



## SOJA

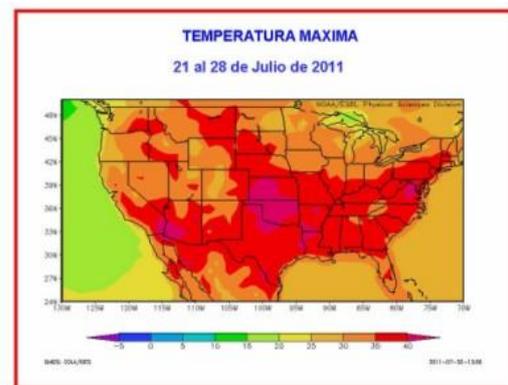
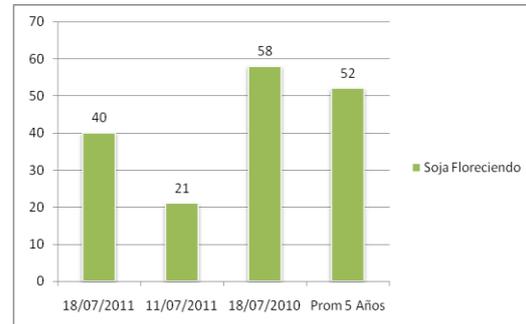
### Al compás del clima que preocupa y la demanda de China

En los próximos meses, el mercado estará abastecido por granos provenientes de EE.UU. Por el momento, las perspectivas no resultan muy alentadoras, ya que se ha recortado la proyección de área sembrada y se genera una gran incertidumbre en torno a los rindes potenciales, ya que dependen de las condiciones climáticas durante la etapa clave de desarrollo (mes de agosto)

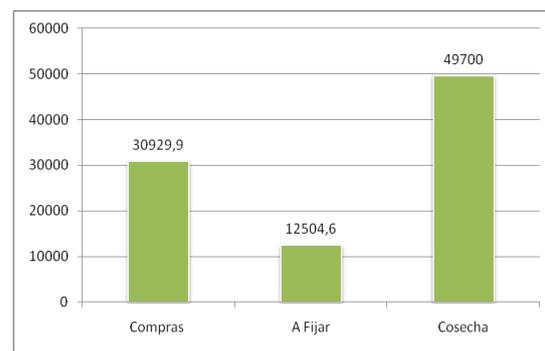
El clima hizo en Estados Unidos que las siembras se demoraran debido a las excesivas lluvias. Esta demora se trasladó a todas las etapas de desarrollo y al domingo sólo un 40% de las plantas se encontraban atravesando la fase de floración frente al 58% del año pasado.

La fuerte ola de calor con temperaturas que van desde los 32° a 38° dificultan el normal desarrollo de los cultivos.

Agosto es un mes clave.



En el plano local el ritmo de compras del sector exportador y de la industria sigue retrasado respecto a ciclos anteriores.



El promedio de los últimos cinco años muestra que a esta altura estamos a niveles del 68%, en la actual campaña estamos en niveles del 63%. Sin contar stocks iniciales más de 18



millones de toneladas permanecen todavía en manos de los productores.

## MAIZ

El clima impone incertidumbre sobre la oferta y esto le da sustento a los mercados junto con algunas proyecciones favorables por el lado de la demanda.

El Departamento de Agricultura (Usda) recortó esta semana la calificación de los cultivos de soja y maíz, los cuales registran hasta el momento un retraso en su desarrollo.

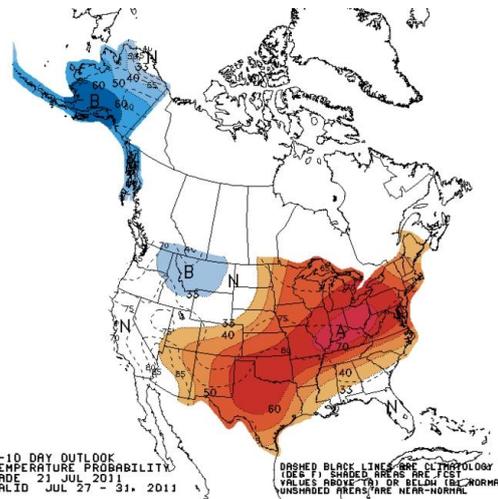
El ajuste sería consecuencia directa de las elevadas temperaturas que vienen prevaleciendo en las principales regiones productoras estadounidenses.

Si bien se espera que para el fin de semana se normalice la situación, la ocurrencia de este fenómeno en la actualidad podría significar un preocupante recorte en la producción al final de la campaña.

El corn belt, desde las altas planicies hasta Indiana, cuenta

con reservas normales o por sectores ligeramente sobradas.

Luego de la mejora climática que se espera que viene volvería el clima seco. la semana



El norte de Indiana, el centro norte de Illinois y el este de Iowa, han venido sufriendo en el último mes una merma en la oferta de agua y por lo tanto, teniendo en cuenta el contexto de altas temperaturas, quedan más vulnerables al estrés hídrico y al potencial retroceso del buen estado que actualmente presentan.

El maíz está en el periodo de floración, por lo que su evolución de precios depende más del



clima actual y de los pronósticos de corto plazo.

La producción de Estados Unidos fue estimada en 342 millones de toneladas, con rendimientos de 99,6 qq/ha, que por ahora resultan difíciles de creer.

Desde el lado de la demanda, los Estados Unidos van camino a consumir 130 millones de toneladas para producir etanol, y China proyecta un consumo interno de maíz de 182,5 millones de toneladas, cuya producción no alcanza a satisfacer.

El gobierno chino manifestó la intención de permitir el ingreso de maíz argentino en 2012.

Para los traders que operan en la Argentina se abre la posibilidad de generar nuevos negocios en una plaza prometedora por su potencial de crecimiento.

Los productores deberán seguir esperando.

Se estiman autorizaciones de exportación de maíz de la presente campaña por 10,3 millones de tn frente a compras

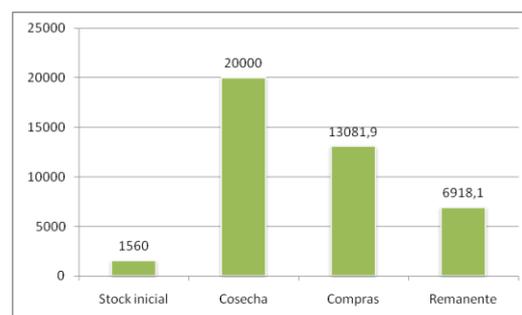
declaradas por 11,95 millones de tn.

A mediados de julio se estima ingresado al circuito comercial el 60% de la producción de maíz.

Los stocks finales de la campaña 2010/11 en niveles de 4,35 millones de tn son significativamente superiores a los registrados en años anteriores.

De no autorizarse nuevo cupo de exportación estaríamos llegando a fin de año con un nivel de stocks que sería más del doble del visto a fin de la campaña pasada.

Por otro lado se está confirmando en nuestro país un aumento de la superficie de por lo menos 500.000 hectáreas, que con clima normal podrían generar rendimientos de 80 qq/ha





A nivel precios el año pasado al momento de sembrar maíz, la posición Abril del 2011 cotizaba en U\$S 137, hoy la posición Abril 2012 cotiza en U\$S 172.

### TRIGO

En el plano internacional el vigor de la vuelta de Rusia al mercado. En el plano local sin mercado

En estos últimos días Egipto, el principal importador mundial de trigo pasó por alto las ofertas de EE.UU. para comprarle directamente a Rusia. Esta es la segunda compra consecutiva al mismo proveedor, lo que indica que la competencia el año que viene será más intensa que en el 2010/11.

Fuentes oficiales indican que Rusia podría exportar cerca de 16 mill.tn de trigo para la campaña 2011/12 superando ampliamente las 12 mill.tn arrojadas por el USDA en el último informe mensual del mes de Julio.

Las ofertas de trigo provenientes de Rusia y Ucrania reaparecieron agresivamente

después de un año de ausencia, capturando la mayor parte de los negocios internacionales.

Localmente desde el gobierno aseguran que no pueden dar más cupos de trigo si los productores no declaran las existencias que dicen tener, al tiempo que se aumenta el contenido máximo para el trigo baja proteína de 9,5% a 10,5% retroactivo a mayo.

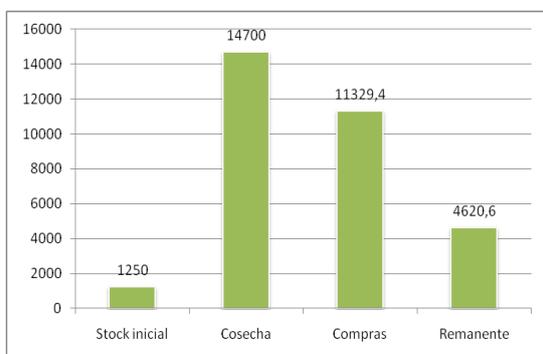
Casi todo el cupo de este trigo está ya tomado por la exportación, y como el grueso del trigo era de proteína por encima de 9,5% pero por debajo de 11% había quedado un bache, que ahora es cubierto, el problema es que gran parte de ese trigo se fue colocando a precios más bajos

De una oferta total de 16 millones de tn, considerando el stock inicial, se estima ya comercializado 11,62 millones de tn o casi el 73%.

Del volumen negociado, unas 7,62 millones de tn fueron compradas por el sector exportador para cumplir con los 7,27 millones de tn que se

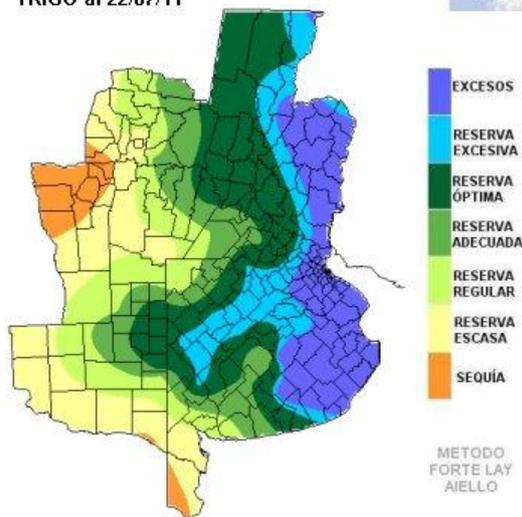


consideran autorizados de ROE Verde.



Para la campaña 2011/12 los datos oficiales señalan una cobertura de 4,7 millones de hectáreas, un incremento del 7,4% respecto de la campaña precedente

ESTADO DE LAS RESERVAS TRIGO al 22/07/11



Partiendo del nivel actual de reservas, es muy probable que el resto del invierno el trigo tenga como mínimo condiciones adecuadas para avanzar.