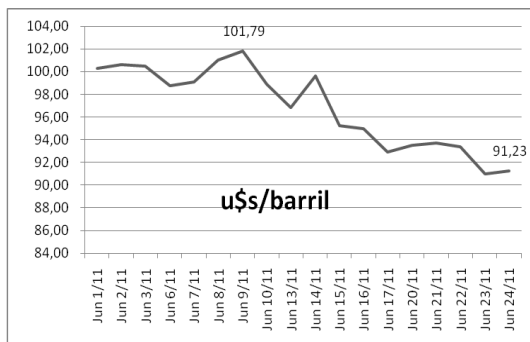




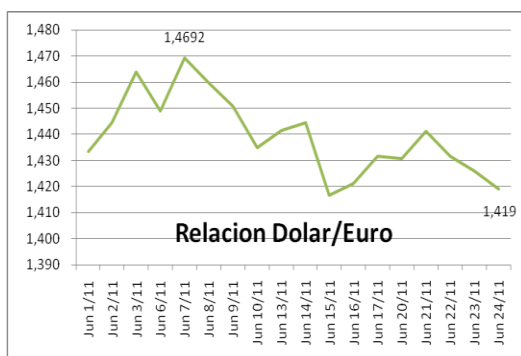
LOS FACTORES EXTERNOS

Cuáles son los factores de índole externo de la economía internacional que presionan hoy:

1. La caída en el precio del petróleo que, en definitiva, refleja la potencial baja en la actividad económica global;



2. La frágil situación de Grecia, que amenaza con desestabilizar toda la zona euro;

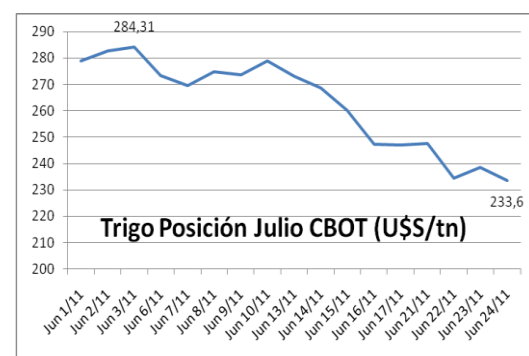
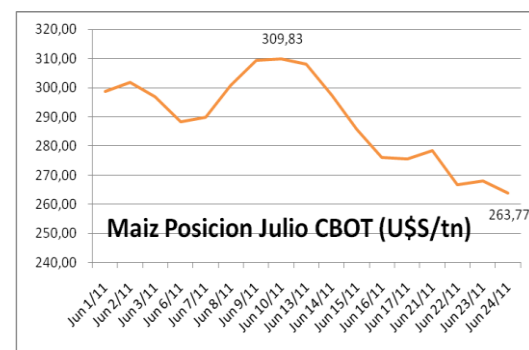
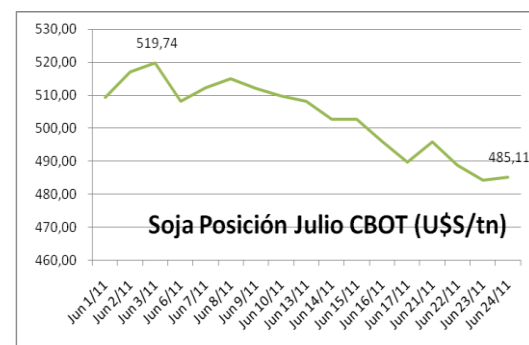


3. Los indicadores poco favorables del empleo y crecimiento en los Estados Unidos;

4. Los pronósticos de una potencial reducción en el ritmo de crecimiento de China;

5. El fantasma de la inflación sobre los países emergentes

6. La reunión del G20 con un claro intento buscar mecanismos para controlar los precios atendiendo a la demanda agroalimentario

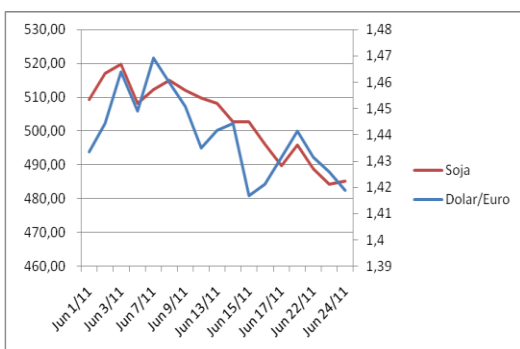




SOJA

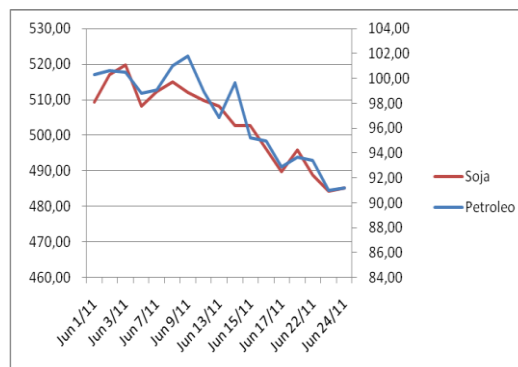
La oferta es realmente muy superior a la demanda ante una cosecha récord en Brasil y la segunda cosecha mayor de la historia en Argentina.

China, que ya canceló varios barcos de soja provenientes de Sudamérica, para promover la utilización de las existencias internas de soja que hoy dispone dicho país.



Sólo una amenaza real climática sobre los cultivos durante julio y agosto en Estados Unidos podría empujar de vuelta en materia de precios retorno a la senda alcista o que empiece a mejorar el "clima" de los mercados financieros en relación a lo mencionado anteriormente.

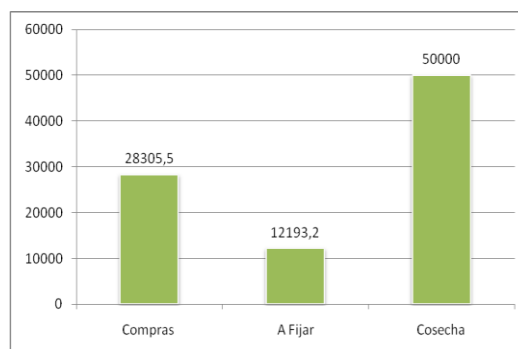
La vuelta definitiva de China al mercado es de esperarse también en el mes de Julio.



Las importaciones de soja ya aumentaron en el mes de mayo hasta los 4,56 millones de toneladas y se espera que en junio lleguen hasta los 6 millones.

En la Argentina solo falta recolectar poco menos de 180.000 hectáreas para dar por finalizada la campaña.

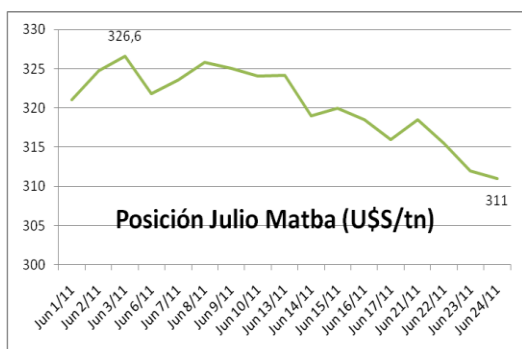
El avance nacional de cosecha alcanzó a cubrir un 99% del área apta.



A la fecha el volumen parcialmente acumulado supera los 48,8 MTn, muy próximo a lograr las 49.200.000 Tn



Quedan sin vender poco más de 21 millones de toneladas o cerca del 42% de la producción.



MAIZ

Los precios del maíz, que cotizaban el 10/06 en u\$s 310, en el CBOT, creciendo un 124% desde la misma fecha del año previo, cayeron desde entonces un 15% para situarse el viernes en u\$s 263,7.

El volumen de producción de maíz en los Estados Unidos todavía no está definido, si bien la mejora en el clima incidió como disparador de las bajas de esta semana.

La consistente demanda tanto interna como externa en los Estados Unidos actúa como freno

Durante julio y agosto, pleno verano en el hemisferio norte, tendrá lugar el período más

crítico para el desarrollo de los cultivos de cosecha gruesa

Las condiciones necesitan ser excepcionalmente buenas para compensar los efectos adversos de las plantaciones tardías debido al exceso de humedad.

En este escenario China podría llegar a tener mayor presencia importadora, para el Consejo de Cereales de Estados Unidos llegarían a 5 millones de toneladas, el Centro Nacional de Informaciones de Granos y Aceites de China hablan de 1,6 millones de toneladas.

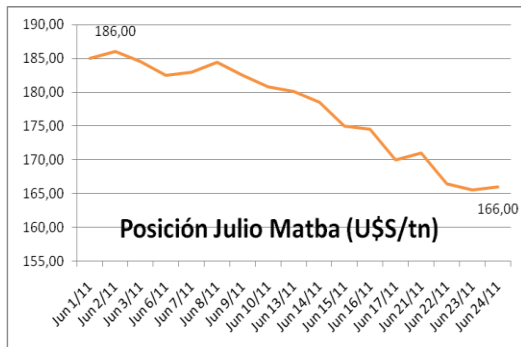
El consumo de China llegaría este año a 181 millones de toneladas, un incremento del consumo interno de 13 millones de toneladas.

India podría seguir el mismo camino y transformarse en importador neto hacia el 2015.

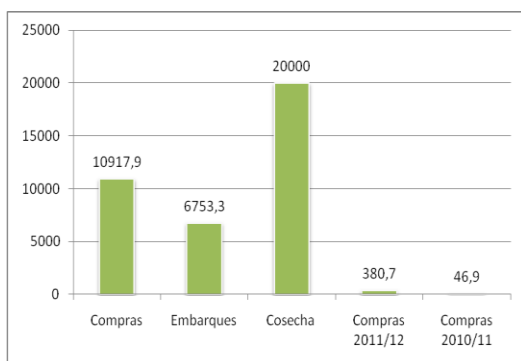
En la Argentina se han recolectado unas 2,52 millones de hectáreas con un rinde medio de 67,9qq/ha, inferior al de la semana pasada en 0.6 qq/ha, el volumen acumulado en chacra a la fecha es de 17,1 MTn.



Aun restan recolectarse unas 470 mil has, la mayoría ubicadas en las provincias norteañas y que seguramente terminaran de cosecharse en el mes de agosto.



De acuerdo al último informe del Ministerio, hasta el 15/06 la exportación había comprado 10,9 millones de toneladas del cereal de la cosecha 2010/11, lo que representa un 50% de la producción estimada por el gobierno en 21,6 millones.



Las autorizaciones en materia de ROE alcanzan los 9,9 millones para el ciclo 2010/11.

TRIGO

El mercado cayó a sus niveles más bajos desde Julio'10 durante los primeros días de esta semana

En el mercado mundial mejora en clima en términos generales y la vuelta del trigo forrajero del Mar Negro se va transformando un hecho

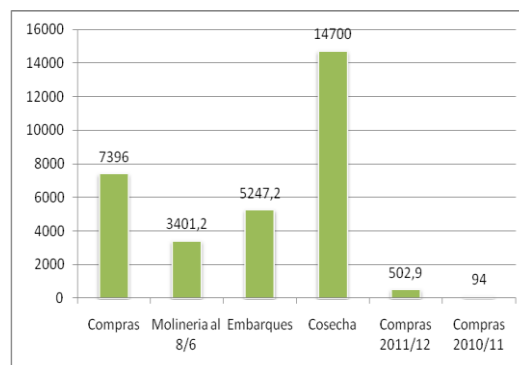
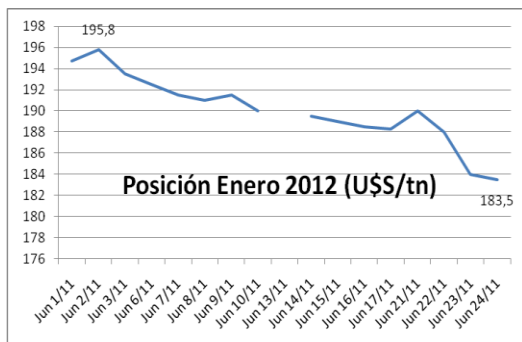
En Europa, las recientes lluvias ayudaron a los cultivos que fueron afectados por la fuerte sequía durante la primavera. Sin embargo, la cosecha en los principales productores (Alemania y Francia) aún sería menor a la del año previo.

En Estados Unidos se pronostican condiciones secas al sur de las planicies estadounidenses, lo que sería favorable para el avance de la cosecha del cereal de invierno y por ende limitaría el efecto positivo en la cotización del mismo.

El avance nacional de siembra alcanzó a cubrir un 52% del área aún estimada en 4.950.000 has, marcando de esta forma un progreso intersemanal de 13,8



puntos porcentuales y un adelanto interanual de 9,3%.



Se estiman que más de 2,5 millones de hectáreas han sido implantadas a nivel nacional, superando en más de 780 mil hectáreas a la superficie implantada durante similar periodo del ciclo previo.

La exportación ha comprado 7,4 millones de toneladas mientras que el sector industrial adquirió hasta el momento 3,6 millones. Esto quiere decir que de los 14,7 millones de toneladas estimados por el gobierno, un 75% ya ha sido adquirido por los participantes del mercado.