

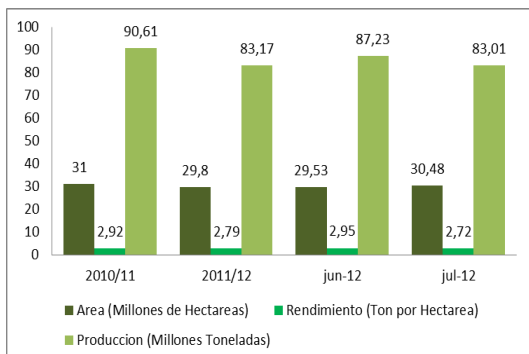


SOJA

Un mercado muy ajustado, con gran incertidumbre hacia adelante en materia climática.

El USDA recortó su estimación para la cosecha de soja de EE.UU., de 87,23 a 83,01 mill./t.

El área sembrada en Estados Unidos se calcula en 30,80 millones de hectáreas, el tercer número más alto en materia de siembra para la oleaginosa.

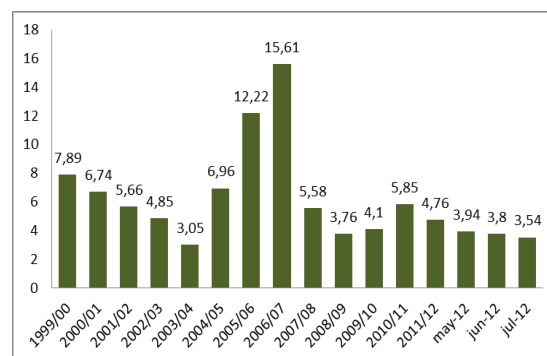


El rinde fue relevado en 27,24 quintales, por debajo de los 29,52 qq de junio y de los 28,45 qq/ha previstos por el mercado.

La caída del stock inicial en Estados Unidos, que para el año comercial 2012/13 se estima en 4,6 millones de toneladas, es

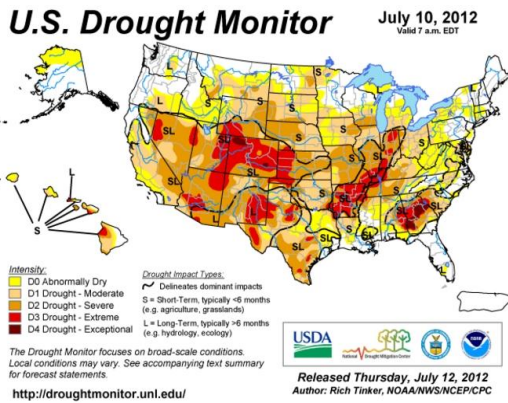
decir, 1,2 millones de toneladas menos que la campaña anterior.

Sólo alcanzaría para cubrir 27 días de utilización, el período más corto en 8 años.



La producción prevista deja un nivel de existencias extremadamente bajo, casi al punto de comenzar a imponer restricciones en el destino que se le dará a la cosecha para no terminar con el taque vacío al cierre de la campaña.

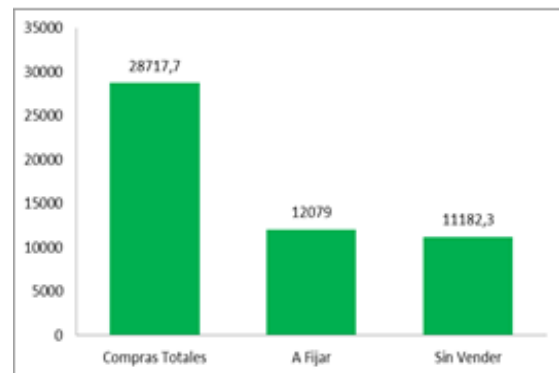
La falta de lluvias que sufre el Medio Oeste estadounidense, principal región productora de soja, ha llevado al USDA a precisar en su último reporte de cultivos oleaginosos que el 77% de la soja en dicho país está creciendo en zonas que sufren una sequía entre moderada y severa.



Esto, al menos, hasta tanto comience a quedar en claro el panorama de siembras en América del Sur

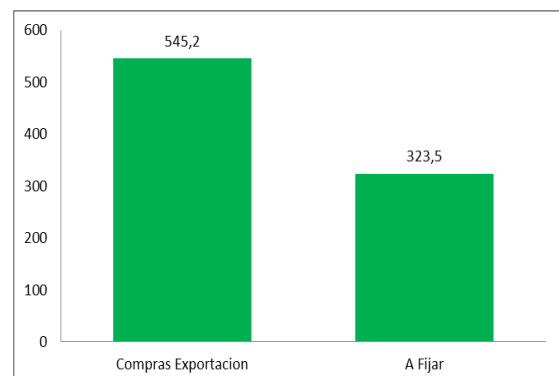
En la Argentina se da por finalizada la campaña con una producción de 39,9 millones de toneladas, esta producción acumulada refleja una merma de 9,3 millones de toneladas en relación a la campaña anterior.

En la actualización del monitor de sequía se ve que la generalizada seca se profundiza cada vez más, y en el pronóstico hasta el 20 de septiembre se prevé que la misma persistirá o se incrementará, quitando toda expectativa de que la soja se encuentre con mejores condiciones para el llenado y desarrollo final.



Esta campaña podría dejar la cosecha de soja estadounidense por debajo de los 80 millones de toneladas y a los precios con un potencial alcista que sólo será manejado por la demanda, en función de los valores que esté dispuesta a convalidar.

El rinde medio nacional alcanzó los 21,9 qq/ha, contra 26,9 qq/ha de la campaña anterior.



Existe una probabilidad elevada de que la campaña esté marcada para perder producción.



El 73% de la soja está vendida, y en relación a la campaña 2012/13, las ventas rondan las 500 mil toneladas, cerca del 1% de lo que se estima pueda ser la próxima campaña.

MAIZ

La confirmación de un nuevo fracaso productivo en Estados Unidos, cuyo número final en materia de producción todavía no ha sido revelada

En el análisis global del balance de oferta y demanda, la producción mundial se ha reducido en 45 millones de toneladas como consecuencia del impacto de la baja en la producción de maíz estadounidense.

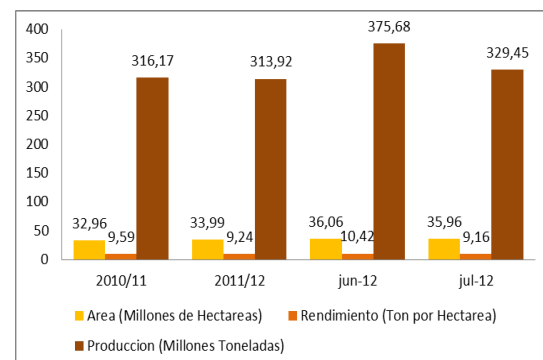
La producción mundial pasó de 950 millones de toneladas a 905 millones y el consumo mundial se redujo en casi 23 millones de toneladas, al pasar de 923,39 millones a 900,51 millones de toneladas en la actualidad.

La dimensión de la sequía que afecta desde fines de mayo el

Medio Oeste de los Estados Unidos produjo que el USDA en su informe mensual de oferta y demanda, redujera la producción de Estados Unidos en 46,23 millones de toneladas.

La producción pasó de 375,68 a 329,45 millones de toneladas

Dicha caída, equivalente a casi dos cosechas argentinas, tuvo su origen en la reducción del rinde promedio, estimado ahora por el USDA en 91,64 quintales por hectárea, lejos no sólo de los 104,19 quintales reportados en junio, sino también de los 96,72 quintales previstos por el mercado.



El USDA estimó una baja en la demanda en sus tres principales usos: el consumo forrajero, etanol para biocombustibles, y la exportación.

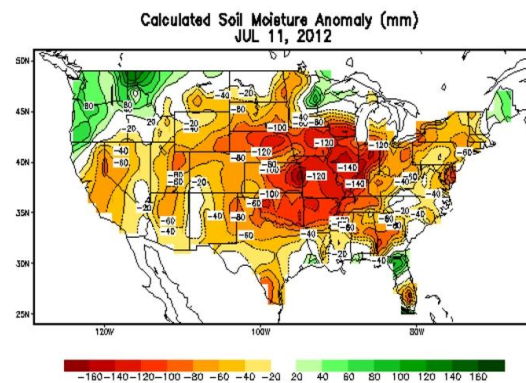


El informe del USDA se elaboró con datos relevados hasta el inicio de este mes, es decir, con cultivos que evidenciaban un estado mejor al actual y con sólo un tercio de las plantas polinizadas (ahora superan el 50%), la continuidad del tiempo seco y caluroso en las zonas productoras del Medio Oeste de los Estados Unidos deja en claro que en adelante pueden venir nuevos y mayores recortes productivos.

Hay que tener en cuenta que el mercado está considerando pérdidas de producción mucho mayores a las estimadas por el organismo oficial, y esta proyectando hoy un volumen de producción probable de 315 millones, esto implica una reducción de 60 millones de toneladas con respecto al mes anterior.

Luego de iniciar los trabajos de siembra en tiempo récord y destinar la superficie más extensa de los últimos 75 años, la llegada del verano volvió el panorama muy desalentador.

Con las temperaturas bordeando los 40°C y sin lluvias suficientes la condición de los cultivos se encuentra en su nivel más bajo de los últimos 24 años.



Queda claro que el objetivo de esta campaña, que era recomponer las existencias, no se cumplirá.

Por lo que el mercado deberá volver a lidiar con una muy ajustada relación entre la oferta y la demanda.

El USDA anuncio declaró desastre natural en 26 estados por sequía.

Es la declaración más importante del USDA en la historia.

La sequía moderada a extrema cubre actualmente casi el 53%



del Midwest de los EEUU, la principal zona productora del país.

Las perspectivas para los próximos 15 días, como mínimo, son de permanencia de las altas temperaturas y las bajas precipitaciones en el Corn Belt, con lo cual el mes de julio cerraría con anomalías positivas para la temperatura y negativas para la precipitación.

Pueden darse mejoras respecto del comportamiento de junio, posiblemente las anomalías pluviales no sean tan destacadas.

El problema es el arrastre deficitario de reservas y la demanda del maíz que es perentoria.

Bajo estas circunstancias no debe llamar la atención que en las próximas semanas los boletines del USDA reporten una merma del estado bueno a excelente del maíz que lleve los guarismos a caer por debajo del 50 por ciento

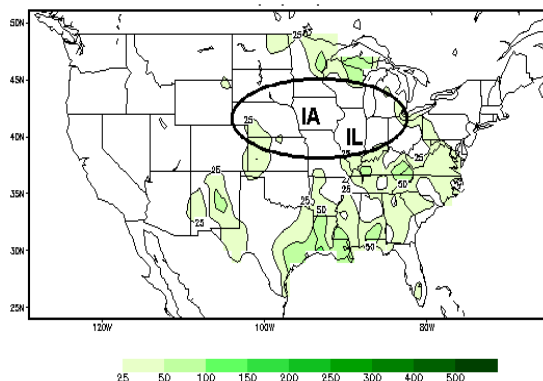
Esto garantizará un piso sólido para las cotizaciones del grano grueso y dejará en manos de la demanda la gran pregunta: "¿Hasta cuánto está dispuesta a pagar?".

Esta situación, sin dudas, no es para nada positiva para la industria del etanol y para los consumos, que deberán afinar el lápiz para sostener los márgenes por arriba de la línea roja.

El "racionamiento" de la demanda parece haber sido tomado en cuenta por el USDA, dado que redujo en 2 millones de toneladas las importaciones de China y de la Unión Europea, que caen de 7 a 5 millones de toneladas, respectivamente.

En la Argentina la superficie cosechada alcanza al 86,1%, con

Lluvias Acumuladas 01/07/12 al 10/07/12 (9hs 11/07)

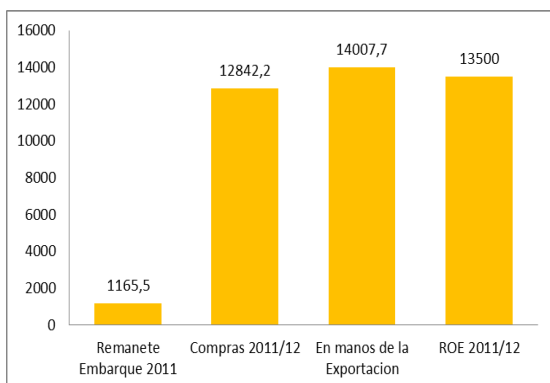




un rinde medio nacional de 52,1 qq/ha.

Se ha acumulado hasta acá un volumen parcial superior a los 15,7 millones de toneladas, de una cosecha estimada en 19,3 millones de toneladas.

Las compras de la exportación llegar a 12,8 millones de toneladas, con ROE aprobado por 13,5 millones. El mercado sigue con mucha expectativa el anuncio que en materia de ROE se va a realizar el 18 de Julio.

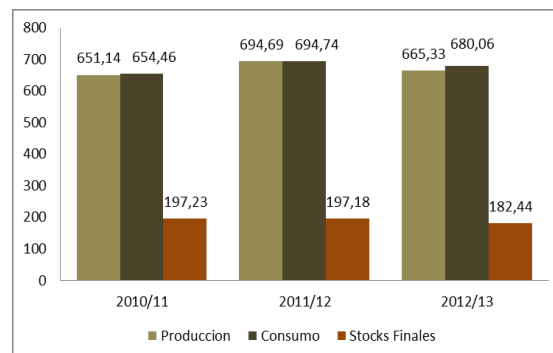


TRIGO

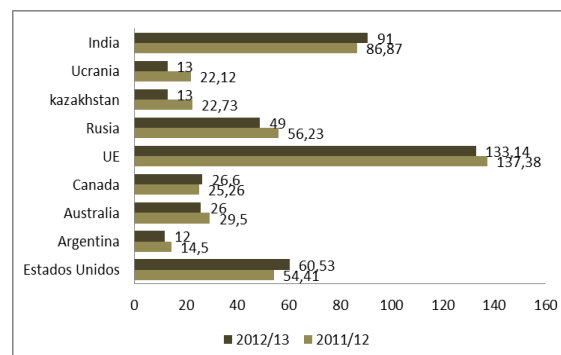
Un escenario mundial mucho más ajustado en términos de oferta y demanda

En su último informe el USDA confirma las caídas de

producción de los países productores del Mar Negro.



Habrà una menor oferta en términos mundiales, con una demanda que va a mostrar mayor firmeza



El uso total proyectado por el USDA aumentó 1,5% en su informe de julio, buena parte del cual se debe a otra decepcionante cosecha de maíz.

Se espera otro año con delicado abastecimiento de granos gruesos, por lo que el trigo



cumplirá nuevamente su papel de sustituto de aquellos.

También en Estados Unidos la utilización aumentará en una proporción mucho mayor.

Se estima que la oferta total crecerá unas 3 millones de toneladas, pero la demanda será 5,1 millones de toneladas mayor.

En la Argentina la siembra cubre un 78% de la superficie proyectada en 3,7 millones de hectáreas.

El recorte en relación a la campaña anterior se estima en un millón de hectáreas.

En algunas regiones empieza a preocupar el clima, la seguidilla de fuertes heladas está generando cierta preocupación.

El anuncio de la liberación de 6 millones de toneladas para exportación mejoró un poco los precios, pero no tuvo efecto significativo sobre las decisiones de siembra de los productores.