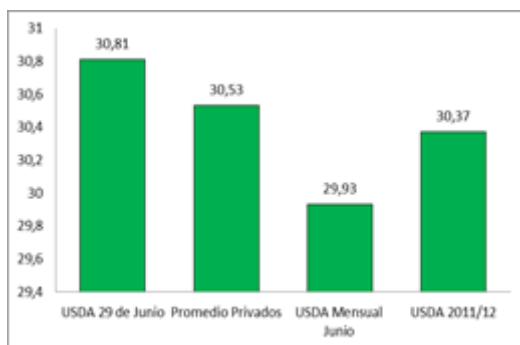




SOJA

El clima y las noticias de los mercados financieros, pudieron más que el informe del USDA.

El USDA relevó el área sembrada con soja estadounidense en 30,81 millones de hectáreas, por encima de los 30,53 millones previstos por el mercado; de los 29,93 millones del informe mensual de junio, y de los 30,37 millones de la campaña pasada.



Si al dato oficial le añadiéramos un buen clima para los cultivos, sin dudas sería fuertemente bajista, dado que con rindes potencialmente récord la nueva superficie relevada añadiría un importante volumen a la cosecha.

No hay que perder de vista que la oferta estadounidense carga sobre sus espaldas las pérdidas

registradas en la cosecha de América del Sur, cercanas a los 25 millones de toneladas entre Brasil, Argentina y Paraguay, por lo que su principal objetivo hoy es, al menos, compensar esas pérdidas para una demanda que sigue ávida de soja.

Ahora, la duda que el mercado tiene es si finalmente la cosecha estadounidense llegará a cumplir ese objetivo. Y, en función de los altos precios vigentes, parece que la respuesta no es afirmativa.

Por su parte, en comparación al dato de intención de siembra de finales de marzo, el incremento en la superficie destinada alcanza a 900 mil has. en términos de variación respecto al informe preliminar de marzo se trata de la mayor variación desde el ciclo 07/08

En comparación al ciclo 11/12, la expansión del área asignada a la soja resulta de 500 mil has, transformándose en la cuarta mayor superficie en términos históricos (el record se ha registrado en el período 09/10 con 31.4 mill has).



Si tomamos rindes de 29,5 qq/ha, dato del USDA del reporte de oferta y demanda de Junio, la producción de Estados Unidos debería estar cercana a los 90 millones.

La consultora Informa Economics ya ha reducido su estimación de rindes a 28,72 quintales por hectárea, por debajo de las estimaciones del 15 de junio de 29,93 y de las mencionadas estimaciones del USDA.

La producción estadounidense de soja se prevé en 87,36 millones de toneladas

En uno u otro escenario entre cuatro y siete millones de toneladas más que la campaña pasada.

Contemplando los pronósticos de producción para Sudamérica para el 2012/13, que supera en más de 32 millones de toneladas a la producción del año anterior, en principio alcanzaría para compensar cualquier pérdida que pueda tener la producción de soja americana.

A menos que las pérdidas de soja en Estados Unidos superen

más del 30 por ciento de la producción estimada

El reporte de intención de siembra de soja en Estados Unidos, resultó mayor a lo previsto, pero sigue teniendo más peso la preocupación por el clima, a lo que sumó el viernes las noticias de Europa acerca de la capitalización de los Bancos de España.

Todas las dudas pasan por la situación climática que se observa en las regiones productoras de Estados Unidos.

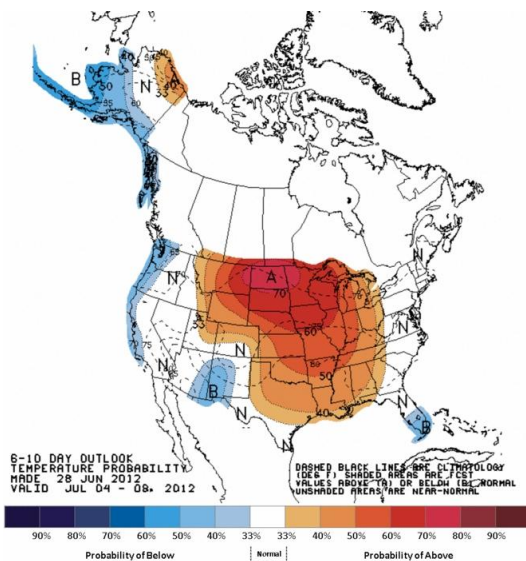
Las temperaturas siguen aumentando y las lluvias permanecen ausentes, con pronósticos que no las contemplan al menos en los próximos siete días en la proporción que se empiezan a necesitar.

La oleaginosa tiene en comparación al maíz, más tiempo para recuperarse de la actual falta de lluvias y eventualmente resemejarse, máxime cuando su siembra se ha adelantado este año.



Anomalía de temperaturas

Representa las zonas donde las temperaturas serían por encima de lo normal (A) o por debajo de lo normal (B).

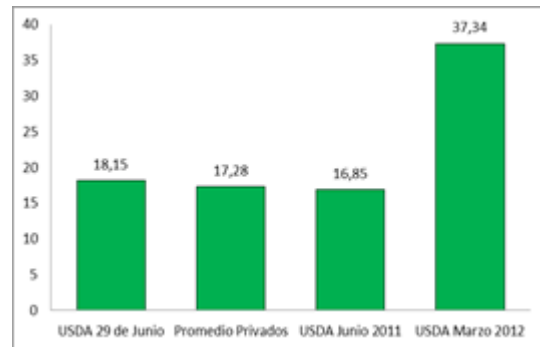


Sin embargo, la necesidad de ocurrencia de precipitaciones se hace cada vez más acuciante semana a semana para no afectar la producción potencial.

El período crítico para la determinación de rindes no será hasta el mes de agosto

Las existencias estadounidenses de soja al 1° de junio fueron relevadas por el USDA en 18,15 millones de toneladas, por encima de los 17,28 millones esperados por el mercado y,

también, 7,72% por encima del volumen de igual momento de 2011, de 16,85 millones de toneladas.



En una cumbre excepcional por la envergadura de las decisiones tomadas y por la euforia que éstas llevaron a los mercados, los dirigentes de la eurozona se pusieron de acuerdo, ayer de madrugada en Bruselas, para que el bloque pueda rescatar directamente a los bancos y establecer una supervisión común de las instituciones financieras. También, para adoptar medidas de urgencia que permitan detener la vertiginosa suba de tasas de interés que deben pagar ciertos países.

El acuerdo, considerado por muchos un paso gigante para acabar con la crisis que estremece a este continente y amenaza al resto del mundo,



ENFOAGRO

permitirá a los fondos de rescate de la Unión Europea (UE) recapitalizar directamente a los bancos en problemas sin que los Estados tengan que hacerse cargo del salvataje y, por ende, de más deuda.

En este escenario, y más allá de que todavía no ingresamos en el período crítico de definición de rindes para la soja, creemos que el inverse entre Julio y Noviembre en el CBOT, como así también en el Matba deberían empezar a ceder.

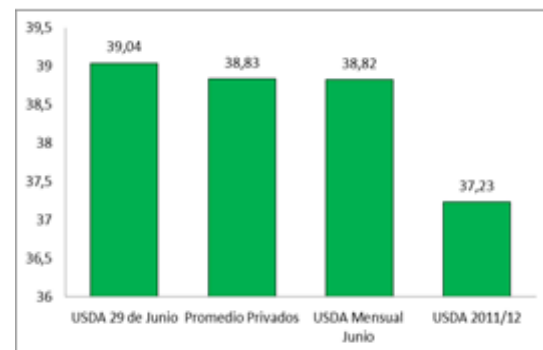
MAIZ

El clima en el centro de la escena. Noticias en el mercado local

El USDA prácticamente no ha modificado la superficie en relación al reporte de intención de siembra de marzo, lo cual ha sido la consecuencia de la rápida implantación con clima ideal en ese momento, y a pesar de que la relación de precios favorecía claramente la siembra de soja. En este sentido, el dato oficial se ha ubicado en 39 mill has en

comparación a las 38.8 mill has que proyectaba el mercado y a las 37.3 mill tt del período 11/12.

Se trata de la mayor superficie en términos históricos, superando las 37.9 mill has del período 07/08



En base a esta superficie, y considerando rindes de 97 qq/ha en lugar de los 104 qq/ha que ha proyectado el USDA en su último reporte de oferta y demanda, la oferta se reduciría a 350 mill tt en lugar de las 375 mill tt esperadas hasta ahora.

El mapa de monitoreo de sequía, publicado por el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (Usda), muestra que la falta de lluvias agrava la situación y se extiende el grado de sequía severa a extrema en



más del 50 por ciento del cinturón.

Si no llueve bien en una semana podemos anticipar que la cosecha de maíz estadounidense entra en un tobogán de pérdidas imposible de poder parar.

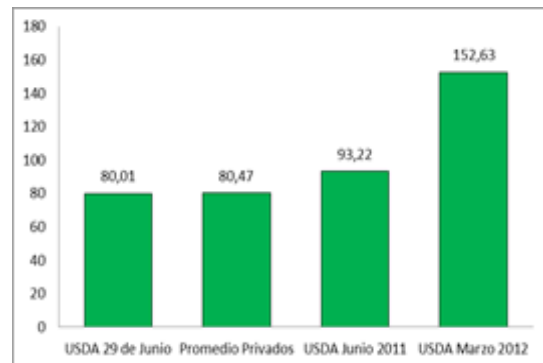
No hay certeros pronósticos de que el régimen de precipitaciones se haga lo suficientemente abundante en las próximas dos semanas, mientras que las temperaturas continúan aumentando en las principales regiones productoras.

Los cultivos atraviesan la fase de polinización, cuyo éxito depende de las condiciones de humedad que tengan los suelos y la exposición al calor que reciban las plantas

A menos que veamos lluvias importantes en el muy corto plazo, seguimos esperando que el maíz se fortalezca frente a la soja.

El USDA calculó las existencias estadounidenses de maíz al 1º de junio en 80,01 millones de

toneladas, levemente por debajo de los 80,47 millones previstos por el mercado y, también, un 14,17% por debajo del volumen de igual momento de 2011, de 93,22 millones de toneladas.



La noticia en el plano local pasa por la nueva aprobación de ROE Verde

Se liberaron 3 M/Tns. de maíz de la vieja cosecha, la del ciclo 2010/11.

De acuerdo a lo anunciado, el Gobierno se basa en una producción total nacional de 21 M/Tns., una cifra que va en contra de todas las estimaciones que proyectaban una cosecha de menos de 20 M/Tns

De todos modos, los exportadores ya tenían compradas 2,6 M/Tns, razón por



la cual consideran que no generaría mayores cambios en el mercado.

Con el nuevo cupo, lo autorizado para exportar del ciclo pasado asciende a un total de 13,5 millones de toneladas.

El 18 del mes próximo se analizaría la apertura de exportaciones de la nueva campaña de maíz, cuya siembra sólo comenzará en septiembre.

Para el maíz, se estima que la apertura podría ubicarse en los 13 millones de toneladas, aunque eso dependerá de la información que el Gobierno disponga como probable intención de siembra para este cultivo.

TRIGO

Caídas en la producción de trigo en el Mar Negro. Mejores precios en el mercado local

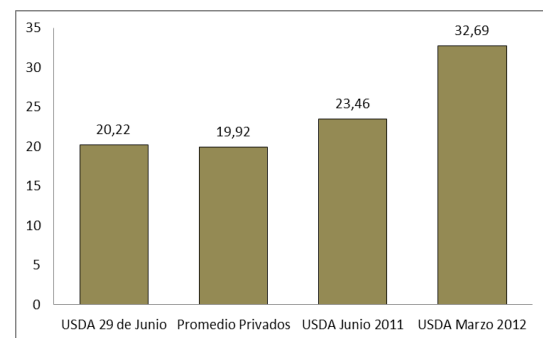
A nivel mundial la caída en la producción de Rusia en relación a la campaña pasada se estima en entre 8 y 11 millones de toneladas, pasaría a 46-49

millones contra los 57 de la campaña pasada

En Ucrania apenas superaría los 12 millones de toneladas, 10 menos que la campaña pasada.

La caída en la producción de trigo del Mar Negro en su conjunto estaría cercana al 22%

El USDA estimó las existencias de trigo estadounidense al 1° de junio en 20,22 millones de toneladas, levemente por encima de los 19,92 millones previstos por el mercado, pero un 13,81% por debajo del volumen de igual momento del año pasado, de 23,46 millones de toneladas.

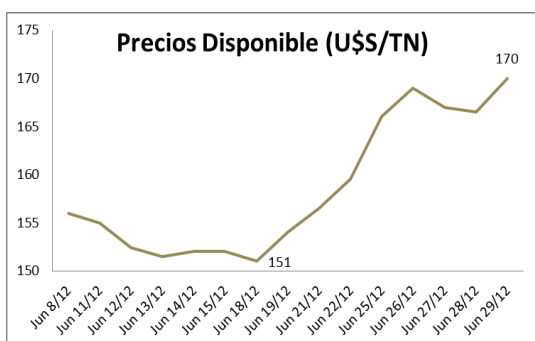


No hubo grandes variantes en el espacio dedicado al trigo, dado que el USDA relevó la superficie sembrada con todas las variedades en 22,69 millones de hectáreas, levemente por debajo



de los 22,69 millones previstos por el mercado, pero casi sin cambios respecto del mensual de junio.

En el mercado local, la apertura de los nuevos ROE anunciada hace más de una semana, ha tenido un impacto inmediato tanto en el mercado disponible como en la posición Enero 2013, que han mostrado un rápido crecimiento.



Del nivel de 6 millones de toneladas, quedan por los menos 5 millones de toneladas por comprarse por parte de la exportación.

Por otro lado, se hace difícil pensar, que el saldo exportable sea mayor que este número.