

## COMENTARIOS DE GRANOS

28 de Junio

### MAÍZ

Los precios del maíz se han alejado de los últimos registros de precios altos, por ahora los vemos a punto de tocar los precios más bajos registrados recientemente.

El informe del estado de los cultivos al 20 de junio señala que el 75% de los cultivos se encuentra en estado bueno o excelente, por el lado de las exportaciones están sumaron 818.1 toneladas, las exportaciones acumuladas de septiembre/agosto 09/10 se han incrementado 10%.

#### Factores bajistas

- 1.- Las excelentes condiciones de clima que privilegian las expectativas de una cosecha record de maíz para los Estados Unidos.
- 2.- Se ha dado a conocer por parte de Informa Economics que los productores han sembrado 89.318 millones de acres de maíz este año, cifra que está por encima de la estimación del 10 de junio publicada por el USDA de 88.798 millones de acres.
- 3.- La decisión de la EPA de posponer la publicación de si es conveniente permitir una mayor concentración de etanol en la gasolina.

#### Factores Alcistas

- 1.- La debilidad del dólar ayuda a que los precios encuentren apoyo.
- 2.- El deterioro en los cultivos según los datos del USDA, así como la decisión de China de relajar la paridad del yuan frente al dólar.
- 3.- La continuidad del clima seco en China dañando algunas regiones de sembradas con maíz.
- 4.- Lo anterior puede incrementar ampliamente la demanda de grano de origen americano.

Las perspectivas de corto plazo en general se muestran neutrales. Los fundamentales de maíz siguen siendo en general bajista debido al inicio rápido para la temporada de siembra, de esto se deriva la probabilidad de que en USA y en el mundo se registre durante 10/11 la cosecha de maíz más alta. Sin embargo, la demanda de maíz es fuerte en cualquier caso (China, etanol, etc.), lo que lleva a la posibilidad de manifestaciones de cobertura de corto plazo, en particular en por cuestiones de mercado del clima.

### Evolución de los Precios Futuros de Maíz de julio



### SOYA

Los precios de la soya registraron el lunes un incremento de 1 1/4, pero volvió a caer hacia el nivel más bajo actual de 3 1/4.

Al 20 de junio el USDA señala que el 93% de la superficie prevista se había sembrado, el 87% había emergido, el 69% de los cultivos tenía condiciones de buenas a excelente, por el lado de las exportaciones estas se han incrementado un 22% año con año.

### Factores bajistas

- 1.- Las ventas técnicas que se han estado registrando.
- 2.- La estimación de la firma Informa Economics de que los agricultores americanos sembraron 78,845 millones de acres con soya durante este año, para ubicarse por arriba de la estimación hecha por el USDA el pasado 10 de junio del de 78,098 millones de acres.
- 3.- La noticia de que China pone fin a su prohibición de las importaciones argentinas de aceite de soya, que puede conducir a una menor demanda de suministros de Estados Unidos.

### Factores Alcistas

- 1.- Es claro que existe un deterioro en la cosecha de los Estados Unidos, como consecuencia de las lluvias.
- 2.- La compra de 120, 000 toneladas de soya de origen americano por parte de China.
- 3.- La debilidad del dólar.

Por otra parte fundamentos marcan una perspectiva bajista, esto se confirma con el pronóstico del USDA para la cosecha de americana considerándola ya como la segunda mayor en la historia de este verano (3.31 millones bu), trasladando en USA para 2010/11 360 millones de bushels.

Para la producción mundial de 2010/11 se prevé un descenso del 3.1% comprando año con año, sin embargo no será suficiente para evitar su diseminación global al aplazamiento por cuestiones del aumento de 2.3% anual, lo que nos llevará a un récord de 66.99 millones de bushels.

## Evolución de los Precios Futuros de Soya de julio



Fuente: CME 28 de junio

## Evolución de los Precios Futuros de Pasta de Soya de julio



Fuente: CME 28 de junio