

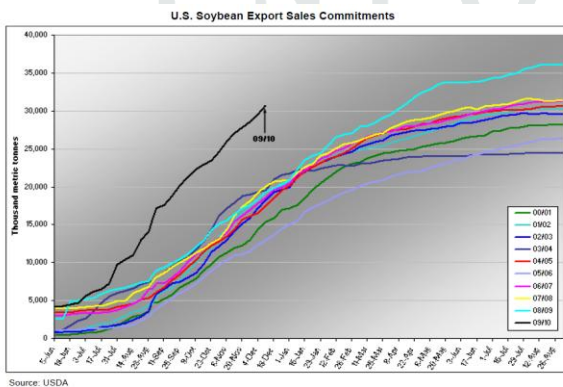
SOJA

Renacen las perspectivas de llegar a los 50 millones de toneladas.
Momento de coberturas

En Estados Unidos los compromisos de exportación 09/10 se encuentran en 30,74 millones de toneladas contra 19,2 millones del ciclo 08/09.

Las ventas externas estuvieron después de tres semanas dentro del rango esperado por los operadores, 1,19 millones de toneladas.

Se ha negociado hasta acá el 84,3% de lo estimado por el USDA (55% hace 12 meses)



En el plano local el valor estimado de superficie sembrada sería de 18,7 millones de hectáreas. Proyectándose el rendimiento medio nacional, en 27,5 qq/ha.

El inverse entre la posición Enero y la posición Mayo del Matba se sitúe en U\$S 32,5/tn

La posición mayo ha perforado los U\$S 240 que ha registrado durante casi un mes, ubicándose actualmente en los menores valores desde mediados de noviembre.

Posición Soja Mayo 2010 Matba



Con el final de la siembra en nuestro país y las buenas perspectivas que existen para que la producción alcance las 50 mill tt, el mercado tiene espacio para seguir ajustando.

Momento oportuno para la toma de coberturas. Que vemos en el matba en materia de futuros y opciones. La posición Mayo cotizando en U\$S 235,5/tn y Calls con precios de ejercicio entre U\$S 212 a U\$S 264 con

primas por toneladas que van desde los U\$S 28 a U\$S 3

MAIZ

Crecen las exportaciones en Estados Unidos, En el plano local un mercado invertido.

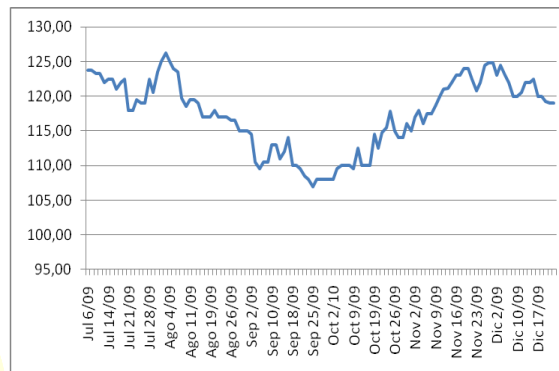
El USDA informó que la cosecha de maíz estadounidense avanzó al 95% del área apta, contra el 92% de la semana anterior; el 100% de 2008, y el 100% promedio.

Lo negociado en este año comercial en Estados Unidos llega a 24,2 millones de toneladas, contra 20,1 del ciclo 08/09.

En la semana lo negociado estuvo muy por encima del máximo esperado, 1,59 millones de toneladas contra 750 mil toneladas máximas previstas.

Con relación al mercado doméstico, estamos viendo un inverse cercano a U\$S 12 5 entre las posiciones enero (ciclo 08/09) y abril (período 09/10).

Posición Abril Matba 2010



Este diferencial debería reducirse en el corto plazo, ante el incentivo que esto genera para desprenderse de la mercadería vieja. Recomendamos vender la posición más cercana y comprar la más lejana, con un objetivo de salida en niveles de U\$S 5.

TRIGO

El trigo cosechado no encuentra compradores, Mayor intervención estatal con potenciales compras

En Estados Unidos las ventas externas han sido de 221 mil toneladas, con un rango

USDA WEEKLY EXPORT DATA REPORT (Thousand Tonnes)
For Week Ending December 17, 2009

	Week's Net Change in Commitments		Total Commitments		Undelivered Sales	
	This Year	Next Year	This Year	Last Year	This Year	Next Year
WHEAT	221.3	vs 0.0	16588.5	vs 21373.5	3751.9	vs 117.9
CORN	1591.8	vs 0.0	24240.6	vs 20770.6	11684.4	vs 467.1
BNS	1195.6	vs 173.5	30749.3	vs 19841.4	13550.7	vs 195.3
SMB	254.2	vs 0.0	5481.8	vs 3058.7	3247.6	vs 37.0
SBO	46.7	vs 0.0	783.9	vs 214.0	408.9	vs 0.0

	Export Shipments		Accumulative Shipments		USDA Projected Shipments
	This Year	Last Week	This Year	Last Year	Current Year
SMB	269.1	vs 183.1	2234.2	vs 1649.0	8710
SBO	14.1	vs 59.7	375.0	vs 106.2	1470

Source: USDA

proyectado entre 350-550 mil toneladas

En lo que ha transcurrido del ciclo comercial, Estados Unidos ha vendido al mundo 15,58 millones de toneladas contra 21,37 millones de toneladas de hace doce meses.

En el plano local en el norte de la región la cosecha prácticamente ha finalizado y hacia el sur estaría concluyendo en las próximas dos semanas.

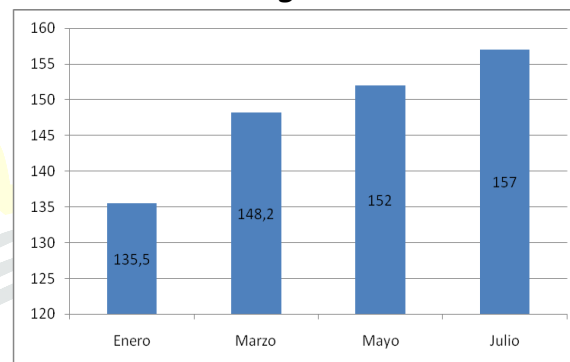
Como ya se anticipara, los rindes presentan una tendencia decreciente de este a oeste, con picos cercanos a los 60 qq/ha y pisos de 4 qq/ha.

Las perspectivas indican que la productividad debería seguir en aumento cuando en pocos días se generalice la recolección en el sudeste de Buenos Aires (40% de la superficie a nivel nacional)

En términos absolutos, hasta ahora se trillaron 940 mil has con un rendimiento superior a 24 qq/ha

Las empresas exportadoras consideran que han comprado Hasta la fecha más del 90% del saldo exportable de trigo (2009/10) determinado por el gobierno, que asciende a 3,30 millones de toneladas y que incluye el stock estimado de la cosecha anterior 2008/09

Posiciones Trigo Matba



La falta de demanda de trigo es notoria en todo el país, en la región sudeste de la provincia de Buenos Aires) el problema es aún mayor, dado que no se encuentran, ni siquiera, molinos que puedan adquirir el producto.

El gobierno comprará trigo en forma directa a productores, por 1 a 2 mill.tt.

Es improbable que esto pueda solucionar la situación en la que el

mercado se encuentra hoy. Es precisamente eliminando los controles el camino y no incrementando la regulación o intervención estatal.

GIRASOL

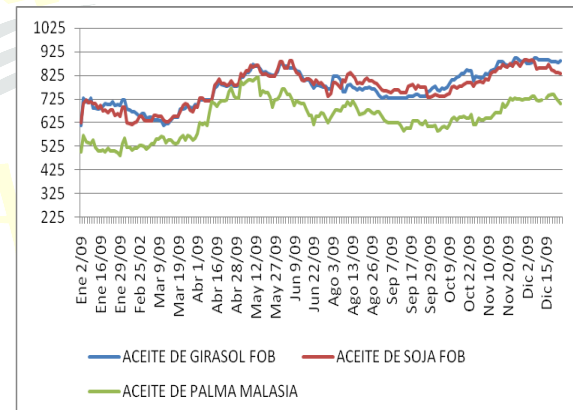
Números ajustados a nivel mundial

La producción de girasol de nuestros tres principales competidores, Unión Europea, Rusia y Ucrania, caerá de MT 21,3 a 19,4 (8,8%), lo que redundará en una oferta mundial de grano 7,1% inferior. Un consumo que crece 3,1%; y una relación stock consumo que pasa de 8,5 a 6,6%.

La caída en materia de siembra en Argentina ronda el 42,7% respecto de lo implantado en 2008/09

La siembra fue inferior en muchas regiones girasoleras: 62% en el NEA; 10% en el Centro-Norte de Santa Fe (hubo lluvias oportunas); 60% en Entre Ríos; 48% en Norte de La Pampa - Oeste de Buenos Aires; 48% en Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa y 26,6% en el Sudeste de Buenos Aires, principal zona del país que, tuvo la ventaja de precipitaciones, antes de que se cerrara la ventana óptima de siembra.

Evolución Precios Aceites



Evolución Disponible y Marzo

