

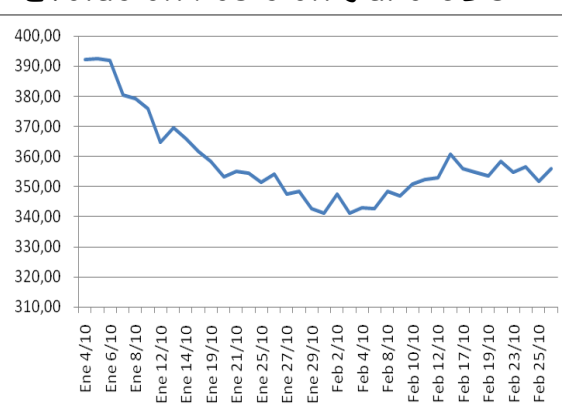
## SOJA

Los Fundamentals son los conocidos, producciones records en Estados Unidos y Sudamérica con compradores con buenos niveles de existencias, en el corto plazo, salvo el empuje que puedan dar los mercados financieros, no parece haber señales positivas. La cosecha puede aún presionar más

Evolución Posición Mayo Matba



Evolución Posición Julio CBOT



En el Matba los PUTS que cotizaron el Viernes tenían precio de ejercicio de U\$S 212 y U\$S 220 con precios de ejercicio de U\$S 3 y U\$S 6 respectivamente, posición Mayo.

Los CALLS con precios de ejercicio de U\$S 220, U\$S 228 y U\$S 240, con precios de ejercicio de U\$S 7,80, U\$S 4 y U\$S 2.

La posición Futuro Mayo cotizando en U\$S 223,2

Alternativas: la compra de un PUT o el armado de un PUT Sintético

En este sentido, recomendaríamos comprar un PUT mayo 220 a U\$S 6 en el término. Esto dejaría un piso en niveles de U\$S 214, pero con la posibilidad de mejorarlo si el mercado doméstico llega a mostrar mayor dinamismo en los próximos dos meses.

El costo en que se incurre para comprar esta opción resulta exiguuo, habida cuenta de que representa 3% del precio final de venta en caso de que la opción de venta deba ser ejercida.

## MAIZ

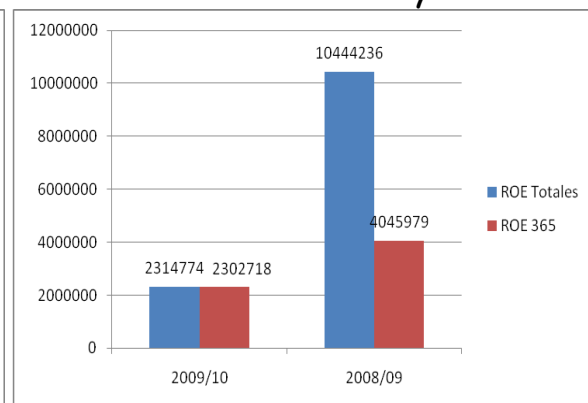
Estamos viendo un mercado que está mostrando dinámica, por un lado la necesidad de los productores, sobre todo por lo que vemos en el mercado del trigo, y por el otro lado el apetito de la exportación.

Estamos frente a una campaña con una oferta que sería superior a los 20 millones de toneladas, con un compromiso del Gobierno de liberar 10 para exportación, a lo que probablemente haya que agregar algo más. El tema a seguir es la velocidad en el otorgamiento de los ROE

Posición Abril Matba



ROE Verde 2009 y 2010



Para el mercado de maíz nuevo (ABRIL 10), recomendaríamos un PUT SINTETICO, vendiendo un FUTURO en U\$S 114,70 y comprando un CALL mayo en CBOT de \$S 157,47 a un precio de aproximadamente U\$S 5,02

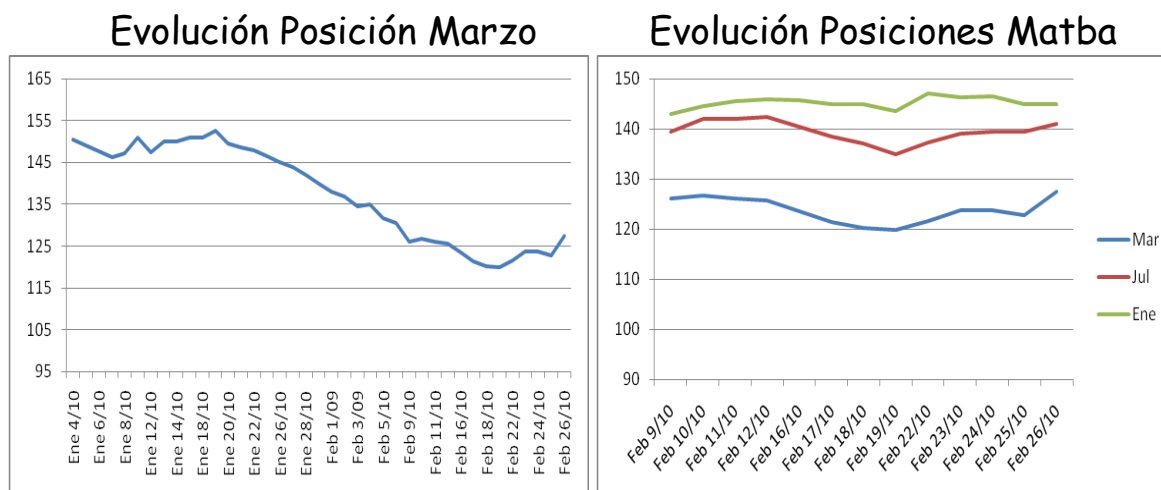
De esta manera, nos aseguramos U\$S 110 y además podríamos tomar parcialmente una eventual suba a través de la opción de compra. Considerando el potencial atraso que por una primavera boreal fría y lluviosa podrían tener las siembras en Estados Unidos

## TRIGO

El mercado oscila entre reclamos y anuncios, y todo sigue igual.

En su Informativo Semanal, la BCR señala que para el trigo 2009/10, al 17 de Febrero el sector exportador llevaba comprados 2,19 millones de toneladas, un 54% por debajo del año pasado a la misma fecha.

La industria al 10 de Febrero declaró compras por 1,57 millones de toneladas, frente a los 1,68 del año pasado.



El carry entre la posición Julio y la de Marzo está en niveles de U\$S 13,5, hace dos semanas superaba los U\$S 15

Recomendamos vender julio en niveles de U\$S 141, a lo cual le sumamos la compra un CALL del mismo mes con base U\$S 150 a

U\$S 3,5 aproximadamente para estar cubiertos ante una eventual recuperación del mercado.

Esto arrojaba un precio mínimo de U\$S 137,5, en un contexto que ha sido claramente bajista en los últimos meses ante la falta de interés de parte de la demanda.