



## SOJA

Avanza la siembra en Estados Unidos. El mercado local refleja en menor magnitud lo que vemos en Chicago

La siembra de soja en Estados Unidos avanzó al 74% del área apta, contra el 53% de la semana pasada; el 63% de 2009 para la misma fecha, y el 75% promedio. El 46% de los cultivos ya emergió, contra el 24% de la semana anterior; el 33% del año pasado, y el 44% promedio.

La escasa dinámica que vemos en las ventas domésticas también ha profundizado la valorización relativa del mercado doméstico frente a Chicago. De hecho, el spread entre ambos mercados para la posición julio es actualmente de U\$S 116, cayendo cerca de U\$S 20 en el último mes.

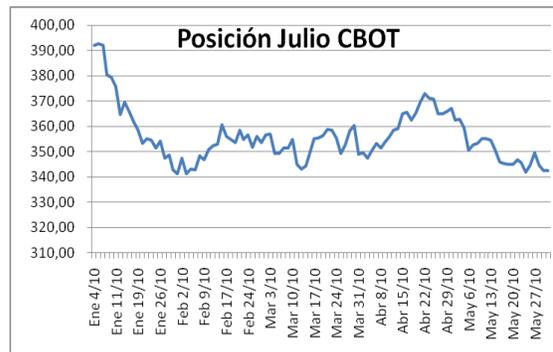
Dicho de otro modo, esto refleja que la corrección que hemos visto en Chicago en las últimas semanas se ha reflejado en mucha menor magnitud en mercado local.

Cuando comenzamos el año la posición Soja Julio del Matba cotizaba en dólares U\$S 250/tn, mientras que la misma posición en Chicago cotizaba en U\$S 392,06/tn, los cierres del Miércoles muestran a estas posiciones en U\$S 227,3/tn y 348,33/tn respectivamente.



Una caída de U\$S 22,7 en el Matba, mientras que la caída en Chicago alcanza los U\$S 43,73.

La posición julio del Matba podría ir a buscar los U\$S 220-225 en el corto plazo.

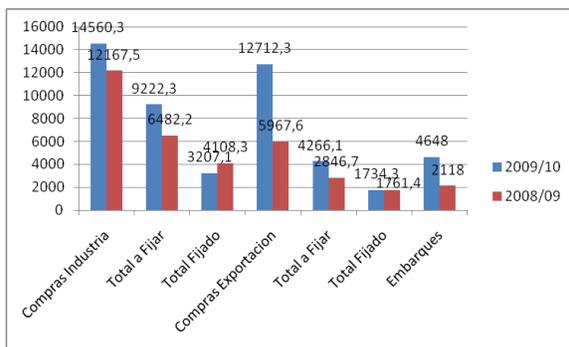




ENFOAGRO

Las existencias de soja no vendidas al final de esta campaña llegarían a 70,3 millones a fines de Agosto 2010, desde los 45,8 millones de la temporada 2008/09.

El informe de compras y ventas al 26/5 muestra a la exportación comprada en 12,7 millones de toneladas y a la industria al 19/5 en 14,56 millones de toneladas, total 27,2, con ROE se soja equivalente cercanos a 24,7 millones de toneladas, 13,4 millones de toneladas con precio a fijar.



## MAIZ

El buen clima sigue acompañando la siembra en Estados Unidos. La exportación comprada.

La siembra de maíz en Estados Unidos avanzó al 97% del área

prevista, por encima del 93% de la semana anterior; del 92% de 2009 para la misma fecha, y del 96% promedio de las últimas cuatro campañas.

El organismo añadió que el 85% de los cultivos emergieron, contra el 71% del reporte pasado; el 71% de 2009 para la misma fecha, y el 80% promedio.

Según el USDA, el 76% de los cultivos está en estado bueno/excelente, por encima del 71% de la semana pasada y del 70% del año pasado para la misma fecha. Así, la condición óptima del cultivo mejoró un 9% en apenas dos semanas.

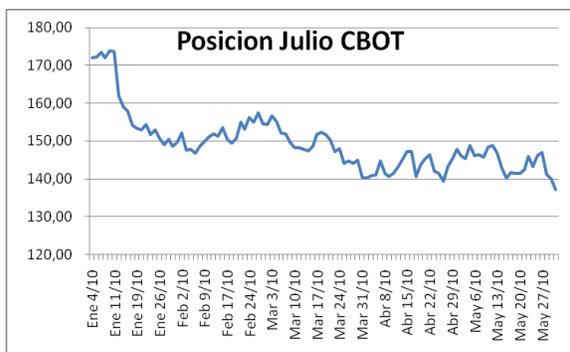
Al 26/5 las compras de la exportación alcanzan los 11,08 millones con ROE otorgados por, 9,23 aproximadamente

El diferencial de Julio entre Matba y Chicago se ubica en niveles de U\$S 19, el mínimo de los últimos meses

Alternativa de cobertura con venta en el Matba y compra en el CBOT con salida en U\$S 25/30



Cabe aclarar que para equipar volúmenes habría que operar 5 contratos en término y 4 en Chicago



## TRIGO

Finalmente aparecieron noticias, que siguen confirmando que no hay cambio de política. Las lluvias alientan la siembra

En Estados Unidos la condición del trigo de invierno, el USDA ubicó el 65% en estado bueno/excelente, por debajo del 66% de la semana pasada, pero aún por encima del 45% del año

pasado para la misma fecha. El 75% de los cultivos ya está espigado, contra el 63% de la semana pasada; el 76% de 2009, y el 78% promedio de las anteriores cuatro campañas.

La siembra de la variedad de primavera avanzó al 95% de la superficie prevista, por encima del 91% de la semana pasada; del 87% de 2009 para la misma fecha, y del 96% promedio de los últimos cuatro ciclos agrícolas.

El 84% de los cultivos ha emergido, contra el 70% de la semana pasada; el 64% del año anterior, y el 84% promedio. El 85% de los cultivos está en estado bueno/excelente, sin cambios respecto de la semana anterior y por encima del 73% del año pasado.

Localmente la noticia más destacada es la apertura de 3 mill.tt. de ROE VERDE de trigo apuntando a la campaña próxima.

El Ministro de Agricultura apunta a una producción de 12 mill.tt., lo cual parece algo aventurado, pero

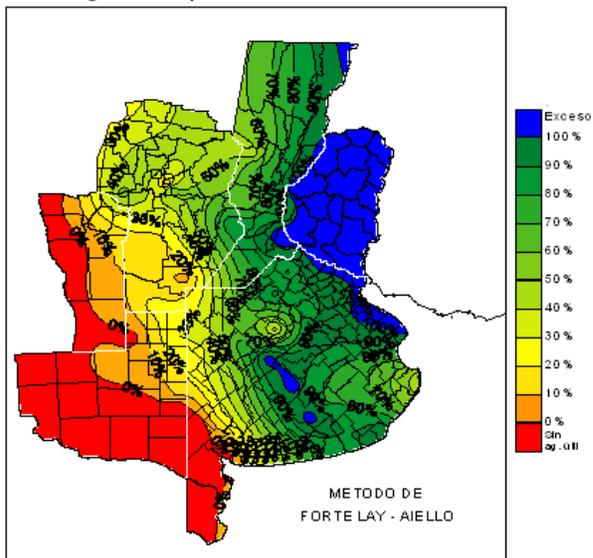


dependerá de los rindes que se verifiquen.

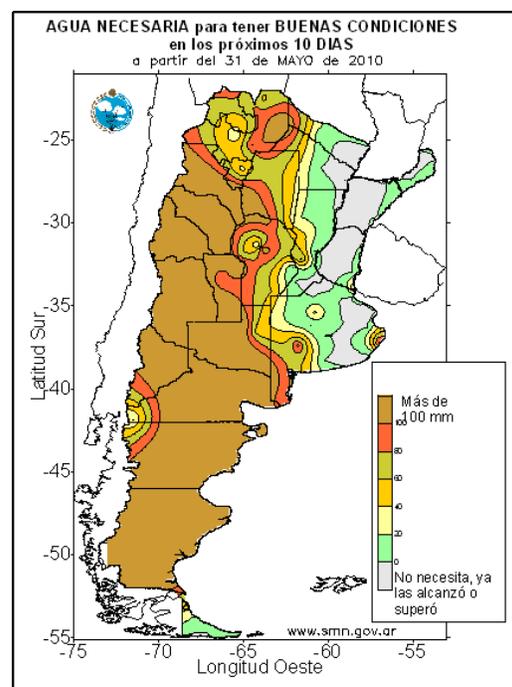
Si bien es cierto que esto permitirá a los exportadores trasladar negocios anticipados a cosecha (forward) también lo es que dar el 50% del saldo exportable tan temprano, con un tonelaje tan exiguo remanente, podría volver a generar que en cosecha, cuando se autoricen las otras 3 mill.tt. volvamos a quedarnos rápidamente sin mercado exportador.

Habrà que ver con que ritmo evolucionan los ROE, y que nivel de precios se ve en el mercado

RESERVA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO  
(como % de la capacidad de agua útil total)  
en la Región Pampeana el 31 de MAYO de 2010



En relación al clima, las lluvias que cayeron en los últimos días sobre gran parte de la pampa húmeda permitirán impulsar la siembra de trigo, proyectada por el momento en 4,2 millones de hectáreas por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires



Aunque hay regiones del centro oeste y sur de Córdoba, La Pampa y el sudoeste bonaerense que aún necesitan más precipitaciones, las lluvias promedio de hasta 50 milímetros en varias zonas beneficiarán a las más de 500.000 hectáreas ya implantadas y ayudarán a cubrir lo restante