



### SOJA

A la espera del cambio de origen, los fundamentals siguen siendo a la baja, pero el mercado hasta acá parece no mirarlos.

El nivel de compromisos según los ROE autorizados estaría cerca del 20% de la producción, si sumamos los compromisos de biodiesel estaríamos cerca del 22%.

El promedio de los últimos cinco años a esta altura es del 31%.

Vamos a empezar a ver el cambio de origen de la soja norteamericana por la sudamericana, con lo que la presión a la que se someten bajos stocks norteamericanos debería mermar, y empezar a mandar desde aquí la conducta de los productores en Sudamérica, y claro está el clima en Estados Unidos.

En momentos en que restan 18 semanas para ingresar en el año comercial 10/11, ya se han negociado exportaciones en EEUU por 37 mill tt (por encima del 94% respecto a la proyección vigente

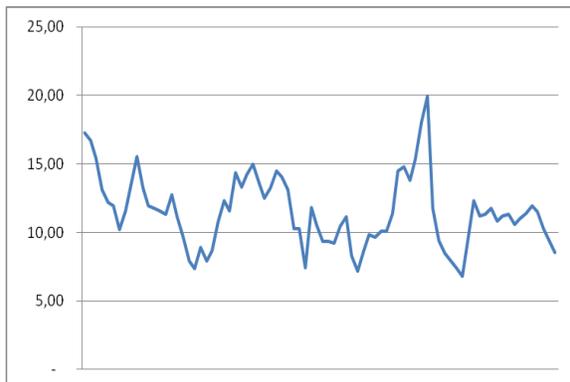
del organismo) frente a menos de 32 mill tt que se registraban hace un año.

Las ventas externas 10/11 se muestran muy activas, habiéndose negociado hasta ahora 3 mill tt. Este volumen prácticamente triplica lo vislumbrado a esta altura de 2009 y también el promedio de las tres últimas temporadas (1.2 mill y 950 mil tt en forma respectiva).

En Brasil se recolecto el 94% de los c u l t i v o s, mientras que en Argentina se ha levantado más del 63% del área implantada.

La asociación brasilera Abiove subió su proyección hasta los 67,95 millones de toneladas mientras que para las bolsas argentinas la cosecha oscilará entre los 53,9 y 54,8 millones de toneladas.

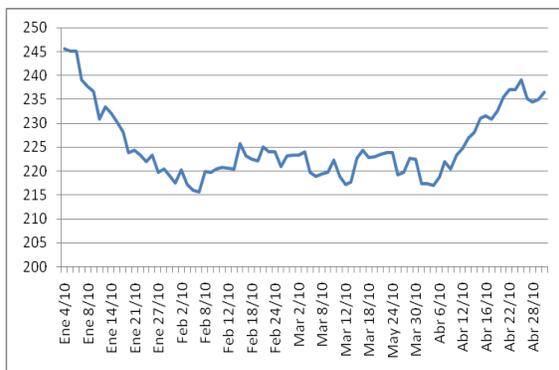
En el CBOT el inverse ente las posiciones Julio y Noviembre que estaba U\$S 14, llega a U\$S 9 y puede ir a niveles de menores a U\$S 7 en las próximas semanas.



El USDA tiene que dar a conocer el primer informe de siembra, si la tendencia de el clima es la que estamos viendo en Estados Unidos puede haber un cambio de tendencia en algún momento

Siguen siendo buenos los precios para tomar coberturas.

### Posición Mayo Matba



## MAIZ

La aparición de China da cierta dinámica, pero los números siguen siendo holgados. A partir de aquí

clima y siembra en Estados Unidos son los indicadores a seguir

En las últimas 3 semanas, China liberó más de 3 millones de tons. de sus reservas en el mercado interno con el objetivo de contener alzas en los precios, ya tienen programado liberar 1.38 millones de tons. más.

El gigante asiático sacudió al mercado el miércoles, cuando confirmó la compra de 115.000 toneladas de maíz estadounidense.

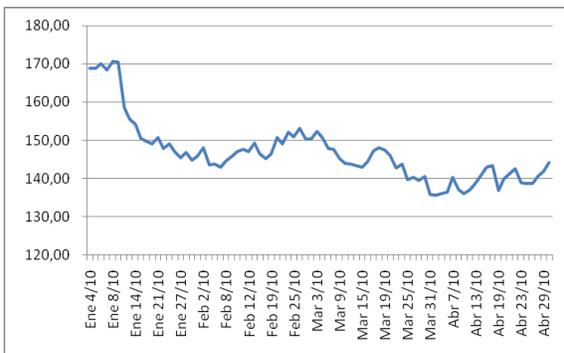
A partir de allí, las conjeturas sobre nuevas compras (entre 250.000 y 300.000 toneladas más) alentaron el ingreso de los fondos de inversión a la plaza y tonificaron un mercado que había comenzado la semana con saldo negativo debido al firme avance de la siembra en el Medio Oeste de los Estados Unidos y a la apreciación del dólar contra el euro.

El interés comprador de China responde a la necesidad de dicho país de descomprimir la suba de precios interna, derivada del



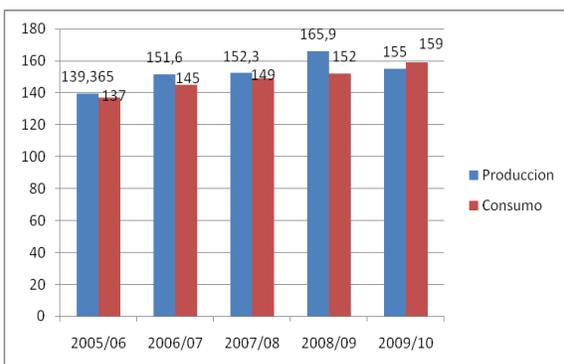
crecimiento de la demanda de forrajes para la alimentación animal.

### Evolución Posición Mayo CBOT



Además de liberar permisos de importación, el gobierno chino también está volcando sobre su mercado doméstico parte de sus reservas de maíz.

### China Producción y Consumo



Un factor adicional de firmeza para el mercado de maíz es el atraso que registran las labores de siembra en China.

En USA se especula con que el país asiático de más permisos de importación (se espera que buena parte sea de origen norteamericano) buscando atacar por dos frentes la suba de precios en sus mercados.

El cereal aún tiene como fundamento potencialmente bajista una siembra superior a la de la campaña récord anterior (35,96 vs. 35,02 millones de hectáreas) que, de contar con buen clima, dejaría una cosecha muy voluminosa.

Un dato a tener en cuenta: la semana anterior la firma Informa Economics proyectó la cosecha de maíz 2010/2011 estadounidense en 357,35 millones de toneladas, bastante por encima de los 333,53 millones de la temporada pasada.

Hasta ahora (cuando queda un 35% de este año comercial), en EEUU se ha negociado el 82% de lo previsto por el USDA para el ciclo 09/10, ubicándose en línea con el promedio de los últimos cinco años.

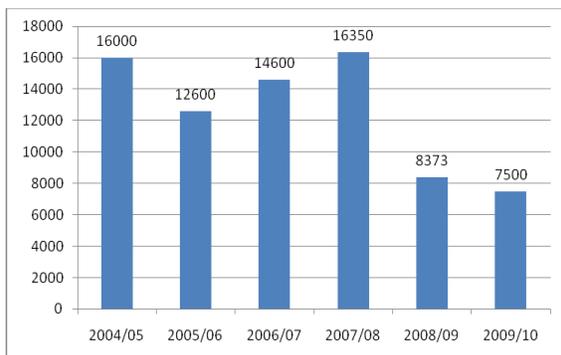


## TRIGO

### Primeras expectativa en cuanto a área en el mercado local

El jueves la Bolsa de Cereales de Buenos Aires difundió su primera proyección para la campaña 2010/2011 de trigo. "Si las lluvias son favorables durante el período de siembra, la superficie con el cereal podría crecer tentativamente un 26% respecto de campaña precedente, cuando se cubrieron 3.330.000 hectáreas.

### Argentina Producción de Trigo



En números absolutos podrían implantarse 4,2 millones de hectáreas que, de todos modos, sería un 28% menor al promedio de los últimos cinco años

De cara al ciclo próximo, un dato positivo es que, a pesar de los abundantes stocks con los que va a concluir este año comercial, se advierte una mayor actividad en el consumo internacional.

De hecho, del ciclo 10/11 se han comercializado cerca de 2 mill tt (el doble en relación al registro de hace un año).

Esto se explica a partir de la incertidumbre que ha generado el hecho de que la siembra de invierno en Estados Unidos haya sido la menor en casi 100 años.