

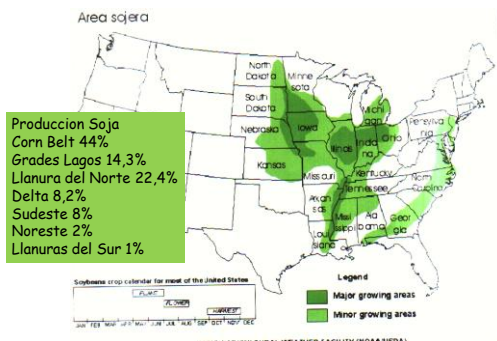


SOJA

El empuje de los mercados financieros y la potencial presión estacional

Los mercados externos están brindando un claro contagio positivo, el euro que sigue recuperando paulatinamente territorio, el precio del petróleo y el comportamiento de los fondos.

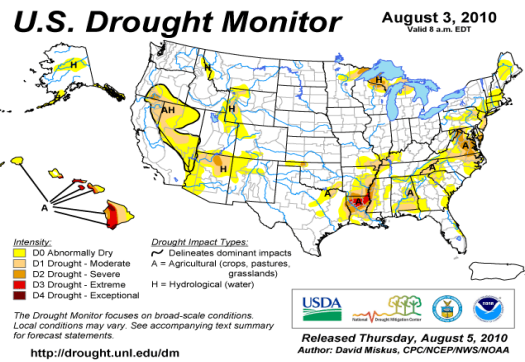
Desde el lado de los fundamentals, si miramos la estacionalidad, durante el mes de Agosto, salvo en los años 2003, 2004 y 2007, la evolución de los precios ha sido negativa registándose una baja de US\$ 15 en el 2008.



Si miramos el mapa de las principales zonas productoras, los

pronósticos del clima podrían generar alguna afectación en la región del Delta.

En Estados Unidos más de la mitad de los cultivos ha formado vainas, estamos en un 53% contra el 48% promedio de las último cinco compañías



El mercado ya está descontando una oferta 10/11 que por segunda vez en términos históricos será superior a 90 mill tt.

MAIZ

En Estados Unidos mayor producción y consumo, En el plano local un mercado que se pondría en carry

En Estados Unidos la proporción calificada de buena a excelente que llega al 71%, en momentos en

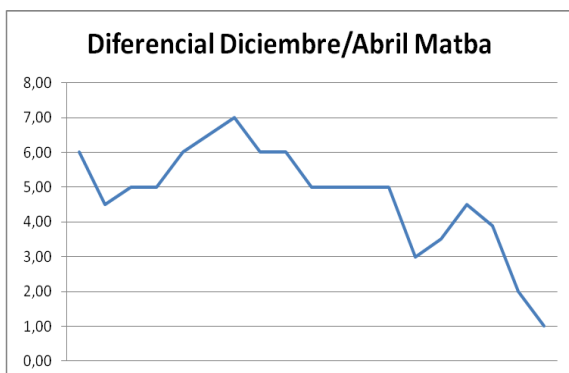


que los rindes prácticamente ya se han definido.

Solamente el registro de 2004 lo supera, lo que da la pauta del clima casi perfecto que ha acompañado los cultivos desde la siembra.

El uso de maíz para etanol más que duplica el nivel de exportaciones, habiendo pasado en términos del consumo total del 15% al 40%

En la Argentina se ha cosechado a la fecha el 99,2% del área apta, alcanzando un rinde medio de 86,4qq/ha, que permitió acumular a la fecha poco menos de 22,3MTn.



En el plano local seguimos viendo un mercado invertido, el diferencial entre la posición

Diciembre y la de Abril ha pasado de U\$S 10 a niveles de U\$S 1 el mercado puede ponerse en carry.

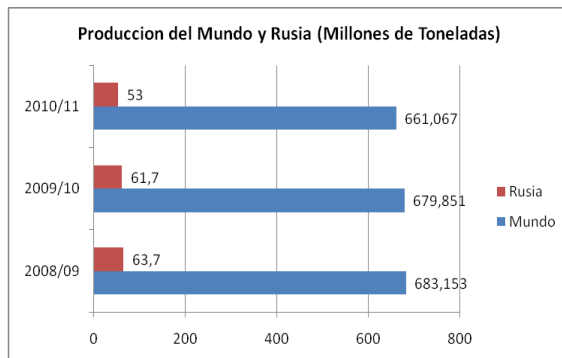
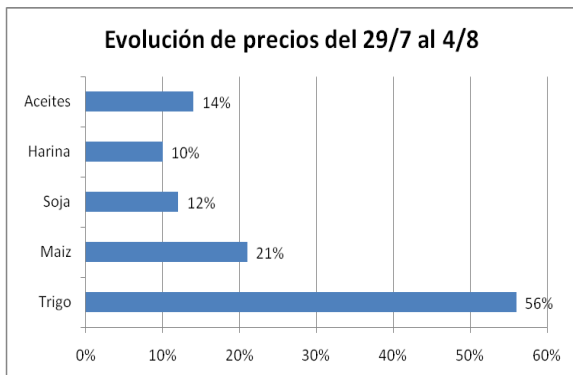
TRIGO

Un rally que parece no tener fin, todos los días las noticias empujan

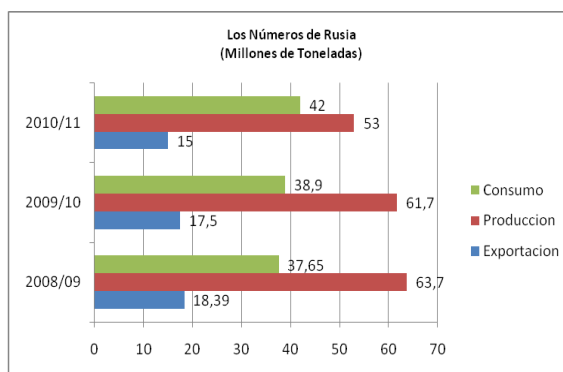
Los futuros de trigo finalizaron la jornada de Chicago con fuertes subas que alcanzaron el límite máximo de variaciones permitido para una rueda de 60 cvsU\$S/bushel (22 U\$S/tn) para la primera posición. De esta manera, el contrato ampliaría mañana su límite de variación máxima en un 50% a 90 cvsU\$S/bushel.

El hecho fundamental que afectó hoy al mercado fue la decisión del gobierno ruso de cerrar las exportaciones de granos a partir del 15 de agosto y hasta el 31 de diciembre, como consecuencia de la grave sequía que está padeciendo el país.

Se sostiene además que esta medida se aplicará incluso para aquellos contratos ya firmados.



Los contratos de trigo comenzaron la jornada con una suba de 60 cvs. U\$S/bushel (suba máxima permitida para una rueda en Chicago) para luego ubicarse en alrededor de 57 puntos por arriba del cierre anterior



La Federación Rusa es uno de los principales exportadores de trigo del mundo, y ha anunciado la suspensión temporal de las mismas

En la Argentina la cobertura del área llegaba al 29 de Julio al 87%, cerca de 3,65 millones de hectáreas, frente a las 4,2 millones de toneladas previstas.

El año pasado Rusia exportó 18,3 millones de toneladas de trigo, una cantidad solo superada por Estados Unidos y la Unión Europea

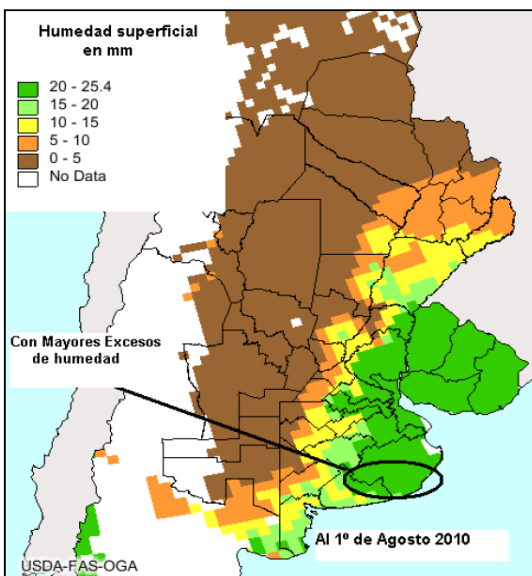
Un total de 27 regiones rusas fueron declaradas por el gobierno central en estado de emergencia agropecuaria por los daños severos generados por las altas temperaturas registradas en las últimas semanas.

SIEMBRA DE TRIGO

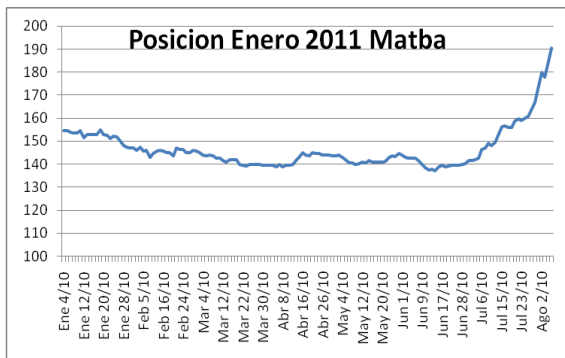
Campaña 2010/11

Datos al: 05/08/2010

Zonas	Superficie (ha) 2009/10	Superficie (ha) 2010/11 A implantar	Porcentual Sembrado(%)	Hectáreas Sembradas
I NOA	270.000	350.000	100	350.000
II NEA	10.000	260.000	100	260.000
III Ctro N Cba	120.000	340.000	100	340.000
IV S Cba	72.000	100.000	100	100.000
V Ctro N SFe	86.000	130.000	100	130.000
VI Núcleo Norte	175.000	370.000	100	370.000
VII Núcleo Sur	210.000	240.000	99	237.600
VIII Ctro E ER	250.000	230.000	95	218.500
IX N LP-OBA	150.000	170.000	96	163.200
X Ctro BA	140.000	150.000	85	127.500
XI SO BA-S LP	690.000	720.000	90	648.000
XII SE BA	1.090.000	1.070.000	67,5	722.250
XIII SL	9.000	4.000	20	800
XIV Cuenca Sal	50.000	56.000	75	42.000
XV Otras	8.000	10.000	100	10.000
TOTAL	3.330.000	4.200.000	88,6	3.719.850



A dos semanas de cerrarse la ventana de siembra la mayoría de las hectáreas que faltan implantarse se concentran en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires



El rally de precios en el mercado internacional, las dudas en materia de siembra y la expectativa en materia del cambio de retenciones han llevado a la

posición Enero 11 en el Matba a niveles de U\$S 190,40.

GIRASOL

Un Mercado ajustado en términos de aceites, en el plano local expectativa de mayor área

Análisis preliminares permiten proyectar en 1,52 millones de hectáreas la superficie tentativa que se dedicaría al oleaginoso en la campaña agrícola recientemente iniciada (2010/11).

La extensión prevista superaría en un 16,9% a la muy magra implantación del ciclo precedente.

La cosecha de girasol a nivel mundial podría llegar a los 33,3 millones de toneladas, por debajo del record alcanzado en el 2008/09 cuando se llegó a las 34,8 millones de toneladas

La cosecha de girasol en Rusia, como consecuencia de las adversas condiciones climáticas podría reducirse a 6,8 millones de toneladas de las más de 7 millones que el USDA pronosticara en Julio



La caída en la molienda mundial en general de las oleaginosas como la colza, la canola y el girasol, le están dando firmeza al precio de estos aceites, generando una mayor dependencia de los aceites de palma y soja.

