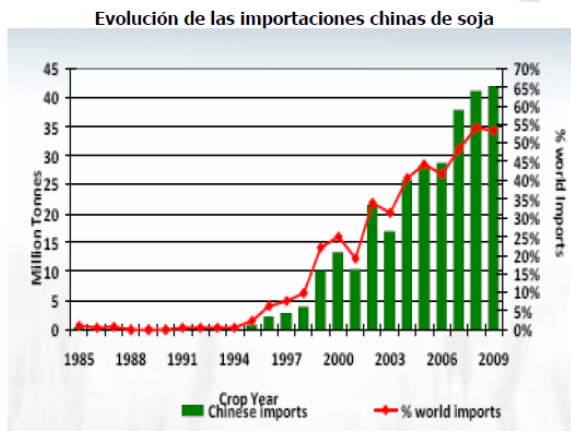


SOJA

Los fundamentals bajistas se profundizan

Las ventas externas norteamericanas, el acumulado sigue reflejando una enorme diferencia en relación al ciclo comercial anterior.

En efecto, hasta el momento se han comercializado cerca de 36 mill tt, en comparación a las 27 mill tt que se registraban 12 meses atrás.

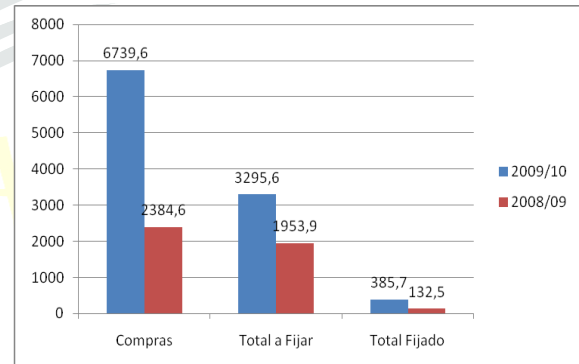


Considerando las estimaciones del USDA de ventas externas de EEUU en niveles de 37.9 mill tt para el ciclo 09/10, hasta ahora se ha negociado el 94%, muy por encima del 77% que se verificaba hace un año.

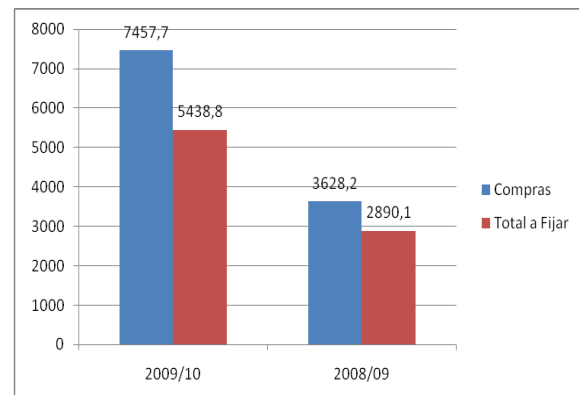
En el plano local los precios acusan el impacto del ingreso de la cosecha. La corrección desde principios de año había sido menor que en el CBOT.

Los registros del ROE como los negocios externos vienen con lentitud, no queda mercadería de la vieja cosecha, y frente a una enorme cosecha la demanda espera mayor presión sobre los precios.

Compras y Ventas Sector Exportador al 24/02



Compras y Ventas Industria al 17/2



Basta recordar que los pronósticos de producción para la Argentina van de 51 a 55 millones de toneladas y para Brasil de 64 a 66,5 millones. Entre los dos más de 30 millones más de toneladas que explican el 68% del crecimiento de la producción mundial estimada en 44 millones.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que las condiciones climáticas registradas durante los últimos siete días brindaron gran estabilidad a la evolución de los cultivos sobre gran parte del área implantada e incluso promovieron mejoras en zonas puntuales.

Si bien con las últimas lluvias se continuó reabasteciendo de humedad el suelo, las mismas también generan preocupación por su implicancia sobre la sanidad de los cultivos.

Al respecto, la Bolsa señaló que las enfermedades mancha ojo de rana y roya generan incertidumbre sobre las productividades medias finales que registrarán las zonas más afectadas (varios departamentos del Núcleo Norte y Centro Norte santafesino). Sumado a ello, se afianzan las

perspectivas climáticas que prevén lluvias superiores a los promedios históricos durante el periodo de cosecha, las cuales podrían generar inconvenientes durante la recolección.

La posición Mayo cerró el viernes a U\$S 219,70/tn. De acá hacia adelante el clima y lo que pueden contagiar los mercados financieros hacen el resto. Si la corriente sigue firme los US\$ 200/tn pueden hacerse una realidad.

MAIZ

Un mercado con buen ritmo y hasta acá posibilidades de exportación.

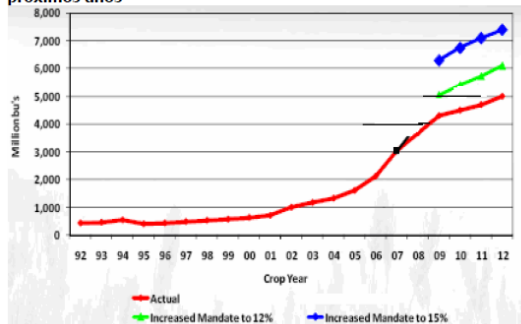
Hasta ahora se han comercializado en Estados Unidos 32 mill tt del ciclo 09/10 frente a 29 mill tt que se registraba para esta época durante el año pasado.

Considerando que restan 26 semanas para que concluya el ciclo 09/10, el promedio que debería negociarse para alcanzar las 50.8 mill tt proyectadas hasta el

momento por el USDA resulta de 720 mil tt.

Cualquier cambio significativo en el consumo (que pueda alterar sensiblemente el ratio stock/consumo) es más probable que ocurra por el lado de la demanda con destino a etanol, habida cuenta de la firmeza del petróleo y de la intención del gobierno norteamericano de seguir incrementando su participación en la producción de gasolina.

Evolución del consumo de etanol en EEUU y proyecciones para los próximos años



Para la próxima campaña el clima húmedo puede retrasar las siembras, la pelea por hectáreas entre la soja y el maíz comienza en poco tiempo.

Nuevos fondos han ingresado al mercado a la espera de los informes del USDA del miércoles 10 (reporte mensual) y miércoles

31 (reporte anual de perspectivas de siembra).

El área sembrada con maíz en el país se acercó a 3 millones de hectáreas.

Con una cobertura 13% inferior respecto de la malograda campaña 2008/09, las condiciones medioambientales favorables para la obtención de rindes récord en tres provincias permite estimar la producción nacional en 19,7 millones de toneladas.

El estado de los lotes permite estimar una marca de producción unitaria récord de 78,5 qq/ha frente a los 76,6 obtenidos en la otra campaña de altos rendimientos, la 2006/07.

Campaña de maíz 2009/2010

	Superficie Sembrada	Sup. para forraje	Rinde Nacional
Nacional	2,975 M has	0,46 M ha	78,5 qq/ha
	Superficie Sembrada	Producción Esperada	Rinde
Córdoba	0,93 M ha	6,63 M Tn	82,4 qq/ha
Buenos Aires	0,92 M ha	6,99 M Tm	88,5 qq/ha
Santa Fe	0,28 M ha	2,28 M Tm	90,0 qq/ha
La Pampa	0,33 M ha	1,14 M Tm	58,6 qq/ha
Entre Ríos	0,15 M ha	1,13 M Tm	82,3 qq/ha
Resto	0,38 M ha	1,51 M Tm	45,9 qq/ha

La sumatoria de cada variable provincial puede no coincidir con el total por efecto del redondeo de las cifras individuales.

La cosecha nacional avanzó al 3% de la superficie apta (unas 73.000

hectáreas) y acumuló un volumen próximo a las 648.000 toneladas. El rendimiento medio se ubica en los 88,5qq/ha, el doble del que se lograba el año anterior (44qq/ha).

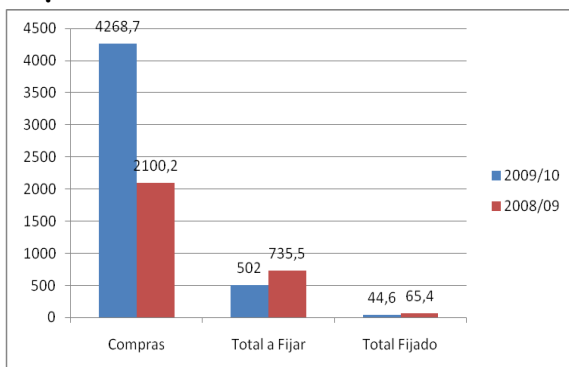
Los exportadores activos realizando compras anticipadas para cumplir los compromisos de los ROE Verdes asumidos.

La ONCCA aprobó a lo largo de la semana ROE Verdes por 827.218 toneladas.

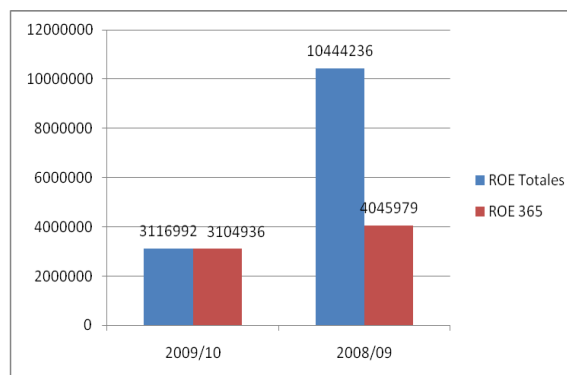
Si la producción supera los 20 millones de toneladas, el saldo exportable estaría cercano a los 11 millones, sin considerar el carry de la campaña anterior.

Hasta acá las compras llegan a los 4,26 millones de toneladas

Compras y Ventas Sector Exportador al 24/02



ROE Totales



TRIGO

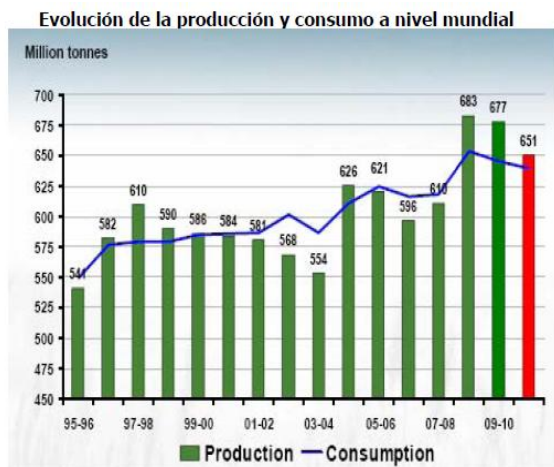
Sin mercado, pero con resoluciones

De a poco el mercado de trigo concentra su atención en la nueva campaña 2010/11 siguiendo de cerca la evolución de los cultivos de invierno en el hemisferio norte y proyectando la producción para los principales países productores y exportadores del cereal.

Las versiones preliminares de algunos principales productores y exportadores, indican una menor área destinada al trigo para la próxima campaña que traería aparejado una caída en la producción.

De observarse este escenario, sería la segunda temporada

consecutiva en la que se observan caídas en la producción, pero con un nivel de oferta superior.



Entre los principales productores, para la campaña 10/11 las estimaciones actuales indican que Argentina sería el único que registraría una producción mayor en comparación a las anteriores dos temporadas (se especula con 11 mill tt). En el caso de EEUU, Canadá y Unión Europea se advierte una tendencia declinante, mientras que para el resto no se avizoran cambios significativos.

En el mercado local de trigo, los negocios no aparecen, al menos no en forma pública.

Los exportadores no necesitarían mercadería, dado que tendrían lo

necesario para cubrir los permisos obtenidos, y los molinos compran sólo lo indispensable para garantizar su funcionamiento, ofreciendo entre 520 y 620 pesos por tonelada, según calidad y procedencia.

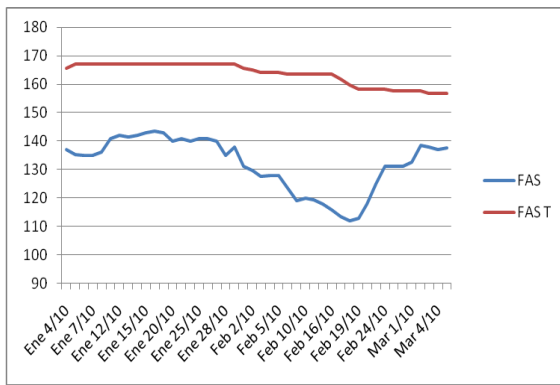
Se publicó la Resolución conjunta N° 57/10 MAGyP y N° 106 MEyFP de la creación del sistema de compensación.

El régimen de compensación alcanza a los pequeños y medianos productores de trigo cuya producción no hubiera superado en la campaña 2009/ 10 las 800 tn anuales de trigo.

El beneficio que se "establece será el equivalente al valor del derecho de exportación que corresponde cobrar por las cantidades que en cada caso se declaren y su importe consistirá en la diferencia entre el Precio FOB oficial establecido por el MAGyP, vigente a la fecha de cierre de venta y el Precio FAS teórico de la fecha de concertación, más los costos de "fobbing" (comisiones, carga y

descarga, almacenaje y gastos aduaneros) de carga a buque".

Fas teórico vs Fas Real



GIRASOL

Mercado Internacional en transición

El mercado internacional de girasol atraviesa una transición de cierta abundancia de oferta en la primera mitad del ciclo a escasez en la segunda mitad, producto de la menor cosecha en los principales productores.

En el hemisferio norte algunos países presentaron una cosecha superior a la esperada en un primer momento, situación que sumada al abultado remanente del ciclo pasado permitió abastecer adecuadamente al mercado en la primera mitad de la campaña. Sin

embargo, la menor cosecha en países del hemisferio sur (Argentina) agravó la situación.

Para el período Abril-Septiembre se espera un menor nivel de molienda el que repercutiría directamente en la oferta de aceite girasol.

Oil World estima que la producción caería en 1,2 mill.tt. durante el citado período dejando la posibilidad de recortes también en la oferta exportable.

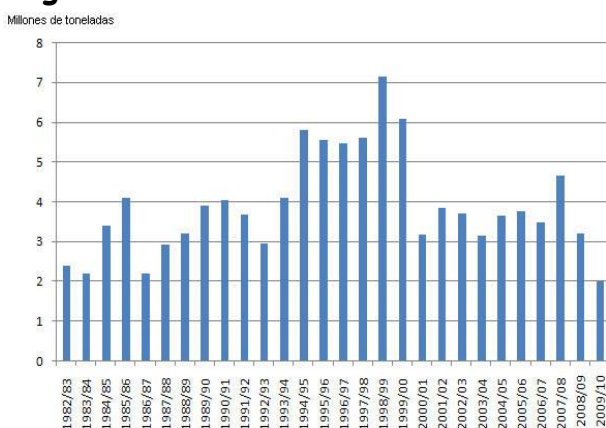
La importante caída en la producción mundial de semillas de girasol llevaría inevitablemente a una baja considerable en los niveles de molienda, incluso con un recorte en los stocks finales los que, se recortarían en casi un 40% para el ciclo 2009/10 reflejando la menor producción, pero aún así, la demanda se racionaría cayendo un 8% respecto de la campaña pasada.

En el plano local tomando los datos de área brindados por el Ministerio de Agricultura (que resultan sustancialmente elevados

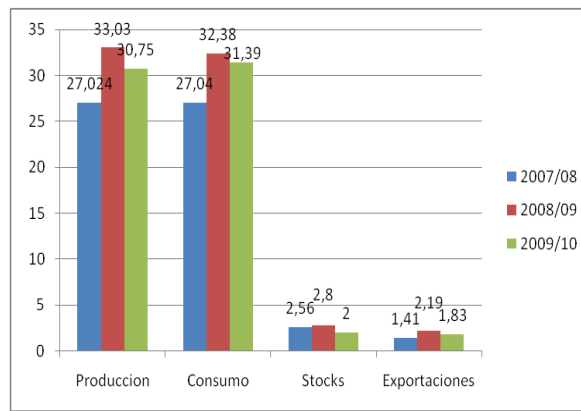
comparados con la Bolsa de Cereales) y tomando en cuenta una pérdida de área del 5% y rindes promedio (17,5 qq/ha), la cosecha se ubicaría en torno a 2,49 mill.tt.; similar a la lograda en el ciclo pasado.

momento de la siembra, lo que permite amortiguar la caída en las perspectivas de cosecha.

Evolución de la producción Argentina



Girasol Mercado Internacional



A la fecha se llevan trilladas algo más de 330.000 hectáreas, que se traducen en la cosecha del 27,5% del área nacional apta.

El volumen acumulado rondaría las 458.000 toneladas, a partir de un rinde medio de 13,9qq/ha.

Si bien a principios de marzo todavía restaba por cosechar más del 70% de la superficie, las condiciones climáticas resultan más favorables respecto al