



SOJA

Avanza la cosecha, las ventas no. Hacia adelante volatilidad

La recolección supera ya los 14 millones de hectáreas, 74% del área, con un rendimiento promedio nacional que se sitúa en 3,13 qq/ha, y una proyección nacional que sigue sostenida en 54,8 millones de toneladas.

alcanzaban los 11,2 millones de toneladas y las de la industria los 12,1 millones, con mercadería a fijar precio por cerca de 12,5 millones. Es decir, sobre una cosecha de 54,5 millones de toneladas hay compradas 23,3 millones

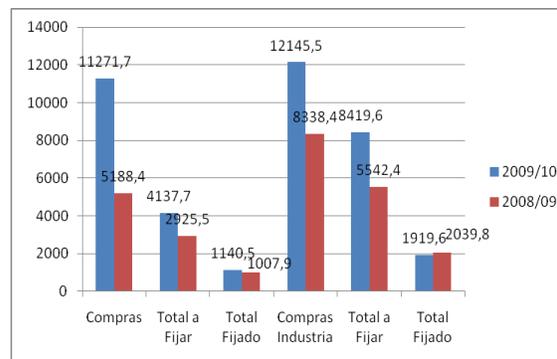
Compras y ventas Exportación al 28/4 e Industria al 21/4

COSECHA DE SOJA

Campaña 2009/10

Datos al: 06/05/2010

Zonas	Superficie (ha)			Porcentaje cosechado	Hectáreas cosechadas	Rinde (t)	Producción (Tm)
	Sembrada	Perdida	Cosechable				
I NOA	1.244.000	12.000	1.232.000	23	283.360	27,0	765.072
II NEA	1.820.000	18.000	1.802.000	25	450.500	29,0	1.306.450
III Ctro N Cba	2.480.000	23.000	2.457.000	85	2.088.450	27,5	5.743.238
IV S Cba	1.400.000	21.000	1.379.000	90	1.241.100	24,5	3.040.695
V Ctro N SFe	1.110.000	18.000	1.092.000	78	851.760	31,5	2.683.044
VI Núcleo Norte	3.622.000	18.000	3.604.000	99	3.567.960	36,0	12.844.656
VII Núcleo Sur	2.683.250	20.000	2.663.250	90	2.396.925	36,0	8.628.930
VIII Ctro EER	1.209.000	15.000	1.194.000	75	895.500	29,5	2.641.725
IX N LP-OBA	1.450.000	17.000	1.433.000	89	1.275.370	28,5	3.634.805
X Ctro BA	543.500	6.000	537.500	50	268.750	27,5	739.063
XI SO BAS LP	352.000	12.000	340.000	45	153.000	15,0	229.500
XII SE BA	705.750	10.000	695.750	41	285.250	31,0	884.238
XIII SL	150.500	4.000	146.500	85	124.525	20,0	249.050
XIV Cuenca Sal.	193.000	5.000	188.000	55	103.400	33,5	346.390
XV Otras	37.000	1.000	36.000	43	16.200	24,0	38.880
TOTAL	19.000.000	200.000	18.800.000	74,5	14.002.058	31,3	43.775.795



Los camiones esperando para descarga en puerto representan cerca del 0,25% de esa producción, y la cosecha avanza en promedio entre un 3 a un 5% diario.

Sólo se vendió hasta acá cerca de una 44%.

Al 28 de Abril, último informe del Ministerio de Agricultura, las compras de la exportación

Sigue habiendo escasez para cumplir los compromisos inmediatos, con un ritmo de comprar más veloz que el ritmo de ventas

La retención sigue siendo importante, aunque la resistencia a vender puede empezar a mermar en horizonte bajista y con precios objetivos que pueden dejar de ser los \$ 900 de umbral.



Estamos un poco más divorciados de lo que está pasando afuera,

Sigue habiendo buenas alternativas de precios en materia de coberturas

El escenario a nivel mundial es de importante mejora en los stocks, las producciones records de Argentina y Brasil (67,9 millones de toneladas) y el horizonte de una muy buena producción americana en Noviembre, clima mediante, sembrada ya más del 15% del área, contra el 5% del 2009 para la misma fecha y 8% promedio de las últimas cuatro campañas.

Hoy por hoy cuesta encontrar en el corto plazo factores alcistas

Algunos presumen un escenario de importantes correcciones en materia de precios hacia adelante (hablan para Junio de un Soja posición Julio en el CBOT de U\$S 311/tn).

Probablemente el escenario sea de mayor volatilidad, por un lado el clima en Estados Unidos para el

período Mayo/Agosto, y por otro lado China.

Llevan compradas 4 millones más de toneladas en los últimos seis meses que el año anterior, lo que les permite cierto retiro del mercado de aceite. La demanda de poroto de todas formas puede seguir creciendo al compás del ambicioso plan de incrementar la capacidad de elevar la capacidad de crushing

Las exportaciones de soja norteamericana en la semana tuvieron una pobre performance, quedando lejos de cubrir las expectativas previas.

Restan vender menos de 2 millones de toneladas para completar el saldo exportable de la vieja campaña, cuando todavía faltan 18 semanas para finalizarla.

En tanto, los negocios del ciclo 2010/11 se encuentran bastante adelantados frente a lo ocurrido años anteriores a la fecha. China sigue siendo el comprador por excelencia del poroto norteamericana



MAIZ

En el plano internacional China y el clima, en el plano local a la espera de un anuncio oficial

La cosecha alcanza el 69,1% del área, se recogieron 1,74 millones de hectáreas sobre un total de 2,52 millones, con un rendimiento medio cercano a 88,8 qq/ha.

Hablamos de 15,5 millones de toneladas sobre una producción estimada 21,4 millones de toneladas.

Si el cupo exportable de maíz 2009/10, tal como indicó el gobierno en febrero pasado, termina siendo de 10,0 M/toneladas, entonces quedan apenas unas 400.000 toneladas por liberar antes de que se cierren las habilitaciones hasta el inicio de la próxima campaña 2010/11 (a comienzos de esta semana quedaban 500.000).

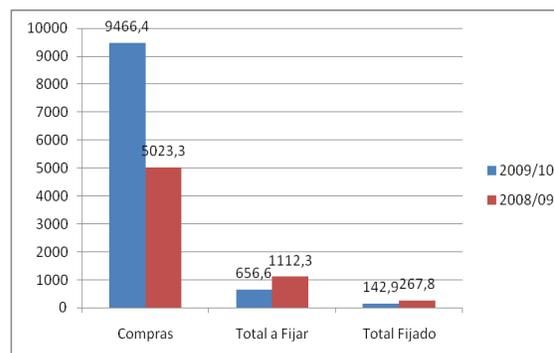
Compras y Ventas al 28/4

COSECHA DE MAIZ

Campaña 2009/10

Datos al: 06/05/2010

Zonas	Superficie (ha)			Porcentaje cosechado	Hectáreas cosechadas	Rinde (t)	Producción (Tm)
	Sembrada	Pérdida	Cosechable				
I NOA	90.000	1.000	89.000	0	0	0,0	-
II NEA	124.000	5.000	119.000	9	107.10	31,5	33.737
III Ctro N Cba	390.000	2.000	388.000	56	217.280	77,0	1.673.056
IV S Cba	370.000	3.500	366.500	80	293.200	74,0	2.169.680
V Ctro N SFe	100.000	1.500	98.500	72	70.920	84,0	595.728
VI Núcleo Norte	350.000	700	349.300	99	345.807	113,0	3.907.619
VII Núcleo Sur	300.000	500	299.500	92	275.540	103,0	2.838.062
VIII Ctro E ER	100.000	5.000	95.000	98	93.100	85,0	791.350
IX N LP-OBA	390.000	1.200	388.800	69	268.272	85,0	2.280.312
X Ctro BA	70.000	0	70.000	75	52.500	86,0	451.500
XI SO BA-S LP	71.000	2.600	68.400	39	23.940	50,0	119.700
XII SE BA	50.000	0	50.000	20	10.000	85,0	85.000
XIII SL	80.000	2.000	78.000	44	34.320	50,0	171.600
XIV Cuenca Sal	40.000	0	40.000	75	30.000	95,0	285.000
XV Otras	25.000	0	25.000	80	20.000	48,0	96.000
TOTAL	2.550.000	25.000	2.525.000	69,1	1.745.589	88,8	15.498.344



En lo que va del ciclo 2009/10 la Oncca autorizó ventas externas de maíz con un ROE 365 (permiso de exportación con un plazo de embarque de un año) por un volumen de 11,86 millones de toneladas, de las cuales 9,60 M/toneladas corresponden a la presente campaña.

Los últimos datos publicados por el Ministerio de Agricultura indican que al 28 de abril pasado los exportadores habían comprado maíz 2009/10 por 9,46 M/toneladas (es decir: un volumen similar al de las ventas externas autorizadas).

Si miramos los números del mercado local, hay espacio para



incorporar 3 millones de toneladas a los 10 millones ya autorizados.

Seguimos a la espera de algún anuncio oficial.

En Estados Unidos ya se sembró el 68% del área, cerca de 24 millones de hectáreas, un avance record, que clima mediante llevaría a Estados Unidos a una producción de 333 millones de toneladas

En Iowa, el lugar del país donde más se cultiva maíz, los granjeros ya plantaron cerca de 85% de la superficie total.

Se dispararon las ventas externas de maíz en EEUU, alcanzando un récord semanal para el presente ciclo.

Japón encabezó la lista de compradores, que tuvo como novedad la aparición de China, tal como se preveía, adquiriendo 115 mil toneladas.

Las exportaciones del ciclo 2009/10 informadas en abril

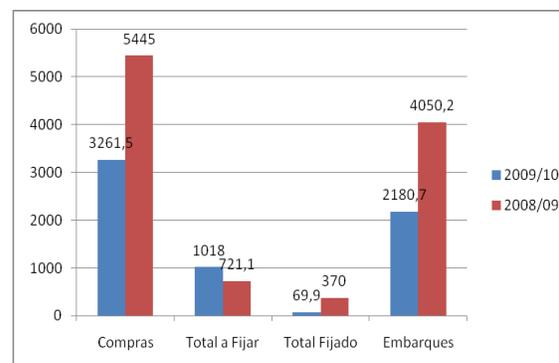
fueron de casi 7 millones de toneladas, lo cual redujo a ritmo acelerado el saldo exportable de la campaña.

TRIGO

El clima complica algunas zonas, mayor siembra y a la espera de un anuncio oficial II

En las últimas dos campañas se perdieron 2,3 millones de hectáreas, la explicación para algunas zonas pasa inexorablemente por el clima y no por cuestiones políticas.

Compras y Ventas Exportación al 28/4



Falta humedad en gran parte de Córdoba, La Pampa, sudoeste y en el extremo sur de Buenos Aires.

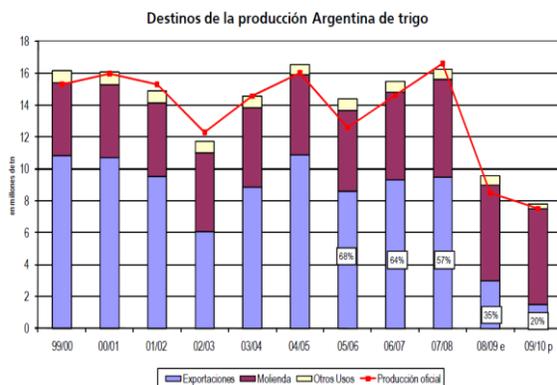


Mucho más favorables son las condiciones hídricas en Santa Fe, centro norte y sudeste de Buenos Aires, Entre Ríos y en las provincias norteañas.

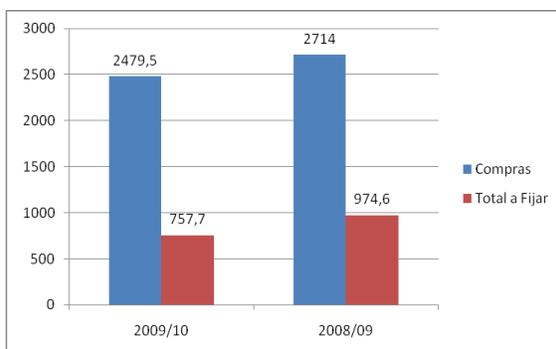
Verde anticipado debería hacerse real.

Mientras tanto la posición Enero 2011 cotiza en U\$S 140,5/tn

La intención de siembra calculada en 4,2 millones. Los pronósticos para la próxima campaña parten de un piso de 900.000 hectáreas más que la temporada anterior.



Compras y Ventas Industria al 21/4



En la medida que este se vaya confirmando el anuncio de ROE