



### SOJA

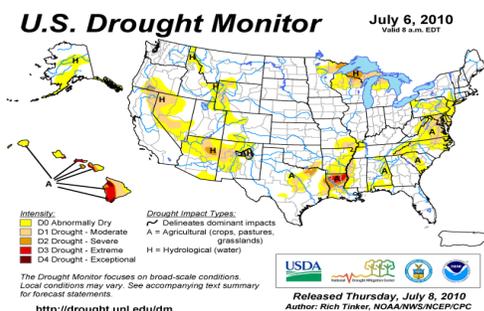
Los planetas parecen volver a alinearse, el tema es que el eclipse puede pasar

#### 1. El clima en Estados Unidos

Aparecieron los primeros pronósticos de un verano más seco y caluroso en las principales zonas productoras.

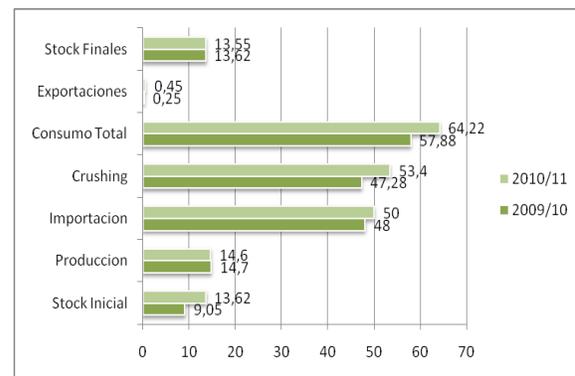
Pronósticos de un posible efecto niña a durante todo el próximo trimestre y en pleno momento de floración y posterior llenado de granos. Una posible temporada con lluvias por debajo de lo normal y temperaturas elevadas.

Con un área de siembra estimada en 31,5 millones de hectáreas y rendimientos proyectados de 28,8 qq/ha, una caída en los rindes del 2% en soja implicaría una caída de 2 millones de toneladas.



#### 2. La demanda de China y los stocks americanos

China tiene proyectado comprar el volumen de soja más alto en toda su historia, 50 millones de toneladas.



Sigue la presión de China sobre los mercados norteamericanos, y con el anuncio de que el Yuan se iría revaluando, se espera que para el próximo año esto se incremente

Continúa demandando soja en grano y no aceite.

Según el Centro Nacional de Información de Granos y Aceites la demanda de junio de proto llegaría hasta los 6,45 millones desde los 6 millones anteriores. Asimismo, anunció que es probable que China importe cerca de 5



millones en julio, 4,5 en agosto y 4 millones en septiembre lo que lleva a un rango total entre 48,73 y 49,73 millones para todo el ciclo octubre 2009/septiembre 2010



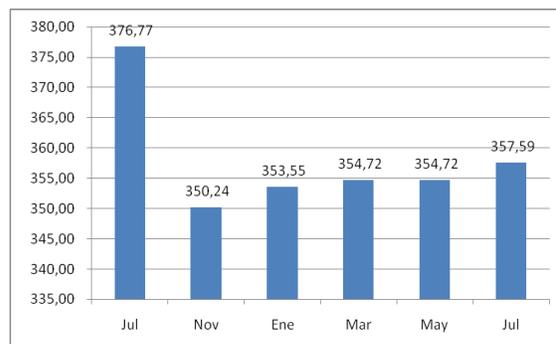
### 3. El precio del petróleo, la relación dólar euro y la posición de los fondos

Un escenario de mayo optimismo a nivel mundial, aunque moderado, está mostrando a un dólar que se está debilitando nuevamente contra las principales monedas (frente al euro se encuentra en su mínimo valor en más de dos meses), actuando como factor preponderante para explicar la tendencia alcista que están registrando los precios de los commodities, petróleo incluido.

Los fondos han pasado de una posición vendida, a una posición comprada de 25.000 contratos.



El mercado de Chicago sigue mostrando posiciones invertidas, ente la posición Julio y Noviembre el diferencial llega a los U\$S 26,53/tn.



La posición Julio en la semana pasada ha crecido un 6,34% cerrando el Viernes a niveles de U\$S 376,77/tn, el nivel más alto desde el 11 de Enero.



## ENFOAGRO

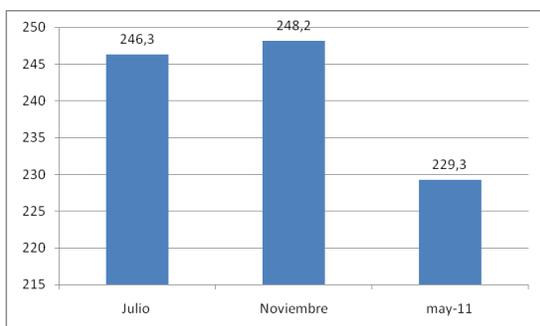


En el mercado interno está vendido el 61% de la cosecha, frente al 64% de la media histórica.

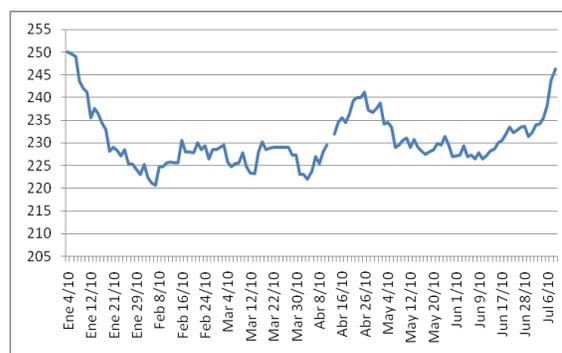
También el frente externo está rezagado, con el 41% de nuestra cosecha de soja colocada en otros países, frente al 47% histórico y el 50% de la campaña 2008/09.

Casi 10 millones de toneladas de soja ya vendida al exterior y productos por el equivalente en grano a sólo 12,5 millones Tm.

El Matba extendido muestra un mercado en carry.



La posición Julio cotizando en U\$S 247,3/tn el valor más alto desde Enero, al igual que la posición de Noviembre en valores de U\$S 248,10.



Vamos a seguir viendo un escenario de mucha volatilidad.

Este nivel de precios invita a la cobertura a fin de ir forjando pisos, por si el eclipse pasa

### MAIZ

Los números locales hablan de un mayor saldo exportable. La condición de los suelos mitiga el riesgo de clima en Estados Unidos

Con independencia de los pronósticos de niña en los Estados Unidos, la humedad de los suelos es alta, en el corto plazo se esperan más lluvias, y el pronóstico de 6/10 días es de

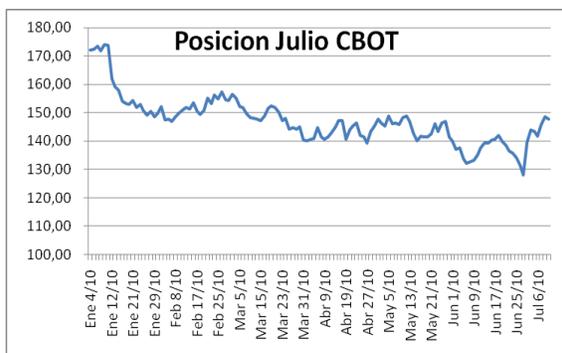


clima húmedo y temperaturas normales a por debajo de lo normal.

Esto llevará a que el maíz no encuentre problemas para polinizar.

La superficie de siembra está estimada en 32,78 millones de hectáreas con rendimientos proyectados de 102,6 quintales por hectárea. Una caída en los rindes del 2% implicaría una baja en la producción de 7 millones de toneladas.

En cuanto a la demanda China ha adquirido cerca de 1 millón de toneladas de Estados Unidos, el diferencial de precios entre el mercado doméstico y el del maíz americano está creciendo.



Algunos sostienen que China podría seguir aumentando las

importaciones maíz de manera progresiva hasta un nivel del orden de 10 millones de toneladas para 2015,

En el plano local se levantaron 2.469.000has, sumando un volumen a nivel nacional de 21.434.000Tn y un rendimiento medio nacional de 86,8qq/ha, la actual campaña, que alcanzaría un volumen de 22.500.000Tn.



Al 8 de julio se llevaban autorizados 11,99 millones de toneladas de maíz durante el año calendario 2010, de los cuales 11,75 millones eran bajo el sistema RV365.

Este nivel de compromisos estaría perfectamente cubierto por las compras de la exportación en el mercado doméstico. Ellas



ascendían a 12,52 millones de toneladas

Hay espacio para que saldo exportable si sitúe entre los 14,5 y 15 millones de toneladas.

**TRIGO**

En el plano internacional preocupación por producción, en el plano local avanzan las siembras

A nivel internacional un cambio de rumbo importante en los precios internacionales. Estamos viendo los precios más altos desde principio de Marzo último.

Las preocupaciones por la futura producción triguera europea y de Rusia y de Canadá.

Una ola de calor que puede afectar volúmenes

Hasta acá los precios del trigo venían encontrando continua presión en la gran oferta mundial, pero este panorama parecería estar cambiando frente a los recientes datos de los principales productores.

Pronósticos de menor cosecha en Rusia que podrían llegar a afectar su producción y saldos exportables, Rusia se ha convertido en estos últimos años en el principal exportador de trigo del mundo, con más de 34 millones de toneladas.

Una demanda mundial que crece y un aumento en el volumen de producción que no logra compensar dicho aumento de demanda.

En el plano local el último informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo la estimación de siembra de trigo 2010/11 en 4,20 millones de hectáreas, al tiempo que la estimación oficial habla de 4,40 millones de hectáreas.

SIEMBRA DE TRIGO

Campaña 2010/11

Datos al: 08/07/2010

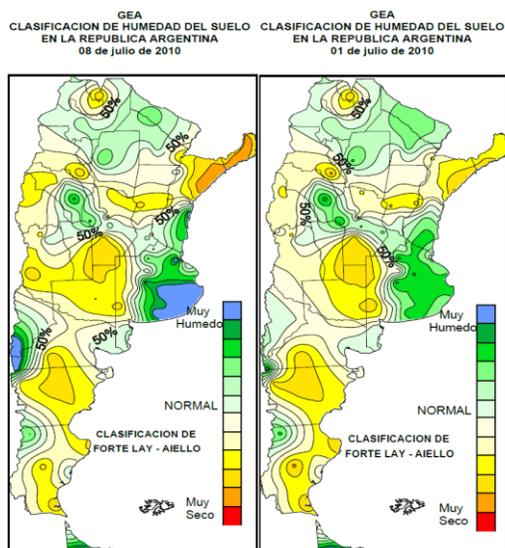
Zonas	Superficie (ha) 2009/10	Superficie (ha) 2010/11 A implantar	Porcentual Sembrado(%)	Hectáreas cosechadas
I NOA	270.000	350.000	100	350.000
II NEA	10.000	200.000	100	200.000
III Ctro N Cba	120.000	340.000	97	329.800
IV S Cba	72.000	160.000	47	75.200
V Ctro N SFe	86.000	130.000	85	110.500
VI Núcleo Norte	175.000	370.000	97	358.900
VII Núcleo Sur	210.000	240.000	80	192.000
VIII Ctro E ER	250.000	230.000	35	80.500
IX N LP-OBA	150.000	170.000	50	85.000
X Ctro BA	140.000	150.000	43	64.500
XI SO BA-S LP	690.000	720.000	48	345.600
XII SE BA	1.090.000	1.070.000	29	310.300
XIII SL	9.000	4.000	0	-
XIV Cuenca Sal	50.000	56.000	25	14.000
XV Otras	8.000	10.000	65	6.500
<b>TOTAL</b>	<b>3.330.000</b>	<b>4.200.000</b>	<b>60,1</b>	<b>2.522.800</b>



Los números parecen ser optimistas, podríamos estar viendo una campaña de alrededor de 3,8 millones de hectáreas con una cosecha que podría estimarse en 10,7 millones de toneladas, con rindes promedios de 29 qq/ha

participación del trigo en la rotación de la actual campaña. Pero la continuidad del clima húmedo sigue entorpeciendo y retrasando las labores de siembra en el noreste de Buenos Aires.

A la fecha el avance de siembra alcanzó un 60,1% de las 4,2 millones de hectáreas aún proyectadas. En números absolutos la superficie implantada a nivel nacional ya supera las 2,5 Mhas



El atípico régimen hídrico de mayo y junio beneficio las condiciones de partida del cereal y fue un fuerte incentivo en la mayor