



SOJA

En el mercado local vuelven a sonar los tambores, en el plano internacional; China y los mercados financieros

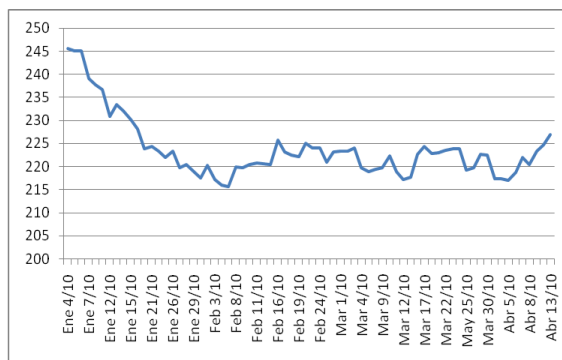
Las importaciones Chinas en el mes de marzo fueron de 4,01 mill.tt. un 3,9% más que el año anterior, llevando el acumulado de los primeros tres meses del año a 11.04 mill.tt. un 8,7% más que el año anterior.

Hay fuertes rumores en el mercado acerca de la apreciación en China del yuan contra el dólar estadounidense con el objetivo de contener la inflación interna.

La última vez que las autoridades monetarias chinas habían aplicado cambios en el tipo de cambio fue en 2005.

La soja mayo ha alcanzado su mayor valor desde finales de febrero U\$S 227, como consecuencia del fortalecimiento de Chicago que se ha trasladado parcialmente al mercado doméstico.

Valores superiores a U\$S 220 es una buena oportunidad para tomar coberturas; cuando los productores aceleren sus ventas el mercado es probable que evidencie una corrección importante.



En Chicago el inverse entre la posición Julio y la posición Noviembre se sitúa en niveles de U\$S 11,20/tn, y podría acentuarse en la medida que siga la presión sobre los stocks americanos, y el ratio Soja Noviembre/Maíz Diciembre continúe en los niveles de 2,30 favoreciendo la incorporación de tierras para la siembra de la oleaginosa.

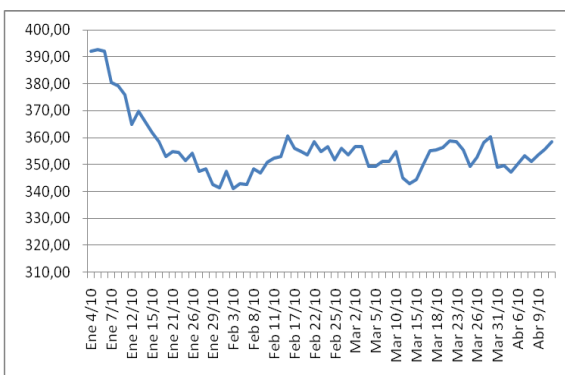
Las plantas procesadoras y los elevadores de granos están enfrentando una caída en la disponibilidad de mercadería debido al poco interés que



muestran los productores por desprenderse de ella a los valores actuales

Una situación similar a la que se presenta en nuestro país se da en el caso de Estados Unidos, donde los productores locales retienen su mercadería para no convalidar los niveles de precios que predominan en el mercado.

Posición Julio CBOT



De acá hacia adelante, para observar que va a pasar en materia de comportamiento por parte de los productores en Argentina en cuanto al ritmo de venta de Soja sobre una cosecha record, si se confirma la especie de China y claro está la paulatina entrada al mercado climático americano y la fuerza de los mercados financieros en donde el

petróleo podría seguir presentando firmeza

MAIZ

Por primera vez sin publicación de ROE.

Empezamos la semana con autorizaciones de ROE por 113.000 toneladas, hoy, por primera vez en mucho tiempo hoy no se publican nuevos ROE VERDE de maíz.

Los ROE acumulados ya superan los números iniciales que había determinado el Gobierno, considerando ROE 365 otorgados en el último trimestre del 2009.

Contemplando de todas formas el carry inicial y el nivel de la cosecha, habría espacio para autorizar algo más de exportación. El gobierno ya liberó embarques de maíz por el 80% del cupo exportable 2009/10.

Si el actual ritmo de autorizaciones se mantiene constante, hacia fines de mayo el cupo sería cubierto y los exportadores podrían retirarse del



mercado hasta el próximo ciclo 2010/11.

Sobre una campaña de 22 millones considerando un carry de 1 millón y consumos internos por 9 millones de toneladas, el saldo exportable debería estar cercano a los 13 millones de toneladas.

Con relación al mercado, el Matba se sigue fortaleciendo frente a Chicago para la posición julio, ubicándose actualmente esta brecha en U\$S 28,23.

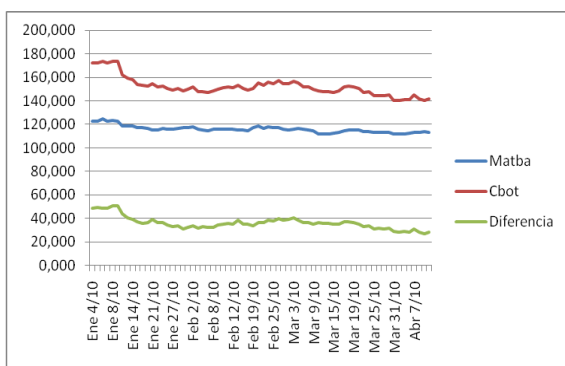
Si la exportación en la Argentina se ubica por encima de los 10 millones de toneladas este spread tendería a debilitarse.

aunque se ha ubicado por debajo de las expectativas.

En efecto, la siembra alcanza al 3% de la superficie proyectada (a esta altura del año pasado se ubicaba en el 2%, en tanto que la media de las últimas 5 campañas resulta del 4%) frente a un rango esperado del 5- 8%.

Se esperan temperaturas cálidas y condiciones mayormente secas para los próximos 10 días, lo cual favorecería en gran medida el avance de la siembra.

En el plano local nuevamente atentos al tema de los ROE.



Por otra parte, el inicio de la siembra en EEUU es casi similar a lo vislumbrado en los últimos años,