



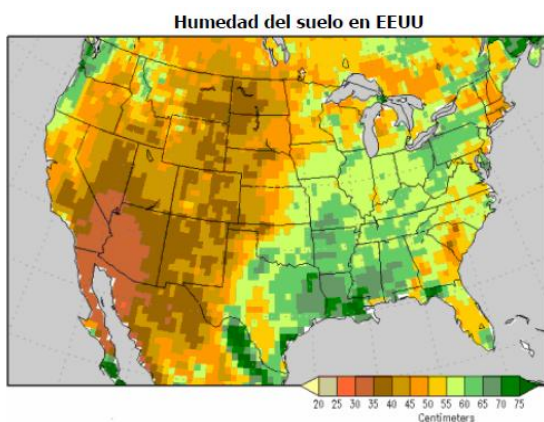
### SOJA

**El mercado sigue mostrando firmeza, este nivel de precios invita a no dejarse estar**

El USDA informó que el 40% de las plantas está florecido, contra el 23% de la semana pasada; el 22% del año anterior, y el 37% promedio.

Asimismo, el 8% de las plantas está formando vainas, contra el 4% de 2009 y el 7% promedio.

En cuanto al estado de los cultivos, el USDA relevó el 65% en estado bueno/excelente, por debajo del 66% de la semana pasada y del 66% de 2009 para la misma fecha.



**Importantes sectores agrícolas del Medio Oeste de EE.UU.**

(Midwest) están registrando excesos hídricos, al tiempo que diversas áreas del sudeste estadounidense están atravesando restricciones hídricas.

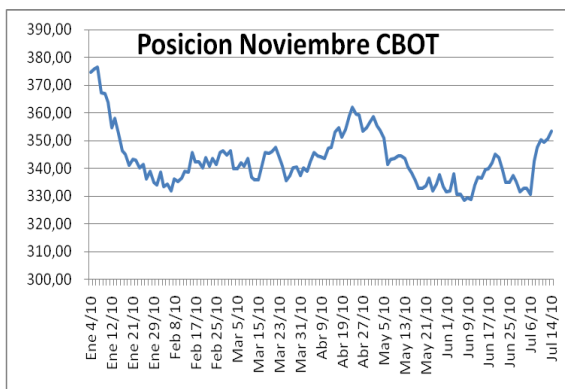
La reciente revaluación del yuan con respecto al dólar estadounidense -instrumentada por las autoridades monetarias chinas- también constituye un factor favorable dado que esa medida mejora el poder de compra de los importadores de commodities de la nación asiática.

En tanto, grandes extensiones del territorio chino, luego de experimentar una ola de calor intensa, están registrando inundaciones generalizadas que seguramente tendrán algún impacto en la producción agrícola prevista en esa nación asiática.

La soja sigue teniendo firmeza gracias a la buena demanda de exportación que mantiene firme no solo CBOT si no también los valores del físico en USA por la escasa venta de los farmers que ante la mayor variabilidad que esperan en los rindes de soja,



prefieren retener lo que queda de la anterior.



Los productores, sentados arriba del grano y acompañados por el empujón alcista proveniente de los mercados internacionales, siguen obligando a la demanda a pagar precios superiores a los de su capacidad teórica de pago

En lo que va del año 2010, según datos de la Bolsa de Comercio de Rosario, ingresaron a las terminales del Up River 534.420 camiones, una cifra 22% superior a la registrada en el mismo período de 2009.

En términos relativos eso representa una caída porque el año pasado la cosecha conjunta de maíz y soja fue del orden de 45 millones de toneladas versus un

proyectado de 77,5 millones en 2010 (+72%)

En lo concerniente al diferencial entre la cosecha vieja y la nueva en el Matba, el inverse entre las posiciones noviembre 10 y mayo 11 se ubica en los máximos de este año U\$S 22,10.



Considerando el nivel de cosecha y el carry con el que podría iniciarse la próxima campaña, vendedores de la posición más corta y compradores de la del ciclo próximo.

### MAIZ

**Nueva autorización que sube el saldo exportable**

Según el USDA, el 73% de los cultivos está en estado bueno/excelente, por encima del



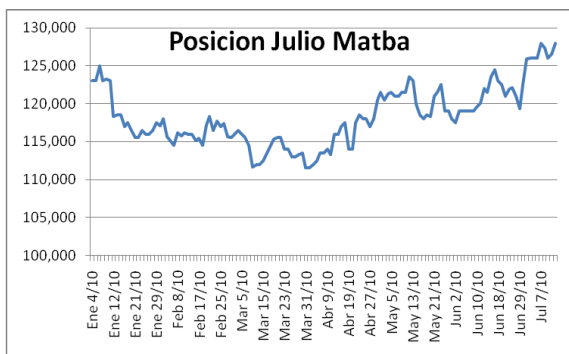
71% de la semana anterior y del 71% del año pasado para la misma fecha.

El porcentaje de cultivos polinizados quedó en el 38%, contra el 19% de la semana pasada; el 15% de 2009, y el 26% promedio de las últimas cuatro campañas.

Se anunció la ampliación del cupo exportable de maíz 2009/10 de 13,0 a 14,5 millones de toneladas

A la fecha se llevan autorizados embarques de maíz 2009/10 por un total de 13,63 M/t (lo que indica que restarían alrededor de 870.000 toneladas para cubrir el nuevo tope del cupo).

En el Matba estamos viendo que la posición diciembre ha alcanzado los U\$S 128



Un mercado que podría seguir subiendo en el corto plazo atendiendo al nuevo saldo exportable, la mayor demanda de los consumos y la firmeza de Chicago.

### TRIGO

**El clima preocupa en Europa. La posición Enero 2011 en el MATba en sus niveles más altos**

Respecto al trigo de invierno el USDA indicó que la cosecha avanzó al 63% del área apta, contra el 54% de la semana pasada; el 61% de 2009, y el 65% promedio.

En relación al trigo de primavera el 72% del trigo se encuentra espigado, contra el 52% de la semana pasada; el 54% de 2009, y el 78% promedio. Respecto del estado de los cultivos, el organismo relevó el 82% en estado bueno/excelente, por debajo del 83% de la semana anterior, pero por encima del 71% del año pasado.

Las condiciones climáticas que prevalecen sobre Europa seguirían



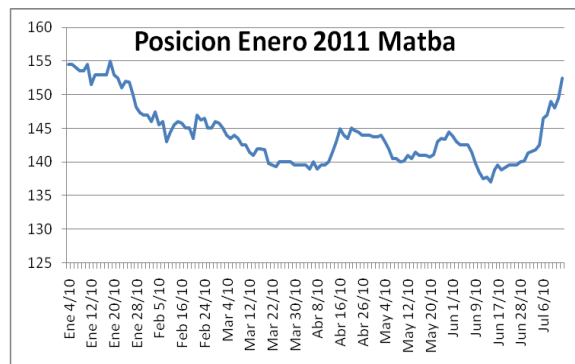
dando sustento a los futuros del cereal. La continuidad del tiempo cálido y seco en el Viejo Continente lleva a que se recorten las estimaciones de producción e impulsa al alza los precios en aquella región, donde alcanzaron los máximos valores de los últimos 13 meses.

El contrato de trigo septiembre 2010 alcanzó el nivel más alto de los últimos seis meses por los temores en torno a las condiciones climáticas secas y calurosas observadas en Rusia y en el oeste de Europa, las cuales podrían significar un recorte en la estimación de producción del cereal.

Con relación al mercado local, se destaca el aumento del carry entre las posiciones enero y julio del año que viene, pasando desde comienzos de junio de U\$S 6 a más de U\$S 11 en la actualidad.

Considerando lo visto en el pasado y en nivel de cosecha que se está estimando entre 10,5 y 12 millones de toneladas esperaríamos a que este spread vaya a buscar valores

este spread podría tomar valores superiores a U\$S 15 para comprar la posición más corta y vender la más larga.



### GIRASOL

Hacia una mayor producción y demanda, los números siguen ajustados

El precio del aceite de girasol a nivel internacional viene mostrando un comportamiento, su estabilidad revela resistencias a las bajas en los precios globales de los aceites.

Según el USDA, el mercado mundial de grano de girasol 2010/11 cerraría su balance con un stock crítico de apenas 1,88 millones de toneladas (2,17 mes y 1,66 año anterior).

De igual forma, las relaciones de stock/uso siguen muy bajas



cerrando a 6,34% (7,3% mes y 8,07% año anterior). Cuadro 5.

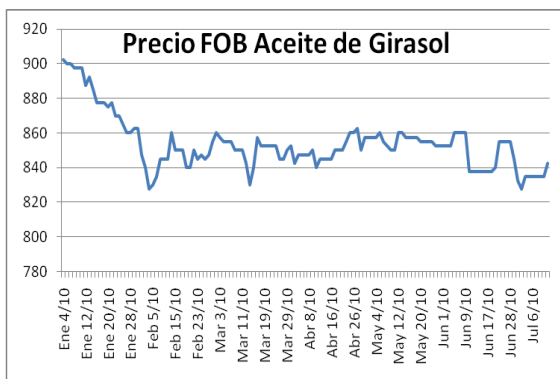
El aceite de girasol, cerraría su balance con un stock sin cambios 1 millones de toneladas (0,97 año anterior).

Las relaciones de stock/uso se estrecharían cerrando a 8,66% (8,61% año anterior).

Vamos hacia una mayor cosecha y producción pero la demanda crece en forma similar, resultando los remanentes muy estrechos.

Los indicadores fundamentales siguen siendo alcistas para los precios de los aceites.

Según el USDA en el informe del 9/07/2010, se la estimación de la cosecha Argentina de girasol 2010/11, sería de un volumen de 3,4 millones de toneladas (3,4 mes y 2,3 año anterior). Producto de un área a cosechar de 2 millones de hectáreas (2 mes y 1,49 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,7 mes y 1,55 año anterior).



En función de ello, se prevé una continuidad de mercados muy ajustados, que justificarían un sostenimiento de los precios altos.

El mercado del aceite de girasol también seguirá muy estrecho, la más baja relación stock/uso desde 2006/07.