

## SOJA

### Cada vez mas abundancia de producción a nivel mundial, en el plano local lentitud en materia de ventas

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA) aumentó el jueves pasado su estimación de cosecha de soja 2009/10 a 53,5 millones de toneladas (M/t) versus 52,0 M/t proyectadas hasta la semana pasada (de esta manera las proyecciones se acercan a las estimaciones preliminares de los industriales aceiteros).

A la fecha la cosecha de la oleaginosa sólo alcanzó el 1% de las 19 M/hectáreas implantadas en todo el territorio nacional

La Asociación Brasileña de las Industria de Oleos Vegetales "ABIOVE", incrementó su estimación de producción a 67.6 mill. tons.(último USDA 67 mill. tons.).

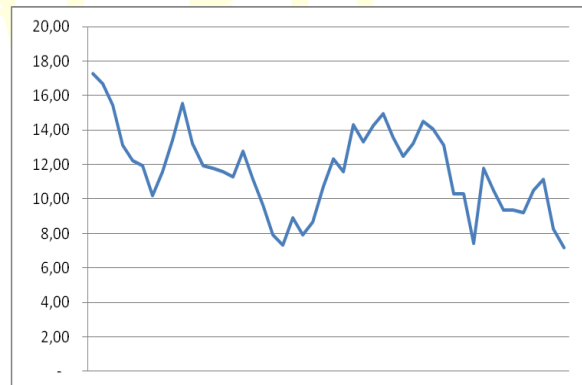
China ha cancelado compras que han superado las 115 mil toneladas de soja de Estados Unidos,

Las ventas semanales de la exportación de USA sorprendieron negativamente al haber más cancelaciones que negocios nuevos en poroto y aceite de soja (según Reuters en poroto fueron las peores en 8 años)

De todas formas las ventas externas de EEUU siguen muy por encima de lo vislumbrado en el ciclo anterior.

De hecho, hasta el momento se han negociado 35.6 mill tt frente a 25.8 mill tt que se registraban a comienzos de marzo del año pasado.

### Diferencial CBOT Julio/Noviembre



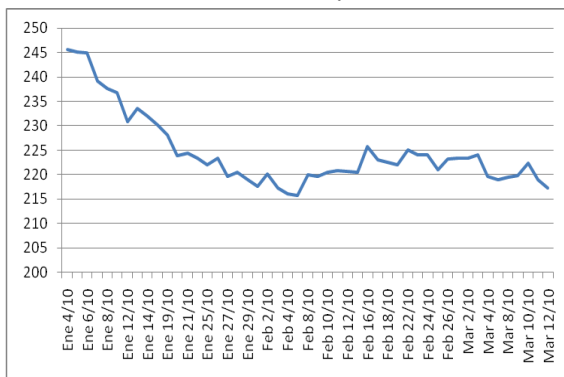
Este panorama de caída en la demanda para el ciclo actual y mayor actividad para el período 10/11 podría reducir el inverse que hoy existe entre la posición más corta y la del próximo año

comercial (22 cents=U\$S 8), de modo que compraríamos la posición más corta y venderíamos la más larga.

En la Argentina la interacción entre la escasez de soja de la cosecha que está terminando y la abundancia de soja de la cosecha que está comenzando es lo que pone los precios del disponible bajo presión.

A su vez, los precios de la cosecha nueva están siendo mantenidos por la escasez presente, la demora en el ingreso de la cosecha y la morosidad del productor por vender.

**Evolución Posición Mayo Matba**



Hasta la primera semana de marzo, se llevaban adquiridas 14,8 millones Tm de soja.

Los compromisos con el exterior ascenderían a 4,5 millones Tm

## MAIZ

### Las exportaciones de Estados Unidos caen, en el mercado local el clima enrarecido

En la Argentina a la fecha ya se llevan cosechadas 2,75 millones de toneladas de una producción total estimada de 20,2 M/toneladas.

El rinde promedio obtenido sobre 129.000 hectáreas recolectadas del área norte de la región núcleo pampeana es de 103,0 qq/ha, mientras que en la zona sur de dicha región es de 108,0 qq/ha sobre 36.000 hectáreas.

En tanto, en el norte de La Pampa/oeste de Buenos Aires el rinde medio es de 110,0 qq/ha sobre 6600 hectáreas recolectadas.

En lo que va del presente mes de marzo los exportadores se retiraron del mercado formal de maíz disponible para evitar pagar el precio FAS teórico oficial (tal como sucedió en su momento con el trigo al comienzo de la cosecha fina).

Se están viendo en el mercado operaciones tendientes a evitar pagar el FAS Teórico, es decir, vender maíz disponible como si se tratase de una venta forward.

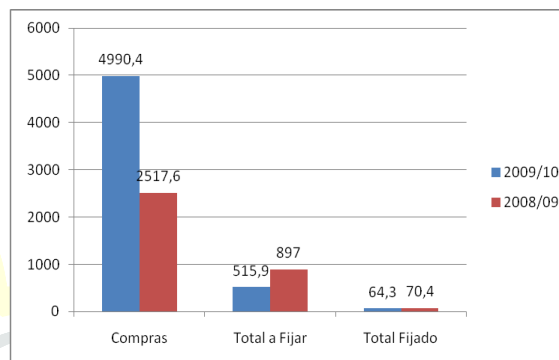
Los productores que lleguen a cosecha con toda su producción de maíz descubierta y necesitados de vender para hacer frente a compromisos, podrían llevarse una sorpresa similar a la que sucedió en el caso del trigo

Los compromisos norteamericanos al 04/03 han resultado menores a 340 mil tt, por debajo de las 475 mil tt que se esperaban como mínimo

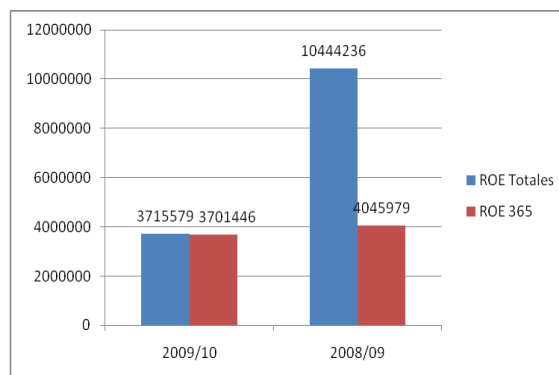
Hasta ahora se ha negociado el 67% de lo previsto por el USDA (48.3 mill tt), casi 10 menos que lo vislumbrado a esta altura del ciclo previo.

La caída de los precios estaba reflejando el avance de la cosecha en nuestro país y la baja del mercado externo de referencia que muestra una menor demanda por la competencia argentina.

Del 5 al 11 de marzo se otorgaron ROE de maíz por 596.500 tn que se sumaron a las anteriores de la opción 365 para totalizar las 3,7 millones de tn en el 2010 y 7,75 millones desde el 2009.



En el acumulado del 2009 y 2010 se otorgaron ROE de maíz por 14,15 millones de tn mientras que las compras del sector exportador al 03/03 son de 11,07 millones del 2008/09 y 5 millones del 2009/10.



Es decir, que el sector exportador tiene una posición neta comprada de casi 2 millones de tn de maíz para hacer frente a nuevas exportaciones sin necesidad de comprar en el mercado.

## TRIGO

### El peso de los stocks a nivel mundial, a nivel local más de lo mismo

Los stocks iniciales 2009/10 pasaron de 164,01 millones de tn a 165,57 millones, la producción pasó de 677,44 millones de tn a 678,01 millones, el consumo total pasó de 645,60 millones a 646,80 millones, las exportaciones pasaron de 123,80 millones a 125,05 millones y los stocks finales pasaron de 195,86 millones al récord de los últimos siete años de 196,77 millones de tn.

Los stocks de trigo estadounidense pasaron de 26,69 millones de tn a 27,23 millones cuando en promedio los analistas esperaban una reducción.

El incremento del guarismo llevó las reservas a los niveles máximos desde la campaña 1987/88 con una relación stock/utilización que supera el 50%.

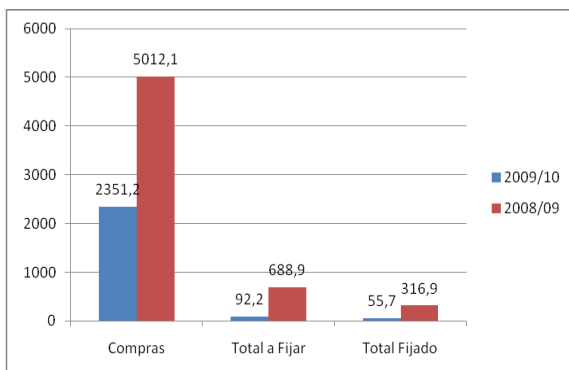
Brasil esta semana informó la suba de la tarifa de importación de trigo estadounidense de 10% a un 30% como respuesta del gobierno brasileño a los subsidios de los EE.UU. al algodón.

Brasil, que acostumbra importar más de la mitad de su consumo anual de 10 millones de tn de trigo, podría tener que recurrir el cereal del hemisferio norte este año, ya que Argentina, tradicional abastecedor no oferta suficiente,.

Según el informe semanal de compras, ventas y embarques del sector exportador al 03/03 se llevan compradas 2,35 millones de tn de trigo, aumentando 103.200 tn en la semana pero debajo de las 5 millones de tn del año pasado a la misma fecha.

Las 2,35 millones de tn de trigo de los exportadores se suman a las 1,95 millones de tn estimadas

de compras por la industria para totalizar 4,3 millones de tn de trigo 2009/10 ingresadas al circuito comercial de la cosecha de 7,48 millones de tn.



## GIRASOL

### Mejora algo la producción local

El último informe de la Bolsa de Cereales, del 4 de marzo pasado, revela un avance del 27,5% cosechado, de las 1,2 millones de hectáreas cosechables.

En las algo más de 330.000 hectáreas, con un rinde de casi 14 quintales, fue posible lograr unas 458.000 toneladas.

La Bolsa re-estimó al alza la producción esperada. Ahora calcula que se alcanzarán 2,1 M

de t, que así y todo, siguen siendo casi un 55% menos que las obtenidas hace dos años

La Argentina podría producir este año unas 870.000 toneladas, con un saldo exportable de 483.000 toneladas, representando apenas el 12,7% de las exportaciones mundiales.

### **Evolución Precio Aceite FOB PA**

