



ENFOAGRO

LOS FUNDAMENTALS DEL MERCADO Y LA BURBUJA ESPECULATIVA

LA CAMPAÑA 2010/11

- El consumo mundial de maíz, trigo y complejo soja llegará en el año 2011 a 1757 millones de toneladas,
- La producción se ubica en 1718 millones de toneladas.
- La producción mundial de soja estimada en 257 millones de toneladas, y un consumo proyectado en 254 millones de toneladas.
- La producción mundial de maíz estimada en 818 millones de toneladas y un consumo proyectado en 837 millones de toneladas.
- La producción mundial de trigo estimada en 642 millones de toneladas y un consumo estimado en 665 millones de toneladas.
- La relación stock/consumo del maíz se encuentra en 15,4%, la soja en 24,1% y el trigo en 25,90%.
- La merma en la producción de maíz en Estados Unidos cercana a los 21 millones de toneladas desde los 339 millones calculados por el USDA hasta los 318 millones estimados en Noviembre.
- El nivel de stocks en Estados Unidos alcanza sólo para 22 días de consumo. La industria de etanol consumiendo el 40% de la cosecha norteamericana
- Una relación dólar/euro en niveles de 1,37, un petróleo que vale hoy U\$S 84,62 el barril.
- La importación de soja de China proyectada en 57 millones de toneladas, con una capacidad de molienda que estaría creciendo en 11 millones de toneladas este año.



- Caída en la producción de trigo forrajero de los productores del Mar Negro
- La relación stock/consumo de los aceites vegetales en niveles de 6,9% el nivel más bajo desde la campaña 81/82.
- En sólo 90 días las subas del maíz están cercanas a los U\$S 74 y para la soja U\$S 105.
- Pronósticos de niña para América del Sur.
- Los precios hoy en el mercado disponible son por tonelada U\$S 340,5 para la soja, U\$S 331 para el girasol, U\$S 166 para el maíz y U\$S 176 para el trigo
- En Setiembre 10 el trigo cotizaba a U\$S 197, en Noviembre 9 el maíz cotizaba a U\$S 174, la soja en U\$S 345 y el girasol en U\$S 340.
- Al 2 de Noviembre los fondos índice estaban comprados en soja en 195.642 contratos y la posición de los traders era de 160.027.
- En maíz los fondos índice comprados en 461.745 contratos y la posición de los traders era 349.813
- En trigo los fondos índice comprados en 198.190 contratos.
- Los mercados granarios mueven aproximadamente 500 mil millones de dólares por año, pero los financieros (acciones y bonos) transan cien veces ese valor.
- El hecho de que solamente una pequeña parte de toda esa masa de dinero se pase o salga de los commodities, provoca fuertes oscilaciones de precios



LA CAMPAÑA 2007/08

- El consumo mundial de maíz, trigo y complejo soja llegó a 1619 millones de toneladas,
- La producción se ubicó en 1624 millones de toneladas.
- La producción mundial de soja llegó a 221 millones de toneladas, y el consumo a 229 millones de toneladas.
- La producción mundial de maíz llegó a 792 millones de toneladas y el consumo a 771 millones de toneladas.
- La producción mundial de trigo llegó a 611 millones de toneladas y el consumo a 617 millones de toneladas.
- La relación stock/consumo del maíz era 16,82%, la soja en 23,05% y el trigo en 19,87%.
- El nivel de stocks de maíz en Estados Unidos alcanzaba para 47 días de consumo.
- La relación dólar/euro alcanzaba su pico máximo en 1,60 y el petróleo llegaba a los U\$S 147/ba
- La relación stock/consumo de los aceites vegetales en niveles de 9%
- La soja que en el mercado disponible llegaba a principios de Febrero del 2008 a U\$S 369/tn quedó por debajo de los U\$S 225 a mediados de Octubre.
- El precio del trigo llegó a U\$S 251 el 24 de Junio para caer en Noviembre a niveles de US\$ 114
- El maíz que alcanzó su pico máximo en U\$S 185 el 20 de Junio para luego caer a niveles de U\$S 90.



ENFOAGRO

- Los fondos índice tenían al 18 de Abril en soja una posición de compra de 172.492 contratos, los traders al 13 de Junio 96.098, los picos más altos del año.
- En maíz los fondos índice tenían en Mayo una posición comprada de 452.600 contratos, los traders estaban en Junio en 219.000 contratos
- En trigo los fondos índice estaban comprados en 192.450 contratos

LOS MERCADOS FINANCIEROS

- La Reserva Federal (Fed) informó que planea inyectar un nuevo paquete de liquidez de 600.000 millones de dólares hacia fines del segundo trimestre de 2011.
- Es una emisión de 75.000 millones de dólares mensuales en un plazo de ocho meses.
- El dólar estadounidense, si bien es la moneda de referencia a nivel global, desde comienzos de los años '70 no tiene respaldo en ningún activo físico.
- Todo aumento de la oferta de dólares que no se corresponda con el crecimiento económico real tiene un impacto directo en el valor relativo de los bienes básicos de toda economía.
- La última vez que la Fed decidió crear liquidez de manera masiva fue a fines de 2008 con el propósito -en el marco de otras muchas acciones- de salvar en ese entonces a la economía mundial de un colapso.
- Esa decisión generó una inflación enorme en commodities.



ENFOAGRO

- Las tasas de corto, que son las únicas que la Fed puede ponerlas como objetivo (las de largo las maneja el mercado mediante la oferta y la demanda), ya están entre 0 y 0,25%, es decir que ya no se pueden bajar más salvo que encuentren la forma que los bancos paguen a sus clientes para prestarles dinero.
- Se monetiza su propia deuda condenando el poder adquisitivo del dólar frente a las principales monedas y a los commodities.
- El mundo tomó nota de esta abundante oferta de efectivo y el dólar cayó abruptamente, empujando a los metales a nuevos records históricos el cual también fue acompañado por el crudo y los commodities agrícolas.
- Los fondos hoy especulan en clima y monedas.
- Un escenario presente y futuro de mucha volatilidad.
- Rumores acerca de una suba de interés en China, cambios potenciales en términos de política económica, a lo que hay que sumar los hipotéticos problemas de Irlanda, conocida la experiencia Griega.
- El Índice de Precios al Consumidor (IPC) de China alcanzó su nivel más alto en octubre, cuando aumentó 4,4 por ciento interanual, superior al tres por ciento fijado para este año.
- Con un incremento de 10,1 por ciento respecto a igual etapa anterior, los precios de los alimentos figuran entre los responsables de ese resultado, el cual sobrepasó en 0,8 por ciento la tasa de septiembre
- El Banco Popular de China (Central) aplicó recientemente medidas con vista a frenar esa tendencia y absorber la liquidez en el mercado,



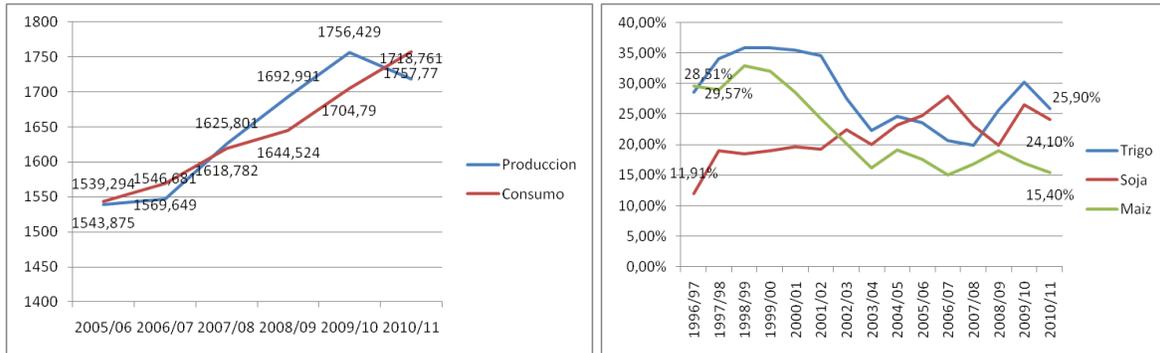
incluido un incremento de 0,25 por ciento en sus tasas de referencia de préstamo y depósito a un año.

- Un rumor todavía no confirmado alcanzó para derribar a los fundamentals que el mercado sigue teniendo.
- El escenario del 2008 está bastante fresco en la memoria de todos, subieron los precios, subieron los costos, y luego en la caída terminamos sembrando con costos altos y precios que no tenían ya relación.
- A esto se le sumó una sequía casi bíblica.
- El productor tiene que decidir entre asegurar un margen más que favorable o seguir esperando para tomar precio.
- Las ganancias están a disponibilidad de quien quiera hacerse con ellas.
- Estamos viendo los precios a cosecha más altos de los últimos 20 años.
- Desde el punto de vista del marco regulatorio de la comercialización, sin baja de retenciones y con ROE a cuentagotas.
- Este nivel de precios parece tapar todo lo demás
- Según prevalezca la ambición o la cautela se definirán las ventas de la campaña cuando muchos todavía no han siquiera definido la siembra.
- Por lo pronto, se torna casi imprescindible realizar coberturas flexibles que permitan atender ambas cualidades.

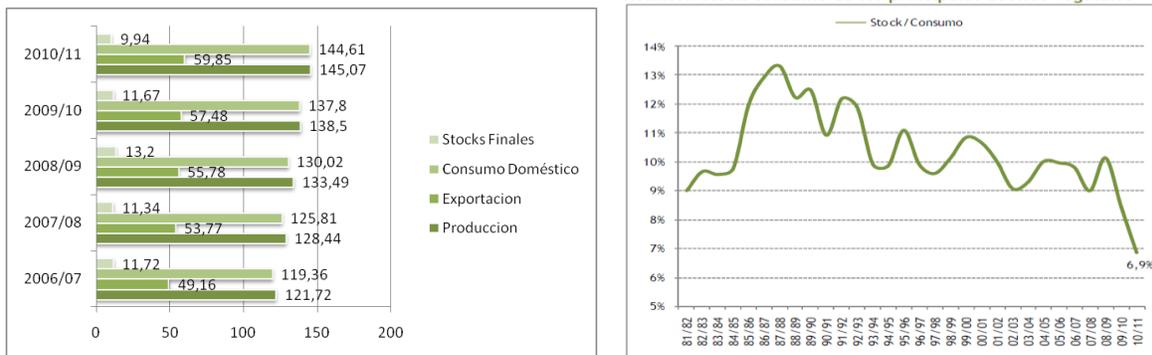


ENFOAGRO

Producción Mundial Soja, Trigo y Maíz (Millones de toneladas) y Relación Stock /Consumo



Aceites Vegetales (Millones de toneladas) y Relación Stock /Consumo



El precio del petróleo y la relación dólar /euro

