



SOJA

El retraso interanual en materia de siembra llega en Argentina a casi 11%.

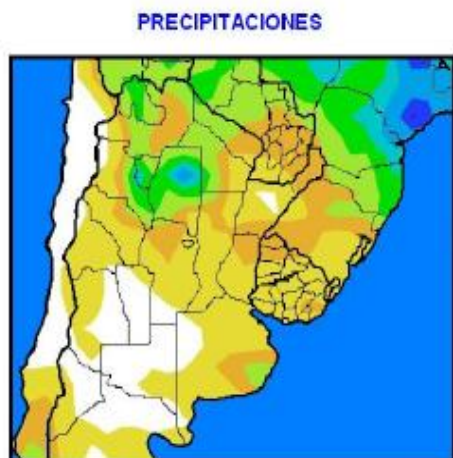
La Bolsa de Cereales informó hoy que el avance nacional de siembra alcanzó un 69,1% de las 18.700.000 has aún estimadas, marcando un progreso intersemanal de 4% y reflejando un importante retraso interanual de -10,9 puntos porcentuales.

Casi 13MHas se han implantado a la fecha, un 41% de esta superficie se reparte entre los núcleos norte y sur, mientras que otro 40% se distribuye en la periferia a ambos núcleos

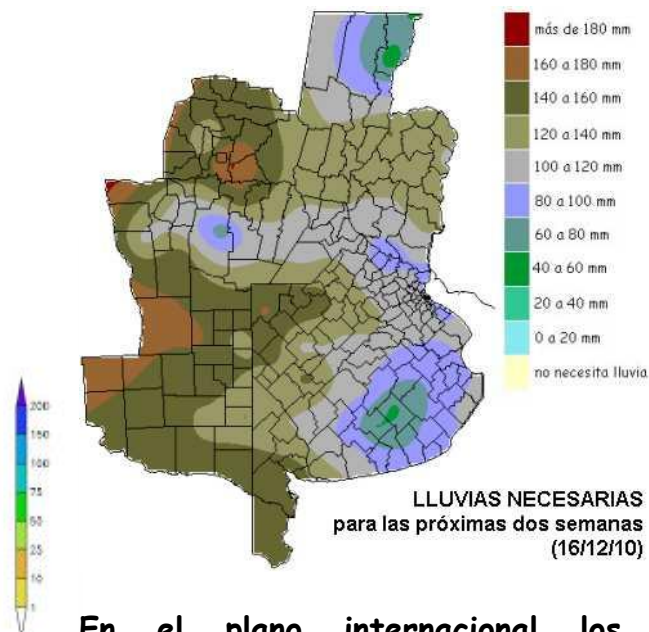
La condición hídrica aún es ajustada a escasa en varias regiones.

La total incorporación de la superficie actualmente proyectada dependerá de los registros hídricos que puedan ocurrir en las próximas dos semanas

Las necesidades hídricas de la mayor parte de la región pampeana para la última parte de diciembre mantienen un piso caracterizado por un volumen de lluvia de 100 milímetros.



16 al 23 de Diciembre de 2010



En el plano internacional los stocks que dejará la campaña de EEUU llegan a 4,5 millones de toneladas, en el ciclo 08/09



habían llegado a niveles de 3 millones de toneladas. El informe del USDA de Enero puede mostrar aún recortes.

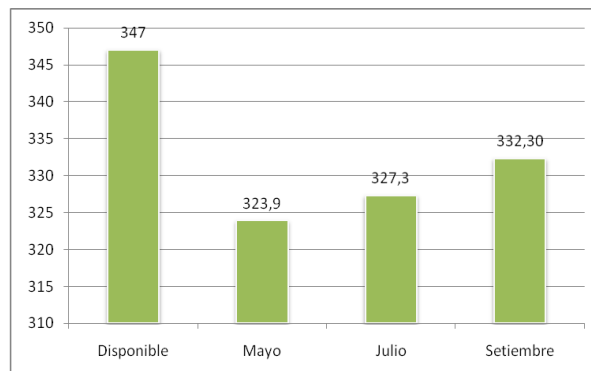
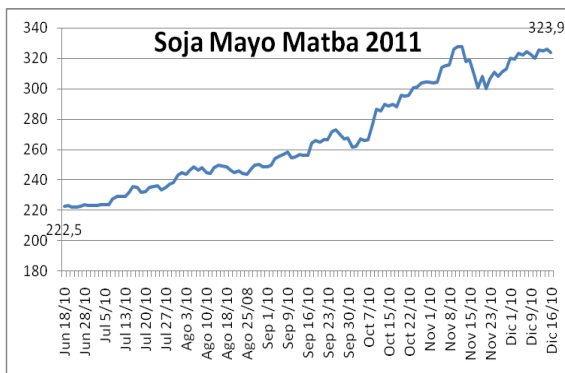
A lo largo del año por otro lado el USDA ha incrementado las importaciones de China en 8 millones de toneladas, llevándolas a niveles de 57 millones de toneladas

Desde fines de Junio la soja nueve ha subido más de U\$S 100,

Si bien todavía queda en largo recorrido en materia de mercado climático que todavía tenemos por delante y la pelea por área en Estados Unidos, hay coberturas al alcance de la mano que permiten hoy asegurar precios en muy buenos niveles.

En este sentido, para cubrir soja nueva (MAYO 11), sugeriríamos un PUT SINTETICO.

Es importante advertir que no resulta conveniente retener la mercadería vieja más allá de este año comercial, habida cuenta de que este mercado se encuentra invertido en casi U\$S 25 con relación al período 10/11 (esto surge de la diferencia entre las posiciones enero y mayo en el Matba; esta brecha está cerca de los máximos de los últimos meses.



Este escenario debe acelerar en los próximos meses las ventas de las casi 5 mill tt que restan negociarse de la cosecha vieja esto implica cerca del 10% sobre



una oferta 09/10 que ha sido de 54 mill tt.

MAIZ

La siembra avanza, la necesidad de agua también, Las dudas de China en el mercado internacional

En el plano local el avance de siembra alcanzó a cubrir el 84% de las 3.150.000 has aún previstas para la campaña en curso, marcando un leve progreso intersemanal de tan solo 1,1 puntos porcentuales y reflejando similar adelanto interanual (+1%).

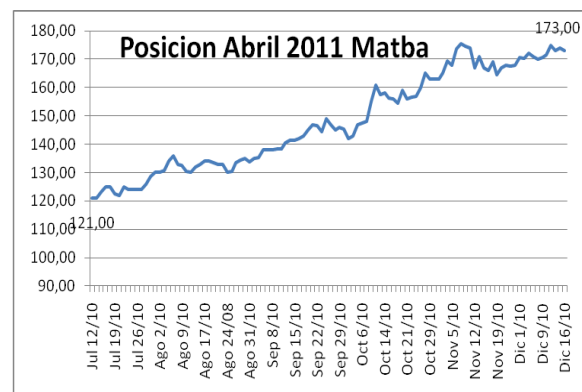
En el plano internacional el Consejo Internacional de Granos insiste con que China incrementará fuertemente sus compras de maíz este año, incluso subió su estimación de 3 / 4 mill.tt. a más de 7 mill.tt. contra las 800.000 tt que pronostica el USDA.

En Estados Unidos se lleva exportado el 47,5% de la exportación proyectada, levemente por encima del promedio de los últimos 5 años.

Con respecto al disponible, se siguen observando importantes descuentos como resultado de la intervención en las exportaciones.

El sector exportador ya tiene 3,2 mill. de t. compradas, de las 5 mill. que fueron autorizadas para ser exportadas.

En los últimos cinco meses la posición abril se ha encarecido más de U\$S 50).



Para los que busquen cubrirse actualmente para asegurar rentabilidad, recomendamos vender a estos valores y comprar un CALL para aprovechar eventuales subas en el mediano plazo.

Sin embargo, esa opción no se puede adquirir en el mercado local (como consecuencia de la falta de



liquidez), por lo que debemos hacerlo en Chicago.

TRIGO

Avanza la siembra, no la comercialización. De disparate en disparate

La estimación nacional de la Bolsa de Cereales suma ahora un total con trigo de todo tipo de 4.430.000 hectáreas, 33% superior a la registrada la pasada zafra.

Mayor superficie cultivada sumada a los muy buenos rendimientos que se están dando en la región central del país (Sur de Santa Fe, Norte de Buenos Aires, Este de Córdoba y sudoeste de Entre Ríos) y los muy buenos que se perfilan en el sur triguero nacional permiten proyectar un nuevo piso de producción estimado en 13,5 millones de toneladas

En números absolutos se recogieron algo más de 1,7 Millones de hectáreas, acumulando un volumen parcial de 4,97 MTn.

Mientras la cosecha fluye, la transferencia de ingresos del productor crece también.

En el medio de estas circunstancias, el Gobierno, en vez de liberar por completo el mercado sigue anunciando una batería de medidas, que rayan con la estupidez en términos de costo fiscal.

Por un lado

El Gobierno dará créditos a tasa cero para productores de trigo que quieran retener el cereal para evitar la distorsión de precios que hoy rige en el mercado. Los créditos a tasa cero los otorgará el Banco Nación, por el equivalente de 300 toneladas por productor

Además, para contrarrestar las críticas de las entidades rurales respecto del cierre de exportaciones, sostuvo que a partir del 1° de enero próximo "la totalidad del mercado quedará liberada".



Se pedirá a la industria molinera que compre 1,5 millones de toneladas adicionales

Hay que recordar también para completar el paquete al programa trigo plus y la devolución de retenciones para pequeños productores.

Todo hecho para defender la "mesa de los argentinos", el precio del pan paso en 7 años de \$ 2 el kilo a \$ 7.

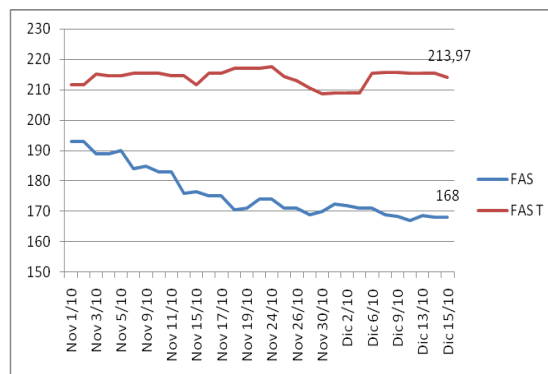
La pregunta es para que seguir con esto, que sentido tiene.

A un productor que sólo pretende mercados, comercializar, se le ofrecen créditos. Vale el comentario de un colega

¿cómo se garantiza que cuando el productor quiera cancelar el préstamo el FAS teórico (precio pleno) no baje?",

A partir de una estimación para la cosecha de trigo 2010/11 de 13 millones de toneladas (Mt) y de un

stock inicial (carry over) de 1,2 millón de toneladas, el ministerio de Agricultura, Ganadería y Pesca de la Nación aseguró que las 5,5 millones de toneladas que han sido liberadas para la exportación representan el 76% del saldo exportable



Este saldo surge de restar a las 14,2 Mt disponibles para el presente ciclo comercial que se inicia, 7 Mt destinadas al mercado interno, que se componen de las 6 Mt que demandará la molinería a lo largo del año, más 0,5 Mt para uso como semilla y un margen de seguridad de 0,5 Mt adicional.

De manera que las 5,5 Mt ya autorizadas para exportar al inicio de la cosecha de trigo representa



el 76% de las 7,2 Mt de remanente exportable.

La otra realidad es que sobre los 5,5 millones de toneladas autorizadas por el Gobierno Nacional para vender al exterior, los exportadores solo han solicitado 2,8 millones, es decir el 50%, según la información que surge de los registros de la Oncca

Para aquellos que disponen de espacio para retener la mercadería, recomendaríamos comercializarla hacia mediados de año, aprovechando el pase cercano a U\$S 25 que existe entre las posiciones enero y julio en el Matba (la presión estacional de cosecha ha potenciado este carry). Tengamos en cuenta que, en términos financieros, esto supone una tasa anualizada superior al 25% en dólares.

GIRASOL

La siembra finalizada en Argentina en un escenario ajustado en el mercado internacional

En la Argentina finalizó la siembra del cultivo en números absolutos se implantaron 1.730.000 hectáreas a nivel nacional, con un avance intersemanal e interanual de 2,7 y 1,4 puntos porcentuales respectivamente. el área nacional implantada refleja un incremento del 25,36% en comparación a la campaña agrícola precedente.

Con la cosecha del hemisferio norte finalizada, se confirma una situación muy ajustada de oferta y demanda para el aceite de girasol debido principalmente a la menor producción de semilla del oleaginoso en Rusia y a una mayor demanda general de aceites vegetales.

Esta situación se da en un contexto en el que la relación stock/consumo de los principales aceites vegetales se encuentra en los niveles más bajos de los últimos 20 años.

En el mundo el consumo de aceites vegetales crecerá más que la



producción para los nueve aceites considerados (6,1 versus 5,2%).

Las mermas interanuales en girasol son del 3%, tanto para la producción como para el consumo mundial.

La soja se impone con aumentos del 9,3 % en el consumo y 8,3 % en la producción.

La palma también acompaña, respectivamente, con 7,9 y 6,9%.

La colza sufrió la seca de Europa del Este, por eso revela un crecimiento de apenas 1,5% en la producción, mientras que se expandirá un 5,4% el consumo.

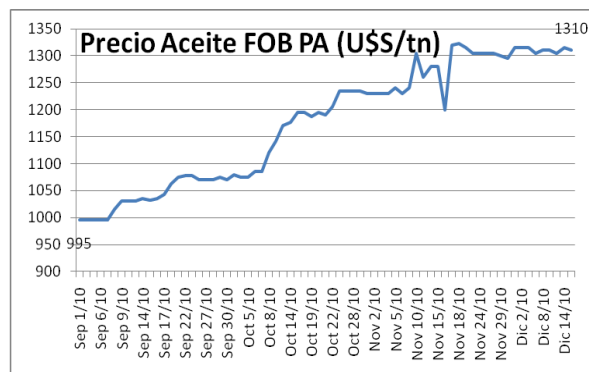
Las exportaciones mundiales crecerán menos que el consumo, principalmente debido a la magra performance del aceite de girasol que declinará 7,5%, mientras que las ventas externas totales crecerán 4,6%.

En la participación en las importaciones de aceite sigue primando abrumadoramente el de palma con 63,5%, seguido por el

de soja con 15,9% y el de girasol con 6,4% de participación.

La producción mundial de girasol (materia prima) no ha hecho sino declinar 4% en las últimas dos campañas: hay 1 millón de hectáreas menos y 3 millones de toneladas de producción por debajo de la campaña 2008/09.

Esto implica una caída de 9,3% en dos años en la producción de grano, parcialmente acompañada por una merma del 6,7% en el consumo.



La producción mundial total de semilla se mantendría relativamente estable. Nuestros tres principales competidores, la Unión Europea, Rusia y Ucrania, en conjunto, han tenido mermas



ENFOAGRO

de más de 1 millón de toneladas,
o sea más de un 5% interanual,
principalmente concentradas en
Rusia.