

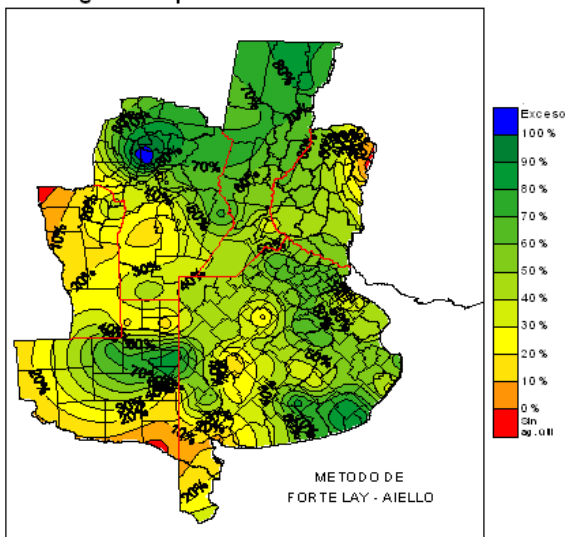
## SOJA

En el área sojera de EE.UU. las precipitaciones y la nieve no dejan de amenazar la campaña de siembra que arrancaría en pocos meses más

En los mercados internacionales jornada de poco volumen pero con mucha actividad por parte de los fondos, el clima empuja en Estados Unidos cuando se empieza a observar lo que puede pasar en materia de siembras.

En la Argentina el piso en materia de cosecha estaría cercano a los 53 millones de toneladas, por encima de lo esperado cuando comenzaba el año.

RESERVA DE AGUA ÚTIL EN EL SUELO  
(como % de la capacidad de agua útil total)  
en la Región Pampeana el 14 de MARZO de 2010



El clima puede complicar las tareas de cosecha tanto para soja como para maíz: lluvias en el noroeste, tormentas en el centro y sur de la provincia de Buenos Aires, pronósticos de lluvia para el sur de Santa Fe, sur de Córdoba, Buenos Aires y La Pampa

En Brasil ya se ha recolectado el 48% de la superficie, un avance claramente superior al de la campaña pasada cuando estábamos en un 35% y por encima del promedio de los últimos cinco años cercano al 30%.

El avance en Matto Grosso alcanza el 80% y en el Estado de Paraná un 52%.

Hay demoras de carga en los barcos de Brasil y en Argentina se mantiene latente la amenaza de una paro en puertos rosarinos.

La posición Mayo del Matba en los mismos niveles de Octubre del año pasado.

Salvo que el clima o el tema de los puertos se transforme en una complicación en materia de demoras, esta posición puede tener aún mayor espacio de corrección.

La gran cosecha por aparecer en las semanas venideras, genera una sobreoferta sobre la posición Mayo del Mercado a Término (224,4 usd/tt) y como consecuencia directa, el mercado está dispuesto a pagar un costo de almacenaje (cost & carry) resultando un pase financiero interesante para aquellos que puedan mantener stocks de la oleaginosa hasta los meses diferidos (Julio 230,20usd/tt).

Es un pase financiero de 2,58%, y con la posición Noviembre de 6,06%

## MAIZ

En la actual campaña 2009/10, el consumo mundial de maíz es mayor a la producción, y en este sentido la producción de la próxima campaña 2010/11 debería ser algo mayor a la producción actual para que pueda acompañar un volumen de consumo mundial que ya supera los 800 millones de toneladas.

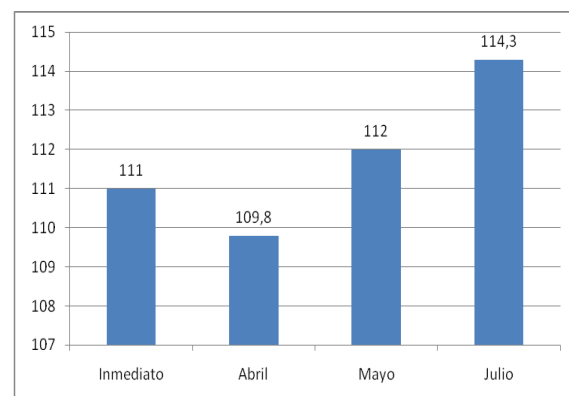
La superficie en los Estados Unidos para Maíz va a ir tomando con el tiempo mayor peso.

En las próximas semanas podrían extenderse las inundaciones que están ocurriendo en buena parte de las regiones agrícolas estadounidenses (un fenómeno que podría retrasar las fechas de siembra óptimas de maíz 2010/11 en esa nación).

En el plano local la recolección cercana al 11% con un nivel de productividad promedio claramente superior 98 qq/ha contra 51 qq/ha

Las estimaciones de producción a nivel local por encima de los 20 millones de toneladas.

En el Matba estamos viendo un mercado en carry entre las posiciones Abril-Julio, la presión estacional de la cosecha puede seguir empujándolo.

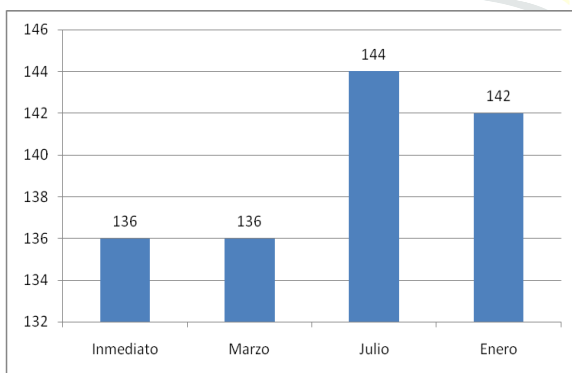


Atentos a las alternativas de retención y cobertura en este sentido.

## TRIGO

Los molinos stockeados, la pregunta es que va a pasar con la siembra 2010/11.

De un mercado en carry pasamos a un mercado invertido entre las posiciones Julio y Enero.



Cuando la molinería vuelva a tomar protagonismo, frente a la ausencia de la exportación el inverse puede seguir creciendo

Después el peso de la intención de siembra volverá a hacer lo suyo

A través de una Resolución conjunta los Ministerios de

Agricultura y Economía, crean en el ámbito de la ONCCA con participación en el proceso de tramitación de la AFIP, como condición ineludible para el reembolso, el reintegro de Derechos de Exportación direccionado a los pequeños y medianos productores de TRIGO y MAÍZ.

El régimen se define como de "compensación" siendo sus destinatarios pequeños y medianos productores de trigo y maíz cuya producción no hubieran superado las 800 toneladas y 1240 toneladas respectivamente, para el ciclo 2009/2010.

A estos fines define como productor a quien desarrolle la actividad agrícola consistente en la obtención de trigo y/o maíz, mediante la explotación de un inmueble rural, ya sea de su titularidad o bajo alguna de las formas establecidas por la Ley 13246 de Arrendamientos y aparcerías rurales.

Como vemos, si existe una diferencia entre el FAS TEORICO

y el precio de mercado, generado usualmente como diferencial de mercado, por las dificultades en obtener los ROE verdes, este valor no es recuperado por el productor.

