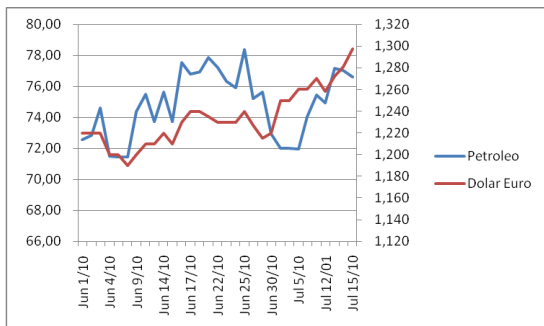




## SOJA

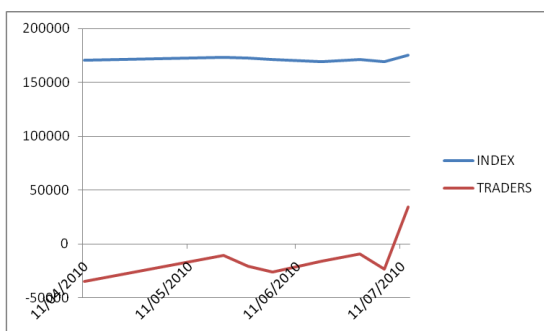
**Cerca de 34 millones de toneladas siguen sin precio en el mercado local**

**A la espera de nuevas malas noticias el euro muestra claros síntomas de llegó a niveles de 1,2943**

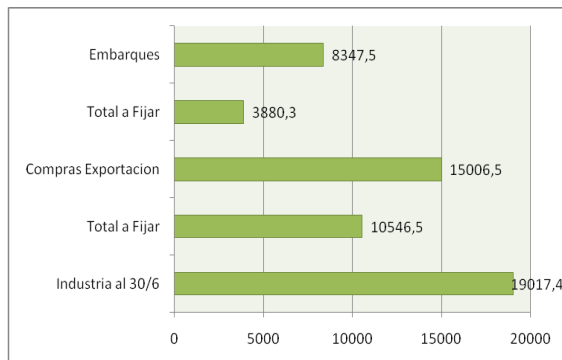


**El petróleo se mantiene en un rango que va desde los U\$S 71/ba a los U\$S 79/ba, cerrando en la semana en U\$S 75,95/ba.**

**Los fondos han posado de una posición vendida a un de compra de casi 35.000 contratos**



**En la Argentina comprometidas con el exterior 26,4 millones de toneladas, el 48% de la cosecha.**



**34 millones de toneladas compradas entre exportación e industrial y con mercadería a fijar por 14,3 millones. Considerando una cosecha de 54,5 millones, todavía 34,3 millones de toneladas no tienen precio.**

**Estamos en el 64% vendido contra el 66% histórico.**

**El avance de los negocios con el exterior determina que el 45% de la soja esté comprometida como grano, aceite o harina de soja, frente a 48% que es la media histórica.**

**Hay 11,2 millones de toneladas de soja vendida con lo que se llegaría**

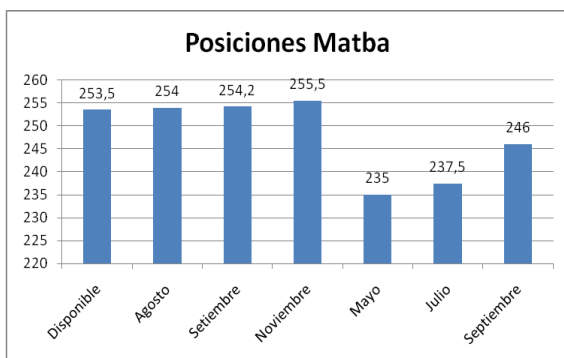


al saldo exportable calculado en 12,5 millones Tm.

Entre aceite y harina de soja está vendido el equivalente en soja a algo más de 15 millones de toneladas.

En el Matba el carry entre septiembre y noviembre resulta solamente de U\$S 1,3, y a estos valores resulta conveniente comercializar la mercadería en la posición más corta.

La brecha de precios entre la cosecha vieja y la cosecha nueva, posiciones Noviembre y Mayo 2011 está en niveles de U\$S 20, uno de los pico más altos de los últimos meses, si consideramos la soja que permanece sin venderse, vamos a terminar el año con inventarios altos, por los que este inverse debería reducirse.



De este modo, somos compradores de mayo y vendedores de noviembre, con un horizonte de salida en torno a U\$S 10, diferencial que vimos en Junio

### TRIGO

El clima es la gran preocupación, más allá del nivel de stocks mundiales

Excesos de humedad en Canadá, en varios de los países de la ex Unión Soviética, el tiempo seco y caluroso afectan las cosechas. Pero ahora también se suman al grupo de países en problemas Francia, Alemania, China, la India En Australia la Australian Crop Forecasters estimó la cosecha 2010/2011 del cereal en 21,9 millones de toneladas, por debajo de la previsión anterior, de 22,5 millones.

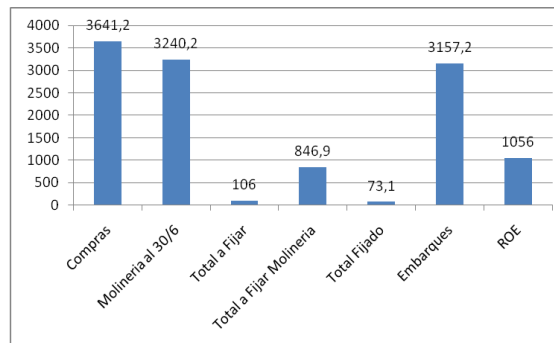
Los fondos de inversión que venían realizando fuertes, hoy con este nuevo escenario han vuelto a recomprar lo vendido y aún más. El jueves, por caso, compraron



**17.000 contratos, por poco menos de 2,4 millones de toneladas.**

**Estimaciones de producción mundial**

| País/Región          | Producción    |              |              |
|----------------------|---------------|--------------|--------------|
|                      | 9-Jul         | % mes ant    | % 2009/10    |
| Argentina            | 12.00         | 0.0%         | 25.0%        |
| Australia            | 22.00         | 0.0%         | -2.2%        |
| Brasil               | 5.50          | 0.0%         | 11.3%        |
| Canadá               | 20.50         | -16.3%       | -22.6%       |
| China                | 114.50        | 2.2%         | -0.4%        |
| Estados Unidos       | 60.30         | 7.2%         | 0.0%         |
| FSU-12               | 100.62        | -6.9%        | -11.6%       |
| India                | 79.00         | -1.3%        | -2.1%        |
| Kazakhstan           | 14.00         | -17.6%       | -17.6%       |
| Medio Oriente        | 17.55         | 0.0%         | 18.3%        |
| Norte de Africa      | 18.05         | 0.0%         | -10.8%       |
| Pakistan             | 22.60         | 0.0%         | -6.0%        |
| Rusia                | 53.00         | -7.8%        | -14.1%       |
| Sudeste de Asia      | 0.00          | 0.0%         | 0.0%         |
| Ucrania              | 20.00         | 0.0%         | -4.3%        |
| Unión Europea-27     | 141.82        | -0.8%        | 2.6%         |
| <b>Total Mundial</b> | <b>661.07</b> | <b>-1.1%</b> | <b>-2.8%</b> |



La demanda de la molinería sigue presente, los negocios de exportación pasan para la nueva campaña,

El sector de la exportación tenía comprado 3,64 millones de tn de trigo al 7 de julio, las compras de la molinería ascendían a 3,4 millones tn al 30/6.

Estimando la posición de uno y otro sector comprador, se estaría ante un total de compras del cereal 2009/10 de 7,13 millones tn.

**Persiste gran incertidumbre respecto de qué pasará con el trigo de la campaña 2010/11 en lo que a producción se refiere.**

Se tenía sembrado entre el 70% y el 75% del área. Tomando una superficie de intención cercana a los 4 millones de hectáreas, eso sería unos 3 millones de hectáreas,

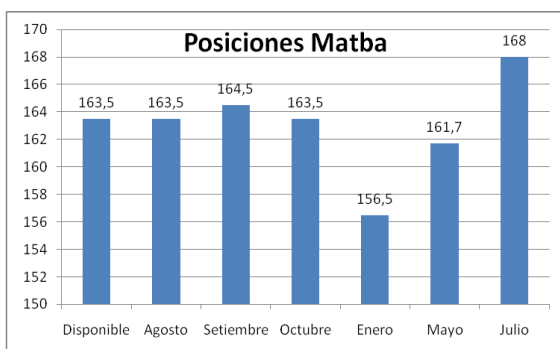
En el mercado doméstico de trigo se advierte una abrupta caída del inverse entre las posiciones septiembre y enero, pasando en el último mes de U\$S 20 a U\$S 8, este spread tocó su mínimo en Abril cuando se ubicó en U\$S 5/tm.

Considerando los número de la campaña que pasamos y la necesidad de los molinos de asegurarse inventarios esta



tendencia puede revertirse, compraríamos la posición más cercana y venderíamos la más lejana.

En relación a la campaña nueva, el carry entre las posiciones de Enero y Julio ha pasado de U\$S 6 a U\$S 12



Esperaríamos a que el carry supere los U\$S 15 para adquirir el vencimiento más próximo y vender julio.