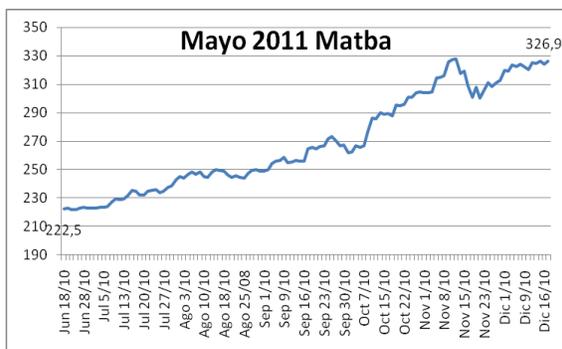




## SOJA

**Potenciales adicionales recortes a la producción de Argentina. Menor presión por parte de China**

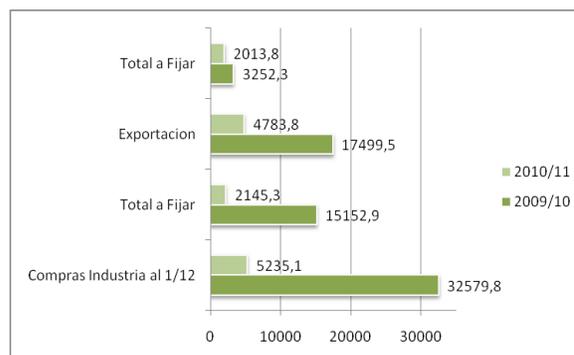
En el plano local los precios fijados por la Cámara Arbitral en el nivel más alto del año, se siguen viendo operaciones bajo la condición venta con precio CAC del día siguiente.



De acuerdo a los datos del Ministerio para las compras de la exportación y a estimaciones propias para la industria, hasta el 08/12 las compras alcanzaban los 50,5 millones de toneladas, lo que representa un 93% de la producción 2009/10

En relación a la soja nueva, de una cosecha estimada en 49.5

millones de toneladas se han comprometido 10,6 millones de toneladas aproximadamente, de las cuales más del 65% tienen precio firme.



Las compras representan el 21,4% de la producción del año pasado (17,3%) y con el promedio de las últimas cinco campañas (16,9%).

En relación a la siembra se estima que cerca de 6 millones de hectáreas han sido afectadas por la sequía, con lo que la producción Argentina podría caer por debajo de los 48-49 millones de toneladas

En Brasil, hasta el 10/12 se sembró un 94% del área, por encima del 91% del año pasado y



del 93% del promedio de las últimas cinco campañas.

Respecto a la comercialización, en Brasil se vendió un 35% de la soja nueva.

Las exportaciones semanales de EE.UU fueron de solo 173.600 toneladas, muy por debajo del mínimo esperado por los analistas, poniendo un freno al alza en las cotizaciones.

China está cancelando ciertos cargamentos previamente comprometidos.

Hay grandes volúmenes de soja almacenadas en puertos y bodegas, por los algunos procesadores han dejado de comprar y otros negocia diferir entregas.

Las importaciones de Diciembre podrían estar muy por debajo de lo esperado.

En lo que respecta a la pelea por área en los Estados Unidos,

Informa Economics señaló que los farmers americanos sembrarán 31,39 millones de hectáreas de soja en el 2011,

El viernes el Senado estadounidense reavivó hasta el 2011 el crédito para impuestos sobre biodiesel de U\$S 1 que había expirado a finales del 2009 en la cual el Senado

Los fondos mantienen una posición comprada que alcanza los 45 millones de toneladas

Hacia adelante la amenaza de la Niña que va transformándose paulatinamente en realidad. Fondos con posiciones compradas que podrían realizar ganancias a cierre del año y Balances y la potencial menor dinámica de China en materia de compras.

Una relación dólar/euro que viene oscilando entre 1,32/34 y un petróleo en nivele cercanos a los U\$S 88/89 el barril en las últimas jornadas.



## ENFOAGRO



Coberturas con PUTs para ir estableciendo precios mínimos y PUTs Sintéticos siguen siendo el camino más aconsejable.

### MAIZ

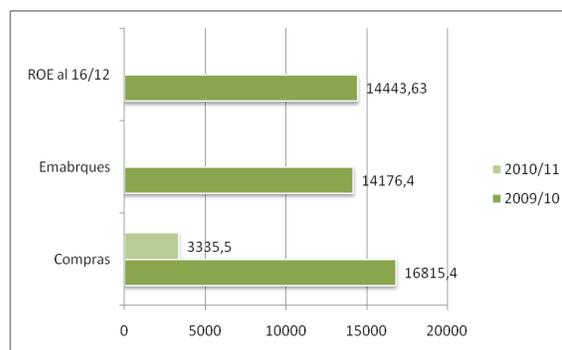
Un sector exportador comprado con número finales en materia de ROE que siguen siendo incógnita

En la Argentina las compras del sector exportador totalizan al 8/12, 16,81 millones de toneladas compras del sector exportador

Los Roe verde que se estiman correspondiente al maíz 10/11 ascienden a 14,16 millones de tn sobre un total de 14,44 millones otorgadas desde comienzos del 2010

La exportación mantiene una posición neta comprada.

Del otorgamiento de ROE por 5 millones de toneladas a partir de Febrero, más de la mitad ya se encuentra comprada.



Los exportadores han recibido en la semana finalizada autorizaciones de exportación por más de 350.000 tons.

Las dudas las sigue generando el clima el cultivo de maíz muestra signos de estrés y necesita agua de forma urgente en varias zonas.

Se inicia la etapa de definición de rindes con baja humedad y la potencialidad disminuye considerablemente.

En materia de precios el FOB está en niveles de U\$S 252, lo que implica un FAS teórico de U\$S



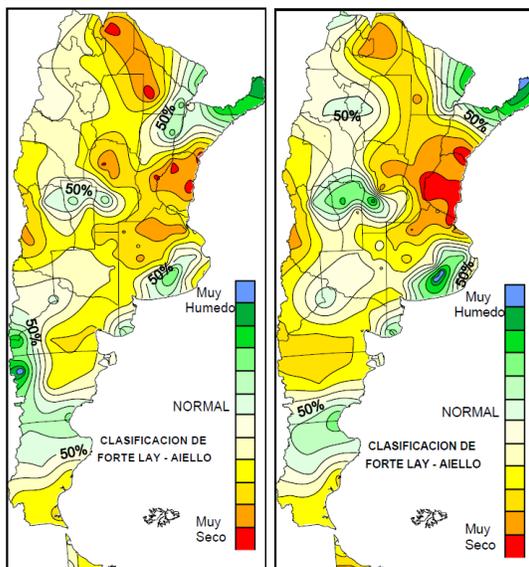
ENFOAGRO

189, mientras que en el disponible se paga U\$S 175

en 24 estados pero la producción está centrada en el Medio Oeste de EE.UU.

GEA CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO EN LA REPUBLICA ARGENTINA 15 de diciembre de 2010

GEA CLASIFICACION DE HUMEDAD DEL SUELO EN LA REPUBLICA ARGENTINA 09 de diciembre de 2010



El maíz destinado a la producción de etanol que representaba un 14% de la producción, hoy representa el 40%.

La proyección de siembra de Informa Economics para el 2011 en Estados Unidos fue recortada a 36,64 millones de hectáreas

El gran interrogante en el mercado internacional sigue siendo China, que se presume ha subastado en el mercado local un importante nivel de sus reservas, que más temprano que tarde deberá reconstituir.

En Estados Unidos el Senado votó a favor de una extensión de un año sobre los créditos para los impuestos de etanol y el arancel sobre las importaciones de etanol a las tasas existentes, a pesar de que los subsidios son gasto.

Analistas estiman que China podría importar maíz en el ciclo 2010/11 por un monto superior en 1,7 mill.tt. a lo inicialmente esperado

El crédito de impuestos de 45 centavos por galón y la tarifa de importación de 54 centavos expiraban el 31 de diciembre.

Los fondos comprados en cerca de 90 millones de toneladas.

Los subsidios para el etanol tiene un costo de u\$s 7.000 millones. Hay más de 200 plantas de etanol

Volviendo al mercado local, por ahora incertidumbre en materia de producción y el número final en



materia de ROE, la prima climática se hace presente.

### TRIGO

El Ministro de Agricultura tratando de explicar lo inexplicable, mientras el clima empuja precios en el mundo.

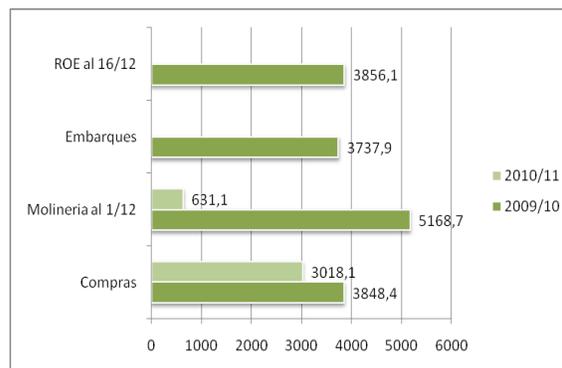
Con una estimación de producción local de 13,5 millones de toneladas, que podrían ser más de 14 considerando el nivel de rendimientos que se observan, un mercado en donde los hechos y las palabras se contradicen a nivel oficial.

Desde el Ministerio de Agricultura señalaron esta semana que 5,5 millones de tn han sido liberados para la exportación, representando el 76% de las 7,2 millones de tn de remanente exportable.

A la cifra anterior se llega partiendo de una estimación para la cosecha de trigo 2010/11 de 13 millones de tn y un stock inicial de 1,2 millones de tn, es decir que se cuenta con una

oferta inicial del año comercial de 14,2 millones de tn.

Partiendo de la oferta unas 7 millones de tn se destinarán al mercado interno, que se componen de 6 millones de tn a la molinería, más 500.000 tn para uso como semilla y un margen de seguridad de 500.000 tn adicionales.



Por un lado, el de las palabras que describen con precisión la distorsión del mercado del trigo y, por el otro, el de los hechos, que son el verdadero origen de esa distorsión.

Como toda solución al problema, se acordó con las provincias trigueras el otorgamiento de un crédito a tasa cero en el Banco Nación destinado a productores que quieran retener el cereal,



hasta 300 toneladas (en rigor por el 70% de ese número).

Se prometió que al 1ro. de enero la totalidad del mercado quedaría liberado, sin restricciones, mediante la apertura de un millón de toneladas adicionales y el pedido a la industria molinera para que adquiriera 1,5 millón de toneladas más

La mezquina actitud de las autoridades a la hora de liberar exportaciones genera mayor oferta que demanda y ello se refleja en los precios.

El nivel de producción genera un interesante saldo exportable poscosecha, que coincidirá con necesidades aún insatisfechas de Brasil allá por abril/mayo.

En el mercado internacional, el clima sigue empujando los precios La sequía e inundaciones en Australia, la nieve en Europa y la falta de humedad en las planicies de Estados Unidos

