



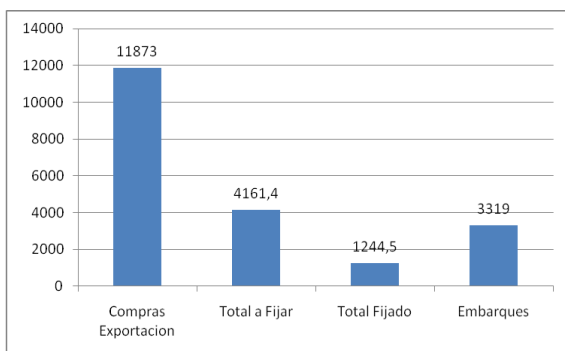
## SOJA

Las ventas alcanzan en el plano local el 46,315 de la cosecha, la siembra en Estados Unidos en un 38%

En Estados Unidos la siembra de soja avanzó al 38% del área apta, contra el 30% de la semana pasada; el 23% de 2009 para la misma fecha, y el 35% promedio.

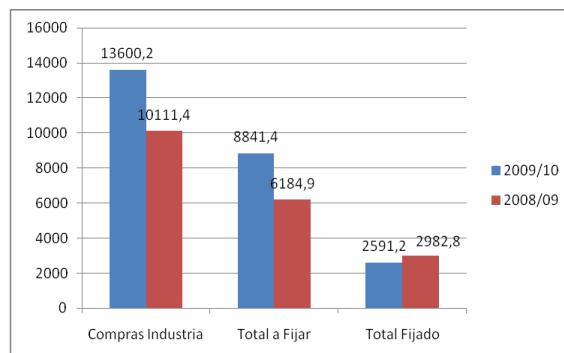
El 13% de los cultivos ya emergió, contra el 7% de la semana anterior; el 5% del año pasado, y el 9% promedio.

En el mercado local las compras de la exportación al 21 de Mayo alcanzan las 11,87 millones de toneladas, con precio a fijar por 4,1 millones y embarques por 3,3 millones.



La posición comercial de los exportadores indica que se encuentran comprados en 3.7 mill tt, habida cuenta de que han declarado hasta el momento ventas al exterior por un volumen de 8 mill tt.

La industria lleva compradas al 5 de Mayo 13,6 millones con precio a fijar por 8,8 millones.



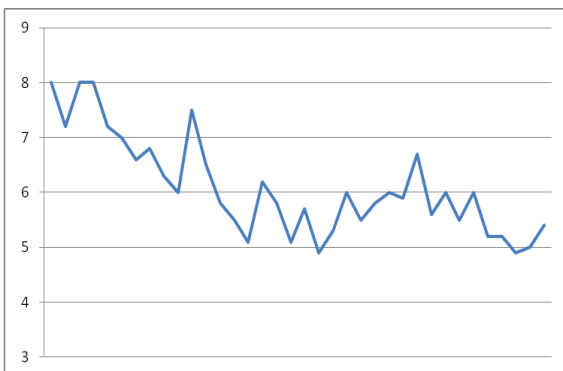
Sobre una cosecha estimada en 55 millones se lleva vendido hasta acá el 46,31%. La media histórica hasta hace tres años era de un 70%.

En el Matba el carry entre las posiciones julio y noviembre en el Matba está en niveles de U\$S 5,

Lo normal para este período es que se ubique en niveles de U\$S 8. Valor al que se podría llegar si las ventas se aceleran.



Comprariamos la posición más lejana y venderíamos la más próxima.



La diferencia entre las posiciones mayo en el Matba y julio en Chicago se encuentra en U\$S 116,7.

En la medida que las ventas se aceleren este diferencial podría incrementarse y volver a los niveles cercanos a U\$S 130.



## MAIZ

Las compras en el plano local llegan al 49,3% de la cosecha. Rumores de mayores compras de China

En Estados Unidos la siembra de maíz avanzó al 87% del área prevista, por encima del 81% de la semana anterior; del 61% de 2009 para la misma fecha, y del 78% promedio de las últimas cuatro campañas.

El 55% de los cultivos emergieron, contra el 39% del reporte pasado; el 28% de 2009 para la misma fecha, y el 39% promedio.

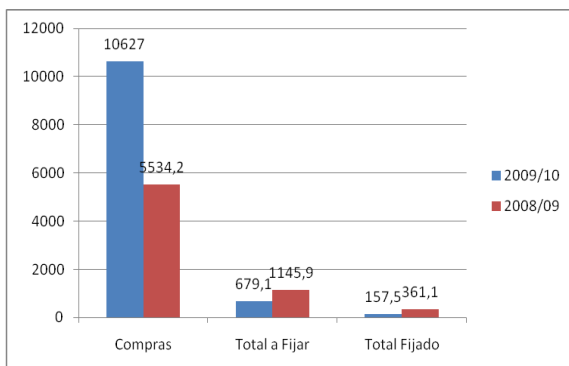
En su primera valoración sobre la condición de los cultivos, el USDA ubicó el 67% en estado bueno/excelente. Vale señalar que a igual fecha de 2009 el organismo aún no había reportado el estado de los cultivos.

En el plano local la exportación lleva compradas al 21/5 10,6 millones de toneladas, con precio a fijar por 679.000 toneladas y embarques por 4,5 millones.



Considerando una cosecha de 21,5 millones las ventas alcanzan a un 49,3%.

Considerando que hasta el momento cuentan con ROES por un total de 12.9 mill tt, se encuentran vendidos en 2,4 millones.

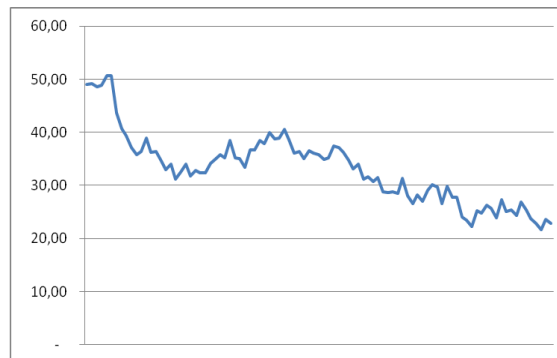


Se están dando un promedio de 150.000 tt de ROE diariamente, atención porque la nueve autorización se podría consumir en un mes a este ritmo.

El diferencial entre Matba y Chicago para la posición julio se ubica en U\$S 22,80

En niveles menores a U\$S 20 esperamos una reversión de esta tendencia, por lo que en ese caso compraríamos en el mercado de

referencia y venderíamos en el local.



### TRIGO

A la espera de definiciones y lluvia en el plano local.

En Estados Unidos ,el USDA ubicó en un 66% en estado bueno/excelente, al trigo de invierno, sin cambios respecto de la semana pasada, pero aún por encima del 48% del año pasado para la misma fecha.

El 52% de los cultivos ya está espigado, contra el 40% de la semana pasada; el 54% de 2009, y el 56% promedio de las anteriores cuatro campañas.

La siembra de la variedad de primavera avanzó al 79% de la superficie prevista, por encima del 67% de la semana pasada; del



49% de 2009 para la misma fecha, y del 80% promedio de los últimos cuatro ciclos agrícolas.

El 55% de los cultivos ha emergido, contra el 38% de la semana pasada; el 21% del año anterior, y el 47% promedio.

En el plano local seguimos a la espera de la liberación de prácticamente todo el saldo exportable proyectado de trigo 2010/11,

Si se libera los traders seguramente cubrirán el cupo en unos pocos meses -calzando ROEs con compras forwards y en el disponible- para luego retirarse del mercado y dejarle el camino libre a la demanda molinera en plena cosecha.

Un volumen de 3,50 millones de toneladas tienen que darse en el marco de al menos 10 millones de toneladas de producción y ese volumen requiere un crecimiento importante del área de siembra

Dos años atrás estábamos en torno a 6,0 M/ha, después bajamos a 4,50 M/ha y en esta

campana se sembró entre 2,80 y 3,0 M/ha.

En el mercado la molinería está moliendo más de lo que compra, y la oferta casi ausente con importantes diferenciales por trigo de calidad.

En este escenario la posición Julio puede seguir creciendo.

