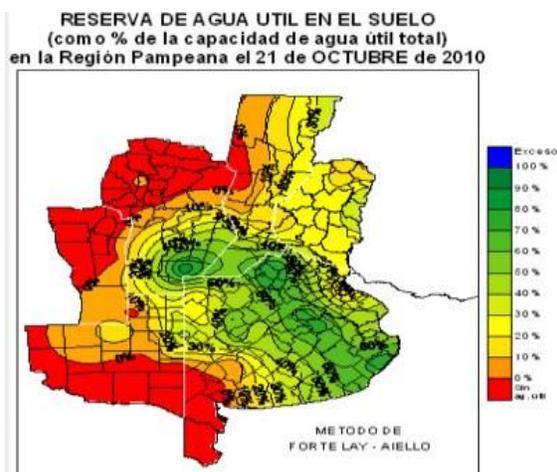




SOJA

La cosecha en Estados Unidos avanzó al 91% del área prevista, contra el 83% de la semana pasada; el 42% del año anterior para la misma fecha, y el 72% promedio.

En la Argentina la humedad que evidencian los suelos en buena parte de las principales zonas productivas ha permitido comenzar con la siembra en forma más temprana.



De hecho, hasta ahora se han cubierto 4.6% (850 mil has) de las 18.7 mill has previstas para el ciclo 10/11, lo que supone un adelanto de 4.4% respecto a lo que se verificaba hace un año.

En Brasil, el porcentaje cubierto hasta el momento resulta más baja que el año pasado, y esto se explica principalmente por la falta de lluvias en el centro de ese país.

Al 22/10 se ha implantado el 14% de las 24 mill has proyectadas hasta el momento frente al 20% del ciclo previo.

La sequía que se registra en Mato Grosso (principal estado productor) constituye una preocupación creciente habida cuenta de que en esa región se ha sembrado solamente el 13% frente al 28% promedio de las últimas 5 campañas.

Por su parte, en Parana y Mato Grosso do Sul la proporción sembrada trepa al 36 y 23% en forma respectiva, por encima del 18 y 14% que se ha registrado en términos medios en las anteriores temporadas.

En términos generales la siembra de la superficie planeada apenas ha llegado a poco más del 16%.

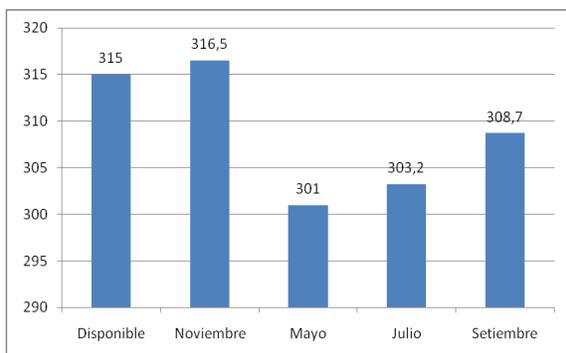


ENFOAGRO

Este porcentaje es muy bajo puesto que el año pasado, para esta fecha, era de casi un 37%.

La permanente apreciación del "real" no hace más que licuar la capacidad adquisitiva del precio de la soja. Y por ende el peso de los insumos crece en la estructura de costos brasileña.

En el Matba el pase entre el precio disponible U\$S 315/tn y la posición Noviembre en U\$S 1,5/tn, mientras que el inverse entre la posición Noviembre 2010 y Mayo 2011 se sitúa en U\$S 15,5/tn



Atento a la posibilidad que brinda este pase, otras alternativas en materia de cobertura:

Opciones PUT disponibles para SOJA MAYO 2011

Posición Futuro Mayo 2011 cotiza a U\$S 301/tn

1) Compra put U\$S 278/tn con prima de U\$S 9,5/tn y venta call U\$S 330 con prima de U\$S 8/tn.

El costo aproximado en U\$S 1,5/tn

Piso: U\$S 276,5usd/tt (25 usd/tt por debajo de lo que vale cotiza al 26/10

Ganancia max: en 330usd/tt ganamos 27usd/tt adicionales

2) Compra put U\$S 278/tn con prima de U\$S 9,5/tn y venta call U\$S 334/tn con prima de U\$S 7/tn

Costo aproximado U\$S 2,5/tn

Piso: U\$S 275/tn (26 usd/tt por debajo de lo que vale hoy)

Ganancia max: en U\$S 334/tn

TRIGO

El USDA indicó que la siembra de las variedades de trigo de invierno progresó al 88% del área prevista, contra el 80% de la



ENFOAGRO

semana pasada; el 77% de 2009, y el 84% promedio.

El 64% de los cultivos emergieron, contra el 51% de la semana pasada; el 59% del año anterior, y el 64% promedio.

Según el organismo, el 47% de los cultivos está en estado bueno/excelente, por debajo del 62% de igual momento de 2009.

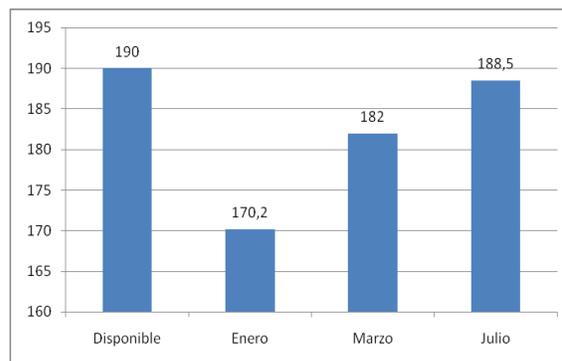
La trilla que comienza a generalizarse en Salta., Tucumán y Chaco está arrojando rindes de buenos a muy buenos, lo que marca un muy buen inicio del año comercial 10/11.

Las proyecciones están indicando una oferta en niveles de 12 mill tt

En noviembre el clima definirá rindes en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, lo cual resulta clave ya que en forma conjunta explican más del 40% de la superficie destinada a este cultivo a nivel nacional.

En el Matba el diferencial entre la posición Enero 2011 y Marzo 2011 se sitúa en U\$S 11,8

alentando la comercialización en ese mes.



MAIZ

La cosecha de maíz en los Estados Unidos avanzó al 83% del área, contra el 68% de la semana pasada; el 20% de 2009 para la misma fecha y el 49% promedio de las últimas cuatro campañas.

En la zona núcleo, donde se concentra el 80% del área destinada este cultivo, las siembras de primera ya están finalizando con muy buenas perspectivas.

Esto ha posibilitado que hasta el momentos se haya cubierto cerca del 65% de las 3 mill has proyectadas para esta campaña

El mercado de maíz 2010/11 sigue virtualmente paralizado ante la



imposibilidad de registrar operaciones de exportación por parte de las compañías exportadoras.

A la fecha sigue sin haber certeza sobre el momento concreto de la apertura del primer tramo del cupo de exportación de maíz del ciclo 2010/11. Es decir: por el momento el mismo permanece virtualmente cerrado.

Esa situación promovió la retirada del sector exportador y evaporó la posibilidad de que los productores pudiesen acceder a precios acordes al FAS teórico correspondiente al maíz con entrega en marzo/abril de 2011.

Los precios del maíz nuevo tienen una retención efectiva del orden del 30%

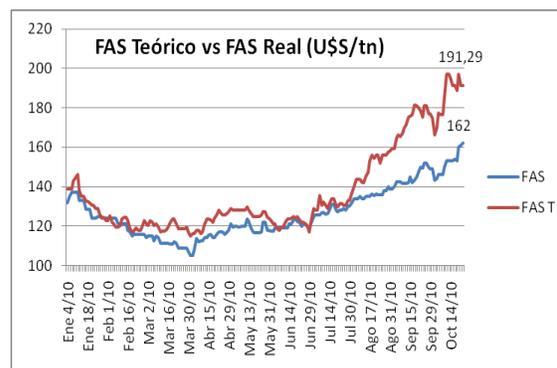
En lo que respecta al maíz 2009/10, a la fecha la Oncca autorizó embarques de maíz "viejo" por un volumen del orden de 15,12 millones de toneladas sobre un total habilitado de 15,50 M/toneladas.

Si los exportadores quieren vender, deben solicitar esta aprobación previa del gobierno.

El mismo compara la producción contra el consumo interno, y solo autoriza el ROE si existe un excedente.

Como el maíz nuevo recién se está sembrando, la producción es un dato que no se puede determinar fehacientemente, aunque si se puede estimar, con cierto margen de error, asociado en general al clima

Como los exportadores no pueden pedir ROE, tampoco pueden fijar los derechos de exportación que son del 20% del precio FOB.



Como no pueden anotar, no pueden anclar el precio FOB en cuestión.



Si un exportador se compromete con un productor para comprar a un precio determinado, cada dólar que suba el precio FOB, significará un costo adicional para el exportador de 0,2 U\$S/tt de derecho de exportación.

Por ello ningún exportador compraría pagando el precio de paridad de exportación actual mientras no pueda fijar los derechos de exportación.