

	<p>INTA EEA Pergamino          Área Estudios Económicos y Sociales  <b>INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.</b>          Inscríbese gratis e-mail. <a href="mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar">panorama@pergamino.inta.gov.ar</a></p>
---	--

Nro. 304/2009

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 26 Octubre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 16 Noviembre 2009**

El informe analiza el mercado y la rentabilidad de los principales cultivos, contiene las cotizaciones de la última semana y de la anterior del mercado local (Mercado a Término de Buenos Aires & Rosario) y de los EE.UU. (Chicago y Kansas). Incorpora los datos mensuales de oferta y demanda y el informe semanal del clima y de estado de los cultivos del USDA. Los comentarios y las estrategias comerciales sugeridas son realizados desde el punto de vista del productor. Esta destinado básicamente al productor rural, a los agentes de Extensión, Asesores y Agentes del Programa Cambio Rural y al público en general. Las opiniones no comprometen a la institución e intentan reflejar un análisis objetivo e independiente. Ud. puede consultar este informe en la hoja Web de la EEA Pergamino, o recibirlo por el correo electrónico.

Responsable; Dr. Reinaldo R Muñoz. Referente Regional de Comercialización. Contactos Te (02477) 439000 Interno 439005/439076. FAX (02477) 439057. E-mail [panorama@pergamino.inta.gov.ar](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Sobre calendario 2009/10.**

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10 de cada mes.

Fechas del informe 2008/09

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem
12	16	2	13	18	1	13	17	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2009/2010**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2009/10**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

**TRIGO**

Durante la última quincena (23-9/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes subas, las mayores en varios meses, reforzando una recuperación hasta el cierre actual, acumulando alzas que parecen confirmar el fin del ciclo bajista que había predominado. El techo para el cereal continuaría siendo probado y podría quebrar los 200 u\$/t para dichas plazas, respectivamente. La recuperación, alcanzó a valores que cerraron por arriba de 200 u\$/t en Chicago, valor que no se tocaba desde mediados de junio.

Para la plaza de Chicago, hubo alzas netas en la quincena de 29 dólares al cerrar a 201,4 u\$/t (172,2 quincena y 165,5 mes anterior). Para Kansas, las variaciones fueron también alcistas ganando 23 a

201,7 u\$/t (178,4 quincena y 172,3 mes anterior). Un aspecto de cierta curiosidad fue el equilibrio entre las plazas, siendo que el cereal difiere entre trigo rojo blando en la zona de Chicago y trigo rojo duro en la zona de Kansas. Técnicamente, se estaría en una prima nula para dicha diferencia de calidad.

Considerando la hipótesis de que los precios del trigo se estabilizaran en torno de 200 u\$/t, estarían en una media entre 240 y 160 u\$/t en un plazo que ya se extiende por una año (octubre 08 a octubre 09).

Para Kansas, la variación fue similar, aunque algo menor dada la merma entre dichas paridades señaladas anteriormente. Para ambas plazas, hubo en las tres últimas semanas un claro predominio alcista que fueron confirmando una recuperación.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha

más cercana, la tendencia cambió de bajista a alcista situación que persistió en las últimas jornadas. De acuerdo a los cierres, se estaría reforzando dicha tendencia. Para Chicago el cierre quedó casi 20 dólares arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 180 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar alcista con cierres 18 dólares por arriba de la media de 182,5 u\$/t.

Cabe destacar que este resultado de precios no se condice con al balance mundial del cereal. Según el informe mensual del USDA de octubre hubo una elevación de la oferta por una mayor la cosecha mundial de la presente campaña y por el alza de los stocks finales en los EEUU.

Sin embargo en el plano bursátil y en las actividades económicas, los indicadores globales dominaron los mercados provocando un cambio de expectativas. Estos factores fueron los responsables de que los fondos ingresaran fuertes sumas de dinero comprando granos.

La razón de fondo es financiera, pero los granos estaban y siguen estando atrasados contra el dólar y otros commodities. Según los indicadores el dólar quebró la barrera psicológica de 1,50 por euro, la primera vez que toca ese nivel en 14 meses. Según los operadores vuelve a acercarse a su máximo de 1,60 dólares de julio del 2008 y se especula que para fin de año ya estaría en 1,55 u\$/Euro.

En el análisis fundamental del cereal hay una gran oferta ya lograda, y una recomposición de los stock. En algún momento volverán a prevalecer estos fundamentos o al menos tenderían a contrarrestar la fuerza de la presión financiera actual que activó las compras. Por ahora los fondos detectaron el retraso de los precios de los granos y aplicaron dinero para protegerse de la inflación. Este fenómeno no es exclusivo del trigo sino que se repitió fortaleciendo al maíz y a la soja.

Las exportaciones semanales de trigo estuvieron arriba de las expectativas, y sus efectos fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 15/10/09 se reportaron como vendidas 685,1 mil toneladas (480,2 semana anterior), por encima del rango esperado de 400 a 500 mil toneladas.

El USDA en su informe mensual WASDE de octubre, elevó las proyecciones de los stocks mundiales para el trigo 2009/10, el balance para el nuevo ciclo finalizaría con una stock de 186,7 millones de toneladas (186,6 mes y 166,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 28,8% (28,9% mes y 26,2% año anterior).

Para los EEUU dicho balance cerraría con un stock 23,5 millones de toneladas (20,2 mes y 18,9 año anterior). Su relación stock/uso cerró en 70,6% (58,6 mes y 52,1% año anterior).

Como vemos, especialmente, por las cifras para los EEUU, el informe fue bajista para el cereal.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU siguieron normales. Según el cuadro adjunto el trigo de invierno 2010 esta sembrado un 69% y emergido en un 49%.

#### **Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.**

Evolución	2009		2008	
	18/10	11/10	18/10	18/10
T. Inv. Sembrado	69	64	77	78
T. Inv. Emergido	49	39	56	54

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 20

Para el mes de octubre, la producción total de trigo de los EEUU fue estimada en 60,4 millones de toneladas (68 año anterior), con un área a cosechar de 20,26 millones de hectáreas (22,5 año anterior), y el rinde fue de 2,98 t/ha (3 año anterior).

Los principales países productores, mostraron fuertes correcciones respecto al año pasado, siendo las mermas más importantes las de EEUU -7,5, UE27 -12, Canadá -4, Rusia -6 y Ucrania -6,5, millones de toneladas.

En resumen, el trigo mostró un balance mundial levemente más holgado, pero dominado por las variables financieras globales terminó con semanas netas alcistas. Las previsiones de corto plazo a mediano plazo señalaron un ciclo de mayor volatilidad, sin descartar nuevas bajas en los precios.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena en las principales plazas y como se viene observando desde hace algunos meses, no hubo ofertas abiertas y los principales operadores que se mantuvieron al margen de la comercialización. En el mercado aparecieron los primeros forwards de trigo 2009/10 para el cereal con entrega en diciembre con un fuerte descuento. Según éstas primeras ofertas, no se estaría cumpliendo lo establecido en el 3<sup>er</sup> acuerdo entre los exportadores y el gobierno, que se publicó en el Boletín Oficial y que tiene casi un mes de vigencia.

Esto se deduce del calculo sobre el precio FOB oficial de 220 u\$/, el FAS teórico de exportación sería de 159 u\$/t. Las ofertas de forwards de trigo tienen un descuento implícito de 29 a 34 u\$/t con respecto a la capacidad de pago teórica, equivalente a una retención efectiva del 36%.

Con respecto al anuncio para la nueva temporada sobre retenciones cero para productores no mayores a 800 toneladas, la falta de novedades sobre su reglamentación fue total.

Los valores para mercadería cercana con un precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación oficial de 220 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,80 y gastos habituales de exportación daría un FAS

teórico de 600 \$/t, similar al valor oficial informado el día 23/10 por la SAGPyA cuyo FAS teórico para el trigo pan fue de 602 \$/t. Para enero 2010, la capacidad de pago teórica a partir de un Fob de 210 no superaría los 576 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron en alza similar a Chicago y Kansas. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 27 a 232,9 u\$/t (205,6 quincena y 199,9 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 30 dólares y cerró a 205,0 u\$/t (175,8 quincena y 165,5 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo cayó a 220 u\$/t (230 quincena y 220 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 220 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible contrario a las plazas internacionales declinó 3 dólares y cerró a 139 u\$/t (142 quincena y 148 mes anterior). El contrato para el mes de octubre, finalizó a 139 u\$/t y para noviembre a 140 u\$/t. Para enero de 2010, hubo alzas de 3 a 135,1 u\$/t (132 quincena y 134 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 las cotizaciones aumentaron en la quincena 2 dólares dejando los cierres entre 139,5 y 148 u\$/t, respectivamente. Como novedad se abrió el contrato para enero 2011 y lo hizo en alza a 144 u\$/t (140 quincena anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 135 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 82 y 180 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados no parecen muy atractivos y hay poco optimismo que la liberación del mercado de trigo pueda mejorar los precios.

Durante el mes de octubre la ONCCA Según la resolución 7552/09 habilitó un cupo de exportación de trigo 2009/10 de 893.379 toneladas. Esto equivale a casi el 90% del cupo total estimado de trigo nuevo. Para una cosecha estimada de 7,5 millones de toneladas y una necesidad de asegurar 6,5 para el abastecimiento del mercado interno.

Por su parte la Federación Argentina de la Industria Molinera (FAIM) comunicó que Brasil cerró el mercado a la harina de trigo argentina, al imponer licencias de importación no automáticas

Según la Bolsa de Cereales al 21/10/09 se dio por iniciada la cosecha de trigo 2009/10, con 1,2% recolectado de las 2,8 millones de hectáreas sembradas, reportándose una pérdida de 37 mil hectáreas. La cosecha se inició en el extremo nordeste de Santa Fe y el progreso presentó una demora de 1,8% respecto a similar fecha del año anterior. Los escasos lotes arrojaron rendimientos muy bajos de 8qq/ha en promedio.

Los lotes puntuales recogidos en Salta y Tucumán no llegan a los 1.000kg/ha, mientras que los de Santa Fe mayormente oscilan entre los 4-5qq/ha con excepcionales de 12 y hasta 15 quintales. Todos estos corresponden a siembras tempranas. Se espera una pobre cosecha en estas regiones dado que el clima no fue favorable durante las etapas críticas del cultivo.

En cambio, sin iniciar la cosecha, las buenas perspectivas productivas de Entre Ríos, sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires, el centro oeste y el sudeste bonaerense hacen prever rendimientos elevados. En el sudoeste de Buenos Aires la humedad superficial es buena aún insuficiente para los momentos que se potencia la demanda de agua del cultivo. En Córdoba y La Pampa y el extremo sur bonaerense (al sur de Bahía Blanca) no aportarán un volumen importante al total nacional debido a la escasa superficie implantada y a los bajos rendimientos que se esperan.

En consecuencia se sostiene la proyección tentativa de la producción en 7,5 millones de toneladas, 18,5% inferior a la precedente de 9,2 millones.

De acuerdo al USDA y al informe del 9 de octubre 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8 millones de toneladas (8 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 4,24 año anterior), con un rinde de 2,81 t/ha (2,81 mes y 1,98 año anterior).

## MAÍZ

Durante la última quincena (23-9/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una fuerte recuperación, que superaría el 8%. Las variaciones fueron altas especialmente en la última semana, cuando ganó 6%. La variación neta de la quincena, fue una alza de casi 12 al cerrar a 155,9 u\$/t (143,6 quincena y 131,4 mes anterior). Si consideramos la ganancia del mes, alcanzó a 25 dólares. Con cinco semanas consecutivas de alzas se tiende a revertir el fondo bajista que prevalecía en este mercado.

Desde inicios de julio, cuando el precio del cereal tocó 177 u\$/t las bajas se acumularon hasta el 4/09 cuando tocó 118,3 u\$/t. A partir de allí, el precio se viene recuperando y en la última semana se produjo el alza más importante, tocando los 159 u\$/t. Además, en la última semana, fueron probados y superados los techos sucesivos que ahora se colocaron entre 160 a 165 u\$/t,

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia bajista pasó a alcista y podría reforzarse, dado que los valores del cierre quedaron casi 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 145 u\$/t.

Cabe destacar que esto no era esperado en el mercado, más bien, lo era un sostenimiento en torno a

los valores más bajos. Este comportamiento resultó contrario a las presuposiciones de hace poco tiempo atrás. Como fue a suceder esto, por fuerza mayor del mercado global. Los fundamentos propios del cereal fueron la demora en la trilla por la lluvia y heladas con la posibilidad de que la misma provoque recorte de los rindes, sobre todo en soja. Los daños por las heladas también se podrían haber dado en el caso del maíz, pero por ahora son una incógnita.

Sin embargo como fue comentado en el mercado de trigo, el factor decisivo fue la tendencia de caída del dólar respecto al euro y a las otras monedas. Los reportes advirtieron que los granos no habían respondido con alzas a la fuerte devolución del dólar. Finalmente, cuando el dólar tocó extremos de los últimos 14 meses, los fondos incurrieron en compras aceleradas y los granos reaccionaron violentamente.

Una gran parte de este beneficio se generalizó al trigo, el maíz, la soja, también a los aceites. No obstante, las dudas persistieron si este factor alcista financiero logrará sobreponerse a la presión de la cosecha norteamericana, que indudablemente se producirá.

Resulta más fácil prever una alta volatilidad en este mercado, producto del balance de fuerzas contrapuestas.

Según los operadores, las cifras del USDA de octubre no incluyeron las últimas lluvias y heladas, y la estimación productiva estuvo muy cercana del nivel más elevado de la historia, el de la campaña 2007/08.

En suma, el clima húmedo sobre los cultivos algunas inundaciones y las posibles heladas dieron sustento al mercado, logrando mejoras en los contratos más cercanos.

Con respecto al aumento del área de maíz y de soja en los EEUU, los analistas advirtieron que el crecimiento del área seguirá siendo liderada por el maíz, pero como los precios del cereal y de la oleaginosa se duplicaron en esta década, el gran perdedor ha sido el algodón. Otros informes advierten la merma de cereales menores, cediendo la diversidad.

Con respecto a lo climático, el pronóstico de 6/10 días indicó lluvias por encima de lo normal, con temperaturas por debajo de lo normal. Esto supone una prolongación de las dudas vigentes.

Los fundamentos del mercado de maíz quedaron claros con el informe de oferta y demanda del USDA del 9/10, que mostró para 2009/10 el mercado mundial y de los EEUU será holgado, pero con excedentes levemente inferiores al ciclo anterior. El balance cerraría con un stock mundial de 136,3 millones de toneladas (139,1 mes y 146,8 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,9% (17,4% mes y 18,9% año anterior). Para los EEUU y para dicho ciclo, su balance cerraría con un stock final de 42,5 millones de toneladas (41,5 mes y 42,5 año anterior). La relación stock/uso aumentó a

15,4% (15,1% mes y 16,4% año anterior).

Como vemos, habrá una enorme producción, pero la también una fuerte demanda que dejaría el mercado en niveles iguales o más estrechos.

Con respecto a la evolución del cultivo de maíz en los Estados Unidos. El grano está maduro en un 83%, y cosechado un 17%. Estos indicadores revelan atraso respecto al promedio. La condición del cereal alcanzó a un 70% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior.

#### **Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.**

Evolución	2009		2009	
	18/10	11/10	18/10	04/08
G. Maduro	83	74	92	97
Cosechado	17	13	28	46
Condición Maíz	18/10	11/10	18/10	18/10
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	6	6	9	
Normal	21	21	25	
Bueno	50	51	47	
Excelente	20	19	15	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 20

Con los datos de octubre del USDA se estimó una producción de los EEUU de 330,67 millones de toneladas (329,06 mes y 307,4 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,09 millones de hectáreas (32,4 mes y 31,8 año anterior) y el rinde proyectado de 10,3 t/ha (10,16 mes y 9,66 año anterior). Se alcanzaría así un rinde récord histórico para el cultivo.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 14/10 estuvieron casi en la mitad de lo esperado y fueron bajistas para los precios del cereal. Alcanzaron a 249,9 mil toneladas (631,8 semana anterior), por debajo del rango esperado por el mercado, de 550 a 850 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 mantuvo este mes sus elevados indicadores fundamentales confirmando una mayor oferta, pero también una enorme demanda, que llevaría a una leve recomposición de los stocks, tanto en el mundo como en los EEUU.

La excusa del clima frío y lluvioso, permitió a los fondos ingresar con fuertes sumas comprando granos, pero la razón de fondo era financiera. Como fue destacado, los granos estaban muy atrasados respecto al dólar y a los otros commodities.

El curso de los precios se definirá según quien tiene más fuerza en la pulseada, la gran oferta y la estacionalidad de la cosecha, o la presión financiera de las compras de fondos buscando ganancias o reaseguros en el atraso de los precios de los granos.

La enseñanza que nos dejaron los sucesos del año pasado (2008) fueron que los fondos mueven mucha más dinero que los commodities y dominaron los

movimientos. Las commodities (hierro, petróleo, y granos) terminaron siendo arrastradas a comprar o vender siguiendo el movimiento global, postergando sus propios fundamentos.

Sin embargo, para meses mas adelante la fortaleza del precio dependerá de la demanda, de la relación de precios con la energía, de los biocombustibles, y la devaluación del dólar. Es posible que el mercado se torne muy volátil en la medida que haya una fuerte puja entre los mercados financieros y del cereal.

### **Mercado local**

Durante las últimas semanas la operatoria en el ámbito interno, fueron escasas con negocios pocos significativos en la Bolsa de Comercio de Rosario. El sector exportador operó muy poco en la comercialización. Las escasas ofertas abiertas en el forward para maíz marzo a abril 2010 se recuperaron de manera parcial, a partir de la liberación de los primeros cupos de exportación del ciclo 2009/10. Pero aún mantienen un descuento del orden de 20 u\$/t. La exportación en San Martín y Punta Alvear realizó ofertas abiertas por 110 u\$/t mientras que en San Lorenzo quedó 107 u\$/t.

El hecho de que los precios ofrecidos por el maíz 2009/10 sean distantes del FAS teórico, podría deberse al hecho de que los exportadores están trasladando a los productores el costo financiero de tener que abonar retenciones por adelantado, para operaciones que recién se liquidarán dentro de seis meses.

Con respecto al anuncio sobre retenciones cero para productores no mayores a 1200 toneladas para la nueva temporada, no hubo novedades.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró a tono con las alzas de Chicago. Para los embarques cercanos el maíz ganó 11 y cerró a 186,2 u\$/t (175,1 quincena y 165,6 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano aumentó 7 y pasó a 180 u\$/t (173,1 quincena y 162,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 184 u\$/t para los embarques cercanos 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,80 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 521 \$/t, coincidente con el valor apuntado por la SAGPyA el FAS teórico 522 \$/t. Sin embargo, para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 482 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos aumentó 4 a a 116 u\$/t (112 quincena y 112 mes anterior). El contrato más cercano diciembre cerró con un alza de 7,5% a 120,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con un alza de 8 a 117,8 u\$/t (109,5 quincena y 107

mes anterior). Como vemos, para el cereal de la nueva cosecha hubo mejoras acorde a los mercados referenciales.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 117 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 315 y 474 u\$/ha (ver Cuadro).

Como vemos los resultados continuaron atractivos pero, el anuncio oficial de precio lleno para el maíz debería ser el factor más relevante para estimular al cereal.

Sin embargo, la ONCCA autorizó embarques por 725 mil toneladas que recién comenzará a ser cosechado en marzo/abril del año 2010, porque todas las operaciones se registraron con un ROE de 365 días. La resolución 7552/09 dispuso que los exportadores asegurar 8 millones de toneladas al abastecimiento del mercado interno. De acuerdo a la zafra esperada y a esta necesidad del saldo exportable sería muy magro.

Con respecto a la tecnología, las proyecciones no son alentadoras porque buena semilla, agroquímicos y fertilizantes están caros para el productor. Luego de la peor sequía de los últimos 80 años, con una pérdida directa de más de 25 millones de toneladas (entre soja, trigo y maíz). La caída de la producción fue una pérdida del ingreso de los productores de más de siete mil millones de dólares. La crisis económica y financiera, produjo una fuerte caída del capital operativo, y esto impide enfrentar los costos de producción de la nueva campaña.

Por su parte las empresas de insumos, semillas, fertilizantes, agroquímicos e inoculantes, han decidido financiar al productor, entregando insumos con pago diferido a la cosecha.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimó una producción de maíz, del orden de 13 millones de toneladas lo que arrojaría un saldo exportable de 5 millones de toneladas.

Por esta razón tanto para el trigo como para el maíz las habilitaciones de los cupos de exportación tendrían un efecto prácticamente nulo en los precios recibidos por los productores.

En cuanto al panorama local, la “caída de área sería de 45% en las dos últimas campañas. Para la zona Núcleo, donde se concentra la mayor cantidad de hectáreas, bajó un 20%, pero en otras regiones la merma llegó a más del 50 %”.

Según la Bolsa de Cereales, al 21/10 se implantó a nivel nacional el 59,2% (leve retraso respecto a 59,4% año anterior) de una superficie proyectada de 1,875 millones de hectáreas. En números absolutos el área plantada fue de 1.110 millones de hectáreas.

La imposibilidad de incorporar mayor cantidad de lotes de siembra temprana en los departamentos del centro-norte de Córdoba que aún presenta deficiencias hídricas, fue obligando a siembras más

tardías respecto a la campaña previa. No obstante, las coberturas aún pendientes hacia el centro-norte de la región agrícola comienzan a reflejar una interrupción natural frente a la necesidad de evitar la floración del cultivo durante en la época de mayor demanda atmosférica y menores registros hídricos (mes de enero). Sumado a ello, los progresos que deberían continuar incorporando cuadros sobre el centro-sur de la región muestran limitaciones hacia el sector oriental debido a la escasa reposición hídrica registrada al sur de La Pampa y extremo sudoeste bonaerense, mientras que el centro y sudeste de esta última provincia se prevén descensos térmicos que podría retrasar el impulso de siembras previstos para los próximos días.

La siembra 2009/10 de 1,875 millones de hectáreas (2 estimación anterior, 2,46 año anterior y 2,735 promedio años anteriores), sería un 23,8% menor a la precedente y un 31,4% inferior a la media del último quinquenio y la más baja desde 1988/89.

Según el reporte del 9 octubre del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, retornaría a 14 millones de toneladas (14 mes y 12,6 año anterior), con una intención de siembra de 1,9 millones de hectáreas (1,9 mes y 2,25 año anterior), con un rinde proyectado de 7,37 t/ha (7,37 mes y 5,6 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 8 millones de toneladas (7 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (23-9/10), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre 2009-, mostraron nuevas alzas, reforzando ganancias correspondientes al contrato de la nueva cosecha. Si bien las alzas fueron graduales, ya van tres semanas consecutivas de ganancias, acompañando las alzas del resto de los granos. Por primera vez desde el 2/09 se volvió a cotizar por arriba de los 370 u\$/t. La variación neta en la quincena y para el contrato noviembre fue una ganancia de 14 dólares al cerrar a 371,1 u\$/t (355,3 quincena y 341,5 mes anterior).

Con respecto al contrato para marzo a julio 2010 la soja aumentó menos que lo cercano y finalizó entre 367,1 y 367,4 u\$/t. Con ello, se agravó el panorama de los precios de la soja a varios meses futuros, incluido los de la cosecha Sudamericana. El pase fue negativo, esto significa que no hay valor tiempo ni almacenaje entre la cosecha de los EEUU y la que pueda obtener Sudamérica para la nueva temporada. En otras palabras, el precio real de la soja futura resulta inferior al actual, lo que supone un cuadro de precios más débil para el mediano plazo.

Esto no ocurre con el mercado de trigo y de maíz que, pese a tener enormes proyecciones de cosecha, los precios a 6 meses futuros tienen un valor superior entre 8% y 7%.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto

soja y para el contrato más cercano -noviembre 09-, los cambios de tendencia a alcista, aunque incipiente, se produjeron. La figura cambió de bajista a alcista, pero en caso de mantenerse las últimas ganancias, podría fortalecerse. El cierre actual quedó casi 20 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días en torno de 350 u\$/t.

Este comportamiento resulta inusual porque se esta avanzando en la cosecha norteamericana y lo normal en esta fase sería una baja estacional de los precios. Como vimos, hubo factores del mercado global que dominaron la coyuntura.

El comportamiento de los precios en un período más largo estaría formando un canal bajista. Considerando los precios desde el 11/06 cuando tocó 466 u\$/t, se inició un ciclo de bajas, alternados por fuertes alzas, que se han alternado por cortos períodos de tiempo, formando los clásicos serruchos, pero con un claro canal bajista.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento alcista, con recuperaciones del orden de 8,5%. Las alzas netas de la quincena fueron de 65 para cerrar a 835,7 u\$/t (770,7 quincena y 749,7 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo una interrupción de sus alzas, cayendo cerca de 2%. La merma neta en la quincena fue de 10 dólares a 335,1 u\$/t (344,5 quincena y 318,6 mes anterior).

Como se observó para el trigo y maíz los mercados financieros estuvieron jugando fuerte a favor de los granos. El índice Dow Jones alcanzó los 10.000 puntos, el petróleo arriba de los 80 u\$/barrel, y el dólar en franca caída, que pasó los 1,50 por primera vez en 14 meses. Para fin de año hay pronósticos que lo sitúan en 1,55 u\$/Euro. Esto desató una compra generalizada los mercados bursátiles para no perder valor ante esta nueva inflación en dólares.

Por supuesto los movimientos son cortos y puede haber ventas importantes para tomar ganancias. Todo esto trae alzas pero también la amenaza fuerte de un mercado mucho más volátil.

En cuanto a los fundamentos de la soja, lo más importante fue la demora en la trilla por las lluvias y la amenaza de recorte de rindes, por los daños que hubieron ocasionado las heladas. De acuerdo a ello, los precios deberían tender a la baja por la gran oferta de soja norteamericana y a partir de marzo a abril 2010, por los resultados de una enorme zafra Sudamericana.

Sin embargo el factor decisivo fue la desvalorización del dólar, los granos venían bajando a pesar que el dólar se devaluaba, cuando se exacerbó su baja, los granos reaccionaron fuertemente.

El gran interrogante es si este factor alcista financiero logrará sobreponerse a la presión de cosecha norteamericana que, en algún momento, se producirá. Quien tiene más fuerza? los fundamentos;

del gran pico de oferta, o la presión financiera que genera las compras de fondos índice, los que detectaron el retraso en los precios de los granos. Según la experiencia del año pasado, los fondos mueven mucho más dinero y los comerciales como las commodities siguieron a la tendencia de los primeros, acompañando su movimiento e ignorando sus propios fundamentos.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA tuvieron un efecto positivo para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 15/10 las exportaciones de poroto esta semana a 987,3 mil toneladas (654,5 semana anterior), por arriba del rango esperado de 600 a 800 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron normales sin efecto dominantes para los precios dado que alcanzaron a 115,7 mil toneladas (466,2 semana anterior), para un rango esperado de 150 a 250 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas normales, alcanzaron a 23,3 (24 semana anterior), por arriba del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Las compras Chinas de soja y de subproductos lideraron el mercado en lo que va del año 2009. Sus importaciones de poroto se desaceleraron a partir del máximo alcanzado en junio (4,71 Mt), en septiembre, se ubicaron en 2,75 y para octubre se contraería por debajo de los 2 millones de toneladas. Esta situación se daría por las fuertes compras ya realizadas en los primeros meses del año. Las importaciones acumuladas enero-septiembre fueron de 32,35 mt (12,78% por arriba de igual período anterior). El total importado de 2008 fue de 37,4 mt, si aumentasen un 12% más este año, se superaría las 41 mt, un nuevo récord para el gigante asiático.

Con respecto al balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA de octubre, cerraría con un incremento del stock a 55,8 millones de toneladas (50,5 mes y 40,2 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 23,7% (21,8% mes y 19,1% año anterior).

Para los EEUU, dicho reporte indicó un balance con un stock de 6,3 millones de toneladas (6 mes y 3,7 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 12,3% (11,8% mes y 7,8% año anterior). Como vemos, los indicadores serían bajistas denotando mayor holgura.

Para los principales países productores de soja el USDA prevé alzas respecto al año anterior en los EEUU de +7,8, Argentina + 20,5, Brasil + 5 y Paraguay +2,8 millones de toneladas.

Para lo que resta del mes de octubre y comienzos de noviembre, una vez que se normalice la cosecha norteamericana, el mercado volcará su atención a la soja de Sudamérica. Para Brasil, las estimaciones de Oil World indicaron una siembra de 22,3 Mha, para la consultora Celeres, el área sería de 22,9 Mha, y con rindes de 28 qq/ha promedio, se aguarda una cosecha de 64,7 Mt, superior a las 62 estimadas por el USDA.

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores revelaron una caída de hojas del 95% y una cosecha un 30%. Con un atraso respecto al promedio. La condición del cultivo se mantuvo entre bueno a excelente un 65%, superior al año anterior (57%).

El pronóstico de 6/10 días sigue siendo de lluvias por encima de lo normal, con temperaturas por debajo de lo normal, lo que sostiene la preocupación sobre el volumen final.

#### **Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.**

Evolución	2009		2009	
	18/10	11/10	18/10	04/08
Caída de hojas	95	89	95	97
Cosechado	30	23	64	72
Condición	18/10	11/10	18/10	18/10
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	7	7	10	
Normal	25	25	29	
Bueno	48	49	46	
Excelente	17	16	11	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 20

La estimación de la producción de dicho país en el mes de octubre, fue de 88,5 millones de toneladas (88,3 mes y 80,7 año anterior), para un área de 31,0 millones de hectáreas (31,1 mes y 30,2 año anterior) y un rinde de 2,85 t/ha (2,84 mes y 2,67 año anterior).

En suma, el mercado internacional mostró cambios alcistas en los precios de la soja que no responden a sus fundamentos. El petróleo subió, el dólar se devaluó y hubo un reajuste de compras de los fondos que afectaron a los precios del complejo. Esta vez, los factores globales de mercado dominaron. Sin embargo, las excelentes condiciones auguran cosechas récords tanto en los EEUU como en Sudamérica. En este contexto el interrogante quien predomina y si los precios podrían seguir la tendencia global o en algún momento relejar su verdadero fundamento.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, las operaciones mostraron negocios reducidos para esta época del año. El mercado local a tono con los mercados de referencia, mostró alzas en el precio tanto para las ofertas por el disponible como por futuros cercanos. Sin embargo, las cotizaciones para los puertos zona de Rosario se estabilizaron entre 975 y 990 \$/t. Pese a ello, en la Bolsa de Rosario no se lograron aumentar los volúmenes de negociación en forma significativa, lo que se ha convertido en habitual en esta temporada. Los precios ofertados en el caso del forward siguieron a la tendencia global, alcanzando hasta 225 u\$/t para mayo 2010. Según el promedio para la zona de Rosario y para descarga

cercana se pagaron 975 \$/t (970 quincena y 952 mes anterior).

Para el futuro cercano se prevé que el mercado seguirá alineado con Chicago, y en caso que éste tienda a caer por la salida de la cosecha norteamericana, localmente se podrá mostrar igual comportamiento.

No obstante, se han verificado movimientos locales en alza o baja inferiores a las variaciones de Chicago. Hay cierta limitación a superar los 1000 \$/t y caer de los 900 \$/t siendo superados por el FAS teórico.

Si bien el mercado de soja local es el único que responde a las variaciones de los precios internacionales, también hubo reclamos sobre el comportamiento de la pizarra en el sentido de retrasos o descuentos mayores a los habituales. Según los comentarios, los mayores compradores de soja estarían acordando no exacerbar las pujas dada la escasez real de la mercadería y la real dificultad de generar volumen. También se ha señalado que los costos financieros incurridos para obtener los permisos de exportación están siendo descontados en la pizarra.

Como es de conocimiento estos cambios se producen más fuerte en los mercados locales "desacoplados" de trigo y de maíz, donde los descuentos reales son de mayor magnitud..

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en el Golfo de México, los cambios en las cotizaciones acusaron las alzas del comportamiento de Chicago. Para los embarques cercanos, las cotizaciones aumentaron 13 a 410,8 u\$/t (397,9 quincena y 384,4 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos aumentó 12 y cerró a 367,4 u\$/t (355,7 quincena y 407,7 mes anterior). Sin embargo, esta baja se produjo porque los contratos para embarques locales comenzaron a concentrarse en el mes de mayo 2010.

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques cercano y para el 23/10, fue de 438 u\$/t. Con un dólar de 3,80 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1043 \$/t, por arriba de los estimado por la fuente oficial que fue de 1039 \$/t. También por debajo de la capacidad de pago de las fábricas, que según la misma fuente, se ubicó en 1069 \$/t.

El FAS teórico para mayo 09 con un FOB de 367 u\$/t, las retenciones y los gastos habituales sería de 870 u\$/t, la paridad de exportación se ubicaría en torno de 230 u\$/t, también por arriba del forward y del futuro para dicha fecha.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible quedó casi sin cambios para cerrar 259 u\$/t (258,5 quincena y 253 mes anterior). El contrato más cercano –octubre-

finalizó a 259 u\$/t. Para noviembre a enero 2010, los negocios mostraron pocos cambios cerrando entre 261 y 264 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios aumentaron a tono con las referencias externas a 228 u\$/t (218 quincena y 210,2 mes anterior). Para julio 2010 hubo igualmente alzas similares cerrando a 231,5 u\$/t (222 quincena 214,2 mes anterior). Se lanzó el contrato para noviembre 09 y cerró a 243,5 u\$/t.

Los resultados económicos para el cultivo de soja y la nueva cosecha 2009/10 para rindes de 28 y 38 qq/ha, utilizando el precio mayo 228 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 313 y 491 u\$/t. (ver cuadro).

Este precio resulta atractivo y puede asegurarse con ventas a futuro y/o algo menos en contratos forward. En materia de opciones de venta *puts* hubo negocios a un precio de ejercicio de 200 a 220 con primas de 5 y 10 u\$/t, respectivamente. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 224 a 244 con primas de 9 y 4 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad que ofrece la soja creció y sigue siendo un fuerte atractivo para la nueva cosecha. La estrategia comercial mas indicada sería asegurar el precio como una forma de fijar rentabilidad. Si los números son adecuados se debería fijar al menos los volúmenes para pago de costos y alquileres.

Como fue destacado en el comentario de maíz, la situación financiera del productor fue seriamente perjudicada por la sequía, la crisis del campo y por las mermas de precios de sus ventas. Para el campo la merma fue de 25 millones de toneladas (entre soja, trigo y maíz), esto implicó una pérdida de ingreso de más de siete mil millones de dólares. Se redujo el capital operativo y en muchos productores se dificultó enfrentar los costos de producción de la nueva campaña. En el caso particular de la soja, el pago del alquiler, o los adelantos antes habituales, ahora resultaron muy complicados.

Por este motivo se ha privilegiado acuerdos con las empresas de insumos, semillas, fertilizantes, agroquímicos e inoculantes. Para el pago de alquileres, hay una mayor concentración de pagos sobre la salida de la nueva cosecha.

Todo esto pone presión y explica también la aparente irracionalidad del productor de concentrar la siembra casi exclusivamente en la soja.

Los precios de la soja para la nueva cosecha mejoraron en forma sostenida, llegando a los 228 dólares. Los productores ya tuvieron soja mayo 2010 a 200 u\$/t, la recuperación sugiere vender o asegurar este valor. No olvidemos que la recuperación de precios de las últimas ruedas fue atribuida a la devaluación del dólar, la fortaleza de las bolsas y de otros commodities. Si ese apoyo se revierte, podría significar una nueva baja como ya ocurrió semanas pasadas. La gran duda del mercado es saber si la soja caerá nuevamente.

Se espera mayor volatilidad, el serrucho de

precios continuará, y un factor detonante puede ser cuál fue la pérdida real producida por la helada en la soja norteamericana. Quizás algo se conozca con el informe del USDA de noviembre.

En conclusión, la suba debería ser aprovechada para hacer coberturas o bien poner pisos locales mediante ventas en futuros o en forward. Calzar con call es una estrategia adecuada para preservar oportunidades alcistas.

Una amenaza concreta son los precios de Chicago para mayo y julio de 2010 que revelan pases negativos, no cubren costos de almacenaje e interés y son claros indicadores bajistas para meses de la salida de la cosecha local.

Para la temporada 2009/10, hay gran expectativa de alcanzar un nuevo y extraordinario récord de siembra de la oleaginosa en el país. Tanto el USDA como Oil Word prevén siembras locales, del orden de 18 a 19 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 21/10/09, con siembras aisladas en el este de la región agrícola central se inició la campaña de soja 2009/10.

Las condiciones hídricas y el incremento térmico han permitido los primeros lotes, aún por pocas hectáreas. En las próximas semanas, habría un mayor impulso permitiendo precisar su avance.

Se prevé un incremento del área a otro record, 19 millones hectáreas. La disponibilidad de lotes abandonados de fina y de gruesa supone una intención de siembra aún mayor. Podría ser una limitante para la expansión la poca oferta de semilla de calidad, en sanidad y poder germinativo. Este inconveniente proviene del fuerte estrés termo-hídrico del periodo 2008/09. La variable clave es el número de plantas a lograr por hectárea, la alternativa para sobrellevar este inconveniente sería incrementar la densidad de siembra.

Hay una fuerte sequía en el margen oeste del área agrícola nacional que requerirá lluvias importantes para revertir dicha limitante. Esta situación se registra en gran parte de Córdoba, La Pampa, sudoeste bonaerense, norte de Santa Fe, Chaco y Santiago del Estero. Las perspectivas prevén un incremento a nivel nacional de 1,25 millones de hectáreas, un 7% superior a la campaña precedente. Esta expansión se explica por recortes en los cultivos de maíz y de girasol. La escasa superficie sembrada con trigo originaría además un incremento de la proporción sembrada con soja de primera ocupación.

Las proyecciones del USDA del 9 de octubre estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 52,5 millones de toneladas (51 mes y 32 año anterior). Esta sería producto de un área a cosechar récord de 18,55 millones de hectáreas (18 mes y 16 año anterior) y un rinde proyectado de 2,83 t/ha (2,83 mes y 2 año anterior).

Durante la última quincena (23-9/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron fuertes alzas y no hubo bajas, con lo cual, tendieron a recuperarse los precios en forma generalizada.

La tendencia alcista que predominó para maíz, trigo y soja, se extendió a los aceites vegetales, que desde inicios de octubre, iniciaron una recuperación, luego de estar estabilizados en el último mes de septiembre. Los aceites pasaron de una horizontalidad a las recuperaciones de las últimas tres semanas.

Los operadores encontraron pulsos alcistas en la tendencia de devaluación del dólar. Comparativamente, los granos y también los aceites, no habían movido sus cotizaciones con las caídas del dólar y cuando éste tocó extremos de los últimos 14 meses, los fondos incurrieron en compras aceleradas y los aceites también reaccionaron. Un factor igualmente relevante fue el precio del petróleo que superó la barrera de los 80 u\$s/barril. Si sumamos el Dow Jones de tocó el índice de 10.000 que no alcanzaba desde hace 13 meses, constituyó claros efectos alcistas sobre las commodities y sobre los aceites.

La gran duda es si este factor alcista financiero logrará sobreponerse a la presión de la cosecha récord de soja y de maíz, como así también a excelentes cosechas de la palma en Malasia.

Las variaciones quincenales de precios fueron significativas para los aceites pero se lograron alzas que se ubicaron en torno de 8% para el aceite de soja y de girasol y de 6% para la oleína y el aceite de palma en diferentes puertos, con lo cual, en el índice promedio de precios de los aceites aumentó casi un 7%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron las ganancias en las cotizaciones. La quincena, cerró con alzas en dicho índice del orden de 6% a 812,5 u\$s/t (760,5 quincena y 757,3 mes anterior).

#### **Precio de los principales Aceites en Róterdam. En dólares por tonelada.**

Aceite	25/09	2/10	9/10	16/10	23/10
Soja	843	855	875	920	956
Girasol	820	820	830	860	875
Canola	858	864	868	901	915
Oleína CIF	683	655	665	695	705
Palma CIF	680	645	665	700	710
Palma FOB	668	640	650	680	690
Índice*	757.3	746.0	760.5	795.9	812.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/10/2009. \*promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$s/t..

Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

## **GIRASOL**

Según el análisis técnico y para dicho índice -

promedio de aceites-, la tendencia alcista se inició. Además se podría fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 50 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 765 u\$/t.

Los precios del aceite de girasol continuaron consistentes por debajo de su similar de soja. Este fenómeno tiende a persistir en el tiempo siendo que la primera inversión entre la relación de precios se produjo a partir de julio y continúa hasta el cierre.

Los precios del girasol en el mercado internacional continúan presionados por el remanente de la campaña 2008/09, donde los principales países productores registraron buenos niveles de cosecha. Sin embargo, se espera se recuperen hacia la segunda mitad de la campaña, cuando la oferta se torne más ajustada. Para el ciclo 2009/10, se aguarda un recorte en la cosecha de los principales países productores; lo que implicaría menores niveles de molienda y de oferta de subproductos.

En Rusia y Ucrania, principales exportadores del hemisferio norte, la cosecha comenzó y bajo condiciones climáticas favorables finalizarían la trilla en octubre. Los rindes serían menores al año pasado, cuando fueron excepcionalmente altos.

El clima en la Unión Europea no ha sido óptimo y se prevé un nivel de rinde inferior, con un nivel de producción menor al año pasado. Sin embargo, la cosecha récord pasada podrá mantener los niveles de oferta en el corto plazo. El sostenido nivel de molienda, el menor nivel de importaciones y una baja cosecha, recortará la oferta en los próximos meses lo que podría incentivar a mayores compras.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de 9/10 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró pocos cambios, y que el mercado que seguiría muy ajustado. El stock final proyectado aumentó a 10,36 millones de toneladas (9,67 mes y 10,78 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,69% (7,12% mes y 8,33% año anterior). Pese a este indicador, con respecto al año anterior, el mercado de los aceites creció casi 5 millones de toneladas en la producción y en el consumo, pero mantuvo el stock sin cambios de casi 10 millones de toneladas.

Según el reporte del USDA de octubre, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría su balance con un stock rebajado a 3,29 millones de toneladas (3,61 mes y 3,68 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 11,54% (12,72% mes y 12,77% año anterior).

Se puede concluir que, tanto el balance de los aceites como del grano de girasol continuarían en niveles muy estrechos caracterizando un mercado muy ajustado y potencialmente alcista para los precios.

Sin embargo y como ha ocurrido anteriormente, depende de una recuperación económica y de los mercados bursátiles donde los precios de los aceites

volverían a tonificarse siguiendo al precio del petróleo y este a su vez, la bonanza financiera y las expectativas de fin de la recesión mundial.

Esto alienta al uso de los biocombustibles, y la devaluación del dólar, da mayor poder de compra a los países asiáticos que se han constituido en los principales demandantes de los aceites.

#### **Mercado local.**

El girasol disponible se negoció en la quincena con alzas del orden de 6%, a tono con el mercado internacional. Para el promedios de precios las fábricas ofrecieron para los puertos de Rosario y San Martín, así como para los del sur de la provincia de Buenos Aires, 761,5 \$/t (720 quincena y 715 mes anterior). Para el girasol nuevo se conocieron ofertas para entrega en febrero/marzo de 215 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono con las ganancias mundiales se fortaleció. Para el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol cerró a 795 u\$/t (747,5 quincena y 728 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 5 y cerró a 200 u\$/t (195 quincena y 195 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró con alzas a 215 u\$/t (211 quincena y 212 mes anterior).

Según la SAGPyA el precio FAS teórico del girasol fue 871 \$/t. el aceite de girasol crudo 2134 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 310 u\$/t.

Con el precio del futuro (215 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 139 y 259 u\$/ha. Los mismos no generaron mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 21/10 la proyección de siembra se mantuvo en 1,9 millones de hectáreas (2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de 26,6% (con un atraso respecto a 30,7% del año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números absolutos se sembraron 505 mil hectáreas. La proyección de la superficie total se mantuvo en 1,9 millones de hectáreas, y sería una caída del 14,8% respecto a la campaña 2008/09.

Las precipitaciones registradas durante la última semana estimularon las labores de cobertura con un progreso semanal de 12,5%. La reposición de humedad y una mayor temperatura hacia el sur bonaerense, norte pampeano y Sur de Córdoba motivaron siembras masivas donde las tareas venían retrasadas. Las coberturas en Entre Ríos continúan lentas, señalándose la falta de estímulo del productor. Para el Chaco y Norte de Santa Fe, plantíos se encuentran en grave estado por falta de humedad. Si no hay lluvias cercanas puede haber pérdidas de lotes.

No se descarta en las próximas semanas la

posibilidad de nuevos recortes por probables mermas en la provincia de San Luis, sudeste y sudoeste bonaerense.

Según el USDA en el informe del 9 octubre, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

2009/10 un volumen de 3,74 millones de toneladas (4 y 2,9 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,2 millones de hectáreas (2,3 mes y 1,8 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,74 mes y 1,6 año anterior).

Fecha: 21/10/09	Soja 08/09	Soja 09/10	Girasol 08/09	Girasol 09/10	Maíz 08/09	Maíz 09/10	Trigo 08/09	Trigo 09/10
Siembra Mil ha.	17.750	19.000	2.230	1.900	2.460	1.875	4.550	2.80
Perdida mil ha	1.090		0.142		0.340		0.350	0.027
Cosechable Mil ha	16.660		2.003		2.120		4.200	2.773
Avance Cos/Siemb %	100		100	26.6	100	59.2	100	1.2
C. Año anterior %	100		100	30.7	100	59.4	100	3.0
Rinde T/ha	1.920	2.700	1.450	1.700	5.910	7.000	2.100	0.79*
R. Año anterior T/ha	2.870	1.920	1.710	1.450	6.840	5.910	2.930	2.100
Prod/Siem Mil t ó ha.	31.888		3.008	0.505	12.521	1.110	8.100	0.034
Proyección Mil t	32.000	51.3*	3.008	3.485*	12.521	13.125	8.100	7.900*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 21/10/2009) \*Proyectado

#### Márgenes brutos de los cultivos en dólares. Zona Norte Bs. As.

Fecha 23/10/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>21,5</b>	<b>21,5</b>	<b>11,7</b>	<b>11,7</b>	<b>22,8</b>	<b>22,8</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>473</b>	<b>608</b>	<b>387</b>	<b>538</b>	<b>878</b>	<b>1112</b>	<b>638</b>	<b>866</b>
G Comercialización	%/IB	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>378</b>	<b>486</b>	<b>341</b>	<b>473</b>	<b>658</b>	<b>834</b>	<b>536</b>	<b>728</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Urea, FDA	U\$/Ha	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>132</b>	<b>132</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
Agroquímicos	U\$/Ha	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
Cosecha	U\$/Ha	<b>33</b>	<b>43</b>	<b>31</b>	<b>43</b>	<b>61</b>	<b>78</b>	<b>38</b>	<b>52</b>
Costos Directos	U\$/Ha	<b>-296</b>	<b>-306</b>	<b>-202</b>	<b>-214</b>	<b>-343</b>	<b>-360</b>	<b>-223</b>	<b>-237</b>
Margen Bruto	U\$/Ha	<b>82</b>	<b>180</b>	<b>139</b>	<b>259</b>	<b>315</b>	<b>474</b>	<b>313</b>	<b>491</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-107</b>	<b>-63</b>	<b>-16</b>	<b>44</b>	<b>-36</b>	<b>29</b>	<b>58</b>	<b>144</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-80</b>	<b>18</b>	<b>-55</b>	<b>66</b>	<b>-36</b>	<b>123</b>	<b>-97</b>	<b>80</b>

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km .

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009