

| | |
|---|--|
|  | <p>INTA EEA Pergamino Área Estudios Económicos y Sociales INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS. Inscribese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar</p> |
|---|--|

Nro. 305/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 Noviembre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 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

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 (30/10-13/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron subas del orden de 10%, afirmando una recuperación que se prolongó hasta el cierre actual. No obstante, durante las cinco semanas anteriores, se han reducido los cambios entre alzas y bajas llevando a un sostenimiento del precio a un rango entre 180 y 200 u\$/t. Sin embargo, el techo para el cereal no ha sido quebrado y se sitúa en 200 u\$/t para ambas plazas.

Para la plaza de Chicago, las alzas netas de la quincena alcanzaron a 8 dólares al cerrar a 198,1 u\$/t (181,3 quincena y 182,6 mes anterior). Para Kansas, las variaciones también alcistas ganaron 7 a 199,2 u\$/t (183 quincena y 187,0 mes anterior).

Las cotizaciones del cereal entre las plazas de Chicago y Kansas, continúan prácticamente iguales, mostrando que entre el trigo rojo blando de Chicago y el trigo rojo duro de Kansas la prima por diferencia de calidad sería nula.

Considerando precios del trigo en el último mes y para ambas plazas se comprueba que desde el 15/10 al 13/11 se ubicaron dentro de un rango entre 180 y 200 u\$/t.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia alcista se fortaleció situación que persistió hasta las últimas jornadas. De acuerdo a los cierres, dicha tendencia podría derivar a una lateral. Para Chicago, el cierre quedó 4 dólares arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 195 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar alcista

con cierres casi coincidentes con la media de 198 u\$/t.

Los precios se muestran sostenidos pese al balance mundial del cereal que informó el USDA en el mes de noviembre. Hubo una gran oferta por mayor la cosecha mundial 2009/10 y un alza de los stocks finales.

En Chicago los precios futuros de trigo estuvieron sostenidos por las compras de los fondos, aunque la abundante oferta de trigo y las bajas exportaciones norteamericanas presionaron a los precios.

Las presiones de la economía y las actividades bursátiles hicieron que los indicadores globales dominaran en los mercados provocando un cambio de expectativas. Estos factores hicieron que los fondos ingresaran comprando granos. El valor del dólar tocó los 1,5 por euro pero finalmente cerró a 1,487 u\$/Eu. Según los operadores, la moneda norteamericana ha encontrado en este nivel un límite de corto plazo para la devaluación. Se alerta que si se genera un rebote, los mercados de granos podrían ceder.

En el análisis fundamental del cereal hay una gran oferta ya lograda y una recomposición de los stock. El USDA en su informe mensual del 10/11, elevó las proyecciones de la producción a 671,9 millones de toneladas (668,1 mes y 682,8 año anterior), las exportaciones a 125,3 y dejó el uso sin cambios en 648,4 (648,2 mes y 639,3 año anterior). Así, el balance para el ciclo 2009/10 finalizaría con un stock aumentado a 188,3 millones de toneladas (186,7 mes y 164,7 año anterior). La relación stock/uso quedó en 29,0% (28,8% mes y 25,8% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU dicho informe mantuvo la producción en 60,3 millones de toneladas, bajo las exportaciones a 23,8 y mantuvo el uso total en 33,3 dejando un balance cerraría con un aumento del stock a 24,1 millones de toneladas (23,5 mes y 17,8 año anterior). La relación stock/uso cerró en 72,4% (70,6 mes y 52,1% año anterior). Como vemos, por las cifras para el mundo y para los EEUU, el informe sería bajista para el cereal.

Según los operadores en algún momento volverán a prevalecer los fundamentos o al menos tenderían a contrarrestar la fuerza de la presión financiera. Este fenómeno de fortaleza financiera no es exclusivo del trigo sino que se repitió para el maíz y la soja.

Las exportaciones semanales de trigo estuvieron por debajo de las expectativas, sus efectos fueron bajistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 29/10/09 se reportaron como vendidas 248,5 mil toneladas (365,7 semana anterior), por debajo del rango esperado de 350 a 550 mil toneladas.

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 86% y emergido en un 71%.

La condición del cereal se ubicó en 63% entre bueno a excelente, inferior a 69% del año anterior.

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

| Evolución | 2009 | | 2008 | | 0408 |
|----------------------|------|------|------|------|------|
| | 8/11 | 1/11 | 8/11 | 8/11 | 8/11 |
| T. Inv. Sembrado | 86 | 79 | 92 | 93 | |
| T. Inv. Emergido | 71 | 64 | 81 | 82 | |
| Condición Trigo Inv. | 8/11 | 1/11 | 8/11 | 8/11 | |
| Muy Pobre | 2 | 1 | 1 | | |
| Pobre | 5 | 5 | 5 | | |
| Normal | 30 | 30 | 26 | | |
| Bueno | 52 | 55 | 56 | | |
| Excelente | 11 | 9 | 12 | | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, November 10

Para el mes de noviembre, la producción total de trigo de los EEUU fue estimada en 60,3 millones de toneladas (68 año anterior), con un área a cosechar de 20,18 millones de hectáreas (22,5 año anterior), y el rinde fue de 2,99 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 más holgado, pero también fortalecido por el accionar de los fondos y las variables financieras globales cerró nuevamente con precios alcistas. Las previsiones de corto plazo a mediano plazo incluyeron mayor volatilidad, y el temor que sus fundamentos bajistas prevalezcan.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas y desde hace algunos meses, las ofertas abiertas de los exportadores fueron escasas. Sin embargo, en la plaza de San Martín y Arroyo Seco, aparecieron ofertas por trigo de la nueva campaña, con forwards a 130 u\$/t para entrega en diciembre. Se indicaron operaciones por 10 mil toneladas. En el ROFEX, la posición enero ajustó a 138,2 u\$/t.

Los valores para mercadería cercana tuvieron como cierre un FAS teórico de la SAGPyA de 579 \$/t. Esto utilizando un precio FOB de exportación oficial de 220 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,8 y los gastos habituales de exportación. Para enero 2010, la capacidad de pago teórica a partir de un FOB de 212 no superaría los 580 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron un alza similar a Chicago y Kansas. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 27 a 241,4 u\$/t (214,2 quincena y 216,4 mes anterior), el trigo proveniente

de Chicago ganó 23 dólares y cerró a 223,8 u\$/t (190,5 quincena y 184,5 mes anterior).

Para el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo declinó hasta 207 pero se recuperó sobre el cierre a 220 u\$/t (220 quincena y 213 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 mostró pocas variaciones y cerró a 138,5 u\$/t (137,5 quincena y 140 mes anterior). El contrato para el mes de noviembre finalizó a 138,5 u\$/t. Para enero de 2010, hubo alzas de 6 a 139,2 u\$/t (133 quincena y 131,5 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 las cotizaciones aumentaron 6 dólares dejando los cierres entre 151 y 155 u\$/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 y lo hizo en alza a 149,5 u\$/t (144 quincena y 143 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 139 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 92 y 194 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados mejoraron pero siguen generando poco optimismo y esperando que la liberación del mercado de trigo pueda mejorar los mismo.

Según un foro en Rosario las autoridades de la Bolsa de Cereales de Rosario, indicaron que “la teoría del desacople de los precios internos y externos ya no es sostenible y sustentable”. Afirmaron que “la evidencia empírica, de mantener los precios internos aislados de lo que ocurre en el mundo, distorsiona profundamente y termina generando burbujas que estallan, vía inflación o vía escasez”. Esto para el caso del trigo, se evidencia en la drástica reducción de la siembra y la producción.

Según la Bolsa de Cereales al 11/11/09 se avanzó la cosecha de trigo 2009/10, con 8,6% recolectado de las 2,8 millones de hectáreas sembradas, reportándose una pérdida de 52 mil hectáreas. La cosecha presentó una demora de 0,4% respecto a similar fecha del año anterior. Los escasos lotes arrojaron rendimientos muy bajos, de 84 qq/ha en promedio. Pese a ello, esta fuente estimó una producción final de 7,75 millones de toneladas, que sería 4,5% inferior a la del ciclo precedente.

La cosecha esta casi completada en el noroeste del país y en el extremo norte de Santa Fe. El rendimiento medio nacional sigue un 19% inferior a igual período comparativo. En números absolutos el volumen cosechado a la fecha asciende a 200 mil toneladas, la mitad de lo obtenido el año anterior a igual fecha.

En las importantes regiones trigueras del sudeste y sudoeste de Buenos Aires la falta humedad, elevadas temperaturas y fuertes vientos perjudicaron el estado

de los plantíos. En las zonas continentales de Mar y Sierras y partidos aledaños a Tres Arroyos, el cultivo ha desmejorado con pérdidas del potencial productivo por la falta de humedad y adicionalmente por virosis y bacteriosis. Un mejor estado y perspectiva ofrece el cultivo en las zonas costeras.

En base a ello, el tamaño de la cosecha se sostiene en 7,75 millones de toneladas. Se espera que sur de Santa Fe, Entre Ríos, y el norte y centro de Buenos Aires, compensaran el anterior recorte del sur triguero.

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de noviembre 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 (30/10-13/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una recuperación cercana al 7%. Las variaciones fueron altas entre las semanas, en la primera solo se ganó 1 dólar y en la segunda se ganó 11 dólares. La variación neta de la quincena, resultó un alza de casi 12 al cerrar a 153,7 u\$/t (143,9 quincena y 146,7 mes anterior).

El cereal ha mantenido los precios en las últimas cuatro semanas, con alzas y bajas pero sin un comportamiento definido. En un contexto de mayor tiempo, desde el 10/09 cuando toco 120 u\$/t, inició una fuerte recuperación con ganancias superiores a 30 u\$/t. Sin embargo, desde el 9/10 al cierre 13/11 el cereal ha oscilado entre 143 a 160 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia continuó como alcista pero podría derivar a una lateral, dado que los valores del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 150 u\$/t.

Este comportamiento del precio resultó opuesto al análisis fundamental del cereal, donde se espera a nivel mundial grandes producciones pero también enorme consumo.

Durante la última semana se divulgó el informe de noviembre del USDA que estuvo contrario a las expectativas, que esperaban un aumento y se produjo una leve baja de la producción, en el mundo y en los EEUU.

Sin embargo, en los EEUU, la cosecha esta casi en un 40% y esto debería tener un fuerte efecto estacional depresor de los precios. Hasta el presente las explicaciones residen en la fuerza mayor del mercado financiero 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. Por ahora, el informe revela una pequeña

merma en el rinde y como en el caso del trigo, es una incógnita cuando prevalecerán sus fundamentos.

En el mercado financiero un factor decisivo fue la tendencia de caída del dólar respecto al euro y a las otras monedas. El dólar tocó extremos de los últimos 14 meses, y ante ello, los fondos reaccionaron. Sin embargo en el análisis de la tendencia del dólar, hubo un techo de 1,5 u\$/Eu y un soporte importante que podría generar un rebote en el corto plazo. Si esto se produce, junto con la presión de ventas podría empujar los precios a la baja.

Durante las últimas jornadas en Chicago el mercado estuvo presionado por temores de toxinas en el maíz, lo que llevó preocupación por una potencial baja en el uso de este forraje. Algunos compradores penalizaron embarques de maíz por esta razón y las explicaciones del problema serían la excesiva humedad observada en las zonas productivas de los EEUU. Hasta ahora ha sido detectado el hongo tres veces más de lo normal en los subproductos de maíz (DDG - granos secos destilados), de la industria del etanol y utilizados por la industria forrajera.

Se indicó que esto podría crear una mayor demanda de harina de soja, competidor del cereal como forraje.

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 que la merma de los cereales menores perjudicaría a la biodiversidad.

Los fundamentos del mercado de maíz quedaron reiterados en el informe de oferta y demanda del USDA del 10/11, que mostró para 2009/10 el mercado mundial y de los EEUU concluirá con excedente levemente inferior al ciclo anterior. La producción mundial sería de 789,7 millones de toneladas (792,5 mes y 791,9 año anterior), el comercio quedó sin cambios en 84,1 (79,9 año anterior), el uso total quedó en 803,3 (775,9 año anterior) y balance cerraría con un stock mundial rebajado a 132,4 millones de toneladas (136,3 mes y 145,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,5% (16,9% mes y 18,8% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU y para dicho ciclo, la novedad fue la merma productiva a 328,2 millones de toneladas (330,7 mes y 307,4 año anterior), el comercio quedó en 53,3 (54,6 mes y 47,2 año anterior), el uso total sin cambios quedó en 276,4 (259,3 año anterior), su balance cerraría con un stock final de 41,3 millones

de toneladas (42,5 mes y 42,5 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 14,9% (15,4% mes y 16,4% año anterior).

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

Con respecto a la evolución del cultivo de maíz en los Estados Unidos. El grano está maduro en 97%, y cosechado un 37%. Estos indicadores revelan atraso respecto al promedio. La condición del cereal alcanzó a un 68% entre bueno a excelente.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

| Evolución | 2009 | | 2009 | 04/08 |
|----------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 8/11 | 1/11 | 8/11 | 8/11 |
| G. Maduro | 97 | 94 | 100 | 100 |
| Cosechado | 37 | 25 | 69 | 82 |
| Condición Maíz | 8/11 | 1/11 | 8/11 | 8/11 |
| Muy Pobre | 3 | 3 | - | |
| Pobre | 7 | 7 | - | |
| Normal | 22 | 23 | - | |
| Bueno | 49 | 49 | - | |
| Excelente | 19 | 18 | - | |

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, November 10

Con los datos de noviembre del USDA se estimó una producción de los EEUU de 328,2 millones de toneladas (330,7 mes y 307,4 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,09 millones de hectáreas (32,09 mes y 31,8 año anterior) y el rinde proyectado de 10,23 t/ha (10,3 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 29/10 estuvieron por arriba de lo esperado y fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 29/10/09 se reportaron como vendidas 572,2 mil toneladas (367,2 semana anterior), por encima del rango esperado de 350 a 550 mil toneladas.

Con respecto al mercado financiero mundial, 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. Así, el hierro, el petróleo, y los granos terminaron siendo arrastrados a comprar o vender siguiendo el movimiento global, postergando sus propios fundamentos.

Durante el último mes el euro llegó a 1,5 dólares, y el índice del dólar versus las monedas del mundo a 75, pero se produjo un rebote. Recientemente el dólar volvió a debilitarse, pero ahora que nos acercamos nuevamente a dichos pisos, empieza a aparecer firmeza. Si se produce un rebote, invariablemente se espera que ocasione una caída de las commodities y entre ellas de los granos. Estas amenazas están latentes para el corto a mediano plazo.

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 interés de la exportación por el cereal continúa aunque las ofertas están lejos del valor teórico ante la incertidumbre por la producción local.

Las escasas ofertas abiertas en el forward por el cereal fueron de 125 u\$/t para entrega en dic/ene'10 sobre San Martín y Arroyo Seco. Mientras que por el maíz de la nueva cosecha se pagaban u\$s 120 para entrega mar/abr'10 sobre puerto San Martín. Para diciembre se alrededor de 10 mil toneladas pero para abril 2010 no se registraron operaciones. El contrato del ROFEX ajustó su posición Dic09 a 123 y Abr10 a 121 u\$/t.

El hecho de que los precios ofrecidos por el maíz 2009/10 sean distantes del FAS teórico, se atribuye al gasto financiero de abonar retenciones por operaciones que se concretaran en más 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 con alzas inferiores a Chicago. Para los embarques cercanos el maíz ganó 5 y cerró a 184,8 u\$/t (179,3 quincena y 177,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano aumentó 8 y pasó a 175,4 u\$/t (167,5 quincena y 175,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 178 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 510 \$/t, arriba del valor apuntado por la SAGPyA el FAS teórico 504 \$/t. Sin embargo, para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 508 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos aumentó 2 a 123,5 u\$/t (121 quincena y 115 mes anterior). El contrato más cercano diciembre y enero10 cerró con un alza de 3 a 5 a 123,5 y 125 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con un alza de 7 a 122 u\$/t (115 quincena y 110 mes anterior). Como vemos, para el cereal de la nueva cosecha hubo buenas mejoras acorde a los mercados externos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 122 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 340 y 506 u\$/ha (ver Cuadro).

Como vemos los resultados continuaron atractivos inclusive superaron a los de la soja, no obstante, el

precio lleno del maíz debería estar aún mas arriba como un estímulo para al cereal.

Según las fuentes internacionales el saldo exportable de trigo sería de 2 y el de maíz 6 millones de toneladas. Por esta razón tanto para el trigo como para el maíz las habilitaciones de los cupos de exportación tendrían un efecto despreciable 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 11/11 se implantó a nivel nacional el 69% (con un retraso respecto a 74,5% del año anterior) de una superficie proyectada de 1,875 millones de hectáreas. En números absolutos el área plantada alcanzó a 1.110 millones de hectáreas.

Las coberturas fueron totalmente interrumpidas por la sequía en el centro norte del área agrícola nacional, una importante superficie se trasladará hacia fechas más tardías, principalmente en el centro-norte y sur de Córdoba. Para estas zonas el retraso ya es significativo del orden -33% a -26%. El retraso total a nivel país ronda 5,3% respecto igual fecha del año anterior.

La proyección de siembra 2009/10 que por ahora se mantuvo, sería de 1,875 millones de hectáreas (2 estimación anterior, 2,46 año anterior y 2,735 promedio años anteriores). Resultaría 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 10 noviembre 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 (30/10-13/11), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre 2009-, mostraron moderadas alzas y bajas, que en forma global lograron mantener las cotizaciones, pese a la gran cosecha. Si bien no hubo alzas significativas tampoco hubo bajas con lo cual transcurrieron ya cinco semanas consecutivas de precios estables. Esto resulta promisorio porque en plena cosecha, y con producción récord, debería ser un elemento fuertemente bajista.

La variación neta en la quincena y para el contrato noviembre fue una ganancia apenas mayor a 2 dólares, al cerrar a 361,6 u\$/t (359,2 quincena y 359,7 mes anterior). Con respecto al contrato para

marzo a julio 2010 la soja corrigió algo su factor técnico y finalizó entre 365 y 368 u\$/t. Con ello, los precios de la soja a meses futuros, incluido los de la cosecha Sudamericana, comenzaron a revertir el horizonte bajista. El pase cambió a leve positivo, lo que denota un cierto valor tiempo y almacenaje entre la cosecha de los EEUU y la futura de Sudamérica.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano -noviembre 09-, la tendencia siguió como alcista, aunque incipiente, pasaría a una horizontal De echo, el cierre actual quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 360 u\$/t.

El comportamiento de los precios analizado para un período más largo, continua 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, por cortos períodos de tiempo, formando los clásicos serruchos, pero en un claro canal bajista.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento alcista, con ganancias del orden de 6%. Las alzas netas de la quincena fueron de 47 para cerrar a 851,4 u\$/t (804,8 quincena y 815,2 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, logrando ganancias cercanas al 2%. El alza neta en la quincena fue de 4 dólares al cerrar a 331,9 u\$/t (327,4 quincena y 323,5 mes anterior).

Como se observó en el último mes, los mercados financieros estuvieron favoreciendo a los granos. El Dow Jones alcanzo los 10.000 puntos, el petróleo arriba de los 80 u\$/barril, y el dólar en franca caída, que pasó los 1,50 por primera vez en 14 meses. Esto desató una compra generalizada en los mercados bursátiles para no perder valor ante esta nueva inflación en dólares. También como fue señalado, hay dudas si ya se tocaron los pisos y/o pueden ocurrir rebotes. Si los hubiera los fondos serán vendedores fuertes y los efectos sobre los precios de los granos serían claramente bajistas.

Co respecto a sus fundamentos, el mercado de soja con la trilla demorada en los EEUU, la falta de humedad en vasta zonas del oeste de Argentina, y la activa demanda que se sigue observando por la soja en el mundo, hace pensar que los propios escenarios de la oleaginosa podrían estar mejorando.

Los futuros de soja en el mercado de Chicago se mostraron en alza presionados por los fondos y alentados también por encontró las exportaciones semanales.

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 5/11 las exportaciones de poroto esta semana alcanzaron a 1272,5 mil toneladas (612 semana anterior), por arriba del rango esperado de

550 a 700 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron normales con efectos débiles para los precios dado que alcanzaron a 116,7 mil toneladas (179,4 semana anterior), para un rango esperado de 150 a 250 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas normales, alcanzaron a 6,9 (9,2 semana anterior), dentro del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Los precios futuros también estarían impulsados por la firmeza en las cotizaciones de la harina, que a su vez recibieron impulso en un potencial incremento en la demanda para uso forrajero en reemplazo de las fuentes de maíz (DDG con toxinas).

Los pronósticos de lluvias para la próxima semana en zona de cultivos en EE.UU. brindan impulso adicional ya que demoraría el avance de las tareas de cosecha.

Como vimos el factor que subyace fue la desvalorización del dólar, los granos venían bajando a pesar que el dólar se devaluaba. En forma más reciente su baja se detuvo y hay temor a rebotes. Si esto ocurre los granos sufrirían pérdidas. El interrogante que surge es si el factor alcista financiero se sobrepondrá a la presión de la cosecha norteamericana

Con respecto al balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA del 10 de noviembre, la producción aumentó a 250,2 millones de toneladas (246,1 mes y 210,8 año anterior), el comercio aumentó a 79,4 (77,8 mes y 76,9 año anterior), el uso total aumentó a 233,4 (231,6 mes y 220,4 año anterior). El balance cerraría con una baja del stock a 54,4 millones de toneladas (54,8 mes y 42,4 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 23,3% (23,7% mes y 19,2% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, dicho reporte indicó un balance que sorprendió con el aumento de la cosecha a 90,3 millones de toneladas (88,5 mes y 80,8 año anterior); el comercio subió a 36,1 (35,5 mes y 34,9 año anterior), el uso total a 50,9 (50,7 mes y 48 año anterior), arrojando un aumento del stock a 7,4 millones de toneladas (6,3 mes y 3,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14,5% (12,3% mes y 7,8% año anterior).

Como vemos, ambos indicadores serían bajistas denotando mayor holgura mundial y de los EEUU..

Para los principales países productores de soja el USDA prevé alzas respecto al año anterior. En los EEUU sería de +9,6; Argentina + 21, Brasil + 6 y Paraguay +2,8 millones de toneladas. Entre las mermas, solo China con 1 millón.

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores revelaron una cosecha de 75%. Con un atraso respecto al promedio.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

| Evolución | 2009 | | 2009 04/08 | |
|------------------|-------------|-------------|-------------------|-------------|
| | 8/11 | 1/11 | 8/11 | 8/11 |

| | | | | |
|-----------|----|----|----|----|
| Cosechado | 75 | 64 | 81 | 82 |
|-----------|----|----|----|----|

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, November 10

La estimación de la producción de dicho país en el mes de octubre, fue de 90,34 millones de toneladas (88,45 mes y 80,75 año anterior), para un área de 31,01 millones de hectáreas (31,01 mes y 30,22 año anterior) y un rinde de 2,91 t/ha (2,85 mes y 2,67 año anterior).

En suma, el mercado internacional mostró firmeza para los precios de la soja que no responden a sus fundamentos. Gran parte de la suba está dada por la actitud de los fondos y estos por las expectativas financieras y el termo don el dólar. Esto tiene usualmente gran volatilidad que derramarían rápidamente en los precios, considerando que sus propios fundamentos no resistirían dichas bajas.

Según la reflexión general, si el petróleo sigue la escalada alcista y el dólar se continúa devaluando los fondos estarán prontos a repetir un escenario como el de 2008. Sin embargo, nadie espera que esto se repita, por lo tanto, habrá una estabilidad o un rebote en los mismos y quizás, una alarma bajista hacia el futuro. En ese contexto, las cosechas récords de soja tanto en los EEUU como en Sudamérica imponen un escenario contundente bajista. A menos, que la demanda se mantenga tan firme, el consumo se dispare y se creasen fundamentos de escasez dentro del propio mercado excedentario, capaces de cambiar el curso de los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, pese a lograr reducidos volúmenes de negociación, mostraron sostenidas cotizaciones. El mercado local a tono con los mercados de referencia, mostró firmeza en el precio para las ofertas por el disponible y también por los futuros cercanos. Las cotizaciones para los puertos zona de Rosario oscilaron entre un mínimo de 940 a 1000 \$/t. Las ofertas por la oleaginosa fueron impulsadas por las ganancias de los contratos futuros en el mercado externo. Se logró activar un mayor número de órdenes de ventas, superando el volumen promedio de las últimas jornadas. Los negocios a 1000 \$/t por la soja con descarga inmediata, fueron movilizadas por las fábricas de San Martín, Ricardone, San Lorenzo, Timbúes, VGG y Gral. Lagos y Ramallo. Se relevaron operaciones por 50 mil toneladas, un volumen casi inusual.

Los precios ofertados en el caso del forward siguieron a la tendencia global, alcanzando hasta 230 u\$/t por entrega en mayo de 2010. También, impulsados por las fábricas antes señaladas. Se conocieron operaciones por 5 mil toneladas. El contrato ISR del Rofex ajustó la May10 a 228 u\$/t.

Para el futuro cercano se prevé un que mercado

seguirá alineado con Chicago, pero en caso que éste caiga, si no cuenta con el soporte del mercado financiero, se espera aquí igual comportamiento.

Si bien el mercado de soja local es el único que responde a las variaciones de los precios internacionales, también persistieron reclamos sobre el comportamiento de la pizarra local, por retrasos o descuentos mayores a los habituales. Se ha señalado que los costos financieros incurridos para obtener los permisos de exportación están siendo descontados en la pizarra.

Como fue ampliamente denunciado, estos cambios se producen más fuertes en los mercados locales “desacoplados” de trigo y de maíz, donde los descuentos reales son de gran magnitud.

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para embarques cercanos, los cambios en las cotizaciones mostraron alzas inferiores a las de Chicago. Esto puede ser razonable, si en las próximas semanas entra gran volumen de mercadería para exportar. Por otra parte, en lo meses inmediatos, se alcanzaría el mayor volumen estacional de cosecha. Lo habitual, es que los exportadores ofrezcan descuentos para lograr agilizar las ventas. Así, para embarques cercanos, las cotizaciones quedaron sin cambios a 395,7 u\$/t (397,8 quincena y 401,6 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques de la nueva cosecha aumentó 19 y cerró a 372,3 u\$/t (353,9 quincena y 359,7 mes anterior). Esta alza se produjo siguiendo a las pautas externas, porque los contratos locales comenzaron a concentrarse sobre el mes de mayo 2010.

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques cercano y para el 13/11, fue de 372 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 1035 \$/t, muy cercano a lo estimado por la fuente oficial, que fue de 1030 \$/t. También por debajo de la capacidad de pago de las fábricas, que según la misma fuente, se ubicó en 1060 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible tuvo un alza de 8 para cerrar 265,2 u\$/t (257,3 quincena y 255,8 mes anterior). El contrato más cercano –noviembre– finalizó a 265 u\$/t. Para enero 2010, fue muy similar y cerró a 266,5 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios aumentaron a tono con las referencias externas a 232,3 u\$/t (224 quincena y 221,9 mes anterior). Para julio 2010 hubo igualmente alzas similares cerrando a 236,5 u\$/t, el contrato para noviembre 2010 cerró a 246 u\$/t (242 quincena y 237,7 mes anterior).

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 232 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 311 y 503 u\$/t. (ver cuadro).

Este margen 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 4 y 10 u\$/t, respectivamente. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 228 a 252 con primas de 12 y 5 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad que ofrece la soja creció y sigue siendo un fuerte atractivo para la nueva cosecha. La estrategia comercial más 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.

Dado que más del 60% del área agrícola argentina se produce en campos de terceros, la mayor parte de la facturación provendrá de los campos arrendados y de la soja. La necesidad de tener coberturas de precios queda muy manifiesta, dado que el ciclo 2008/09 generó un alto nivel de endeudamiento.

En efecto la sequía, la crisis del campo y las caídas de precios significaron una merma de la facturación de más de siete mil millones de dólares. Se redujo el capital operativo y muchos productores tienen que enfrentar los costos de producción, el pago del alquiler, o los adelantos, lo que resulta complicado.

Las bajas alcanzaron también a la industria de molienda, tal como demostraron la producción de aceite y harina de soja que cayó un 28% en septiembre respecto a igual mes del año pasado. Las aceiteras trabajaron con capacidad ociosa dado que también fracasó la importación con arancel preferencial.

Una vez más las empresas proveedoras de insumos, semillas, fertilizantes, agroquímicos e inoculantes en sus paquetes de oferta optaron por una concentración de pagos sobre la salida de la nueva cosecha.

En conclusión, la suba de la soja 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.

Del lado climático la sequía en vastas zonas pone temor a la producción. El retraso en la siembra es alto y se estima una pérdida de 1,5 quintal por hectárea por cada semana que no llueve sobre un total potencial de siete millones de hectáreas. Para algunas zonas la siembra de soja de primera está cercana a convertirse en una de soja de segunda.

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 11/11/09, las condiciones ambientales, principalmente el ascenso térmico y mejor oferta hídrica en los

perfiles del núcleo productivo, han brindado importante fluidez para la siembra de soja. En el núcleo norte y núcleo sur se registraron coberturas que alcanzaron al 60% y 65% del área proyectada. Sin embargo, hacia el centro-norte cordobés tiene significativos retrasos -21% que podrían acentuarse si no hay lluvias en la región.

En números absolutos se estimó una siembra de 6,4 millones de hectáreas, un 33,8% (40% año anterior) de las 19 millones de hectáreas previstas para 2009/10. El avance interanual redujo el retraso a solo 7% respecto a igual fecha del periodo anterior.

Según los pronósticos climáticos las precipitaciones favorecerían el centro norte cordobés, norte santafesino y provincias norteañas del NEA y NOA. Esta perspectiva climática sustenta la proyección de la siembra nacional.

Para el sudoeste del área agrícola se acentuarían los retrasos de siembra en gran parte de La Pampa y en el sudoeste bonaerense. Los lotes ya implantados en fase de germinación registran desuniformidad en gran parte. Hubo menor calidad de semilla (menor poder germinativo y vigor) en siembras tempranas sobre el núcleo norte, núcleo sur y oeste bonaerense.

En el norte bonaerense junto al extremos sur santafesino se suman ataques de insectos (principalmente grillo subterráneo, *Anurogryllus muticus*) que obligan puntuales resiembras. Hacia el núcleo norte, las condiciones de siembra son óptimas las coberturas avanzaron rápidamente. El este cordobés presenta dispares condiciones de siembra por la condición hídrica.

Si se concretaran las siembras proyectadas de 19 millones de hectáreas con un rinde también proyectado de 1,7 t/ha, daría una zafra global de 51,3 millones de toneladas.

Las proyecciones del USDA del 10 de noviembre estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 53 millones de toneladas (52,5 mes y 32 año anterior). Esta sería producto de un área a cosechar récord de 18,8 millones de hectáreas (18,55 mes y 16 año anterior) y un rinde proyectado de 2,82 t/ha (2,83 mes y 2 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/10-13/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron alzas y bajas, con un predominio de movimientos laterales que, tendieron en forma generalizada a mantener más que recuperar los precios.

Los mercados de los aceites se han comportado como los granos, donde tendieron a igualarse a los valores aproximados de 4 a 5 semanas atrás. Desde mediados de octubre, iniciaron una recuperación, con los clásicos altibajos pero, a mediados de noviembre, mermaron. No obstante, en las últimas semanas

dominaron los movimientos horizontales que permitieron sostener los valores.

Los operadores señalaron que los movimientos alcistas provienen de la tendencia a devaluación del dólar. Para protegerse de la inflación, los fondos incurrieron en compras aceleradas, lo que se extendió a los aceites que también reaccionaron. Un factor igualmente relevante fue el precio del petróleo que se recuperó, pero sigue teniendo un techo en los 80 u\$/barril. Similar, efecto parece indicar el Dow Jones con los 10.000 puntos, que alcanzó pero no se sostuvo retrocediendo por debajo de dicho valor.

Existe la explicación casi generalizada que el factor alcista financiero global logrará sobreponerse a los mercados de commodities. En el caso particular de los granos, tienen que dominar la presión de la cosecha récord de soja y de maíz, como así también la enorme producción de aceite de palma de Malasia.

Como fue señalado, las variaciones quincenales de precios no fueron significativas para los aceites pero se alcanzaron alzas entre 2% a 4%. El aceite de girasol fue el más subió (4%), le siguió la oleína y el aceite de palma en diferentes puertos, cerca de 3% y el único que retrocedió fue el aceite de colza que cayó apenas -0,8%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron ganancias del orden de 2,5%. La quincena, cerró a 806,9 u\$/t (786,3 quincena y 795,9 mes anterior).

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

| Aceite | 16/10 | 23/10 | 30/10 | 6/11 | 13/11 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| Soja | 920 | 956 | 905 | 898 | 921 |
| Girasol | 860 | 875 | 865 | 865 | 900 |
| Canola | 901 | 915 | 901 | 890 | 896 |
| Oleína CIF | 695 | 705 | 678 | 685 | 698 |
| Palma CIF | 700 | 710 | 688 | 688 | 700 |
| Palma FOB | 680 | 690 | 663 | 673 | 683 |
| Índice* | 795.9 | 812.5 | 786.3 | 786.9 | 806.9 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/11/2009. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t.

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

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia alcista continuó pero se fue debilitando. Podría pasar a lateral dado que los precios del cierre quedaron apenas 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 800 u\$/t.

El precio del aceite de girasol continuo consistentemente por debajo de su similar de soja entre 60 a 100 u\$/t. Este fenómeno tiende a persistir hasta el presente, luego de la primera inversión entre la relación de precios se produjo a partir en el mes de julio.

Según el informe de oferta y demanda del USDA

de 10/11 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró leves cambios y un mercado que seguiría ajustado. El stock final proyectado aumentó a 11,36 millones de toneladas (10,36 mes y 11,75 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 8,38% (7,69% mes y 9,08% año anterior). Pese a este indicador, con respecto al año anterior, el mercado de los aceites creció casi 6 millones de toneladas en la producción y en el consumo, pero mantuvo el stock casi sin cambios. Cuadró 4.

Según el reporte del USDA de noviembre, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría su balance con un stock rebajado a 3,04 millones de toneladas (3,29 mes y 3,64 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 10,64% (11,54% mes y 12,59% año anterior).

Cuadro 5

Según Oil World, la producción mundial de girasol en la campaña 2009/10 sería de 31,5 millones de toneladas (32,4 mes y 34,5 año anterior). Esta situación se presenta por las menores producciones de Argentina, Rusia, Unión Europea y Sudáfrica.

Sin embargo, para el período enero a agosto 2010 la molienda se reduciría 2,2 millones de toneladas respecto al año anterior. Los países con mayores caídas en millones de toneladas serían: Ucrania 3,8 (-0,50), Rusia 3,6 (-0,80), Argentina 2,15 (-0,40) y la Unión Europea 3,5 (-0,30).

La reducción proyectada en la molienda de girasol a nivel mundial 2010 implicará una menor producción de aceite y harina. Esta fuente prevé una menor producción aceite de girasol de 1 millones de toneladas. y de harina de soja en 0,95 millones de toneladas. De esta forma se prevé una mayor firmeza de los precios.

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.

Mercado local.

El girasol disponible se movió en forma importante en la quincena con alzas del orden de 7%. La cotización continuó subiendo, acorde a las subas del FOB del aceite y a las pobres perspectivas del cultivo en el país. Las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo y Deheza pagaron hasta 800 \$/t para descarga inmediata, en Junín se pagó hasta 810 \$/t.

Para el girasol cosecha nueva las fábricas de Rosario ofertaron 220 u\$/t entrega en diciembre/enero, mientras que para febrero/marzo se

ofreció 215 u\$/t. Para el promedio 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, 800 \$/t (745 quincena y 730 mes anterior).

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 840 u\$/t (775 quincena y 770 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 15 y cerró a 215 u\$/t (200 quincena y 195 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró con fuerte alza a 245 u\$/t (222 quincena y 211 mes anterior).

Según la SAGPyA el precio FAS teórico del girasol fue 893 \$/t. el aceite de girasol crudo 2170 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 330 u\$/t.

Con el precio del futuro (245 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 182 y 319 u\$/ha. Pese a la recuperación, no generó mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 11/11 la proyección de siembra se bajó a 1,66 millones de hectáreas (1,9 2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de de 55,5% (con un atraso respecto a 67% del año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 11/11/09 | 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 | 1.660 | 2.460 | 1.875 | 4.550 | 2.800 |
| Perdida mil ha | 1.090 | | 0.142 | | 0.340 | | 0.350 | 0.052 |
| Cosechable Mil ha | 16.660 | | 2.003 | | 2.120 | | 4.200 | 2.748 |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 33.8 | 100 | 55.5 | 100 | 69.0 | 100 | 8.6 |
| C. Año anterior % | 100 | 40.0 | 100 | 60.8 | 100 | 74.5 | 100 | 9.0 |
| Rinde T/ha | 1.920 | 2.700 | 1.450 | 1.800 | 5.910 | 7.000 | 2.100 | 0.84* |
| 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 | 6.425 | 3.008 | 0.922 | 12.521 | 1.110 | 8.100 | 0.200 |
| Proyección Mil t | 32.000 | 51.3* | 3.008 | 3.000* | 12.521 | 13.125 | 8.100 | 7.750* |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 11/11/2009) *Proyectado

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

| Fecha 13/11/2009 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|--------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | U\$/qq | 13,9 | 13,9 | 24,5 | 24,5 | 12,2 | 12,2 | 23,2 | 23,2 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 487 | 626 | 441 | 613 | 915 | 1159 | 650 | 882 |
| G Comercialización | %/IB | 20 | 20 | 12 | 12 | 25 | 25 | 16 | 16 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 389 | 500 | 388 | 539 | 686 | 869 | 546 | 741 |
| Labranzas | U\$/Ha | 48 | 48 | 49 | 49 | 42 | 42 | 66 | 66 |
| Semilla | U\$/Ha | 40 | 40 | 35 | 35 | 80 | 80 | 46 | 46 |
| Urea, FDA | U\$/Ha | 157 | 157 | 62 | 62 | 132 | 132 | 28 | 28 |
| Agroquímicos | U\$/Ha | 18 | 18 | 25 | 25 | 28 | 28 | 45 | 45 |
| Cosecha | U\$/Ha | 34 | 44 | 35 | 49 | 64 | 81 | 39 | 53 |

absolutos se sembraron 922 mil hectáreas. La proyección de la superficie total declinó por la severa falta de humedad en suelos del Oeste y Sudoeste bonaerense, La Pampa, San Luis y sur de Córdoba. La caída de área sería del 25,6% con respecto a la campaña 2008/09. Con respecto a la producción sobre un rinde de 1,8 t/ha y con el área de siembra rondaría 3 millones de toneladas.

La ventana de siembra óptima se ha acertado no quedando, margen suficiente como para realizar el cultivo con éxito. Por su parte la condición de los cultivos en las provincias nortenas (Chaco, Norte de Santa Fe) ha mejorado por las últimas lluvias, de todos modos, los lotes en floración no presentan un buen desarrollo, lo que augura un rendimiento bajo. El resto de las regiones con girasol esperan las pronosticadas lluvias.

Con la menor área sembrada y los retrasos en la siembra por malas condiciones climáticas en gran parte de nuestro país, se espera una producción que no superaría las 3 millones de toneladas. De confirmarse esta cifra, sería la más baja desde el año 1987.

Según el USDA en el informe del 10 noviembre, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol 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).

| | | | | | | | | | |
|--------------------|---------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Costos Directos | US\$/Ha | -297 | -307 | -206 | -220 | -346 | -363 | -224 | -238 |
| Margen Bruto | US\$/Ha | 92 | 194 | 182 | 319 | 340 | 506 | 322 | 503 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| MB-40%IB | US\$/Ha | -102 | -57 | 5 | 74 | -26 | 43 | 62 | 150 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | US\$/Ha | -75 | 27 | -39 | 99 | -26 | 140 | -96 | 85 |

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

Cuadro 1.

Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Área | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|-----------------|--------|--------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 230,30 | 2,50 | 581,30 | 104,00 | 573,40 | 163,50 | 28,51% |
| 1997/98 | 228,50 | 2,70 | 610,00 | 104,50 | 577,20 | 196,30 | 34,01% |
| 1998/99 | 225,40 | 2,60 | 590,20 | 102,00 | 578,70 | 207,80 | 35,91% |
| 1999/00 | 215,70 | 2,70 | 586,70 | 112,00 | 585,00 | 209,50 | 35,81% |
| 2000/01 | 217,90 | 2,70 | 582,90 | 102,30 | 585,10 | 207,30 | 35,43% |
| 2001/02 | 215,20 | 2,70 | 583,10 | 108,00 | 587,20 | 203,20 | 34,60% |
| 2002/03 | 214,50 | 2,60 | 567,90 | 107,10 | 604,40 | 166,60 | 27,56% |
| 2003/04 | 209,60 | 2,60 | 553,50 | 103,70 | 588,70 | 131,40 | 22,32% |
| 2004/05 | 217,30 | 2,90 | 625,60 | 113,80 | 607,40 | 149,70 | 24,65% |
| 2005/06 | 218,40 | 2,80 | 619,60 | 114,00 | 622,60 | 146,70 | 23,56% |
| 2006/07 | 212,30 | 2,80 | 595,60 | 115,60 | 615,30 | 127,00 | 20,64% |
| 2007/08 | 218,12 | 2,80 | 610,70 | 117,20 | 616,96 | 121,28 | 19,66% |
| 2008/09 3/ | 225,39 | 3,03 | 682,80 | 142,29 | 639,29 | 164,74 | 25,77% |
| 2009/10 (05) | 223,60 | 2,94 | 657,62 | 123,71 | 642,77 | 181,90 | 28,30% |
| 2009/10 (06) | 223,74 | 2,93 | 656,06 | 123,22 | 641,81 | 182,65 | 28,46% |
| 2009/10 (07) | 225,49 | 2,91 | 656,48 | 124,00 | 642,56 | 181,28 | 28,21% |
| 2009/10 (08) | 225,48 | 2,92 | 659,29 | 123,38 | 645,23 | 183,56 | 28,45% |
| 2009/10 (09) | 226,66 | 2,93 | 663,72 | 122,96 | 646,10 | 186,61 | 28,88% |
| 2009/10 (10) 2/ | 226,47 | 2,95 | 668,12 | 124,80 | 648,15 | 186,73 | 28,81% |
| 2009/10 (11) 1/ | 225,89 | 2,97 | 671,89 | 125,32 | 648,35 | 188,28 | 29,04% |
| Var mes (1/2) | -0,26% | 0,68% | 0,56% | 0,42% | 0,03% | 0,83% | |
| Var año (1/3) | 0,22% | -1,98% | -1,60% | -11,93% | 1,42% | 14,29% | |

Fuente: USDA WASDE 476 & WAP. Noviembre 10, 2009

Cuadro 2.

Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Área | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|------------|--------|-------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 141,60 | 4,20 | 592,90 | 66,70 | 560,10 | 165,60 | 29,57% |
| 1997/98 | 136,30 | 4,20 | 574,40 | 63,10 | 573,70 | 166,20 | 28,97% |
| 1998/99 | 139,30 | 4,30 | 605,90 | 68,70 | 581,10 | 191,00 | 32,87% |
| 1999/00 | 139,00 | 4,40 | 608,00 | 72,30 | 605,30 | 193,70 | 32,00% |
| 2000/01 | 137,20 | 4,30 | 590,80 | 75,90 | 610,00 | 174,50 | 28,61% |
| 2001/02 | 137,90 | 4,40 | 600,30 | 72,80 | 623,70 | 151,20 | 24,24% |
| 2002/03 | 137,30 | 4,40 | 603,30 | 76,90 | 627,90 | 126,60 | 20,16% |
| 2003/04 | 141,60 | 4,40 | 627,10 | 79,10 | 648,90 | 104,80 | 16,15% |
| 2004/05 | 144,70 | 4,90 | 714,70 | 76,00 | 688,00 | 131,50 | 19,11% |
| 2005/06 | 145,40 | 4,80 | 698,80 | 82,60 | 706,10 | 124,20 | 17,59% |
| 2006/07 | 149,20 | 4,80 | 712,20 | 91,40 | 727,40 | 109,00 | 14,98% |
| 2007/08 | 159,93 | 4,95 | 791,87 | 98,61 | 771,23 | 129,72 | 16,82% |
| 2008/09 3/ | 157,44 | 5,03 | 791,92 | 79,95 | 775,69 | 145,95 | 18,82% |

| | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2009/10 (05) | 156,28 | 5,02 | 785,14 | 81,14 | 796,52 | 128,19 | 16,09% |
| 2009/10 (06) | 156,44 | 5,00 | 781,46 | 81,49 | 794,53 | 125,46 | 15,79% |
| 2009/10 (07) | 157,25 | 5,02 | 789,83 | 81,76 | 794,48 | 139,17 | 17,52% |
| 2009/10 (08) | 157,39 | 5,06 | 796,33 | 84,32 | 798,93 | 141,49 | 17,71% |
| 2009/10 (09) | 156,64 | 5,07 | 794,06 | 85,72 | 799,62 | 139,12 | 17,40% |
| 2009/10 (10) 2/ | 157,14 | 5,04 | 792,54 | 84,40 | 803,14 | 136,25 | 16,96% |
| 2009/10 (11) 1/ | 156,90 | 5,03 | 789,73 | 84,08 | 803,27 | 132,41 | 16,48% |
| Var mes (1/2) | -0,15% | -0,20% | -0,35% | -0,38% | 0,02% | -2,82% | |
| Var año (1/3) | -0,34% | 0,00% | -0,28% | 5,17% | 3,56% | -9,28% | |

Fuente: USDA WASDE 476 & WAP. Noviembre 10, 2009

Cuadro 3.

Oferta y Demanda Mundial de Grano de Soja. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Área | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|-----------------|--------|--------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 62,44 | 2,113 | 131,95 | 36,76 | 133,87 | 15,94 | 11,91% |
| 1997/98 | 68,53 | 2,305 | 157,95 | 39,28 | 145,15 | 27,63 | 19,04% |
| 1998/99 | 71,30 | 2,242 | 159,83 | 37,93 | 158,81 | 29,25 | 18,42% |
| 1999/00 | 71,92 | 2,230 | 160,35 | 45,62 | 159,35 | 30,2 | 18,95% |
| 2000/01 | 75,44 | 2,330 | 175,76 | 53,76 | 171,56 | 33,7 | 19,64% |
| 2001/02 | 79,47 | 2,326 | 184,82 | 52,90 | 184,48 | 35,53 | 19,26% |
| 2002/03 | 82,31 | 2,392 | 196,86 | 60,98 | 191,46 | 42,86 | 22,39% |
| 2003/04 | 88,40 | 2,111 | 186,62 | 56,20 | 189,45 | 37,83 | 19,97% |
| 2004/05 | 93,18 | 2,316 | 215,78 | 64,75 | 204,85 | 47,47 | 23,17% |
| 2005/06 | 92,92 | 2,373 | 220,67 | 63,80 | 215,18 | 53,21 | 24,73% |
| 2006/07 | 94,23 | 2,517 | 237,11 | 71,31 | 225,52 | 62,89 | 27,88% |
| 2007/08 | 90,72 | 2,44 | 221,13 | 79,52 | 229,75 | 52,91 | 23,03% |
| 2008/09 3/ | 96,29 | 2,19 | 210,84 | 76,85 | 220,43 | 42,39 | 19,23% |
| 2009/10 (05) | 99,88 | 2,44 | 241,72 | 75,30 | 231,49 | 51,88 | 22,41% |
| 2009/10 (06) | 99,80 | 2,45 | 241,67 | 75,35 | 231,55 | 51,02 | 22,03% |
| 2009/10 (07) | 99,55 | 2,45 | 243,71 | 75,86 | 231,92 | 51,83 | 22,35% |
| 2009/10 (08) | 99,72 | 2,43 | 242,07 | 75,96 | 231,34 | 50,32 | 21,75% |
| 2009/10 (09) | 100,01 | 2,44 | 243,94 | 77,04 | 231,63 | 50,53 | 21,81% |
| 2009/10 (10) 2/ | 100,55 | 2,45 | 246,07 | 77,85 | 231,62 | 54,79 | 23,66% |
| 2009/10 (11) 1/ | 101,39 | 2,47 | 250,23 | 79,37 | 233,36 | 54,39 | 23,31% |
| Var mes (1/2) | 0,84% | 0,82% | 1,69% | 1,95% | 0,75% | -0,73% | |
| Var año (1/3) | 5,30% | 12,79% | 18,68% | 3,28% | 5,87% | 28,31% | |

Fuente: USDA WASDE 476 & WAP. Noviembre 10, 2009

Cuadro 4.

Oferta y Demanda Mundial de Aceites Vegetales. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Molienda | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|---------|----------|-------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 229,42 | 0,39 | 73,79 | 26,00 | 72,90 | 7,22 | 9,90% |
| 1997/98 | 244,08 | 0,39 | 75,19 | 26,28 | 73,74 | 7,06 | 9,57% |
| 1998/99 | 253,07 | 0,39 | 80,38 | 27,78 | 78,64 | 7,94 | 10,10% |
| 1999/00 | 260,25 | 0,39 | 85,96 | 28,74 | 82,67 | 8,91 | 10,78% |
| 2000/01 | 282,66 | 0,39 | 89,78 | 30,93 | 88,64 | 9,38 | 10,58% |
| 2001/02 | 282,66 | 0,39 | 92,74 | 33,04 | 91,61 | 8,89 | 9,70% |
| 2002/03 | 282,66 | 0,39 | 95,94 | 35,77 | 95,57 | 8,40 | 8,79% |
| 2003/04 | 262,87 | 0,39 | 102,52 | 38,83 | 100,40 | 8,70 | 8,67% |
| 2004/04 | 285,69 | 0,39 | 111,42 | 42,49 | 107,86 | 10,27 | 9,52% |
| 2005/06 | 303,77 | 0,39 | 118,47 | 47,23 | 115,42 | 10,58 | 9,17% |
| 2006/07 | 311,85 | 0,39 | 121,62 | 48,29 | 121,62 | 9,98 | 8,21% |

| | | | | | | | |
|-----------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| 2007/08 | 327,69 | 0,39 | 127,80 | 53,53 | 125,45 | 10,16 | 8,10% |
| 2008/09 3/ | 337,87 | 0,39 | 131,77 | 55,10 | 129,35 | 11,75 | 9,08% |
| 2009/10 (05) | 350,97 | 0,39 | 136,88 | 55,82 | 135,47 | 9,61 | 7,09% |
| 2009/10 (06) | 350,90 | 0,39 | 136,85 | 55,75 | 135,77 | 9,42 | 6,94% |
| 2009/10 (07) | 351,46 | 0,39 | 137,07 | 55,84 | 135,85 | 9,51 | 7,00% |
| 2009/10 (08) | 351,41 | 0,39 | 137,05 | 55,98 | 135,69 | 9,51 | 7,01% |
| 2009/10 (09) | 350,59 | 0,39 | 136,73 | 55,81 | 135,85 | 9,67 | 7,12% |
| 2009/10 (10) 2/ | 351,08 | 0,39 | 136,92 | 56,84 | 134,68 | 10,36 | 7,69% |
| 2009/10 (11) 1/ | 352,44 | 0,39 | 137,45 | 56,80 | 135,49 | 11,36 | 8,38% |
| Var mes (1/2) | 0,39% | 0,00% | 0,39% | -0,07% | 0,60% | 9,65% | |
| Var año (1/3) | 4,31% | 0,00% | 4,31% | 3,09% | 4,75% | -3,32% | |

Fuente: USDA WASDE 476 & WAP. Noviembre 10, 2009

Cuadro 5.

Oferta y Demanda Mundial de Grano de Girasol. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Area | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|-----------------|-------|--------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 19,03 | 1,25 | 23,86 | 3,24 | 24,41 | 1,43 | 5,86% |
| 1997/98 | 19,15 | 1,16 | 22,30 | 2,99 | 24,11 | 0,81 | 3,36% |
| 1998/99 | 21,46 | 1,24 | 26,65 | 3,62 | 26,20 | 1,40 | 5,34% |
| 1999/00 | 23,06 | 1,18 | 27,18 | 2,10 | 26,31 | 2,24 | 8,51% |
| 2000/01 | 19,92 | 1,16 | 23,08 | 2,52 | 23,28 | 1,75 | 7,52% |
| 2001/02 | 18,83 | 1,14 | 21,41 | 1,19 | 21,36 | 1,72 | 8,05% |
| 2002/03 | 20,18 | 1,19 | 24,04 | 1,52 | 23,38 | 2,24 | 9,58% |
| 2003/04 | 22,88 | 1,18 | 26,93 | 2,28 | 26,11 | 2,97 | 11,37% |
| 2004/05 | 20,89 | 1,22 | 25,45 | 1,22 | 25,80 | 2,53 | 9,81% |
| 2005/06 | 22,70 | 1,32 | 30,04 | 1,52 | 26,01 | 2,83 | 10,88% |
| 2006/07 | 23,26 | 1,28 | 29,80 | 1,88 | 26,09 | 3,09 | 11,84% |
| 2007/08 | 20,99 | 1,29 | 27,02 | 1,41 | 23,66 | 3,38 | 14,29% |
| 2008/09 3/ | 23,14 | 1,41 | 33,10 | 2,06 | 28,92 | 3,64 | 12,59% |
| 2009/10 (05) | 23,20 | 1,37 | 31,85 | 1,76 | 28,04 | 4,01 | 14,30% |
| 2009/10 (06) | 23,13 | 1,37 | 31,76 | 1,76 | 28,04 | 3,95 | 14,09% |
| 2009/10 (07) | 23,21 | 1,37 | 31,88 | 1,77 | 28,11 | 4,05 | 14,41% |
| 2009/10 (08) | 23,21 | 1,38 | 31,93 | 1,78 | 28,33 | 3,68 | 12,99% |
| 2009/10 (09) | 23,55 | 1,36 | 31,93 | 1,76 | 28,38 | 3,61 | 12,72% |
| 2009/10 (10) 2/ | 23,42 | 1,36 | 31,94 | 1,65 | 28,52 | 3,29 | 11,54% |
| 2009/10 (11) 1/ | 23,42 | 1,36 | 31,68 | 1,61 | 28,56 | 3,04 | 10,64% |
| Var mes (1/2) | 0,00% | 0,00% | -0,81% | -2,42% | 0,14% | -7,60% | |
| Var año (1/3) | 1,21% | -3,55% | -4,29% | -21,84% | -1,24% | -16,48% | |

Fuente: USDA WASDE 476 & WAP. Noviembre 10, 2009