

	<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. 306/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 Noviembre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 14 Diciembre 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.

OTRA BURBUJA EMPUJA A LOS GRANOS?

Durante las últimas semanas, los factores bajistas del mercado de granos estuvieron presentes: lluvias en la Argentina y el avance de la cosecha en los EEUU. Sin embargo los precios, en lugar de bajar, subieron.

La primera explicación se atribuyó al componente real de la demanda, que se muestra muy activo en el mercado Mundial y quiere asegurar la oferta de una cosecha de soja récord, y bajar la incertidumbre de comprar en el futuro. China está anticipando sus compras, también la India, cuya cosecha de soja ya tendría pérdidas superiores al 10%.

Con respecto a los precios, localmente llegó a 270 dólares por tonelada para la soja vieja, y a 244,2 dólares por tonelada para la posición mayo de 2010.

Si bien el mercado se muestra tan firme, esto sorprende. Genera dudas porque se produce en plena

cosecha de soja de los Estados Unidos, donde además se aguarda un nuevo récord histórico. Cuando ocurre algo así, se genera desconfianza, pese a que el fenómeno esta respaldado por sólidos argumentos de la demanda. Esto se extiende al maíz, que con su firmeza, el enorme volumen y la aún mayor demanda, termina por arrastrar a los granos y a la soja.

En realidad, la mayor parte de esa firmeza tiene su fundamento en el recorrido alcista bursátil mundial de los últimos meses.

Mayor expectativa económica y recuperación de los indicadores de las bolsas, terminaron elevando las commodities, que se han convertido en un reaseguro de protección inflacionaria. Esto porque el dólar se desvaloriza y nuevamente tocó la barrera de 1,50 por Euro. El índice dólar prueba el techo de 75 y algunos analistas prevén, otra corrida como en el 2008.

En gran medida este pronóstico pese a generar suspicacias se iría a producir, salvo nuevas ocurrencias de default o quiebras de empresas, bancos o empresas comerciales.

Precisamente, el viernes del cierre del 27/11/09, el mercado financiero tembló nuevamente. Dubai confirmó la crisis financiera que obligará al Emirato Árabe a reestructurar la deuda de una de las principales compañías estatales, la Dubai World. La noticia esta lejos de los EEUU, pero cercana por los negocios inmobiliarios, que fueron precisamente, el detonante de la crisis financiera en dicho país. Se anunció la suspensión de pagos de su deuda por 59.000 millones de dólares. Esto recordó a la crisis financiera, y asustó a los inversores que tomaron ganancias.

Respecto de Dubai si bien es uno de los Estados Árabes, su economía no está basada en el petróleo, sino en la actividad inmobiliaria. Este país realizó fuertes inversiones para transformarse en un centro de turismo y finanzas internacional. Con la crisis del 2008, el valor de los inmuebles se redujo a la mitad. Todo recuerda a los operadores, los coletazos de la crisis anterior y que no están totalmente superados.

La primera reacción de los capitales en todas las partes del mundo fue salirse del mercado y esperar señales más claras. El retroceso fue del orden a 4 a 5%, el Petróleo a 74,30 -4,69%, Heating Oil 191,73 -3,66%, el Oro 1158,20 -2,56% y Plata 18,03 -4,10%. Las bolsas del mundo en fuerte baja DOW JONES -0,57%, FTSE (Londres) -0,31%, Nikkei (Japón) -3,22% y Hang Seng (Hong Kong) -4,84%. Shanghai (China) -2,36%. Las monedas terminaron revaluándose levemente el Dólar índice 75.20 -0,677%, Yen/US\$ 86,49 -0,1155% y US\$/Euro 1,4893 -0,8422%.

Como vemos, los rebotes en las bolsas fueron generalizados pero el dólar no se revaluó tanto, por lo que el impacto podría ser efímero. Sin embargo, en la Bolsa de Chicago, se espera efectos negativos acorde al retroceso de los principales indicadores bursátiles del mundo.

Otro efecto esperado es que haya una compensación de carteras. Los grandes fondos de inversión, hacen retiro de ganancias del mercado de materias primas agrícolas para cubrir las pérdidas bursátiles. Esto provocaría un efecto bajista en los precios de los granos.

En conclusión, es posible que en el mercado de Chicago los contratos futuros de trigo, maíz y soja pierdan la fortaleza que tenían, y se produzcan las tan temidas bajas. Es posible también que sea una estrella fugaz y la preocupación por la situación generada por Dubai desaparezca rápidamente.

Sin embargo debe quedar claro que los efectos bursátiles dominan el mercado y por supuesto a las commodities grandes como el petróleo y más aún a

los granos. Su fortaleza ha dominado los efectos bajistas de las supercosechas en los EEUU.

Pero, este ciclo camino a una nueva burbuja financiera, más tarde o más temprano, tenderá a interrumpirse, porque la anterior esta aún muy presente y porque el mundo esta tratando de salir de la recesión que ésta nos dejó.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron movimientos laterales que se compensaron con leves bajas y alzas entre las semanas. Esto fue afirmando una incipiente estabilidad. Considerando los precios del trigo de la última quincena y para ambas plazas se comprueba que todos los días con excepción del 25/11 se situaron por arriba de los 200 u\$/t. No obstante, se tocaron extremos de 211 y 195,6 u\$/t.

Considerando el plazo desde mediados de julio al 27/11, los cambios entre alzas y bajas llevaron a los precios a un rango entre 180 y 200 u\$/t. Pese a haber superado 200, el techo para el cereal no ha sido quebrado y continua en 210 u\$/t para ambas plazas.

Para Chicago, las variación neta de la quincena fue de 3 dólares al cerrar a 201,6 u\$/t (198,1 quincena y 181,3 mes anterior). Para Kansas, las variaciones fueron marginales cerrando a 199,3 u\$/t (199,2 quincena y 183 mes anterior).

Otra característica que se sostuvo, fueron las paridades del cereal entre las plazas de Chicago y Kansas, mostrando que entre el trigo rojo blando de Chicago y el trigo rojo duro de Kansas la prima por diferencia de calidad sería nula.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia alcista continuó. De acuerdo a los cierres, dicha tendencia podría derivar a una lateral. Para Chicago el cierre quedó 2 dólares arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 198 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar alcista con cierres casi coincidentes con la media de 20 días en torno de 198 u\$/t.

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

En Chicago pese a los temores por Dubai, los precios futuros de trigo estuvieron sostenidos por las compras de los fondos, y las buenas exportaciones norteamericanas semanales. Fueron reguladas por la abundante oferta de trigo.

Las noticias sobre clima desfavorable y los bajos precios del trigo han recortado el área de granos de invierno en Unión Europa, afectando potencialmente las cosechas de 2010.

Las presiones de la economía y las actividades bursátiles hicieron que los indicadores globales dominaran en los mercados provocando firmaza de las expectativas. Estos factores hicieron que los fondos ingresaran comprando granos. El valor del dólar tocó los 1,5 por euro pero finalmente retrocedió.

Lo más importante del mercado son los especuladores que tienen enormes posiciones compradas. Los fondos financieros, tienen la estrategia de comprar y retener y podrían seguir ampliando sus saldos de la mano de un dólar débil. El problema son los fondos tradicionales, que compraron mucho y en cualquier momento pueden decidir tomar ganancias.

En el análisis fundamental del cereal hay una gran oferta ya lograda, y una recomposición de los stocks. El USDA en su informe mensual WASDE de noviembre cerro las proyecciones con un balance 2009/10 que finalizaría con un stock de 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). Para los EEUU dicho balance cerraría con un stock de 24,1 millones de toneladas (23,5 mes y 17,8 año anterior). Su relación stock/uso cerró en 72,4% (70,6 mes y 52,1% año anterior). Tanto por las cifras para el mundo y para los EEUU, el informe fue bajista para el cereal.

Según los operadores en algún momento volverán a prevalecer los fundamentos o al menos tenderán 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 dentro las expectativas, con efectos neutros para los precios del cereal. Para la semana concluida el 19/11/09 se reportaron como vendidas 393,6 mil toneladas (362,4 semana anterior), por debajo del rango esperado de 350 a 450 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 93% y emergido en un 84%. La condición del cereal de invierno se ubicó en 64% entre bueno a excelente, inferior a 65% del año anterior.

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008		0408
	22/11	15/11	22/11	22/11	
T. Inv. Sembrado	93	90	98	97	
T. Inv. Emergido	84	77	91	90	
Condición Trigo Inv.	22/11	15/11	22/11	22/11	
Muy Pobre	1	1	2		
Pobre	5	5	6		
Normal	30	30	27		
Bueno	51	52	52		
Excelente	13	12	13		

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin

2009, November 24

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 que cerró nuevamente con precios sostenidos.

Las previsiones de corto plazo a mediano plazo arrojaron mayor volatilidad, y el temor que bajas en el mercado financiero se produzca y denoten los fundamentos bajistas del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas y hubo las ofertas abiertas de los exportadores que luego cesaron. Las ofertas compradoras de la industria local por cereal se concentraron en requerimientos específicos. La molinería en Rosario pagó 590 \$/t por el cereal con un gluten mínimo 28, pero el volumen negociado fue escaso. En el ROFEX, la posición Enero 2010 ajustó a 152,50 u\$/t. Según los escasos precios informados por las pizarras, para la zona de Rosario precio promedio de los días hábiles arrojó 602 \$/t (656 quincena y 665 mes anterior).

Los valores para mercadería cercana tuvieron como cierre un FAS teórico del MAGPyA de 603 \$/t. Pero utilizando un precio FOB de exportación de 240 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,81 y los gastos daría 665 u\$/t. Para la exportación 2010, la capacidad de pago teórica a partir de un Fob de 221 no superaría los 610 \$/t.

Las posibilidades de mejoras están dependientes de que se generalice el pago del FAS teórico y de las medidas de devolución de retenciones ya anunciadas para los pequeños productores.

Otras posibilidades serían la reducción de aranceles a la exportación, porque ante una zafra reducida y un saldo exportable poco significativo sería de bajo ingreso para las arcas del estado. Según la Sociedad Rural Argentina, la recaudación por retenciones de trigo 2009/2010 será de solo 142,1, contra 823,8 millones de dólares de 2007/2008. Según la BCR "la teoría del desacople de los precios internos y externos ya no es sostenible y sustentable". Mantener los precios internos aislados del 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 de la producción.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron tanto para el de Chicago como de Kansas. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 11 a 230,7 u\$s/t (241,4 quincena y 214,2 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago declinó 4 dólares y cerró a 220 u\$s/t (223,8 quincena y 190,5 mes anterior).

Para el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo se incrementó fuerte con ganancias de 20 a 240 u\$s/t (220 quincena y 220 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 221 u\$s/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible contrario a las plazas internacionales mostró fuertes ganancias y cerró a 148 u\$s/t (138,5 quincena y 137,5 mes anterior). El contrato más cercano ahora es enero de 2010, donde hubo alzas de 12 a 151 u\$s/t (139,2 quincena y 133 mes anterior). Para marzo a julio de 2010 las cotizaciones aumentaron más de 10 dólares dejando los cierres entre 158 y 164 u\$s/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 y lo hizo más calmo a 152 u\$s/t (149,5 quincena y 144 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 148 u\$s/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 115 y 223 u\$s/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados mejoraron por alzas del precio, pero siguen generando poco optimismo y esperando medidas de ayuda al mercado de trigo para mejorar sus perspectivas.

Según la Bolsa de Cereales al 25/11/09 se avanzó la cosecha de trigo 2009/10, con 11% recolectado de las 2,8 millones de hectáreas sembradas reportándose una pérdida de 65 mil hectáreas.

La cosecha por exceso de lluvias presentó una demora de 12% respecto a similar fecha del año anterior. Los lotes arrojaron rendimientos bajos, cuyo promedio fue de 12,4 qq/ha. Pese a ello, se estimó una producción final de 7,5 millones de toneladas, que sería 4,5% inferior a la del ciclo precedente. Según el Ministerio de Agricultura, la producción debería estar en torno de 8,5 millones de toneladas.

La ocurrencia de lluvias además de paralizar la cosecha en la zona central de Santa Fe y en Entre Ríos, podrían deteriorar la calidad y los rindes en los plantíos ya maduros.

En números absolutos se recogieron 372 mil toneladas. Las diferencias son significativas respecto a similar período de la zafra precedente cuando se habían cosechado 1,5 millones de toneladas.

La productividad media lograda a la fecha sigue siendo menor por las magras cosechas (ya finalizadas) de Salta, Tucumán y norteñas de Córdoba y Santa Fe.

El clima con fríos y alternancia de altas temperaturas y el granizo restaron rendimientos en el sur de Santa Fe.

Las lluvias también llegaron al sudeste de Buenos Aires (37% del área nacional) sustentando el llenado de los granos en la zona de Mar y Sierras mejorando desde Tandil hacia el nordeste pero empeorando de Balcarce hacia la costa y sin evitar hacia el oeste (zona de Tres Arroyos) el deterioro de los rendimientos causado en la floración por la falta de humedad.

En el sudoeste el agua llegó muy tarde y el escenario es muy complicado con muchas pérdidas de áreas que no se cosecharán y recortes importantes de los rendimientos. Similar escenario para las siembras en La Pampa.

En consecuencia la proyección de la producción se ajusta ahora a 7,5 millones de toneladas, 3,2% menor a las estimaciones anteriores (7,75 millones) y sería reducida en un 18,5%, respecto de la campaña agrícola precedente (9,2 millones).

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 (13-30/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron estabilidad con ganancias marginales del orden de 1,5%. Las variaciones fueron bajas. Entre las jornadas diarias de las dos semanas, hubo un solo día, a 148 siendo los restantes consistentes por arriba de 153 u\$s/t. La variación neta de la quincena, fue una alza de casi 2 al cerrar a 156,4 u\$s/t (153,7 quincena y 143,9 mes anterior).

El cereal ha mantenido los precios en las últimas seis semanas, con alzas y bajas en un comportamiento sostenido. En un contexto de mayor tiempo, desde el 10/09 cuando toco 120 u\$s/t, se inició una fuerte recuperación con ganancias superiores a 30 u\$s/t. Sin embargo, desde el 9/10 al cierre 27/11 el cereal ha oscilado entre 143 a 160 u\$s/t.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia continuó como leve alcista pero con evidencias de pasar a una lateral, dado que los valores del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 153 u\$s/t.

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

Como fue señalado en el inicio, el dólar estuvo presionado con signos de acelerar su devaluación. El

nivel del índice fue de 74,8 y podría desencadenar una nueva carrera devaluatoria. Esto justificaría que más dinero de los fondos financieros recurra a compras de los commodities en general y a los granos en particular. Como esto se hace para preservar el valor de las inversiones, la novedad alarmista de Duboi podría revertir ese cuadro anterior (ver comentario inicial)

En los EEUU, la cosecha esta casi en un 68% y esto debería tener un fuerte efecto estacional depresor de los precios. Sin embargo, el avance de la cosecha no convenció al mercado y hay riesgo de que lo que falta por cosecha quede parado en el campo y pueda levantar a la salida del invierno. Por este motivo, el precio se ha mostrado mucho más firme .

Hasta el presente las explicaciones del precio residen en la fuerza mayor del mercado financiero global. Los fundamentos 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. Se suma ahora, la interrupción probable de la cosecha lo que sería de grandes dudas sobre el volumen final y ciertamente alcistas.

En resumen la cosecha de maíz en los EEUU sigue atrasada y el riesgo de pérdidas y de no poder recolectar resulta creciente.

En el mercado financiero un factor decisivo fue la tendencia de caída del dólar respecto al euro y a las otras monedas. El dólar toco extremos de los últimos 14 meses, y ante ello, los fondos incurrieron en fuertes compras y los granos reaccionaron.

Sin embargo en el análisis financiero los efectos del default de empresas constructoras en Dubai pueden alterar esta tendencia y provocar un cambio importante en el soporte del corto plazo. Si esto se produce, junto con la presión de ventas podría generar un rally de precios a la baja.

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. El 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). Para los EEUU y para dicho ciclo, 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 esta cosechado un 68%. Estos indicadores revelan atraso respecto al promedio. Las posibilidades de interrupción de la cosecha aparecieron en el mercado.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	22/11	15/11	22/11	22/11
Cosechado	68	54	87	94

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, November 24

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).

Las exportaciones de maíz norteamericanas estuvieron por arriba de lo esperado y fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 19/11/09 se reportaron como vendidas 1626,5 mil toneladas (352,9 semana anterior), por encima del rango esperado de 500 a 700 mil toneladas.

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 estancamiento. Recientemente el dólar volvió a revalorizarse, pero de la mano de los acontecimientos bursátiles, con el temor del efecto "Dubai" empieza a aparecer firmeza. Si hay un rebote, es de esperar una caída de las commodities y entre ellas de los granos.

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. Durante algunas jornadas, la exportación se interesó en realizar negocios por disponible ofreciendo pagar el valor de mercado FAS teórico que establece el Ministerio de Agricultura. La exportación en San Lorenzo para entrega en diciembre pagó 486 \$/t, y similar para San Martín con entrega entre diciembre y enero. Para enero la exportación en Timbúes y Gral. Lagos pagó 125u\$/t y se alcanzaron algunas jornadas 15 mil toneladas. El contrato IMR del ROFEX ajustó su posición Dic09 a 127,5 y para Abr10 a 124 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró estable con alzas similares a Chicago de apenas 1,8%. Para los embarques cercanos el maíz ganó 4 y cerró a 188,4 u\$/t (184,8 quincena y 179,3 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano declinó 3 y pasó a 172,1 u\$/t (175,4 quincena y 167,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 172 u\$/t para los embarques cercanos 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,81 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 486 \$/t, igual al valor apuntado

por la SAGPyA el FAS teórico 486 \$/t. Sin embargo, para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 495 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos aumentó 5 a 128 u\$/t (123,5 quincena y 121 mes anterior). El contrato más cercano, dic-09 cerró con un alza marginal a 124 y para ene-10 a 125,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con un alza de 2,5 a 124,5 u\$/t (122 quincena y 115 mes anterior). Como vemos, para el cereal de la nueva cosecha hubo nuevas mejoras acorde a los mercados externos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 124 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 350 y 519 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 para estimular la siembra del 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. Sobre esta base las posibilidades de bajar las retenciones sería un estímulo y a la vez generaría pocos ingresos para las arcas fiscales en razón de los bajos saldos exportables.

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, se bajó un 20%, pero en otras regiones la merma llegó a más del 50 %”.

Según la Bolsa de Cereales, al 25/11 se implantó a nivel nacional el 72.1% (con un retraso de 4 respecto a 76,1% del año anterior) de una superficie proyectada de 1,875 millones de hectáreas. En números absolutos el área plantada alcanzó a 1,352 millones de hectáreas.

En los últimos días las precipitaciones en parte del sector agrícola provocaron retrasos sobre las coberturas pendientes, principalmente en el centro sur del área productiva, donde más se concentra la siembra del cereal. Por otra parte, las lluvias fueron de baja intensidad en Córdoba, donde se reactivaría la siembra en el centro-norte y sur.

Se observaron retrasos en Entre Ríos, por exceso de humedad. Sin embargo, este factor podría garantizar la implantación del área total destinada al cultivo. La siembra 2009/10 se mantuvo en 1,875 millones de hectáreas (2 estimación anterior, 2,46 año anterior y 2,735 promedio años anteriores). La misma 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.

Si se lograra esta área y con un rinde de 7 t/ha, la proyección de producción alcanzaría alrededor de 13 millones de toneladas.

Para 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 (13-27/11), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –enero 2009–, mostraron fuertes alzas, que alcanzaron en torno de 7% y superaron al resto de los granos. El día 13/11 cerro el emblemático contrato noviembre, de la cosecha de EEUU y lo hizo a 361,6 u\$/t. A partir de allí el contrato enero-10 superó los 370 y desde el 19/11 se ubicó por arriba de los 380 u\$/t. Con este comportamiento, aumentaron las cotizaciones a pesar de un contexto de una cosecha récord. Esto resulta promisorio para el complejo oleaginoso mundial porque, en otras circunstancias, debería dominar este contexto fuertemente bajista.

La variación neta en la quincena y para el contrato enero-10 fue una ganancia mayor a 25 dólares, al cerrar a 386,9 u\$/t (361,6 quincena y 359,2 mes anterior). Con respecto al precio para marzo a julio 2010, finalizó con alzas del orden de entre 389 y 391 u\$/t. Con ello, los precios de la soja para meses futuros, incluido los de la cosecha Sudamericana, comenzaron a sostener un leve pase positivo. Esto denota una corrección del valor tiempo y almacenaje nulo que existía, entre la actual cosecha de los EEUU y los meses de la cosecha Sudamericana.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano –ene-09–, la tendencia pasó a alcista y podría fortalecerse. Esto porque el cierre quedó 16 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 370 u\$/t.

El comportamiento de los precios analizado para un período más largo, continua formando un canal alcista, desde inicios de octubre cuando toco los 625 hasta el cierre actual con 387 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento alcista, con ganancias del orden de 4%. Las alzas netas de la quincena fueron de 33 para cerrar a 884,2 u\$/t (851,4 quincena y 804,8 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, logrando ganancias cercanas al 8%. El alza neta en la quincena fue de 28 dólares al cerrar a 359,9 u\$/t (331,9 quincena y 327,4 mes anterior).

Durante el último mes, los mercados financieros estuvieron favoreciendo a los granos. El Dow Jones alcanzo los 10.000 puntos, el petróleo tocó los 80 u\$/barril, y el dólar en desvalorización, pasó los 1,50 por primera vez en 14 meses. Esto desató una compra generalizada de commodities para no perder valor.

Como fue señalado, este fuerte efecto alcista para los granos podría ceder, si se incrementan las dudas en el mercado financiero por el default de una empresa constructora de Dubai. Por otra parte, si ya se habían tocado los pisos pueden ocurrir rebotes.

La formación de una nueva burbuja financiera venía consolidándose, pero la interrupción propia o detonada por sucesos como Dubai generaría fuertes ventas para rescatar el dinero y los efectos sobre los precios de los granos serían claramente bajistas.

Con respecto al mercado de soja, se espera una cosecha mundial récord pero también una demanda similar. La trilla esta demorada en los EEUU, la siembra en Sudamérica esta pendiente de la humedad. La activa demanda esta anticipando compras de soja de la nueva temporada, y esto hace que los propios escenarios bajistas de la oleaginosa no sean tenidos en cuenta. Como fue destacado, las lluvias en la Argentina y el avance de la cosecha en Estados Unidos mejoró. Sin embargo, el mercado, en lugar de bajar, aumentó. China está anticipando sus compras, también India, cuya cosecha de soja observaría pérdidas superiores al 10%.

Si bien el mercado se muestra con una firmeza que sorprende, pues se produce en plena cosecha de soja en Estados Unidos, la desconfianza esta presente. Aunque que en este hay sólidos factores de demanda, la firmeza proviene del mercado bursátil, que como vimos puede presentar un abrupto cambio.

El resultado negativo que se observó sobre el cierre en Europa y Asia podría continuar generalizando desconfianza. Las entidades financieras con grandes fondos de inversión, podrían lograr retiro de ganancias del mercado de materias primas agrícolas para cubrir las pérdidas bursátiles. El efecto vendedor para los precios de los grano sería claramente bajista.

Como vimos, en el mercado de Chicago esto no ocurrió y los contratos de soja finalizaron con ganancias de sus posiciones. Esto contraste con las pérdidas del orden de 4% observadas en las bolsas en un viernes negro. Las mermas fueron similares en oro -2,6%, plata -4,1%, petróleo -4,7% y hubo una leve revalorización del dólar -0,84%, respecto a las monedas fuertes.

Dado que las opiniones son contradictorias, y que el dólar no se revaluó tanto, algunos operadores afirman que el impacto podría ser efímero.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA fueron muy activas y tuvieron un efecto positivo para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 19/11 las

exportaciones de poroto esta semana alcanzaron a 1135,3 mil toneladas (1349,7 semana anterior), por arriba del rango esperado de 800 a 1100 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron normales con efectos neutros para los precios dado que alcanzaron a 216,6 mil toneladas (367,8 semana anterior), para un rango esperado de 175 a 250 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas normales, alcanzaron a 19,2 (12,4 semana anterior), dentro del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA del 10 de noviembre, 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). Para los EEUU, dicho reporte indicó un balance con 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 94%. Con un atraso respecto al promedio.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	8/11	1/11	8/11	8/11
Cosechado	94	89	97	97

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, November 24

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 se responden con sus fundamentos.

Gran parte de la suba está dada por la actitud de los fondos y estos por las expectativas financieras y el valor declinante del dólar.

Los recientes sucesos financieros y las dudas sobre crisis futuras en las bolsas hacen prever mayor volatilidad. En caso de acentuarse dichas debilidades derramarían rápidamente sobre los precios, considerando que los propios fundamentos del complejo soja resultan bajistas.

Para el mediano a largo plazo si el petróleo sigue

la escalada alcista y el dólar se continúa devaluando los fondos estarán comprando granos y soja, que podrían repetir el escenario del 2008.

Sin embargo, la experiencia fue muy reciente para que esto se repita, especialmente, dejando una recesión que fue objeto de grandes aportes y saneamiento de bancos y de empresas, a costas del gobierno de los países ricos.

Por esta razón, la alarma que detona el default de una empresa constructora de Dubai vuelve a tono con los temores de una burbuja latente nuevamente en los mercados. En ese contexto, las cosechas récords de soja tanto en los EEUU como en Sudamérica imponen un escenario bajista.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, pese a los precios por arriba de 1000 \$/t los volúmenes de negociación fueron modestos. 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 se ubicaron por arriba de 1000 \$/t. Las ofertas por la oleaginosa fueron impulsadas por las ganancias de los contratos futuros en el mercado externo. Para el promedio disponible en zona de Rosario cerró a 1010 \$/t (1000 quincena y 960 mes anterior).

Las fábricas de San Martín, San Lorenzo, Timbúes y Gral. Lagos pagaron 1010 \$/t por descarga inmediata, la exportación en Ramallo sin descarga ofreció pagar 1000. Se relevaron negocios por 3 a 5 mil toneladas diarias.

La soja disponible finalizó dos semanas sin cambios sustantivos en sus precios. Según los productores y de acuerdo al FAS teórico se podría haber mejorado las ofertas, pero como es de rigor, la puja no genera volumen, por lo tanto, los precios no se elevaron más de 1050 en casos puntuales.

Para la soja de la próxima cosecha por mercadería para mayo 2010 las fábricas de Timbúes, Gral. Lagos, San Lorenzo, Ricardone, VGG y San Martín pagaron 238 a 240 u\$/t, la exportación en San Martín y Arroyo Seco pagó 239, para entrega junio y julio se alcanzó a 240 u\$/t. El volumen negociado fue escaso. El contrato ISR del ROFEX ajustó la posición soja May-10 a 239,6u\$/t.

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.

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para embarques cercanos, los cambios en las cotizaciones mostraron alzas similares a las de

Chicago.

Para embarques cercanos, las cotizaciones ganaron 22 y cerraron al valor más alto de los últimos 4 meses a 417,1 u\$/t (395,7 quincena y 397,8 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 a tono 22 y cerró a 394,5u\$/t (372,3 quincena y 353,9 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 en mayo 2010, fue de 394 u\$/t. Con un dólar de 3,81 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 987 \$/t. Para la mercadería inmediata el valor FOB fue cercano a 455 en cuyo caso la pizarra resultante aplicando el mismo impuesto y gastos, dio un valor de muy cercano a lo estimado por la fuente oficial, que fue de 1090 \$/t. Por debajo de la capacidad de pago de las fábricas, que según la misma fuente, se ubicó en 1307 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible tuvo un alza de 5 para cerrar 270 u\$/t (265,2 quincena y 257,3 mes anterior). El contrato más cercano ahora es enero 2010, muy similar cerró a 271 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios aumentaron 11 dólares a tono con las referencias externas a 243,5 u\$/t (232,3 quincena y 224 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo igualmente alzas del orden de 4% cerrando entre 243 y 248 u\$/t, respectivamente.

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 242 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 344 y 532 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 228 con primas de 2 y 7 u\$/t, respectivamente. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 240 a 272 con primas de 13 y 3,5 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.

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 clara, dado que el ciclo 2008/09 generó quebrantos y 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.

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 se ha corregido aunque aún las lluvias resultan en no pocos casos insuficientes. Esto llevó al retraso en la siembra y se estima una pérdida de 1,5 quintal por hectárea por cada semana de atraso. 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 World prevén siembras locales, del orden de 18 a 19 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 25/11/09, las condiciones ambientales, pasaron a registrar lluvias sobre una amplia zona agrícola nacional. La reposición ha sido insuficiente para algunas zonas, mejoraron el margen oeste y pasaron a tener excesos en la Mesopotamia. Este cuadro de inestabilidad climática, lejos de reponer la humedad necesaria sobre aquellas zonas más necesitadas, provoca interrupciones sobre las labores de siembra en gran parte del área agrícola. El avance de siembra alcanzó a un 49,6% del área proyectada de 19 millones de hectáreas con un retraso anual de -4,4% respecto a igual fecha del ciclo precedente.

En números absolutos se estimó una siembra de 9,4 millones de hectáreas, y si se logran las 19 millones de hectáreas previstas para 2009/10 con un rinde proyectado de 2,7 t/ha, daría una estimación preliminar de 51,3 Mt.

Según esta fuente, hay un importante crecimiento en regiones de la provincia de Buenos Aires, SO y LP y SE, Centro Bs As y San Luis, donde en caso de concretarse alcanzarían aumentos de la siembra superiores al 30% respecto al año anterior. La expansión de la soja en el Sur de la provincia de Buenos Aires resulta un fenómeno reciente y con un fuerte efecto sobre el girasol y el maíz.

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 (13-27/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de

Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron importantes alzas (entre 3% a un 9%), con un predominio de ganancias los aceites en forma individual, que tendieron en forma generalizada a recuperar los precios.

Los mercados de los aceites han superado en la reacción a los cereales y a la soja, porque tendieron a igualarse a los valores aproximados de 6 meses atrás. Considerando el cierre, los precios se aproximaron a los vigentes en inicios de junio del corriente año. Desde mediados de octubre, iniciaron una recuperación, con los clásicos altibajos pero, hacia fines de noviembre se aceleraron. En las últimas semanas dominaron los movimientos alcistas que permitieron recuperar los valores de medio año atrás.

Como fue señalado, los movimientos alcistas tuvieron un soporte en la devaluación del dólar. Los fondos incurrieron en compras aceleradas, lo que se extendió a los aceites que reaccionaron. Un factor relevante fue el precio del petróleo que se recuperó, pero sin superar el techo de 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. La explicación casi reiterada es que el factor alcista financiero global logrará sobreponerse a los mercados de commodities. Esto ha quedado claro, en el caso particular de los granos, porque a pesar de la presión de la cosecha récord de soja y de maíz, como así también la enorme producción de aceite de soja y de palma de Malasia, los precios se sostuvieron inclusive en el último mes se elevaron.

Las variaciones quincenales de precios fueron significativas para los aceites porque se dispararon con alzas entre 3% a 9%. El aceite de girasol fue el más subió (9%), le siguió la oleína y el aceite de palma en diferentes puertos, cerca de 7%, el aceite de colza (5%) el que menos subió fue el de soja casi 3%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron ganancias del orden de 6%. La quincena, cerró a 856,8 u\$/t (806,9 quincena y 786,3 mes anterior).

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

Aceite	30/10	6/11	13/11	20/11	27/11
Soja	905	898	921	946	948
Girasol	865	865	900	845	885
Canola	901	890	896	928	943
Oleína CIF	678	685	698	735	753
Palma CIF	688	688	700	743	750
Palma FOB	663	673	683	720	735
Índice*	786.3	786.9	806.9	841.7	856.8

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/11/2009. *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. La misma se podrá fortalecer dado que los precios del cierre quedaron 36 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 820 u\$/t.

El precio del aceite de girasol continuo por debajo de su similar de soja pero se redujo su diferencia a apenas 25 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.

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).

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 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 de harina. Esta fuente prevé una menor producción aceite de girasol de 1 millones de toneladas y de harina en 0,95 millones de toneladas. De esta forma, con un consumo creciente 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.

Las suspicacias sobre una nueva burbuja financiera que llevaría todo al alza y luego a una caída, se pueden alejar si hay novedades alarmistas como fueron el default inmobiliario en Dubai. El temor en este caso es que si las commodities líderes como el petróleo caen lo harán casi directamente los aceites de origen vegetal, mercados estrechamente relacionados con los biocombustibles.

Mercado local.

Durante la última quincena el girasol disponible se fue tonificando ganando cerca de 9%. Las fábricas en Rosario, Ricardone, San Jerónimo y Deheza (flete y contra flete) pagaron \$ 865 por el girasol con descarga inmediata, mientras que en Junín la oferta fue de \$ 870. En Quequén se ofertaron 220 u\$/t entrega en diciembre/enero, mientras que para febrero/marzo se ofreció 250 u\$/t. La oleaginosa subió en simpatía con las alzas de los aceites vegetales en el mundo. Para el girasol nuevo las fábricas de Rosario, ofrecieron forward por 235 u\$/t para entrega en enero/febrero/marzo, mientras que en Junín para entrega en marzo se ofreció 240

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 ganó 40 y cerró a 880 u\$/t (840 quincena y 775 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 5 y cerró a 220 u\$/t (215 quincena y 200 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró con fuerte alza a 252 u\$/t (245 quincena y 222 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 935 \$/t. el aceite de girasol crudo 2283 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 330 u\$/t.

Con el precio del futuro (252 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 189 y 333 u\$/ha. Pese a la recuperación, no generó mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 25/11 la proyección de siembra se bajo nuevamente a 1,42 millones de hectáreas (1,66, 1,9 2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de de 76,1% (con un atraso respecto a 85,6% del año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números absolutos se sembraron 1.080 mil hectáreas. La proyección de la superficie total declinó mermas el sur de Córdoba y San Luis, con un nuevo recorte del área a nivel nacional. Los factores climáticos, y los referidos al precio de comercialización de la oleaginosa, desmotivaron la intención de siembra del productor.

La caída de área del último informe fue de 5% pero la total sería del 36,3% con respecto a la

campana 2008/09. Con respecto a la producción sobre un rinde de 1,8 t/ha y con el área de siembra rondaría 2,5 millones de toneladas.

Se consideran ya finalizadas las siembras en el sudeste bonaerense y en la cuenca del salado. La mayor humedad reactivó ligeramente las coberturas en el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires y Sudoeste de esta provincia y el sur de La Pampa. La situación en el NEA es compleja, las precipitaciones fueron heterogéneas y bajas en las zonas girasoleras, que al momento de la floración no han recibido suficiente humedad.

La siembra 2009/10 sería la peor de los últimos años. Por causa de la sequía y de la política oficial, el girasol también enfrenta su peor campaña de siembra de los últimos 30 años. Con una siembra de solo 1,42 millones de hectáreas según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la superficie resulta la menor desde 1980/1981, cuando se implantaron 1,39 millones de hectáreas. Sumándose así esta oleaginosa, a la pérdida de área frente al avance de la soja.

La fuerte baja no compromete el abasto en el

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 25/11/09	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	1.420	2.460	1.875	4.550	2.800
Perdida mil ha	1.090		0.142		0.340		0.350	0.065
Cosechable Mil ha	16.660		2.003	76.3	2.120		4.200	2.748
Avance Cos/Siemb %	100	49.6	100	85.6	100	72.1	100	11.0
C. Año anterior %	100	54.0	100	83	100	76.1	100	23.1
Rinde T/ha	1.920	2.700	1.450	1.800	5.910	7.000	2.100	1.24*
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	9.421	3.008	1.080	12.521	1.352	8.100	0.372
Proyección Mil t	32.000	51.3*	3.008	2.500*	12.521	13.125	8.100	7.500*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 25/11/2009) *Proyectado

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

Fecha 27/11/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14,8	14,8	25,2	25,2	12,4	12,4	24,2	24,2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	518	666	454	630	930	1178	678	920
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	414	533	399	554	698	884	569	772
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	36	47	36	50	65	82	41	55
Costos Directos	U\$/Ha	-299	-310	-207	-221	-347	-364	-226	-240
Margen Bruto	U\$/Ha	115	223	192	333	350	519	344	532
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-92	-43	10	81	-22	48	72	164
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-62	46	-35	106	-22	147	-92	97

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

mercado interno (mesa de los argentinos). En años normales, se produjeron entre 3,5 a 4,5 millones de toneladas de grano y 1,9 millones de toneladas de aceite. El consumo interno ronda 0,4 millón de toneladas y el resto cerca de 1,5 millón de toneladas se colocaron en el mercado de exportación.

Con este volumen Argentina lideró las exportaciones de dichos subproductos. Si bien este ciclo no será igual, para abastecer el consumo domestico serían necesario implantar sólo 540 mil hectáreas. La pérdida se asemeja al trigo y al maíz, donde el gran perdedor es el país, porque caen las exportaciones y se resigna mercados, los que a veces no se puede o cuesta recuperarlos.

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).

