

	<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. 307/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 14 Diciembre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 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.

TRIGO

Durante la última quincena (27/11-11/12), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron graduales bajas diarias pero que fueron persistentes, consolidando en las dos semanas mermas del orden de 5%. Esto fue un nuevo movimiento bajista, cuyo mínimo se alcanzó el día 9/12 pero que no parece revertirse. En realidad, los precios del trigo declinaron durante las tres últimas semanas y esto llevo al mercado a pérdidas del orden de 15 dólares para ambos mercados.

Considerando un plazo mayor, desde inicios de octubre al cierre actual del 11/12, los precios del cereal para ambas plazas estuvieron en un rango entre 180 y 210 u\$/t. Sin embargo, desde el 4/12 el cereal

perforó el piso de los 200 u\$/t, ubicándose ahora más cercano a 190 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 9 dólares al cerrar a 190,8 u\$/t (201,6 quincena y 198,1 mes anterior). Para Kansas, las mermas fueron similares cerrando a 190,1 u\$/t (199,3 quincena y 199,2 mes anterior).

La característica que tienda mantenerse, fue la paridad del precio del cereal entre las plazas de Chicago y de Kansas. Esto denotaría, una prima nula entre el trigo rojo blando de Chicago y el trigo rojo duro de Kansas este último de mayor calidad panificable.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia persistió como alcista, pero mostró una incipiente reversión; esta tendencia

pasaría a lateral o a bajista. Así, para Chicago, el cierre quedó 9 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 200 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar con cierres casi 10 dólares por debajo de similar media de 20 días de 200 u\$/t.

Los mercados de commodities, estuvieron influenciados a la baja por las novedades en el mercado bursátil de divisas. El dólar paró de caer y se apreció cerca de un 2%, cayendo sobre el cierre a 1,47 u\$/euro. Hacia fines de noviembre había alcanzado 1,52. Esto se atribuyó a cierto temor en las Bolsas, como en Dubai, Grecia y España. Además los datos del mercado de trabajo de EEUU, pueden generar cierto optimismo. La FED podría iniciar una retirada de dólares que inundó la plaza y adelantar el aumento de la tasa de interés, lo que era previsto para más adelante.

En el mercado exportador de trigo hay una gran competencia entre los principales países para colocar el cereal en el mercado externo. En los EEUU las exportaciones semanales se ralentizaron más de lo habitual.

Las exportaciones semanales de trigo estuvieron por debajo de las expectativas, con efectos bajistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 3/12/09 se reportaron como vendidas 245,2 mil toneladas (390,7 semana anterior), por debajo del rango esperado de 350 a 450 mil toneladas.

Según los operadores, el trigo norteamericano esta más caro que el ruso y europeo, quienes ganaron las últimas licitaciones de importadores como Egipto.

Sin embargo, el análisis fundamental del trigo, continúa claramente bajistas. El reciente informe de dic09 del USDA, confirmó una oferta mundial del cereal muy abundante.

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 diciembre cerro las proyecciones con una producción de 673,9 millones de toneladas (682 año anterior), comercio de 124,7 (142,3 año anterior), uso total de 646,7 (639,3), cerrando el balance 2009/10 que finalizaría con un stock de 190,9 millones de toneladas (188,3 mes y 163,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 29,5% (29,0% mes y 25,6% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU dicho balance cerraría con una producción de 63,3, comercio de 23,8 un uso total de 33,9 cerrando con un stock de 24,5 millones de toneladas (24,1 mes y 17,9 año anterior). Su relación stock/uso cerró en 72,3% (72,4 mes y 52,1% año anterior).

Tanto por las cifras para el mundo y para los EEUU, el informe fue bajista para el cereal.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU siguieron normales. Según el cuadro adjunto el trigo de invierno

2010 esta sembrado un 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
	7/12	30/11	7/12	7/12
T. Inv. Sembrado	100	96	99	100
T. Inv. Emergido	93	89	100	100
Condición Trigo Inv.	7/12	30/11	7/12	7/12
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, December 9

Para el mes de diciembre 09, 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 -11, UE27 -8,4; Canadá -7, Rusia -6, Ucrania -20 y Argentina -5, millones de toneladas.

En resumen, el trigo mostró un balance mundial más holgado, rescatando que también se había fortalecido por el impulso alcista de la desvalorización del dólar, y por las variables financieras globales.

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

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas y hubo contadas ofertas abiertas de los exportadores. Las conocidas la semana anterior, en Rosario, puntualmente fue de 620 \$/t por el cereal pero el volumen fue mínimo.

En el ROFEX, la posición Enero 2010 ajustó a 157,50 u\$/t. Según los escasos precios informados por las pizarras, para la zona de Rosario el promedio de los días hábiles arrojó 623 \$/t (602 quincena y 656 mes anterior).

El FAS teórico informado por el MAGPyA fue de 627 \$/t. Utilizando un precio FOB de exportación de 230 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,8 y los gastos habituales daría un FAS de 661 u\$/t.

Las posibilidades de mejoras en el precio del cereal están pendientes de que se generalice el pago del FAS teórico. Por ahora no se sabe que efecto

tendrían las anunciadas medidas de devolución de las retenciones para los pequeños productores.

Con las recientes estimaciones de la producción de 2009/10 en el orden de 7 a 8 millones de toneladas, el saldo exportable sería muy reducido. Ante esta situación, se podría reducir los aranceles a la exportación, con un bajo sacrificio para las arcas del estado y con un efecto futuro positivo de estímulo al cereal. La Sociedad Rural Argentina, estimó que la recaudación por retenciones de trigo 2009/2010 será de solo 142,1, contra 823,8 millones de dólares de 2007/2008.

En el mercado de exportación Golfo de México, los precios FOB del cereal origen Chicago como Kansas se mostraron en baja. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 9 a 221,4 u\$/t (230,7 quincena y 214,4 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago bajo 8 dólares y cerró a 212,2 u\$/t (220 quincena y 223,8 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo se incrementó con ganancias 6 a 246 u\$/t (240 quincena y 220 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 230 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible contrario a las plazas internacionales mostró pocos cambios y cerró igual a 148 u\$/t (148 quincena y 138,5 mes anterior). El contrato más cercano ahora es enero de 2010, donde siguió a Chicago y hubo fuertes bajas a 138,4 u\$/t (151 quincena y 139,2 mes anterior). Para marzo a julio de 2010 las cotizaciones tuvieron bajas del orden de 5% dejando los cierres entre 149 y 156 u\$/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 lo hizo con leve baja a 151 u\$/t (152 quincena y 149,5 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 138 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 90 y 190 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados mejoraron con las alzas del precio, pero hay poco optimismo con el cereal, esperando nuevas medidas de restricciones a la exportación, con lo cual el cereal no cambiaría sustancialmente sus pobres perspectivas.

Según la Bolsa de Cereales al 10/12/09 se avanzó la cosecha de trigo 2009/10, alcanzando al 24,4% de las 2,82 millones de hectáreas sembradas, reportándose una pérdida de 286 mil hectáreas. La cosecha por exceso de humedad presentó una demora de 25% respecto a similar fecha del año anterior.

Los lotes cosechados reflejaron un mayor avance del centro sur de Santa Fe, Entre Ríos, norte de Buenos Aires que provocaron una mejora del rinde promedio nacional que pasó a 2,44 t/ha (16,8 igual

fecha de la zafra anterior). Pese a ello, se estimó una producción final de 7,5 millones de toneladas, que sería 4,5% inferior a la del ciclo precedente. Este pronóstico puede ser aún optimista, porque ante la reducción del área el rinde final tendría que alcanzar a casi 3 t/ha, lo cual dependerá de la evolución de las lluvias y la condición de los lotes remanentes.

Tiempo más seco agilizó la recolección en las zonas centrales trigueras. La menor superficie cosechada determinó que el volumen acumulado sea un 60% menor a igual período comparativo (1,38 vs 3,56 millones de toneladas),

El incremento en la productividad se produjo por los buenos resultados en las zonas Núcleo Norte y Sur y en Entre Ríos. Las trillas avanzadas contrastan con los magros rindes logrados en Córdoba, norte de Santa Fe y en las provincias norteñas.

Si bien los daños que provocó la sequía y las temperaturas en el sudoeste de Buenos Aires y La Pampa el posterior aporte de agua, favorece el llenado del grano en el sudeste y del centro sur la provincia de Buenos Aires, sosteniendo una proyección de la zafra en 7,5 millones de toneladas.

La perspectiva climática indica que ocurrirán lluvias moderadas en la zona núcleo (este de Córdoba, centro y sur de Santa Fe, Entre Ríos y el norte de Buenos Aires). Por su parte también se retardará el avance de las labores de cosecha.

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de diciembre 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8 millones de toneladas (8 mes y 8,0 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 (27/11-11/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron estabilidad con bajas y subas semanales del orden de 5% que se compensaron. Sin embargo, hubo varias jornadas que el cereal cayó a 145 u\$/t, para recuperarse sobre el final por arriba de 153 u\$/t. La variación neta de la quincena, fue una baja de 3 al cerrar a 153,2 u\$/t (156,4 quincena y 153,7 mes anterior).

Pese a las variaciones el cereal ha conseguido mantener los precios, con alzas y bajas en un comportamiento sostenido. En un contexto de mayor tiempo, desde el 10/10 hasta el cierre actual, el cereal tuvo como precio más frecuente 150 u\$/t con variaciones máximas de 10 dólares por arriba y por debajo de dicho valor.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia fue cambiando desde leve alcista pero con evidencias de pasar a una lateral, los valores del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 155 u\$/t.

Como fue señalado en el comentario financiero para el trigo, el dólar interrumpió su desvalorización respecto a las monedas fuertes e inclusive recuperó parte de su valor. Desde fines de noviembre, las novedades resultaron contrarias a la continuidad de su devaluación. Aunque esto puede cambiar, podría desencadenar una liquidación de los fondos financieros e interrumpir compras de los commodities en general y de los granos en particular para preservarse de la inflación. La novedad alarmista de Duboi, seguida de bajas en la calificación de deudas de Grecia y España podría acentuar ese cuadro.

En resumen, la fortaleza del dólar encontró soportes e incipientemente se muestra revaluándose. Si esto continúa podría hacer que los fondos índice tomen ganancias, o al menos pausen sus compras. La primera conclusión que dominó en el mercado es que el precio de las commodities podría ajustarse a la baja por el fortalecimiento del dólar.

Con respecto al análisis fundamental del cereal, se espera a nivel mundial grandes producciones pero también enorme consumo. La falta de nuevas noticias y la debilidad en la demanda limitó las subas, aunque el mercado tiene efectos alcistas por temores de posibles pérdidas, por los retrasos en las cosechas, con las nevadas recientes en las áreas del Medio Oeste. Según reportes se podría cerrar la cosecha de maíz en el corto plazo, habría que esperar a la primavera del hemisferio norte

En resumen la cosecha de maíz en los EEUU sigue atrasada y el riesgo de pérdidas y de no poder recolectar resulta creciente. Al 7 de diciembre se recolectó el 88% de área plantada, cuando se esperaba un 90%. Además, una tormenta invernal cubrió de nieve a los cultivos, por lo que el avance esperado sería escaso. Esta situación es relevante, porque aún queda por trillar el 12% del área.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	22/11	15/11	22/11	22/11
Cosechado	88	79	100	100

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, december 9

Con los datos de diciembre 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 (10,23 mes y 9,66 año anterior).

Los fundamentos del mercado de maíz fueron actualizados en el informe de oferta y demanda del USDA de diciembre, que mostró para 2009/10 el mercado mundial y de los EEUU concluirá con excedente levemente inferior al ciclo anterior. La producción mundial alcanzaría a 790,2 millones de

toneladas (791,6 año anterior), la exportación crecería a 84 (80,8 año anterior), el uso total sería un récord de 803,3 (775,5 año anterior), el balance cerraría con un stock mundial de 132,3 millones de toneladas (132,4 mes y 145,4 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,5% (16,5% mes y 18,8% año anterior).

Caudro 2.

Para los EEUU y para dicho ciclo, la producción sería de 328,2 millones de toneladas (307,4 año anterior), las exportaciones 52,1 (47,2 año anterior), el uso total 276,4 (259,3 año anterior), su balance cerraría con un stock final de 42,6 millones de toneladas (42,3 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 gran producción, pero también la demanda sería enorme y dejaría el mercado en niveles igualmente estrechos.

Las exportaciones de maíz norteamericanas estuvieron por arriba de lo esperado y fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 3/12/09 se reportaron como vendidas 847,7 mil toneladas (659 semana anterior), dentro del rango esperado de 600 a 800 mil toneladas.

Durante el último mes el euro llegó a 1,52 dólares, y el índice del dólar versus las monedas del mundo a 75, pero en lo que va de siembre se produjo un estancamiento y leve revalorización. Todo depende como continúe lo bursátil, una noticia muy esperada sería el aumento de la tasa de interés en los EEUU, si ello ocurriera, comenzaría a declinar la firmeza de las commodities, entre ellas del maíz. Si hay liquidaciones de los fondos, es de esperar en sintonía con el petróleo, una caída generalizada de los granos.

Mercado local

Durante las últimas semanas la operatoria en el ámbito interno, se revitalizó con negocios donde la exportación volvió a pagar un valor superior al FAS teórico que establece el Ministerio de Agricultura despertando gran interés entre los vendedores. Durante algunas jornadas, la exportación en Timbúes pagó 500 \$/t por el maíz con descarga inmediata, similar sin descarga en San Marín, Punta Alvear y Gral. Lagos. Por entrega en enero 2010 en San Martín y Arroyo Seco también se alcanzó dicho valor. Algunas jornadas se alcanzó operaciones por 100 mil toneladas. El contrato maíz del ROFEX ajustó su posición Abr10 a 121u\$/t. Finalmente, en promedio de las operaciones para la zona de Rosario el precio cerró a 490 \$/t (485 quincena y 481 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró alineado a Chicago con bajas del orden de 3%. Para los embarques cercanos el maíz cayó 8 y cerró a 180,5 u\$/t (188,4 quincena y 184,8 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano

subió 3 y pasó a 175,4 u\$/t (172,1 quincena y 175,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 173 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 495 \$/t, arriba del valor apuntado por la SAGPyA el FAS teórico 488 \$/t. Para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 500 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos aumentó 9 a 151 u\$/t (128 quincena y 123,5 mes anterior). El contrato más cercano, dic-09 cerró con un alza similar a 135 y para ene-10 a 133 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con baja de 4 a 120,5 u\$/t (124,5 quincena y 122 mes anterior), para julio cerró a 123,5 u\$/t.

Como vemos, el mercado local de maíz se movilizó con fuertes alzas para la mercadería vieja que tocó los 135 u\$/t, pero fue todo lo contrario para el cereal de la nueva cosecha, con mermas a 120,5 u\$/t, pero acorde con las bajas de los mercados externos. Es posible prever que el premio a la escasez se pueda extender a la nueva cosecha, especialmente considerando la fuerte reducción de la producción.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 121 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 335 y 500 u\$/ha (ver Cuadro).

Como vemos los precios proyectados arrojaron un margen interesante, no obstante, serían insuficientes para estimular a una mayor producción 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 mínimo en los precios recibidos por los productores. Sobre esta base las posibilidades de bajar las retenciones sería un estímulo y a la vez generaría un sacrificio de bajos ingresos para las arcas fiscales.

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 10/13 se implantó a nivel nacional el 80% (con un retraso de 8,7 respecto a 87,8% del año anterior) de una superficie proyectada de 1,875 millones de hectáreas. En números absolutos el área plantada alcanzó a 1,5 millones de hectáreas.

Continuaron los avances de siembra en el centro norte de Córdoba, si bien en dicha provincia no se ha logrado revertir completamente el déficit hídrico. Las

coberturas cobrarían mayor impulso una vez finalizada la siembra de la soja.

Se estimó que las 1,5 millones de hectáreas plantadas se concentran en el núcleo norte, núcleo sur y sobre el oeste bonaerense. El estado de los lotes en las dos primeras regiones es muy bueno próximo a iniciar estadios reproductivos. Las prácticas de fertilización fueron generalizadas incrementando la perspectiva de rinde.

Sobre el centro y sur bonaerense las bajas temperaturas ralentizaron los progresos de siembra y también provocaron quemado de hojas. Sobre la periferia a Balcarce, hubo heladas tardías el 4 y 7 de diciembre.

La siembra 2009/10 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 cosechar esta área y con un rinde proyectado de 7 t/ha, la producción estimada alcanzaría a alrededor de 13 millones de toneladas.

Para el reporte del 10 diciembre del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, sería de 14 millones de toneladas (14 mes y 12,6 año anterior), producto de una siembra de 1,9 millones de hectáreas (1,9 mes y 2,25 año anterior), y 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 (27/11-11/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –enero 2009–, mostraron leves bajas que acumularon cerca de 1,5%. Nuevamente, la firmeza de la soja, observó las menores mermas entre el resto de los granos.

Si bien hubo una baja, la mayor parte de las jornadas el precio se ubicó por arriba de los 380 u\$/t, con excepción de dos días en que se ubicó en 377 y fueron previas al cierre de la última semana.

La variación neta en la quincena y para el contrato enero-10 fue una merma de 7 dólares, al cerrar a 380,3 u\$/t (386,9 quincena y 361,6 mes anterior). Con respecto al precio para marzo a julio 2010 en Chicago, finalizó con primas de 5 a 7 dólares, llevando dicho valor futuro entre 385 y 387 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano –ene-09–, la tendencia continuó como alcista pero podría pasar a una lateral. Esto se fundamenta en que el cierre quedó prácticamente coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 380 u\$/t.

El comportamiento de los precios para el período entre inicios de octubre al cierre actual, continúa en un canal alcista, desde los 325 hasta el cierre actual.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista, con mermas del orden de 2%. Las bajas netas de la quincena

fueron de 20 para cerrar a 864,8 u\$/t (884,2 quincena y 851,4 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, mostrando mermas cercanas al 3%. La baja neta en la quincena fue de 14 dólares al cerrar a 346,7 u\$/t (359,9 quincena y 331,9 mes anterior). Como vemos, hubo bajas generalizadas para la soja y el complejo de subproductos, aunque las mismas fueron leves.

Como fue tratado anteriormente, el fuerte efecto alcista alentado por la desvalorización del dólar respecto a las monedas fuertes podría ceder. Las noticias alentadoras de la economía norteamericana, y la posibilidad que la FED anuncie un aumento de la tasa de interés, irrumpirían el ciclo declinante del dólar. Para los especuladores, no parece tan bueno el negocio de endeudarse en dólares para comprar commodities para obtener ganancias en base a una mayor debilidad de la divisa frente a activos como el oro, plata, petróleo y los granos.

Los metales como el oro han trepado mucho en el precio y podrían sufrir una corrección como lo demuestran las bajas actuales. El interrogante por ver es si la baja de los commodities se detiene o si esto marca un principio de estancamiento, en el precio de los mismos.

El mercado ha subido mucho por compras de los fondos que están con posiciones abiertas muy importantes, y que podrían tomar ganancias en cualquier momento. Esto podría generar una baja puntual hasta que se vuelva a prevalecer los fundamentos de cada mercado.

Con respecto a la incipiente fortaleza del dólar, vemos que encontró soportes y que se está revaluando. Esto si bien fue leve, podría hacer que también los fondos índices tomen ganancias, o al menos pausen sus compras.

Por el lado del comercio global, los precios de la soja, tienen un piso debido a la firme demanda por parte de China. En la última semana, el gigante asiático compró 342 mil toneladas de soja norteamericana. Según fuentes de ese país, durante el año 2009 este país importaría un récord de 42,5 millones de toneladas (+13,5% que en 2008).

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 3/12 las exportaciones de poroto esta semana alcanzaron a 920,1 mil toneladas (730,2 semana anterior), por arriba del rango esperado de 700 a 850 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron muy buenas con efectos positivos para los precios dado que alcanzaron a 304,2 mil toneladas (113,9 semana anterior), para un rango esperado de 100 a 175 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas flojas, alcanzaron a 12,3 (19 semana anterior), dentro del rango esperado de 15 a 30 mil toneladas.

Con respecto al mercado de soja, se espera una

cosecha mundial récord pero también una demanda similar. El balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA del 10 de diciembre, mostró que la producción mundial será de 250 millones de toneladas (210,9 año anterior), las exportaciones de 79,6 (79,9 año anterior), el uso total 233,8 (220,5 año anterior), así el balance cerraría con un stock de 57,1 millones de toneladas (57,4 mes y 42,4 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 24,4% (24,6% mes y 19,2% año anterior).

Ver Cuadro 3.

Para los EEUU, dicho reporte indicó una producción de 90,3 millones de toneladas (80,8 año anterior), exportaciones de 36,5 (34,9 año anterior), un uso total de 50,9 (48 año anterior), arrojando un balance final con un stock de 6,9 millones de toneladas (7,4 mes y 3,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 13,7% (14,5% mes y 7,8% año anterior).

Como vemos, ambos indicares serían bajistas destacándose una mayor holgura mundial y de los EEUU.

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

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores dieron por concluida la cosecha.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	
	7/12	30/11	7/12	04/08
Cosechado	100	89	100	100

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, December 9

La estimación de la producción de dicho país en el mes de diciembre, fue de 90,34 millones de toneladas (90,34 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 (2,91 mes y 2,67 año anterior).

En suma, pese a las bajas de precios que fueron leves, el mercado de soja en los EEUU, mostró firmeza para los precios, mientras se reitera que los fundamentos del mercado continúan bajistas.

Durante gran parte del año, la suba de precios fue 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 el futuro arrojan mayor volatilidad. En lo que va de diciembre, parece haberse encontrado una interrupción de la desvalorización del dólar, que estaría amarrado a buenas noticias en los EEUU sobre su economía y a una posible alza de la tasa de interés.

Esto ha repercutido en el precio del petróleo que paró su escalada alcista devaluándose también los fondos comprados en commodities como granos y soja.

Por ahora no se conoce el curso de las acciones financieras, pero la alarma inicial sería la interrupción de las ganancias. Es posible que haya nuevas liquidaciones y nuevamente los mercados de granos vallan a la baja. En ese contexto, las cosechas récords de soja tanto en los EEUU como las esperadas en Sudamérica imponen un escenario bajista.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, los precios bajaron de los 1000 \$/t. La cotización de la oleaginosa tuvo mermas a 930 y 950 y sobre las últimas jornadas logro recuperarse. Los negocios realizados fueron escasos a lo largo de la semana, sobre el final con las referencias del mercado externo los compradores locales aumentaron sus ofrecimientos.

Las fábricas de Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, VGG y Gral. Lagos ofrecieron por soja con descarga inmediata 980 \$/t, similar en Ramallo sin descarga. Hubo negocios por 2 mil toneladas diarias.

Para la soja de la próxima cosecha por la mercadería a entregar en mayo 2010 las fábricas de Timbúes, San Lorenzo, Gral. Lagos, Ricardone y San Martín ofertaron 236 u\$/t, similar oferta de la exportación en Lima, San Martín y Arroyo Seco. El contrato de soja en el ROFEX se ajustó para May2010 a 238. u\$/t

Las cotizaciones para los puertos zona de Rosario en promedio se ubicaron en 980 \$/t (1010 quincena y 1000 mes anterior).

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para embarques cercanos, los cambios en las cotizaciones mostraron bajas similares a las de Chicago. Para embarques cercanos, las cotizaciones declinaron 7 y cerraron a 410,1 u\$/t (417 quincena y 395,7 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques de la nueva cosecha declinó 6 y cerró a 388,4 u\$/t (394,5 quincena y 372,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques en mayo 2010, fue de 385 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 915 \$/t. Para la mercadería inmediata el valor FOB fue cercano a 445 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 1060 \$/t. Por debajo de la capacidad de pago de las fábricas, que según la misma fuente, se ubicó en 1035 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible tuvo una baja de 5 para cerrar 264,5 u\$/t (270 quincena y 265,2 mes

anterior). El contrato más cercano diciembre y enero 2010 similar cerró a 264 y 266 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios declinaron 2 dólares por debajo de las referencias externas a 241,4 u\$/t (243,5 quincena y 232,3 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo igualmente bajas inferiores al 1% cerrando entre 246 y 255 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 241 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 341 y 529 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 sigue siendo el mayor 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 suma, la cotización de la soja local 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 llevo al retraso en la siembra y se estima una pérdida de 1,5 quintales 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 Word prevén siembras locales, del orden de 18 a 19 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/12/09, el avance de siembra de soja alcanzó a un 71,3% del área proyectada de 19 millones de hectáreas, con un adelanto de respecto a 65,5% de igual fecha del ciclo anterior. En números absolutos se estimó una siembra de 13,54 millones de hectáreas.

La reposición hídrica sobre el margen oeste de la zona agrícola, fue impulsando una incorporación de superficie que aún refleja retrasos respecto a los ciclos precedentes. No obstante, el centro-norte y sur de Córdoba, San Luis y el norte de La Pampa

requieren mayores lluvias para sobrellevar la elevada demanda por el fuerte calor estival. Por otra parte, a nivel nacional hubo pobre uniformidad de los nacimientos por la menor calidad de la semilla disponible, por las bajas temperaturas en el caso de las siembras tempranas, o por la ajustada disponibilidad hídrica. A pesar de ello, sobre la franja central hay buen desarrollo del cultivo que ya comienzan los primeros estadios reproductivos.

También se comenzó la siembra sobre lotes ya recolectados de trigo, cebada y legumbres. La humedad remanente en el perfil para siembras de segunda ocupación resulta ajustada, lo cual requiere nuevas lluvias para asegurar los nacimientos y un buen stand de plantas.

Si se lograsen las 19 millones de hectáreas previstas para 2009/10, con un rinde proyectado de 2,7 a 2,8 t/ha, daría un rango de zafra preliminar de 51,3 a 53,2 Millones de toneladas.

Según esta fuente, comparando las sub zonas de información por regiones, las siembras proyectadas alcanzarían importantes aumentos de la siembra (cerca del 30%) respecto al año anterior en el Sud Oeste de Buenos Aires y La Pampa y Sud Este, Centro Bs As y San Luis. La expansión de la soja en el Sur de la provincia de buenos Aires es un fenómeno reciente, pero con un fuerte efecto sobre el girasol y el maíz.

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

GIRASOL

Durante la última quincena (27/11-11/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron movimientos lateralizados con un predominio de bajas, que moderadas, tendieron a las sostener las ganancias anteriores.

Los mercados de los aceites acompañaron la reacción negativa observada en los cereales pero, por causa de moderadas bajas de la soja, tendieron sostener sus propios valores. Considerando el cierre, los precios se aproximaron a los vigentes en la quincena anterior, que aún retienen las ganancias del mes de noviembre. En las últimas semanas dominaron los movimientos laterales que a grandes rasgos permitieron sostener los precios.

Como fue señalado, los movimientos globales alcistas tuvieron como soporte la devaluación gradual del dólar frente a las monedas más fuertes. Los fondos incurrieron en compras aceleradas, lo que se extendió a los aceites que reaccionaron con alzas. Un factor relevante fue el precio del petróleo que se venía

recuperando, aún sin superar el techo de los 80 u\$/barril.

Durante el mes de diciembre, se detuvo la devaluación del dólar e inclusive, hubo una cierta recuperación que causó sorpresa en los mercados financieros del mundo. A su vez, también mejoró la paridad del dólar frente a otras monedas de otros países productores de commodities como Noruega, Suecia, y Australia.

El avance de la divisa norteamericana, según el Wall Street Journal, se debe a que los inversores están convencidos de que los buenos datos que están apareciendo sobre la economía de los EE.UU., llevarán a la Reserva Federal (FED) a subir las tasas de interés "antes de los esperado". Con esta expectativa, los inversores dejen de vender dólares para comprar otras divisas o bienes tipo commodities como los aceites. A ciencia cierta nadie sabe como continuará, pero la conclusión que se extrae es que el mercado empieza a sentir que el precio de algunos commodities podría ajustarse por el fortalecimiento del dólar. Así, la suba del dólar presiona a la baja el precio de los metales, el oro, plata, petróleo y por supuesto, los aceites vegetales..

Si en los Estados Unidos mejoran los indicadores la economía, en especial los niveles de empleo, la FED podría retirar parte de cantidades de dólares con que el banco central inundó el país en busca de revitalizar la economía.

Dado que las commodities (petróleo, soja, etc.) cotizan en dólares; los productores suben los precios cuando el dólar se deprecia frente a otras monedas para mantener sus ganancias a valores constantes.

Queda por verse si la baja de los commodities bajo análisis se detiene o si marca el principio de un estancamiento en el precio de los mismos.

Las variaciones quincenales de precios fueron poco significativas para los aceites. Se produjeron bajas solo en el aceite de colza (-1% y soja -2%) y en el resto, hubo ganancias que se situaron entre 1% a 3%. El aceite de girasol quedó sin cambios y la oleína y el aceite de palma en los diferentes puertos, aumentó entre el 1,6% y el 3%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron ganancias marginales del orden de 0,1%. La quincena, cerró a 857,7 u\$/t (856,8 quincena y 806,9 mes anterior).

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

Aceite	13/11	20/11	27/11	4/12	11/12
Soja	921	946	948	936	927
Girasol	900	845	885	990	985
Canola	896	928	943	953	935
Oleína CIF	698	735	753	780	765
Palma CIF	700	743	750	770	770
Palma FOB	683	720	735	775	757.5
Índice*	806.9	841.7	856.8	868.7	857.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/12/2009. *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 persistió pero, dio evidencias de cambiar a una lateral. La misma se podrá consolidar dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 850 u\$/t.

El precio del aceite de girasol mostró un cambio y paso a superar a su similar de soja re estableciendo una prima que sobre el cierre alcanza a 50 u\$/t. Este fenómeno debería persistir luego de varios meses de inversión, donde la prima del aceite de girasol era negativa.

Durante la última semana se dio a conocer el informe de oferta y demanda del USDA de diciembre. El balance mundial de los aceites vegetales para 2009/10 mostró leves cambios y caracterizó un mercado que seguiría ajustado. La producción será de 137,3 millones de toneladas (131,8 año anterior), las exportaciones 57 (55 año anterior), el uso total 135,5 (129,3 año anterior), cerrando con un stock final de 11,3 millones de toneladas (10,4 mes y 11,8 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 8,35% (8,38% mes y 9,13% año anterior).

Cuadro 4.

Pese a este indicador y con respecto al año anterior, el mercado de los aceites creció casi 6 millones de toneladas en producción y consumo, pero mantuvo el comercio y los stock casi sin cambios.

Según el reporte del USDA de diciembre, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría su balance con un stock rebajado a 2,5 millones de toneladas (3, mes y 3,6 año anterior). Se informó una merma de la producción a 30,7 millones de toneladas (31,7 mes y 33,1 año anterior), las exportaciones cayeron a 1,68 (1,61 mes y 2,1 año anterior), el uso total cae a 28,1 (28,6 mes y 28,9 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 8,83% (10,64% mes y 12,45% 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 por las menores producciones de Argentina, Rusia, Unión Europea y Sudáfrica.

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/o las expectativas de fin de la recesión mundial.

Las suspicacias sobre una estabilidad financiera y un revalorización del dólar crean una expectativa bajista, según el comportamiento que asuman los fondos índice. Si bien durante diciembre esto ha prevalecido, el alza de los aceites estará directamente vinculado al precio del petróleo, que durante el cierre cotizó a apenas a 71 u\$/barril.

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 y ganó un 2%. Las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo, Junín y Deheza pagaron 885 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para el girasol nuevo las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo y Deheza pagaron 240 u\$/t tanto para entrega en enero/febrero/marzo. Para Junín entrega en marzo la oferta fue de 250 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono con las ganancias mundiales se fortaleció. Para el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol ganó 22 y cerró a 802,5 u\$/t (880 quincena y 840 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 15 y cerró a 235 u\$/t (220 quincena y 215 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró con un alza de 8 a 260 u\$/t (252 quincena y 245 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 927 \$/t. el aceite de girasol crudo 2332 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 330 u\$/t.

Con el precio del futuro (260 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 203 y 349 u\$/ha. Pese a la recuperación, no generó mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/12 la proyección de siembra se redujo nuevamente a 1,3 millones de hectáreas (1,42 1,66, 1,9 2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de de 96,2% (con un atraso respecto a 98,2% año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números absolutos se sembraron 1,251 mil hectáreas.

La proyección de la superficie total declinó por la prolongada falta de lluvias en importantes zonas productivas y por el bajo precio del producto que desalentaron las siembras. Cerrada la ventana de siembra, se alejaron las posibilidades en el sur de Córdoba, La Pampa, Oeste y Sudoeste de Buenos Aires y en San Luis. A la fecha, se estimó una siembra tentativa de 1,3 millones de hectáreas, 120 mil menos que el informe anterior (1,42 millones) que resultaría un 44% inferior a la campaña precedente.

Se considera posible que el restante a sembrar no pueda cumplirse en su totalidad, por el estrecho margen de tiempo y por las lluvias que deberían ser importantes.

Con respecto a la producción, si bien no hay previsiones de dicha fuente, sobre un rinde de 1,8 t/ha y con el área de siembra antes estimada rondaría 2,35 millones de toneladas.

La siembra de girasol 2009/10 sería claramente la peor de los últimos 40 años. La superficie sería menor a la de 1973/1974, cuando se implantaron 1,342 millones de hectáreas.

Según comentarios de los productores, el desaliento por la sequía y el precio y el avance de la

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 10/12/09	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	1.300	2.460	1.875	4.550	2.820
Perdida mil ha	1.090		0.142		0.340		0.350	0.286
Cosechable Mil ha	16.660		2.003		2.120		4.200	2.533
Avance Cos/Siemb %	100	71.3	100	96.2	100	80.0	100	24.4
C. Año anterior %	100	65.5	100	98.2	100	87.8	100	50.0
Rinde T/ha	1.920	2.700	1.450	1.800	5.910	7.000	2.100	2.24*
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	13.543	3.008	1.251	12.521	1.500	8.100	1.379
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 10/12/2009) *Proyectado

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

Fecha 11/12/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13,8	13,8	26,0	26,0	12,1	12,1	24,1	24,1
Ingreso Bruto	U\$/Ha	483	621	468	650	908	1150	675	916
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	386	497	412	572	681	862	567	769
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	43	37	52	64	80	40	55
Costos Directos	U\$/Ha	-297	-306	-208	-223	-346	-362	-225	-240
Margen Bruto	U\$/Ha	90	190	203	349	335	500	341	529
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-104	-58	16	89	-28	40	71	163
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-76	25	-31	115	-28	137	-92	96

soja fueron sumando cortes de área. Se agregaría esta oleaginosa, a la pérdida de área frente al avance de la soja.

Las bajas esperadas de la producción se verán reflejadas en el saldo exportable, dado que con un consumo doméstico de 0,4 millón de toneladas de aceite, el resto de la producción de aceite se destinarían al mercado de exportación.

Con un volumen de superior al millón de toneladas de aceite, Argentina lideró las exportaciones de dichos subproductos. Si bien este ciclo no será igual, para abastecer el consumo doméstico 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 corrigió con mermas la cosecha Argentina de girasol 2009/10, que sería de un volumen de 2,6 millones de toneladas (3,23 y 2,9 año anterior). Producto de un área cosechada de 1,6 millones de hectáreas (1,9 mes y 1,81 año anterior) y un rinde proyectado de 1,63 t/ha (1,7 mes y 1,6 año anterior).

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	218,00	2,80	610,43	117,20	616,96	121,01	19,61%
2008/09 3/	224,64	3,04	682,03	142,29	639,29	163,75	25,61%
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)	226,47	2,95	668,12	124,80	648,15	186,73	28,81%
2009/10 (11) 2/	225,89	2,97	671,89	125,32	648,35	188,28	29,04%
2009/10 (12) 1/	225,69	2,99	673,86	124,67	646,71	190,91	29,52%
Var mes (1/2)	-0,09%	0,67%	0,29%	-0,52%	-0,25%	1,40%	
Var año (1/3)	0,47%	-1,64%	-1,20%	-12,38%	1,16%	16,59%	

Fuente: USDA WASDE 477 & WAP. Diciembre 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	771,43	129,31	16,76%
2008/09 3/	157,34	5,03	791,63	80,84	775,49	145,44	18,75%
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)	157,14	5,04	792,54	84,40	803,14	136,25	16,96%

2009/10 (11) 2/	156,90	5,03	789,73	84,08	803,27	132,41	16,48%
2009/10 (12) 1/	156,93	5,04	790,18	83,96	803,27	132,34	16,48%
Var mes (1/2)	0,02%	0,20%	0,06%	-0,14%	0,00%	-0,05%	
Var año (1/3)	-0,26%	0,20%	-0,18%	3,86%	3,58%	-9,01%	

Fuente: USDA WASDE 477 & WAP. Diciembre 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/	96,27	2,19	210,87	76,89	220,45	42,41	19,24%
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)	100,55	2,45	246,07	77,85	231,62	54,79	23,66%
2009/10 (11) 2/	101,39	2,47	250,23	79,37	233,36	57,39	24,59%
2009/10 (12) 1/	101,49	2,47	250,25	79,61	233,75	57,09	24,42%
Var mes (1/2)	0,10%	0,00%	0,01%	0,30%	0,17%	-0,52%	
Var año (1/3)	5,42%	12,79%	18,68%	3,54%	6,03%	34,61%	

Fuente: USDA WASDE 477 & WAP. Diciembre 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	327,74	0,39	127,82	53,54	125,45	10,15	8,09%
2008/09 3/	337,97	0,39	131,81	55,10	129,32	11,81	9,13%
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)	351,08	0,39	136,92	56,84	134,68	10,36	7,69%
2009/10 (11) 2/	352,44	0,39	137,45	56,80	135,49	11,36	8,38%
2009/10 (12) 1/	352,13	0,39	137,33	57,04	135,47	11,31	8,35%
Var mes (1/2)	-0,09%	0,00%	-0,09%	0,42%	-0,01%	-0,44%	
Var año (1/3)	4,19%	0,00%	4,19%	3,52%	4,76%	-4,23%	

Fuente: USDA WASDE 477 & WAP. Diciembre 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/	23,39	1,41	33,05	2,08	28,92	3,60	12,45%
2009/10 (05)	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06)	23,13	1,36	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)	23,42	1,36	31,94	1,65	28,52	3,29	11,54%
2009/10 (11) 2/	23,23	1,36	31,68	1,61	28,56	3,04	10,64%
2009/10 (12) 1/	23,50	1,36	30,70	1,68	28,08	2,48	8,83%
Var mes (1/2)	1,16%	0,00%	-3,09%	4,35%	-1,68%	-18,42%	
Var año (1/3)	0,47%	-3,55%	-7,11%	-19,23%	-2,90%	-31,11%	

Fuente: USDA WASDE 477 & WAP. Diciembre 10, 2009