

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

Nro. 308/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 28 Diciembre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 12 enero 2010**

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 año 2010

Enero	Febrero	Marzo
12	9	16
30	26	30

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 (11-23/12), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano -marzo2010-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron leves variaciones diarias con un predominio de alzas, alcanzando ganancias del orden de 1,8%. Esto mostró un leve cambio, interrumpiendo el movimiento bajista que predominaba. En realidad, los precios del trigo tuvieron mayor estabilidad y leves ganancias luego de las tres semanas previas de bajas. De una forma global, el mercado ha conseguido sostener los precios por sobre el piso de 190 u\$/t, para dichos 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 entre 190 y 197 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, las variación neta de la quincena fue una ganancia de 4 dólares al cerrar a 194,4 u\$/t (190,8 quincena y 201,6 mes anterior). Para Kansas, las alzas fueron de 2 cerrando a 192,2 u\$/t (190,1 quincena y 199,3 mes anterior).

Los precios del cereal para la plaza de Chicago y la de Kansas tienden a mantenerse en paridad. 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 mostró una reversión y pasó a leve bajista, en realidad, fue más lateral que

bajista. Sin embargo la baja podría continuar dado que el cierre quedó 5 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 198 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar con cierres que quedaron casi 6 dólares por debajo de similar media de 20 días de 198 u\$/t.

Los mercados de granos, estuvieron influenciados hacia la baja por las novedades en el mercado bursátil y de divisas. Sobre el cierre, se interrumpió la racha de bajas, lo que sería positivo porque comienza mostrar pisos para los precios de los granos. Sin embargo, hay un predominio claro de debilidad de los precios. La falta de noticias importantes, las lluvias en Argentina, y el nuevo nivel del dólar, estuvieron en forma reciente jugando en contra de los granos.

Durante la época actual de fiestas de navidad y de fin de año, las operaciones resultan reducidas y con tendencia incierta. Claramente esto se modificará con las ruedas del año próximo, quizás para indicar hacia adonde se orienta el mercado.

De una forma global el mercado no tiene pisos sólidos y fue perdiendo el nivel que había alcanzando en sus valores. Las causas fueron, ausencia de noticias fundamentales, y un dólar que se fue revaluando.

Los argumentos del fortalecimiento del dólar serían los ya señalados factores; perspectivas de crecimiento de los EEUU, problemas en países Europeos como Grecia, y la expectativa de que la tasa de la reserva federal pueda ir subiendo a futuro.

El oro ya tuvo una fuerte toma de ganancias, sin embargo, el petróleo está más sostenido por la expectativa de que la actividad económica, genere una mayor demanda.

Se puede esperar que los commodities cuyos fundamentos son firmes (como el petróleo y los granos) se despeguen de los que sólo tienen un sustento financiero,

Para los granos, cereales y oleaginosos los fundamentos alcistas están muy subyacentes. Las lluvias demoraron la cosecha de los EEUU, la llegada tardía de lluvias para Argentina y la enorme demanda de los gigantes asiáticos por soja.

En general estos argumentos dominaron el precio del trigo, llevando a mermas que si bien no fueron fuertes, denotaron la debilidad generalizada. Por su parte, 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. Así, las exportaciones semanales de trigo estuvieron por debajo de las expectativas, con efectos bajistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 17/12/09 se reportaron como vendidas 221,3 mil toneladas (345 semana anterior), por debajo del rango esperado de 350 a 450 mil toneladas.

La continuidad del errante paso de la exportación estadounidense volvió a ser uno de los principales factores bajistas de la semana para el grano fino.

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

En el análisis fundamental del cereal se destacó una gran oferta ya lograda, y una recomposición de los stocks. El USDA en su informe mensual WASDE de diciembre cerró el balance mundial 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).

Para los EEUU dicho balance cerraría 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 resultó bajista para el cereal.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU siguieron normales. Si bien se interrumpieron los informes hasta abril 2010, el trigo de invierno 2010 esta sembrado dentro de los parámetros normales y una condición en torno de 65% entre bueno a excelente.

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.

Esto fue cambiando y constituye la incógnita más reciente, saber si continuará la firmeza del dólar, porque en este contexto, los pulsos alcista sobre prevendrán de la demanda por el cereal.

Dado que las previsiones de corto a mediano plazo arrojaron mayor volatilidad, el temor de nuevas bajas en el mercado financiero están latentes, y el mercado se encuentra de a poco pero reiteradamente probando pisos de precios. Si hay liquidaciones de los fondos, es posible se manifiesten más fuerte los fundamentos bajistas del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas continuó la ausencia exportadora y hubo una reducida participación de los molinos. La última semana cerró con más oferentes que demandantes. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires sólo hubo tres molinos con interés por trigo disponible, y

ofrecieron hasta 560 \$/t.

Los avances de cosecha y la oferta de trigo cuya calidad no resulta acorde al interés de los molinos, además de la compra ya efectuada por los exportadores ha generado una nueva y fuerte crisis comercial, donde el sector de la producción no solo no tiene precio de referencia sino que tampoco encuentra compradores.

Para la principales plazas, los precios casi ausentes del cereal y en el ROFEX, la posición Enero 2010 ajustó a 152,5u\$/t. Según los escasos precios informados por las pizarras, para la zona de Rosario el promedio de los días hábiles arrojó 623 \$/t (623 quincena y 602 mes anterior).

Para el cierre, 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 640 u\$/t.

En el mercado de exportación Golfo de México, los precios FOB del cereal origen Chicago como Kansas mostraron bajas inferiores a 1%. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 2 a 219,7 u\$/t (221,4 quincena y 230,7 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago bajo 2 dólares y cerró a 2109 u\$/t (212,2 quincena y 220 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo declinó acorde con el sector externo, perdió 6 a 240 u\$/t (246 quincena y 240 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 acorde a las plazas internacionales mostró cambios bajistas y cerró a 139 u\$/t (148 quincena y 148 mes anterior). El contrato más cercano es enero de 2010, donde siguió a Chicago y hubo nuevas bajas a 135,3 u\$/t (138,4 quincena y 151 mes anterior). Para marzo a julio de 2010 las cotizaciones tuvieron bajas del orden de 1,5% dejando los cierres entre 148 y 157 u\$/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 lo hizo con leve alza a 152 u\$/t (152 quincena y 152 mes anterior).

Nuevamente, el mercado de trigo apareció en crisis por falta de precios y de compradores. Los sectores más radicales estaban prontos a realizar una nueva protesta del agro. Pero, las soluciones pasarían por nuevas medidas de emergencia, que se divulgaron en la semana anterior.

El plan esta respaldado por el Ministro de Agricultura y contaría con el Visto Bueno del gobierno, este implicará comprar entre 1 y 2 millones de toneladas del cereal al "precio pleno", algo más de 600 \$/t. De esta forma se inyectarían a la plaza 1.200 millones de pesos, buscando dar soluciones a las necesidades financieras de los productores. Parte de este dinero se recuperaría cuando se fuera vendiendo ese cereal a la industria molinera. Adicionalmente, se

lanzará Warrants (certificados de depósito) y créditos blandos subsidiados, para dar respaldo financiero a aquellos productores que decidan retener su cosecha en los campos.

Si bien la intención es loable, el tema es que 1 o 2 millones de toneladas no lograrán solucionar la situación de los productores. La presión de los mismos por vender a buen valor, sabiendo que el consumo interno no pagaría el precio de paridad de exportación, hace que dicha intención aumente, inclusive sin considerar guardar, a sabiendas que sino se vende al gobierno tampoco habrá compras futuras de la exportación.

La gravedad de la crisis parece lejos de solucionarse, con fuertes dudas, de como se distribuirán esos 1 a 2 millones, dado que, o reciben este beneficio unos pocos o se diluye ese volumen entre los productores agropecuarios que tienen trigo para vender, lo cual no resultaría una ayuda significativa.

Como vemos, la regulación del mercado, los permisos a los exportadores y la fijación discrecional de saldo exportable ha generado un coctel de insatisfacción, a pesar de estar transitando una de las cosechas más bajas de los últimos 90 años. .

El Estado dejó de intervenir en el mercado de trigo, veinte años atrás con al extinción de la ex Junta Nacional de Granos y el trigo argentino quedó en manos de: los exportadores y de los molinos.

Actualmente ambos no están activos y la ausencia de la puja deprime los precios pagados al productor, y no parece haber ningún elemento que pueda alterar este panorama. Salvo, que el Estado vuelva a intervenir.

Casi con absoluta falta de originalidad, el estado estaría volviendo al pasado, pero en el marco de fuertes distorsiones. Por su parte el Centro de Exportadores de Cereales (CEC). Aclaró que ya había comprado 90% del cupo exportable de 3,30 millones de toneladas para esta campaña. Lo que sucederá con el precio en el mercado interno excede a su responsabilidad, salvo que se amplíe el cupo de exportación. Esta es otra de las medidas en danza. Pero para ejecutarla puede llegar a faltar trigo en el mercado domestico, esto elevaría precios de harina y pan, creando mayor inflación, por lo cual, se le teme mucho a esta medida.

Para el productor de trigo, durante los últimos años hubo reiteradas medidas que provocaron distorsiones y el efecto neto ha sido un enorme perjuicio. Al extremo que han decidido abandonar el cultivo, y de allí la alarmante caída del área cultivada.

Desde la primera intervención de fines de 2006 (Moreno, permisos para exportar), en 2009se sembró la menor superficie triguera en más de 98 años y finalmente, esta en juego, un riesgo de abastecimiento interno.

Para evitar esto se firmo el acuerdo entre la Cámara de los Exportadores (CEC) y la Federación

Molinera, el Gobierno impuso en 6,5 millones de toneladas las necesidades del mercado doméstico. Recién a partir de ese número (que incluye al menos 1 millón de toneladas que se exportan como harina), se habilitó el cupo exportable de trigo.

Una vez realizadas las compras de los exportadores, el trigo quedaría en manos de la demanda doméstica, sin precio, y sin compradores, exactamente lo que esta sucediendo en la actualidad.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 136 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 84 y 184 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados mejoraron con las alzas del precio, pero el margen es poco considerando las alternativas al cereal. Si a ello le sumamos la ausencia de compradores, el panorama comercial resulta trágico.

Según la Bolsa de Cereales al 17/12/09 se avanzó la cosecha de trigo 2009/10, alcanzando al 24,4% de las 2,86 millones de hectáreas sembradas, reportándose un área perdida de 320 mil hectáreas. La cosecha avanzó pero presentó una demora de 32% respecto a similar fecha del año anterior. Se han recogido 940 mil hectáreas, con un rinde promedio de 24,5 qq/ha (17,4 año anterior),

Los mejores rindes en las trillas casi finalizadas se localizaron en Entre Ríos y Centro Sur de Santa Fe. A medida que se avanza en el centro-norte y el Este de Buenos Aires la productividad media nacional puede crecer.

Sin embargo, se ha logrado recolectar 2,38 millones de toneladas, apenas un 56% de lo cosechado a igual fecha del año anterior..

La producción y los rindes tienen que aumentar a medida que avance la recolección en el sudeste de Buenos Aires (40% del área sembrada nacional). Hubo magros resultados en el sudoeste-sur bonaerense y en el centro sur de La Pampa, cuyos plantíos fueron severamente perjudicados por la sequía.

Las proyecciones nacionales continúan una perspectiva de producción que no superaría los 7,5 millones de toneladas, volumen que resultaría un 18,5% inferior al de la zafra precedente.

El tiempo lluvioso que se pronostica para los entrantes siete días entorpecería y demoraría la recolección en la provincia de Buenos Aires.

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 (11-23/12), las

cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo2010-, mostraron graduales alzas entre las semanas sumando cerca del 4%. Sin embargo, sobre el final el cereal orilló los 160 u\$/t. La variación neta de la quincena, fue una ganancia de 6 al cerrar a 159,3 u\$/t (153,2 quincena y 156,4 mes anterior).

Pese a las variaciones el cereal ha conseguido mantener los precios, con alzas y bajas en un comportamiento sostenido.

Considerando un período de 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 de alcista a lateral pero con evidencias de retomar el alza. Efectivamente, los valores del cierre quedaron 4 a 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 157,5 u\$/t.

Como fue señalado en el comentario financiero desde fines de noviembre, el dólar interrumpió su desvalorización respecto a las monedas fuertes e inclusive recuperó parte de su valor. A partir de allí, las novedades resultaron cambiantes respecto a la devaluación.

Si bien esto puede cambiar nuevamente, la liquidación de los fondos financieros puede paralizar las compras de commodities y de los granos en particular, cuyo objetivo especulativo era preservarse de la inflación.

En resumen, la fortaleza del dólar encontró soportes e incipientemente se muestra revaluándose. Si esto continúa podría hacer que los fondos índices 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.

Sobre la jornada del cierre, precisamente ocurrió una desvalorización del dólar puntual, pero que ocasionó una corrección de caso todas las commodities. El maíz mostró alzas para las posiciones marzo y mayo y la soja recuperó en un día casi 4 dólares.

De forma similar a la mejora diaria de los precios del maíz y de la soja el petróleo, aumentó un 31% y terminó en 76,7 u\$/ barril.

En resumen, la mejora del petróleo, la corta caída del dólar y, sobre todo, las buenas ventas concretadas por la exportación, favorecieron el alza de las cotizaciones del cereal.

Con respecto al análisis fundamental del maíz, se espera a nivel mundial grandes producciones pero también un 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. En efecto, la cosecha de maíz está complicada con las intensas nevadas ya ocurridas, dado que aún resta

levantar un 5% del área apta. Se estimó que quedarán para cosechar en la próxima primavera unas 15 millones de toneladas, pero puede haber mermas y pérdidas algo mayores.

En resumen la cosecha de maíz en los EEUU finalizó incompleta y con riesgo de mayores pérdidas al no poder recolectar el remanente. Al 20 de diciembre se recolectó el 95% de área plantada, cuando se esperaba un 100%. Esta situación es relevante, porque aún queda por trillar cerca del 10% del área.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	20/12	13/12	13/12	13/12
Cosechado	95	92	100	100

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, december 22

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).

Con respecto al mercado de maíz mundial y de los EEUU el informe de oferta y demanda del USDA de diciembre, mostró para 2009/10 que concluirá con una nueva reducción final del stock. 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).

Para los EEUU y para dicho ciclo, 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 muy arriba de lo esperado y fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 17/12/09 se reportaron como vendidas 1581,8 mil toneladas (1227,1 semana anterior), por arriba del rango esperado de 550 a 750 mil toneladas.

Las previsiones de corto a mediano plazo del precio del cereal están ligadas fuertemente a lo que ocurra con el dólar. Esto es una simplificación de cual será el curso financiero global en el próximo mes?. En realidad las jornadas de fin de año son reducidas en volumen y no se puede obtener claras tendencias.

Si el mercado refleja la incipiente mejora de los indicadores económicos de los EEUU, la política monetaria podrá aumentar la tasa de interés a fin de reducir la liquidez en ese país. Si esto ocurre, el dólar

mantendrá firmeza, o al menos no seguirá devaluándose, con lo cual, el gran motor alcista de los granos se detendrá. Esto ya ocurrió durante gran parte del mes de diciembre.

El año finalizaría con un dólar/euro de 1,44 (alcanzó 1,52), un petróleo a 76 u\$/barril (alcanzó a 83) y el índice del dólar versus las monedas del mundo a 77,5 (alcanzó 74,5). En este contexto de estancamiento y leve revalorización de la moneda norteamericana, todo depende como continúe en mercado bursátil.

En cuanto a los fundamentos del cereal, la situación es buena pero no hay una escasez mundial que justifique fuertes alzas. Todo esto llevaría a transitar caminos de estabilidad, donde los precios actuales que, son altos en términos históricos, se verán presionados en sus pisos en forma frecuente.

Mercado local

Durante la última quincena, los negocios con el maíz fueron escasos. Hacia el final de la corta semana terminaron el ciclo semanal casi sin cambios, se repitieron los 500 \$/t en Bahía Blanca y 125 dólares en la zona de up river para las entregas entre enero y febrero. La mejor rueda de negocios se produjo el miércoles, cuando aparecieron exportadores interesados en mercadería con entrega inmediata sobre San Martín, por la que pagaron el FAS teórico oficial, 499\$/t. Según se reportó hubo negocios por unas 25 mil toneladas. De lado de los consumos, hubo pocos interesados que ofertaron entre 490 y 500 \$/t.

En el forward se conocieron ofertas con entrega para marzo/abril de la nueva temporada por 118 u\$/t.

Cabe destacar que el mercado reiniciará las operaciones el 28/12 sin referencia oficial sobre FAS teórico (maíz, soja, trigo y girasol). Esto porque el MAGYP no difundió su habitual reporte de dichos valores de mercado.

Finalmente, en promedio de las operaciones para la zona de Rosario el precio cerró a 509 x\$/t (500 quincena y 485 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró alineado a Chicago con ganancias del orden de 2,5%. Para los embarques cercanos el maíz ganó y cerró a 185,3 u\$/t (180,5 quincena y 188,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano retrocedió 3 y pasó a 173,3 u\$/t (175,4 quincena y 172,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 177 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 500 \$/t, similar al valor apuntado por MAGYP el FAS teórico 499 \$/t. Para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 506 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos declinó 4 a 131,5 u\$/t (135 quincena y 128 mes anterior). El contrato más cercano, ene-10 cerró a 131,5. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con baja de 1,5 a 119 u\$/t (120,5 quincena y 124,5 mes anterior), para julio cerró a 121,5 u\$/t (123,4 quincena y 128 mes anterior)..

Como vemos, el mercado local de maíz viejo declinó y tocó los 131 u\$/t, pero para el cereal de la nueva cosecha, se sostuvo con leves mermas a 119 u\$/t, si reacción acorde a los mercados externos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 119 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 325 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.

Según la Bolsa de Cereales, al 17/12 se implantó a nivel nacional el 83% (con un retraso de 6,6 respecto a 89,6% del año anterior) de una superficie proyectada que fue incrementada a 1,950 (1,875 estimación anterior) millones de hectáreas. Los nuevos relevamientos permitieron elevar la área prevista para la región NEA (Chaco y Santiago del Estero principalmente), resultando este aumento una superficie proyectada de 100 mil has, casi un 4% más que la estimativa anterior. De todas formas, comparado al ciclo agrícola precedente, habría una retracción del 21% en el total sembrado en esta campaña. En números absolutos el área ya plantada alcanzó a 1,618 millones de hectáreas.

Los progresos de siembra fueron importantes sobre lotes tardíos ubicados del Sur de Córdoba. Las siembras fueron promovidas por los pulsos hídricos de moderada intensidad (15 a 30mm) que dejaron en los suelos en condiciones para una correcta implantación. Según reportes de Entre Ríos y Sudeste bonaerense habría una mayor intención de siembra en cuadros de segunda ocupación y/o siembras de primera tardías. Esto fue atenuando los recortes antes previstos.

La evolución del cultivo se mantiene en condición buena/muy buena sobre la mayor parte del área agrícola, perfilándose buenos rendimientos. No obstante, en el Centro-Norte de Córdoba, Sur de La Pampa y Sudoeste de Buenos Aires la oferta hídrica resulta ajustada para el correcto crecimiento y desarrollo.

Los Informes climáticos prevén lluvias de moderada intensidad (10-25mm) sobre los sectores

más necesitados. Esto ayudaría a lotes en desarrollo e impulsaría nuevas incorporaciones aún pendientes.

La siembra 2009/10 resultaría un 25,2% 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 (11-23/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –enero 2009-, mostraron nuevas bajas que acumularon mermas de 3,2%. Sin embargo, la variaciones fueron abruptas, se alcanzó el máximo de 387 el 15/12 para caer a 364 u\$/t el 22/12. La variación neta en la quincena y para el contrato enero-10 fue una merma de 22 dólares, al cerrar a 367,9 u\$/t (380,3 quincena y 386,9 mes anterior). Con respecto al precio para marzo a julio 2010 en Chicago, finalizó leves primas llevando dicho valor futuro entre 370 y 373 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano –ene-09-, la tendencia continuó cambió de alcista a lateral pero, podría pasar a bajista. Esto se fundamenta en que el cierre quedó 13 dólares por debajo de media de los últimos 20 días, en torno de 380 u\$/t.

El comportamiento de los precios para el período entre desde mediados de noviembre al cierre actual, ha oscilado por sobre los 360 u\$/t, pero de acuerdo a las últimas semanas se podría probar ese piso nuevamente.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista, con mermas del orden de 3%. Las bajas netas de la quincena fueron de 25 para cerrar a 839,7 u\$/t (864,8 quincena y 884,2 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, mostrando mermas cercanas al 3,5%. La baja neta en la quincena fue de 11 dólares al cerrar a 335 u\$/t (346,7 quincena y 359,9 mes anterior). Como vemos, hubo las bajas fueron generalizadas el poroto y para complejo de subproductos.

Como fue tratado anteriormente, el fuerte efecto alcista provocado por la desvalorización del dólar respecto a las monedas fuertes se interrumpió. Para la soja y los granos significó durante el mes de diciembre un corte de las constantes subas.

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, el negocio fue endeudarse en dólares para comprar activos que rindan más. En este contexto se volcaron a activos como el oro, plata, petróleo y los granos.

Varios analistas están previendo un fin de este ciclo, pero otros consideran que seguirá algún tiempo más.

Si se observa el comportamiento de la tasa LIBOR (tasa interbancaria ofrecida en Londres sobre depósitos) se mantiene en sus mínimos e incluso por debajo de su valor cuando arrancó la estampida del dólar a principios de diciembre. Esto significa que, por el momento que el dólar sigue siendo una moneda barata para endeudarse y continuar comprando otros activos que rindan más. A este respecto, por lo tanto, falta que ocurran medidas monetarias como una alza de la tasa de interés de la FED, que se reflejaría en la LIBOR y en consecuencia en el mercado de interés.

Los efectos del dólar sobre el petróleo y los granos se intensificó. Basta ver repunte del día 23/12 del euro frente al dólar, y los precios de la soja en Chicago subieron tras jornadas consecutivas de saldo negativo. Las ganancias diarias estuvieron por arriba de 4 u\$s/t, lo que indica que el proceso esta activo.

Las proyecciones de los precios no serían iguales para todas los commodities, esta vez se espera que fundamentos más firmes prevalezcan, tanto para sostener sus valores como para lograr ganancias.

Como rige un jugo financiero, se puede diferenciar aquellos productos que tienen sustento financiero y aquellos que tienen fundamento de mercado. En el ultimo caso el emblemático es el petróleo que tiene demanda asegurada ante una reactivación de la economía mundial. Mientras que el oro, plata, etc, tienen básicamente argumentos financieros.

Los granos y en particular la soja se asemejan más al petróleo que al oro. Con respecto al petróleo, cayó a 71 u\$s/b por debajo de su promedio de diez días de 73, basto un día y cotizó por encima de su promedio móvil y en la jornada del 23/12 logró 78,1 u\$s/barril. Precisamente si el crudo vence su resistencia, va en busca de nuevos máximos. Si esta vez lo consigue, el objetivo serán los 90 dólares. Su comportamiento dependerá de la confianza que el inversor tenga en el billete verde y por supuesto en las tensiones en Medio Oriente.

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.

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 17/12 las exportaciones de poroto esta semana alcanzaron a 1195,8 mil toneladas (934,7 semana anterior), por arriba del rango esperado de 950 a 1250 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron buenas pero con efectos neutros para los precios dado que alcanzaron a 254,2 mil toneladas (184,4 semana anterior), para un rango esperado de 175 a 300 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron óptimas, alcanzaron a 46,7 (20,7 semana anterior), arriba del rango esperado de 15 a 25 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, 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).

Para los EEUU, dicho balance cerraría 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, los indicadores 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 memas 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.

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 el mercado de soja en los EEUU, sigue firme dado que los precios, están muy por arriba de los históricos y a pesar que los fundamentos del mercado continúan bajistas. Gran parte del año, la suba de precios fue atribuida a 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, hubo 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 el curso de las acciones financieras es una incertidumbre, la alarma inicial fue la interrupción de las ganancias. Es posible que haya altibajos y que se produzcan nuevas bajas.

Sin embargo, como lo señalaron los operadores mayoristas, el carry comprador de commodities esta intacto, mientras no se mueva la tasa de interés mundial. 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 el mercado local cerraron con bajas al margen del mercado referencial. En la corta semana de negocios previa a la Navidad hubo una mejora en los puertos del sur bonaerense y sin cambios en la zona de up river. Así, el rango pasó de 940/970 a 960/970 pesos por tonelada. La soja nueva, en tanto, concluyó en el forward con ofertas negativas, al pasar de 234/237 a 230/234 dólares por tonelada.

Las fábricas pagaron 970 \$/t en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gobernador Gálvez y en General Lagos. Se mantuvieron estables las ofertas de los exportadores 970 \$/t en Ramallo; 960 en Bahía Blanca y 930 en Necochea.

La soja de la nueva cosecha se negoció a 234 por u\$/t en Bahía Blanca; 230 en San Martín, Timbúes, Villa Gobernador Gálvez y en General Lagos. Los negocios realizados fueron escasos. Como vimos, las cotizaciones para los puertos zona de Rosario en promedio se ubicaron en 970 \$/t (980 quincena y 1010 mes anterior).

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para embarques cercanos, los cambios en las cotizaciones mostraron bajas a tono con las de Chicago. Para embarques cercanos, las cotizaciones declinaron 7 y cerraron a 403,8 u\$/t (410,1 quincena y 417 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 12 y cerró a 376,6 u\$/t (388,4 quincena y 394,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques en mayo 2010, fue de 376 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 888 \$/t. Para la mercadería inmediata el valor FOB fue cercano a 432 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 1020 \$/t. Por arriba 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 mostro una leve alza de 4 para cerrar 268 u\$/t (264,5 quincena y 270 mes anterior). El contrato más cercano, diciembre y enero 2010 cerró a 268 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios declinaron 7 dólares a 235,5 u\$/t (241,4 quincena y 243,5 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo igualmente bajas fueron del orden de 2% cerrando entre 240 y 247 u\$/t, respectivamente. Muy anticipadamente, se registró el contrato para mayo 2011 que cerró a 235 u\$/t.

Los resultados económicos para el cultivo de soja y la nueva cosecha 2009/10 para rindes de 28 y 38 qq/ha, utilizando el precio mayo 236 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 330 y 515 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 220 con primas de 7 u\$/t,. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 240 a 264 con primas de 10 y 3 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.

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 en no pocos casos fueron excesivas. 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 Comercio de Rosario estimó la cosecha de soja Argentina rondaría 50,8 millones de toneladas. Se destacó el incremento de la siembra y la reducción del área con maíz en la zona núcleo Córdoba, Santa Fe, Buenos Aires y Entre Ríos. En áreas de Chaco y Santiago del Estero se produjo un traspaso hacia el cultivo de soja. Según dicha fuente el área implantada sería de 18,7 millones de hectáreas, y con un rinde promedio de 27,5 qq/ha se alcanzaría la producción antes citada.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 17/12/09, el avance de siembra de soja alcanzó a un 80% del área proyectada de 19 millones de hectáreas, con un adelanto de 4% respecto a igual fecha del ciclo anterior. En números absolutos se estimó una siembra de 13,54 millones de hectáreas.

La ausencia de precipitaciones desde inicios del

pasado fin de semana ha permitido dar comienzo a la campaña sojera sobre un importante sector ubicada hacia el núcleo productivo chaqueño. De esta forma varios productores lograron incorporar rápidamente una gran superficie aprovechando las mejores condiciones para el avance de las sembradoras.

Seguidamente, sectores como el Centro-Norte de Santa Fe y el Sur de Córdoba también reflejan importantes progresos sobre las coberturas pendientes gracias al reabastecimiento hídrico registrado en los perfiles de ambas regiones. No obstante en el Centro-Norte de Córdoba, el Sudoeste bonaerense y Sur de La Pampa comienzan a demorarse debido a la falta de lluvias que garanticen una correcta implantación de cuadros. Por otra parte, el avance de cosecha de los cereales de invierno conjuntamente con las precipitaciones registradas sobre los núcleos productivos Norte y Sur ha permitido una paulatina incorporación de siembras de segunda. Las coberturas sobre rastrojos de trigo y cebada comienzan a cobrar impulso sobre el Oeste, Centro y Sudeste bonaerense. En estas condiciones el avance de siembra nacional alcanzó a cubrir el 80% de las 19 millones de hectáreas proyectadas para el presente ciclo. En números absolutos se estima hay poco menos de 15,2 millones de hectáreas

Siembras tempranas y cuadros de primera evolucionan en muy buena condición sobre el núcleo productivo nacional, el Centro-Norte de Santa Fe, Sur de Córdoba y el oeste de Buenos Aires. Según informes climáticos se esperan precipitaciones de variable intensidad sobre la mayor parte del área agrícola nacional. No obstante los focos de mayores aportes (25 a 75mm) se concentrarían sobre los sectores Noroeste y Noreste Argentino, Centro-Norte de Santa Fe y Centro-Norte de Entre Ríos, provocando interrupciones sobre los avances logrados. Si bien las zonas más necesitadas anteriormente descriptas no prevén importantes reabastecimientos hídricos hacia los próximos siete días, lluvias de menor intensidad pronosticadas permitirían reanudar las coberturas retrasadas y garantizarían un alivio temporal sobre los cuadros nacidos sobre el sudoeste bonaerense y el Centro-Norte de Córdoba.

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 Sur Oeste de Buenos Aires y La Pampa y Sur Este, Centro Buenos Aires 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 (11-23/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron movimientos leves con un predominio de bajas, que tendieron a deprimir las ganancias anteriores.

Los mercados de los aceites acompañaron la reacción negativa observada para los cereales a lo que se sumó las bajas de la soja en poroto, aceite y harina, que tendieron a deprimir los valores del resto.

Los precios del cierre se aproximaron a los vigentes hacia un mes atrás, pero aún retienen las ganancias hasta mediados de noviembre.

Como fue señalado, los movimientos globales bajistas tuvieron como explicación la revaluación del dólar norteamericano frente a las monedas más fuertes. Los fondos respondieron con temores pero no se precipitaron con venas masivas, las cuales pueden ocurrir.

Según los especialistas los fondos incides usaron el carry de endeudarse en dólares y comprar activos que rindan más. De esta forma compraron oro, metales, petróleo y por supuesto aceites vestales. Esto hizo que los aceites que reaccionaron con alzas. Durante el mes de diciembre este proceso se fue debilitando y el dólar se valorizó y fue el factor más relevante para explicar las caídas de activos como el petróleo que, desde los 82 que había alcanzado tocó 71 u\$/barril. La posterior recuperación al cierre de casi 76 u\$/t, tiene que ver con dudas sobre este proceso y también a las necesidades de consumo que se prevé de cada commodity. En este caso, para los aceites vegetales, su estrecha relación con los bio combustibles y el petróleo constituyen factores de fortaleza.

Para los analistas la continuidad de la firmeza reciente del dólar sería cuando la Reserva Federal (FED) pueda subir las tasas de interés. Con la actual tasa tan baja, los analistas creen que continua siendo negocio vender dólares y comprar activos como granos y aceites.

Sin embargo, las dudas de los inversores se pueden anticipar y el primer cambio que se observa es dejar de comprar otras bienes tipo commodities como los aceites. A ciencia cierta nadie sabe como continuará, pero la conclusión que se extrae es que el mercado de algunos commodities podría bajar más. Así, la suba del dólar presiona a la baja el precio de los metales, el oro, plata, petróleo y por supuesto, los aceites vegetales.

Las variaciones quincenales de precios fueron

significativas para los aceites. Se produjeron bajas generalizadas en soja, colza y derivados de palma., En el resto, hubo mermas que se situaron entre 1,5% a 3%. El aceite de girasol bajo cerca de 2,5% y el aceite de palma en puertos de Malasia, declinó casi un 3%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron mermas del orden de 2%. La quincena, cerró a 837,9 u\$/t (857,7 quincena y 856,8 mes anterior).

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

Aceite	27/11	4/12	11/12	18/12	23/12
Soja	948	936	927	888	904
Girasol	885	990	985	970	960
Canola	943	953	935	923	919
Oleína CIF	753	780	765	785	750
Palma CIF	750	770	770	780	758
Palma FOB	735	775	757.5	773	735
Índice*	856.8	868.7	857.5	858.3	837.9

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/12/2009. *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 cambio de alcista a bajista pero, esta última se podrá consolidar dado que los precios del cierre casi 40 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 870 u\$/t.

El precio del aceite de girasol mostró un cambio y desde mediados de noviembre paso a superar a su similar de soja, reestableciendo una prima que se mantiene en el orden de 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. El mismo cerraría 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).

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).

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.

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. Si bien durante diciembre esto ha prevalecido, el alza de los aceites estará directamente vinculado al precio del petróleo.

Mercado local.

Durante la última quincena el girasol disponible se fue tonificando y cerró a 900 \$/t. Las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo, Junín y Deheza pagaron 900 \$/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. El precio fue de 250 dólares para los negocios con entrega en marzo sobre Junín, Bahía Blanca y Necochea.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono con las mermas mundiales declinó. Para el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol cayó 22 y cerró a 880 u\$/t (902,5 quincena y 880 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 2 y cerró a 237 u\$/t (235 quincena y 220 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró con una baja de 2 a 258 u\$/t (260 quincena y 252 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 975 \$/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 (258 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 201 y 345 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 1,278 millones de hectáreas (1,3 1,42 1,66, 1,9 2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de de 98,6% (con un atraso de 1,4% respecto a 100% año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números absolutos se sembraron 1,260 mil hectáreas.

Por los nuevos recortes de bajo de nuevo la proyección del área núcleo girasolera del Sudoeste bonaerense y de la provincia de La Pampa. La falta de humedad en el perfil fue preponderante en la decisión de recorte productor.

Se espera cubrir lotes de productores que asumen riesgos sembrando fuera de fecha.

La proyección actual tendría una caída de 42,7% respecto del área implantada durante 2008/09.

Por otra parte comenzaron las labores de trilla en la región norteña del Chaco, con perspectivas poco alentadoras para rindes y producciones.

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 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

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 17/12/09	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	1.278	2.460	1.950	4.550	2.870
Perdida mil ha	1.090		0.142		0.340		0.350	0.320
Cosechable Mil ha	16.660		2.003		2.120		4.200	2.550
Avance Cos/Siemb %	100	76.0	100	98.6	100	83.0	100	38.4
C. Año anterior %	100	72.0	100	100.0	100	89.6	100	70.0
Rinde T/ha	1.920	2.700	1.450	1.800	5.910	7.000	2.100	2.45*
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	15.197	3.008	1.260	12.521	1.618	8.100	2.379
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 17/12/2009) *Proyectado

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

Fecha 23/12/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13.6	13.6	25.8	25.8	11.9	11.9	23.6	23.6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	476	612	464	645	893	1131	661	897
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	381	490	409	568	669	848	555	753
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	33	43	37	52	62	79	40	54
Costos Directos	U\$/Ha	-296	-306	-208	-223	-344	-361	-225	-239
Margen Bruto	U\$/Ha	84	184	201	345	325	487	330	515
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-106	-61	15	87	-32	35	66	156
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-79	21	-32	113	-32	130	-94	90

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

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).