

	<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. 309/2010

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 18 enero 2010**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 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
18	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 (30/12/09-15/01/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano marzo-2010, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron variaciones opuestas entre las semanas, alzas y bajas con un dominio de éstas últimas, resultando en mermas netas del 6%. Hubo un cambio, especialmente en la última semana, que dejó atrás cierta estabilidad y mostró una fuerte baja (-10%). Este comportamiento se acentuó sobre el cierre, cuando se perdió entre 5 a 6 dólares y se puso en duda el piso de los 190 u\$/t, para dichos mercados.

Considerando un plazo mayor, desde inicios de octubre al cierre actual del 15/01, los precios del cereal para ambas plazas estuvieron en un rango entre

180 y 210 u\$/t. Sin embargo, desde el 8/01 el cereal cayó desde los 210 a 187 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 13 dólares al cerrar a 187,4 u\$/t (200,2 quincena y 194 mes anterior). Para Kansas, las bajas fueron de 10 cerrando a 188,3 u\$/t (198,6 quincena y 192,6 mes anterior).

Los precios del cereal para la plaza de Chicago y la de Kansas continuaron en paridad, inclusive desde hace varias semanas Kansas se sitúa por debajo de Chicago. Esto revela una prima nula por el trigo rojo duro de Kansas 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 continuó lateralizada pero según la última semana, debería pasar a bajista. Esto dado que el cierre quedó 7 dólares por debajo de la

media móvil de 20 días, en torno a los 200 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue igual con cierres que quedaron casi 6 dólares por debajo de similar media de 20 días de 199 u\$/t.

Los contratos de futuros de trigo más cercanos cayeron y se ubicaron en el menor valor en casi dos meses. El contexto financiero y los mercados externos fueron negativos para los productos agrícolas, especialmente por el fortalecimiento del dólar con relación al euro. Las ventas de contratos se generalizaron y fueron lideradas por los fondos de inversión.

Similar comportamiento fue provocando la información sobre la abundante oferta mundial del cereal. El clima favorable para los trigos de invierno en los Estados Unidos aportó otra presión bajista. Las exportaciones semanales desde los EEUU, estuvieron por debajo de las expectativas, siendo apenas compensadas por anuncios de compra de los países asiáticos.

De una forma global el mercado no tiene pisos sólidos y fue perdiendo el nivel de precios que había alcanzado meses atrás.

En general los argumentos bajistas 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.

La continuidad errática de la exportación estadounidense volvió a ser uno de los principales factores bajistas de la semana. Las exportaciones semanales de trigo estuvieron por debajo de las expectativas. Para la semana concluida el 7/01/10 se reportaron como vendidas 181,9 mil toneladas (93,4 semana anterior), por debajo del rango esperado de 225 a 275 mil toneladas.

Según el análisis fundamental el reciente informe WASDE de enero-2010 del USDA, aumentó la oferta mundial del cereal. Se destacó una gran oferta ya lograda y una recomposición de los stocks. Se aumentó la producción 2,3 a 676,1 millones de toneladas (682,8 año anterior), declinó la exportación 0,5 a 123,2 (142,9 año anterior), y bajo el uso total 2,3 a 644,5 (639,8 año anterior). Así, el balance mundial 2009/10 cerro con un stock aumentado a 195,6 millones de toneladas (190,9 mes y 163,9 año anterior). La relación stock/uso pasó a 30,4% (29,5% mes y 25,6% año anterior). Ver Cuadro 1.

Para los EEUU, la producción quedó sin cambios a 60,3 millones de toneladas (68 año anterior), cayó el comercio a 22,4 (27,6 año anterior), el uso total cayó 0,7 a 32,2 (34,3 año anterior) y dicho balance cerraría con un stock aumentado a 26,6 millones de toneladas (24,4 mes y 17,9 año anterior). La relación stock/uso cerró en 82,5% (72,3 mes y 52,1% año anterior).

Se puede concluir que tanto por las cifras para el mundo, como para los EEUU, el informe resultó bajista para el cereal.

Con relación al trigo futuro el reporte del USDA sobre siembra de trigos de invierno en los EEUU, se estimó en 15 millones de hectáreas un 14,4% inferior a las 17,5 de 2009. Se prevé oficialmente que, el área de trigo de invierno será la menor desde 1913.

Para el mes de enero-2010 la producción total de trigo de los EEUU fue estimada en 60,3 millones de toneladas (68 año anterior), producto de un área cosechada de 20,18 millones de hectáreas (22,5 año anterior), y el rinde fue de 2,99 t/ha (3,02 año anterior).

Los principales países productores, mostraron fuertes correcciones respecto al año pasado, siendo las mermas millones de toneladas más importantes las de EEUU -7,7, UE27 -12,7; Canadá -2,1, Rusia -2, Ucrania -5 y Argentina -1.

En resumen, el trigo mostró un balance mundial más holgado, claramente bajista. Rescatando que, además, se había debilitado por el impulso bajista de la revalorización del dólar y por las variables financieras globales.

Dado que las previsiones de corto a mediano plazo arrojan 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 masivas de los fondos, es posible se manifiesten más fuerte los fundamentos bajistas del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas la ausencia exportadora y pocas ofertas de la molienda continuaron caracterizando este mercado. En la Bolsa de Comercio de Rosario la demanda de los exportadores siguen retirados desde varios meses, y el mercado volvió a estar vacío y sin operaciones.

Los avances de cosecha y la oferta de trigo con la compra ya efectuada por parte de los exportadores ha generado una nueva y fuerte crisis comercial. El sector de la producción no solo no tiene precio de referencia, sino que tampoco encuentra compradores.

La situación de este mercado ha movilizó a los ruralistas procurando lograr medidas de ayuda por parte del Gobierno. Se realizó una jornada de trigo pero hubo ausencia de las autoridades, se trató una amenaza de huelga y finalmente se anunció por parte del gobierno un plan para financiar la comercialización, con la intervención del Banco Nación. El mismo sería a tasas reguladas y con la mitad a cargo del gobierno. Complementariamente, se anunció que los molinos comprarán un millón de toneladas de trigo al precio FAS teórico. Para ello, el Banco Nación otorgaría créditos a la industria molinera.

Aparentemente, las medidas anunciadas no

conformaron al sector. Para tomar créditos aún a tasas bajas se precisa saber si habrá precio para vender a meses futuros. Esto no se lograría sino hay una liberación y aumento del saldo para exportar. Tampoco se conocieron medidas sobre el viejo reclamo de devolución de retenciones a pequeños productores.

Ante la falta de precios por parte de las pizarras, el promedio varió según la paridad teórica informada por la fuente oficial. Para el cierre, el FAS teórico informado por el MAGyP fue de 623 \$/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 560 u\$/t.

En el mercado de exportación Golfo de México, los precios FOB del cereal origen Chicago como Kansas mostraron bajas de 5%. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 12 a 214,2 u\$/t (226,2 quincena y 218,2 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago bajo 12 dólares y cerró a 202,1 u\$/t (214,7 quincena y 210,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo declinó a 240 u\$/t (250 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 contrario a las plazas internacionales mostró alzas y cerró a 143 u\$/t (134,9 quincena y 142 mes anterior). El contrato más cercano enero de 2010, mostró un alza a 143 u\$/t (134,9 quincena y 137,5 mes anterior). Para marzo a julio de 2010 las cotizaciones tuvieron alzas del orden de 1,5% dejando los cierres entre 151 y 159,5 u\$/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 lo hizo a 153 u\$/t (153,5 quincena y 152,5 mes anterior).

El mercado de trigo sigue en crisis por falta de precios y de compradores. Esto es el resultado de varios años de política oficial, cuyo rasgo principal fue preservar la mesa de los argentinos.

La idea básica fue que haya pan barato y para ello, el cereal debería ser barato. Para lograr esto desde 2006, la Secretaria de Comercio Interior fijó los precios del cereal para que la industria molinera, e impidió que los exportadores compiten entre sí y hagan subir las cotizaciones. Se cerraron los registros de exportación y se estableció una cuota de las exportaciones mediante certificados ROE (Registro de Operaciones de Exportación). El resultado de esta política no se hizo esperar. La superficie sembrada 2009/10 fue la más baja de los últimos cien años. Con la sequía, y el bajo precio, los productores perdieron el incentivo para producir.

En la actualidad se debaten alternativas tratando de lograr medidas para revertir esta crisis.

Los productores deben recurrir al financiamiento

para almacenar el grano hasta que la industria molinera se decida a comprar o que el Gobierno autorice a los exportadores a concretar más embarques.

Del lado del consumidor, la política tampoco parece haber resultado exitosa. El precio del pan desde 2,50 \$/kg que se logró imponer hace dos años, hoy vale 5 a 7 \$/kg..

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 años. .

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 143 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 102 y 207 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos en los resultados el margen parece poco atractivo considerando las alternativas al cereal. Si a ello le sumamos la ausencia de compradores, el panorama futuro resulta muy complicado.

Según la Bolsa de Cereales al 14/01/10 se avanzó la cosecha de trigo 2009/10, alcanzando al 97,9% de las 3,058 millones de hectáreas (corregido respecto a las 2,86 anteriores), reportándose un área perdida de 320 mil hectáreas. La cosecha presentó una demora de 2,1% respecto a similar fecha del año anterior. Se han recogido 2,672 mil hectáreas, con un rinde promedio de 26,9 qq/ha y un volumen ya logrado de 7,187 millones de toneladas.

Faltan lotes hacia el centro sur bonaerense, cuyo retraso se debe a las precipitaciones, la falta de piso, impidió el ingreso de las máquinas. En una semana, más finalizaría la cosecha del cereal. La zafra se estimo en 7,5 Millones de toneladas, volumen que resultaría un 18,5% inferior al de la zafra precedente.

La producción de Mar y Sierras y la costera de Gral. Alvarado, Gral. Pueyrredón y Necochea elevó la media de rindes en 150 kg. Similar escenario ocurrió en la cuenca del salado, con rindes en Maipú, Madariaga y Cnel. Vidal que llevaron a un rinde promedio de 41 qq/ha.

En cambio, hacia el sudoeste, la extrema sequía durante el ciclo y la reducción debido al abandono de lotes, ubicó el rendimiento medio regional en apenas 9 qq/ha. La productividad media nacional se calculó en 26,9qq/ha.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de enero 2010, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8 millones de toneladas (8 mes y 9 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 4,24 año anterior), con un rinde de 2,81 t/ha (2,81 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (30/12/09-15/01/10),

las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron fuertes bajas que se aceleraron en la última semana, sumando bajas netas del 10%. Sobre el final el cereal cayó más fuerte, casi 4 dólares en una jornada, similar a lo ocurrido con el trigo. La variación neta de la quincena, fue una merma de 18 al cerrar a 146,3 u\$/t (162,9 quincena y 156,6 mes anterior).

Con estas variaciones el cereal esta probando el piso de 145 u\$/t que no se verificaba desde los primeros días de diciembre de 2009. De esta forma, los precios fueron cediendo, luego de mantenerse durante varios meses. Pese a ello, y para el período de tiempo desde el 10/10 hasta el cierre actual, el cereal se mantuvo en un canal donde el precio más frecuente fue 150 u\$/t con variaciones máximas de 10 dólares por arriba y por debajo de dicho valor.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia acusó el fuerte cambio y pasó de alcista a bajista, aunque prematura. Efectivamente, dicha tendencia se acentuará dado que los valores del cierre quedaron 14 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 160 u\$/t.

El contexto financiero fue desfavorable para los precios de las commodities y tuvo un efecto similar al del trigo. El dólar en revalorización respecto a las monedas fuertes, caídas del precio de petróleo, metales y el oro. Con un predominio vendedor, los fondos, llevaron a los contratos de futuros de maíz a precios de inicios de diciembre 2009.

La sorpresa mayor estuvo entre los informes que el USDA divulga y en las cifras mensuales del maíz 2009/10. La mayor parte de los operadores esperaba una caída de la producción, por los problemas ocasionados por el mal clima sobre la cosecha y sin embargo, hubo aumentos de área, y de rindes, que colocaron la estimativa de la producción en un récord, superior al de 2007/08.

Dado que el maíz fue el que mostró mejor tendencia durante diciembre y parte de enero, considerando el nuevo cuadro de oferta y demanda presentado en el último reporte, pasó a tener peores perspectivas.

Se sumó a ello, las bajas exportaciones semanales de los EEUU, que acumularon expectativas bajistas. Todo esto llevo a la peor jornada del año para el cereal, la del cierre, con las perdidas ya señaladas.

Otro factor a digerir fue el cálculo de stock de maíz que, al mes de diciembre, que se situó en 267 millones de toneladas, por arriba de lo esperado y del año pasado. Hay que tener en cuenta ese gran volumen de stocks está en manos de los farmers, y que con este cambio de tendencia, es posible que traten de deshacerse del mismo. Lo que agravaría la situación vendedora y el precio del cereal en el corto plazo.

Si bien esto puede cambiar nuevamente, el rally de comprar granos para preservarse de la inflación, estaba acabado o al menos moderado.

Se había señalado que en el curso del año, en la medida que este proceso artificial de ganancias de los granos se detenga, lo que primaria son los argumentos propios de cada mercado. En este sentido, a partir de una enorme oferta, el cereal puede buscar pisos de precios, más debajo de los actuales.

En resumen, la fortaleza del dólar encontró soportes e inclusive algo de recuperación. Si esto continua, los fondos índices podrían pausar sus compras y/o vender más agresivamente. La conclusión que dominó en el mercado de maíz y de trigo es que el precio esta lo suficiente alto para ajustarse a la baja, y las muestras de bajas más fuertes podrían estar recién iniciándose.

Sobre la jornada del cierre, precisamente, ocurrió una fuerte baja del maíz, pero hubo una corrección negativa de casi todas las commodities.

En resumen, la baja del petróleo, la corta revalorización del dólar y las pobres ventas de la exportación, detonaron una baja de las cotizaciones del cereal. El interrogante es si este proceso continuará como hasta ahora, o lo hará más acelerado.

Con los datos de enero-2010 del USDA se estimó una producción de los EEUU de maíz de 334,1 millones de toneladas (328,2 mes y 307,1 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,23 millones de hectáreas (32,09 mes y 31,83 año anterior) y el rinde proyectado de 10,37 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 enero-2010, mostró para 2009/10 una reducción final del stock. La producción mundial aumentó 6 a 796,5 millones de toneladas (791,6 año anterior), el comercio aumentó 0,5 a 84,6 (82 año anterior), el empleo total aumento 3 a 806,2 (775,3 año anterior), su balance cerraría con un stock mundial aumentado a 136,2 millones de toneladas (132,3 mes y 145,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,9% (16,5% mes y 18,8% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU y para dicho ciclo, sorprendió el aumento de la producción, de casi 6 a 334,1 millones de toneladas (307,1 año anterior), la exportación quedó igual 52,1 (47,2 año anterior), y el uso total aumentó 3,6 a 279,9 (259,1 año anterior), cerrando su balance con un stock aumentado a 44,8 millones de toneladas (42,5 mes y 42,5 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 16,0% (15,4% mes y 16,4% año anterior).

Como vemos, las cifras dadas por el USDA, por la magnitud de la cosecha estimada tuvieron una lectura bajista para los precios del maíz. Además, el reporte de existencias de maíz al 1°/12 el USDA estimó un volumen de 276,9 millones de toneladas (271 estimados por el mercado y 256 de igual mes de 2008).

Las exportaciones de maíz norteamericanas estuvieron por debajo de lo esperado y resultaron

bajistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 7/01/10 se reportaron como vendidas 327,3 mil toneladas (364,7 semana anterior), por debajo del rango esperado de 350 a 650 mil toneladas.

En un contexto de estancamiento y leve revalorización de la moneda norteamericana, toda reacción de los granos y entre ellos el maíz, depende como continúe en mercado bursátil. A este respecto, la tasa de interés de la FED seguirá muy baja, al menos hasta mediados de 2010, algunos operadores opinaron que es bueno endeudarse a esas tasas en dólares para aplicar en commodities que rinden más. Esto daría una continuidad del rally comprador de granos, pero no es más que un escenario posible en el 2010.

En cuanto a los fundamentos del cereal, la situación es holgada, pero hay también una enorme demanda, ambos indicadores serían nuevos récords, pero los stock concluirían similares a los del año pasado, con lo cual, no se justificaría fuertes alzas ni bajas. Si esto fuera correcto, el futuro de corto plazo llevaría a transitar caminos de estabilidad, donde los precios actuales que, son altos en términos históricos, continuarían presionados en sus pisos en forma frecuente.

Mercado local

Durante la última quincena, los negocios con el maíz fueron nulos a escasos. Ante la falta de precios de las pizarras el orientativo fue el FAS teórico oficial, que concluyó en 507\$/t. De lado de los consumos, hubo pocos interesados que ofertaron hasta 480 \$/t. En el forward se conocieron ofertas con entrega para marzo/abril de la nueva temporada por 112 u\$/t. Finalmente, en promedio de las operaciones para la zona de Rosario el precio cerró a 507 \$/t (520 quincena y 509 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró alineado a Chicago con mermas del orden de 7%. Para los embarques cercanos el maíz cayó 15 a 174,8 u\$/t (188,9 quincena y 181,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano ganó 3 y pasó a 177,8 u\$/t (174,6 quincena y 170,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 175 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, por debajo del valor apuntado por MAGYP el FAS teórico 507 \$/t. Para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico a partir de un fob de 164 alcanzaría a 460 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos declinó 2 a 128,5 u\$/t (131,5 quincena y 131,5 mes anterior). El contrato más

cercano, enero-10 cerró a 128,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010, cerró con baja de 7 a 113 u\$/t (120 quincena y 120 mes anterior), para julio cerró a 117 u\$/t (122,5 quincena y 123 mes anterior)..

Como vemos, el mercado local de maíz viejo declinó y toco los 128,5 u\$/t, para el cereal de la nueva cosecha, se produjeron nuevas mermas a 113 u\$/t, una reacción acorde a los mercados externos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 113 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 294 y 448 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los precios proyectados arrojaron un margen interesante, serían insuficientes para estimular a una mayor producción del cereal.

De la mano de mejores rindes proyectados por las buenas lluvias, se fue instalando la posibilidad de una cosecha de 17 millones de toneladas, el saldo exportable sería de 9 y es posible que haya nuevos permisos (Roes verdes) que generen mas interés por la exportación. De todas maneras, si no hay una apertura total, el mercado seguirá intervenido y las posibilidades de subas de precios serán acotadas.

Según la Bolsa de Cereales, al 14/01 se implantó a nivel nacional el 97,3% (adelanto de 1% respecto igual fecha del año anterior) de una superficie proyectada que fue incrementada a 2,26 millones de hectáreas (1,950 y 1,875 estimaciones anteriores). Los nuevos relevamientos permitieron elevar el área prevista. Las siembras pendientes se concentran mayoritariamente en el norte del área agrícola nacional abarcando las regiones NOA, NEA y sectores del Centro-Norte de Córdoba donde la siembra aún muestra una leve retraso. En números absolutos el área ya plantada alcanzó a 2,2 millones de hectáreas. De todas formas, 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.

La condición del cultivo se mantiene buena/muy buena en gran parte del área implantada nacional. Las lluvias durante los últimos 60 días agilizaron las siembras en sectores más necesitados y favoreció las etapas vegetativas. En la zona núcleo los cuadros más adelantados con buena humedad ya transitan etapas de llenado del grano. En el Núcleo Sur, Oeste de Buenos Aires y Sur de Córdoba hay anegamiento de lotes bajos o con escasa pendiente, que podría afectar a los rendimientos. Las perspectivas de corto plazo, prevén mayores complicaciones por exceso de humedad. En el Centro-Norte de Santa Fe las precipitaciones registradas durante las etapas de floración (VT y R1) podrían haber provocado el lavado de polen, afectando la fecundación en detrimento del número de granos y finalmente del rinde potencial.

Contrariamente, las regiones de mayor superficie implantada corresponden al Núcleo Norte, Núcleo

Sur, Centro-Norte y Sur de Córdoba y Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa, que mantienen perspectivas de alcanzar excelentes rindes y podría elevar la cosecha total superior a las 16,5 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de enero 2010, la producción Argentina de maíz 2009/10, sería de 15 millones de toneladas (14 mes y 12,6 año anterior), producto de una siembra de 2 millones de hectáreas (1,9 mes y 2,25 año anterior), y un rinde proyectado de 7,5 t/ha (7,37 mes y 5,6 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 9 millones de toneladas (7 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (30/12/09-15/01/10), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron nuevas bajas que acumularon mermas de 6%. Esta vez las variaciones fueron graduales, el precio fue declinando para acelerar su caída en la última semana y también sobre el cierre.

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 y al cierre se esta probando nuevamente ese piso. Si el mismo se perfora el retroceso de cotizaciones se remonta a inicios de noviembre de 2009.

La variación neta en la quincena y para el contrato marzo-10 fue una merma de 23 dólares, al cerrar a 357,6 u\$/t (380,8 quincena y 371,9 mes anterior). Con respecto al precio para mayo a julio 2010 en Chicago, se negoció con leves primas entre 360 y 362 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano marzo-10, la tendencia continuó como leve bajista pero, podría reforzarse. Esto se fundamenta en que el cierre quedó 12 dólares por debajo de media de los últimos 20 días, en torno de 370 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista, con mermas del orden de 5%. Las bajas netas de la quincena fueron de 33 para cerrar a 827,5 u\$/t (870,8 quincena y 888,8 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, acumulando mermas cercanas al 6%. La baja neta en la quincena fue de 27 dólares al cerrar a 321,5 u\$/t (348,5 quincena y 336,6 mes anterior).

En conclusión, las bajas fueron generalizadas para el poroto y para complejo de subproductos.

El mercado se desplomó presionado por las buenas condiciones climáticas de los cultivos en Sudamérica, potenciando las perspectivas de producción. Se sumó el fortalecimiento del dólar, que condicionó la evolución de todos las commodities. La debilidad del petróleo acompañó en el mismo sentido,

junto a una renovada participación vendedora de los fondos de inversión.

Ya entrado en 2010 las últimas semanas significaron una fuerte corrección que dejaron a la oleaginosa con tendencia de corto plazo debilitada. Sobre el cierre la soja se desplomó por la de fuerte venta especulativa.

Los principales elementos que le dieron empuje a los precios en los últimos meses fueron desapareciendo o tornándose negativos.

Desde el análisis fundamental, el informe del USDA de enero fue categórico aumentando la producción mundial y de los EEUU. Considera muy factible una cosecha record de Sudamericana, lo cual se sumado a un dólar más firme y a la idea de que China finalmente reduzca su demanda de soja americana, formaron un coctel bajista sin precedentes.

En realidad China anunció un aumento de las tasas de interés interbancarias, por primera vez en 5 meses. Esto genera perspectivas de que afecte a la demanda de soja. Esta medida tiene como objetivo de prevenir los riesgos inflacionarios en el 2010

Teniendo en cuenta que uno de los principales elementos alcistas era la demanda China y que semanalmente se llevaban el 80% de las ventas semanales, un cambio en este elemento puede resultar de enorme presión bajista para los precios.

Por otro lado, técnicamente, al quebrarse los soportes importantes hubo una activación de órdenes de venta que se realizan en forma automática y que fortalecieron las bajas.

Según los analistas se atrasó por lo menos un semestre, la posibilidad que la FED anuncie un aumento de la tasa de interés. Esto irrumpiría el ciclo declinante del dólar. Los especuladores, tienen un carry en el negocio fue endeudarse en dólares y 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 mientras la tasa de interés siga tan baja, seguirá por algún tiempo más.

Las proyecciones de los precios no serían iguales para todas los commodities. Como fue anunciado por varios estudios, se espera que los fundamentos más firmes prevalezcan, tanto para sostener sus valores como para lograr ganancias.

Los granos y en particular la soja se asemejan más al petróleo que al oro. Precisamente el crudo presentó resistencia, en los 80 u\$/barril y parece muy alejado de los 90 dólares. Su comportamiento dependerá de la confianza del inversor y por supuesto las previsiones de consumo, en la economía del mundo en que se espera en reactivación.

El mercado que subió mucho por compras especulativas de los fondos tiene aún posiciones abiertas muy importantes. Ya hubo tomas de ganancias. El interrogante es si este proceso de

acelera?. Esto podría generar una baja más agresiva!. Sin dólar a favor, esto puede detenerse únicamente con los fundamentos de cada mercado.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA fueron activas pero tuvieron un efecto neutra para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 7/01 las exportaciones de poroto esta semana alcanzaron a 754,1 mil toneladas (726,1 semana anterior), dentro del rango esperado de 750 a 850 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron muy buenas con efectos alcistas para los precios dado que alcanzaron a 357,1 mil toneladas (61,7 semana anterior), muy arriba de un rango esperado de 100 a 175 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron óptimas, con efectos alcistas en los precios alcanzaron a 50 (3,5 semana anterior), muy arriba del rango esperado de 5 a 10 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 12 enero, incrementó la producción 3 a 253,4 millones de toneladas (221,1 año anterior), el comercio 1 a 80,6 (79,5 año anterior), y el uso total creció 1 a 234,8 (229,7 año anterior), su balance cerraría con un stock aumentado a 59,8 millones de toneladas (57,1 mes y 42,9 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 25,5% (24,4% mes y 19,4% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, se aumentó la producción 1 a 91,5 millones de toneladas (80,8 año anterior), las exportaciones un millón a 37,4 (34,9 año anterior), el uso final solo aumento 0,4 a 51,4 (48 año anterior), así dicho balance cerraría con un stock de 6,67 millones de toneladas (9,95 mes y 3,76 año anterior). La relación stock/uso quedó en 13,0% (13,7% 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 +10,7; Argentina + 21, Brasil + 8 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 enero-2010, fue de 91,5 millones de toneladas (90,3 mes y 80,75 año anterior), para un área de 30,9 millones de hectáreas (31,01 mes y 30,22 año anterior) y un rinde de 2,96 t/ha (2,91 mes y 2,67 año anterior).

En suma, 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 y enero, 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 pero también que se acentúen estos procesos y se produzcan fuertes bajas.

En líneas generales, el mercado debe asimilar este nuevo escenario, y es posible que se produzcan bajas superiores a las correcciones técnicas que parecen mostrarse actualmente.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local se produjeron bajas que estuvieron por debajo del mercado referencial. En la semana de enero 2010 hubo una gradual caída en los puertos del sur bonaerense y resistió a los cambios en la zona de up river. El precio de la soja estuvo en un rango superior a 1000 \$/t para declinar sobre el cierre a 970 \$/t. La soja nueva, tuvo ofertas en el forward con mermas más altas, acorde en este caso, al mercado de Chicago. Hubo ofertas entre de 225 a 228 dólares por tonelada. Las fábricas pagaron 970 \$/t en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gobernador Gálvez y en General Lagos.

Los negocios realizados fueron escasos en volumen, repitiéndose el comportamiento, a menor precio, no se genera mercadería. Las cotizaciones para los puertos zona de Rosario en promedio se ubicaron en 970 \$/t (1025 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. Las cotizaciones declinaron 32 y cerraron a 384,4 u\$/t (416,1 quincena y 401,9 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 25 y cerró a 363,9 u\$/t (388,6 quincena y 377,8 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 905 \$/t. Para la mercadería inmediata, el valor FOB fue cercano a 382 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 996 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA) y para

la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una baja de 4 para cerrar 270,5 u\$/t (274,5 quincena y 267 mes anterior). El contrato más cercano, enero-2010 cerró a 270,5 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios declinaron 13 dólares a 230,2 u\$/t (243 quincena y 238,8 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo igualmente bajas del orden de 5% cerrando entre 234 y 243 u\$/t, respectivamente. Se continuó negociando el contrato para mayo 2011 que cerró a 237 u\$/t (235 quincena y 235 mes anterior).

Se puede concluir que hubo bajas más fuertes sobre la nueva cosecha, deprimiendo las expectativas sobre la misma. Fue observada una resistencia a la baja de la soja vieja, dada la necesidad de las fábricas y se extendería hasta que se reduzca la falta de físico. Continúa fuerte la puja entre los productores, que tienen soja en sus silos y las aceiteras, que la necesitan sus planes de molienda. Se estima que muchas fábricas van a cerrar el procesamiento en febrero, para las tareas de mantenimiento anual. Esta es una razón por la cual, los productores no pueden esperar esa firmeza para la nueva cosecha. A medida que se acerca a posiciones de nueva cosecha, las bajas pueden aumentar.

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 230 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 317 y 497 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 204 y 228 con primas de 3 y 10 u\$/t. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 240 a 272 con primas de 7 y 2 u\$/t, respectivamente.

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

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 14/01/10, la siembra de soja alcanzó a un 98,5% de las 19 millones de hectáreas previstas. El progreso fue lento por las excesivas lluvias, pese a ello, el adelanto continúa en 8,9%, respecto a similar fecha de 2008/09. En números absolutos se estimó como logrado una siembra de 18,7 millones de hectáreas.

Influye en este adelanto la zona NEA, en el núcleo productivo chaqueño y este santiagueño a medida que registraba lluvias, se realizarían siembras tardías sobre rastrojos de girasol. Sin embargo, la fuerte caída del área de girasol junto a una óptima condición hídrica permitió anticipar y agilizar la siembra con lotes de soja.

Con respecto a las siembras, mayoritariamente sobre rastrojo de trigo, se demorarían a la espera de condiciones ambientales que permitan una correcta

implantación.

La condición del cultivo se mantiene entre buena a muy buena en una importante área de la franja central. Los lotes más adelantados están en fase de diferenciación de vainas (R3) y las siembras tardías aún vegetan entre dos a cinco hojas (V2-5). Hacia el sudeste de bonaerense, los pronósticos no son alentadores para los próximos días, la ajustada oferta hídrica podría comenzar a impactar negativamente sobre los rindes potenciales, para Cnel. Pringles, Tres Arroyos y San Cayetano.

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; 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 12 de enero estimaron para 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 (30/12/09-15/01/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron fuertes movimientos semanales opuestos, con un predominio de bajas, que tendieron a deprimir las ganancias anteriores.

Los mercados de los aceites acompañaron a la tendencia negativa de 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.

El factor financiero global fue negativo, con fortalecimiento del dólar, que condicionó la evolución de los granos y afectó también a los aceites. La debilidad del petróleo acompañó a la baja, junto a una participación vendedora de los fondos de inversión.

La información sobre China resulta contradictoria, porque elevaría su tasa de interés a fin de evitar inflación en ese país y esto puede generar pausas en las aceleradas compras del exterior. Por otra lado, las compras de soja y subproductos de alcanzarían a 4,5 millones de toneladas durante enero, dando sustento a los precios.

Como fue señalado, los movimientos globales bajistas tuvieron como explicación la revaluación del dólar norteamericano frente a las monedas más

fuerzas. Los fondos respondieron con temores pero sus ventas no pueden considerarse masivas, pero se pueden acelerar. Si esto ocurriera, habría un rally negativo, especialmente considerando que los aceites están con precios altos en términos históricos y que tienen margen para ajustes.

En el caso de los aceites vegetales, hay una estrecha relación con los bio combustibles (bio diésel) y el precio del petróleo que constituyen actualmente factores de su formación. La caída del petróleo y una posterior recuperación pero sin pasar los 80 u\$/barril, genera duda sobre futuras ganancias.

Se puede reiterar que según analistas financieros el dólar será más caro solamente cuando la Reserva Federal (FED) suba las tasas de interés. La actual es tan baja, que continua siendo negocio endeudarse en dólares y comprar activos que rindan más, como granos y aceites.

Las variaciones quincenales de precios para los aceites fueron poco significativas porque se compensaron entre las semanas. Hubo ganancias de 4% en la primera y mermas de 5% en la última, donde las bajas fueron generalizadas. Aun así, hubo bajas en soja, girasol, colza y derivados de palma. Las mermas netas se situaron entre -0,5% a -2%.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron mermas del orden de 1%. La quincena, cerró a 846,9 u\$/t (859,7 quincena y 858,3 mes anterior).

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

Aceite	18/12	24/12	30/12	8/01	18/01
Soja	889	904	922	957	913
Girasol	970	960	975	985	970
Canola	923	919	925	939	913
Oleína CIF	785	750	775	810	773
Palma CIF	780	758	790	803	775
Palma FOB	773	735	760	795	758
Índice*	858.3	839.1	859.7	880.0	846.9

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/01/2010. *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 continuó con predominio lateral pero debería pasar a bajista. Dado que los precios del cierre quedaron casi 25 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 870 u\$/t.

El precio del aceite de girasol en Rotterdam desde mediados de noviembre hasta el cierre actual superó 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 enero-2010. El balance mundial de los aceites vegetales para 2009/10 mostró leves cambios y caracterizó un mercado que seguiría ajustado. La producción fue de 137,1 millones de toneladas (131,8 año anterior), la exportación 56,9 (54,9 año anterior), el uso total 135,6 (129,4) y cerraría con un stock final de 11,4 millones de toneladas (11,3 mes y 12,1 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 8,43% (8,35% mes y 9,33% año anterior). Ver Cuadro 4.

Según el reporte del USDA de enero-2010, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 fue comprimido nuevamente y cerraría con el balance más ajustado desde que se iniciaron las estimaciones de este ciclo (mayo 2009). La producción sería de 30,4 millones de toneladas (33,1 año anterior), exportaciones de 1,68 (2 año anterior), molienda de 28,6 (28,7 año anterior), cerrando con un stock de apenas 2,06 millones de toneladas (2,48, mes y 2,96 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,21% (8,86% mes y 10,31% año anterior). Cuadro 5.

Las variaciones entre las últimas campañas y para los principales países fueron negativas. Para una baja mundial total de 2,7 millones de toneladas, las mayores mermas fueron de Rusia -0,95, Ucrania -0,9 y Argentina -0,6 millones de toneladas.

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.

Si bien este escenario de reducida oferta mundial era previsible desde inicios de 2009/10, la situación se agravó en el tiempo por las condiciones climáticas desfavorables que afectaron a países del Hemisferio Norte sobre la cosecha y por la severa sequía al momento de la siembra en Argentina.

La firmeza en las cotizaciones del aceite de girasol encontraría sustento en el contexto de una reducida oferta mundial de aceites vegetales. Se espera que la creciente demanda de estos productos no pueda ser abastecida correctamente por la oferta, esto implicaría en recorte de los stocks y un incremento en los precios.

Sin embargo, esta situación podría descomprimirse en la segunda mitad de 2010, con el incremento en la oferta de aceite de soja, de Sudamérica.

Por ahora las previsiones de corto plazo indicaron una estabilidad financiera y una revalorización del dólar que crean una expectativa bajista. Si bien esto puede cambiar, un indicador orientativo será lo que suceda con el precio del petróleo. Desde hace más de un año, el precio de los aceites vegetales se muestra fuertemente vinculado al mismo.

Mercado local.

Durante la última quincena el girasol disponible se fue tonificando y alcanzó a 925 \$/t para caer sobre el final a 902,5 \$/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 245 u\$/t tanto para entrega en enero/febrero/marzo. El precio fue de 248 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 12 y cerró a 885 u\$/t (997 quincena y 875 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó 3 y cerró a 240 u\$/t (237 quincena y 237 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró sin cambios a 258 u\$/t (258 quincena y 258 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 973 \$/t. el aceite de girasol crudo 2356 \$/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 14/01/2010 la proyección de siembra se redujo nuevamente a 1,26 millones de hectáreas (1,278, 1,3 1,42 1,66, 1,9 2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). La proyección actual tendría una caída de 42,7% respecto del área implantada durante 2008/09.

Se inició la cosecha y se reportaron como pérdidas 56 mil hectáreas. El avance de recolección sobre el área apta (2,2 millones de hectáreas) alcanzó a 7,4% (atraso de 1,7% respecto a igual fecha del año pasado) del área proyectada. El rinde promedio fue de apenas 900 kg/ha. En números absolutos se cosecharon algo más de 80 mil toneladas.

El núcleo productivo chaqueño, tuvo un progreso de trilla del 80% y los rindes promedios de solo 6 qq/ha. Hacia el domo occidental santafecino, la cosecha se encuentra avanzada con rindes de 6 a 7

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 14/01/10	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	1.260	2.860	2.260	4.550	3.050
Perdida mil ha	1.090		0.142	0.056	0.340		0.350	0.320
Cosechable Mil ha	16.660		2.003	1.204	2.120		4.200	2.729
Avance Cos/Siemb %	100	98.5	100	7.4	100	97.3	100	97.8
C. Año anterior %	100	89.6	100	5.7	100	96.3	100	99.9
Rinde T/ha	1.920	2.700	1,450	0.900	5.910	7.000	2,100	2.69*
R. Año anterior T/ha	2.870	1.920	1.710	1.450	6.840	5.910	2.930	2.100

qq/ha), por debajo de la mediana histórica. Hacia el centro de la provincia (San Cristóbal 18qq/ha, San Justo 15-20 qq/ha) los rendimientos aumentan de manera que mejorarían la productividad media zonal. Hacia el oeste bonaerense condición MB sobre (Pehuajo, Trenque Lauquen, Lincoln, América) y norte pampeano, los cuadros presentan muy buenas condiciones debido a las continuas precipitaciones. Las futuras producciones estarían supeditadas a las continuas lluvias que se presentan semana a semana, dado el problema de lavado de polen.

Hacia el Centro-sudeste de la provincia de Buenos Aires, las condiciones de la oleaginosa son óptimas gracias a las lluvias registradas. En su mayoría los lotes transitan plena floración, con buen desarrollo foliar y buenas condiciones sanitarias. A medida que nos alejamos al sudoeste (Cnel. Dorrego, Cnel. Pringles) la condición de los cuadros comienza a deprimirse por los menores pulsos hídricos. La zona Sudoeste bonaerense presenta lotes regulares a buenos con presencia de enfermedades como el Mildiu y Roya Blanca.

Pese al rigor climático durante su ciclo la oleaginosa, se proyectó tentativamente un volumen final de 2,05 millones de toneladas, un 35% inferior al ciclo 2008/09. Este sería además inferior al promedio de las últimas 5 campañas (3,75 millones de toneladas.) y a lo observado el ciclo pasado (2,48 m.) De alcanzarse estos niveles de producción, serían los menores desde la campaña 1980/81.

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.

Según el USDA en el informe del 12 enero, se corrigió con mermas la cosecha Argentina de girasol 2009/10, que sería de un volumen de 2,3 millones de toneladas (2,6 y 2,9 año anterior). Producto de un área cosechada de 1,4 millones de hectáreas (1,6 mes y 1,81 año anterior) y un rinde proyectado de 1,64 t/ha (1,63 mes y 1,6 año anterior).

Prod/Siem Mil t ó ha.	31.888	18.720	3.008	0.080	12.521	2.183	8.100	7.788
Proyección Mil t	32.000	51.3*	3.008	2.050*	12.521	15.800	8.100	7.500*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 14/01/2010) *Proyectado

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

Fecha 15/01/2010		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.3	14.3	25.8	25.8	11.3	11.3	23.0	23.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	501	644	464	645	848	1074	644	874
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	400	515	409	568	636	805	541	734
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	35	45	37	52	59	75	39	52
Costos Directos	U\$/Ha	-298	-308	-208	-223	-341	-357	-224	-237
Margen Bruto	U\$/Ha	102	207	201	345	294	448	317	497
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-98	-51	15	87	-45	19	60	147
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-69	35	-32	113	-45	109	-97	83

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	610.46	117.20	616.98	121.07	19.62%
2008/09 3/	224.96	3.03	682.68	142.89	639.81	163.94	25.62%
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)	225.89	2.97	671.89	125.32	648.35	188.28	29.04%
2009/10 (12) 2/	225.69	2.99	673.86	124.67	646.71	190.91	29.52%
2009/10 (01) 1/	225.73	3.00	676.13	123.20	644.47	195.60	30.35%
Var mes (1/2)	0.02%	0.33%	0.34%	-1.18%	-0.35%	2.46%	
Var año (1/3)	0.34%	-0.99%	-0.96%	-13.78%	0.73%	19.31%	

Fuente: USDA WASDE 478 & WAP. Enero 12, 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	771.13	129.61	16.81%
2008/09 3/	157.19	5.04	791.62	82.00	775.25	145.97	18.83%
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)	156.90	5.03	789.73	84.08	803.27	132.41	16.48%
2009/10 (12) 2/	156.93	5.04	790.17	83.96	803.27	132.34	16.48%
2009/10 (01) 1/	155.21	5.13	796.45	84.56	806.23	136.19	16.89%
Var mes (1/2)	-1.10%	1.79%	0.79%	0.71%	0.37%	2.91%	
Var año (1/3)	-1.26%	1.79%	0.61%	3.12%	4.00%	-6.70%	

Fuente: USDA WASDE 478 & WAP. Enero 12, 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	90.73	2.44	221.14	79.52	229.69	52.95	23.05%
2008/09 3/	96.28	2.19	210.86	76.73	220.67	42.87	19.43%
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)	101.39	2.47	250.23	79.37	233.36	57.39	24.59%
2009/10 (12) 2/	101.49	2.47	250.25	79.61	233.75	57.09	24.42%
2009/10 (01) 1/	101.81	2.49	253.38	80.61	234.75	59.80	25.47%
Var mes (1/2)	0.32%	0.81%	1.25%	1.26%	0.43%	4.75%	
Var año (1/3)	5.74%	13.70%	20.17%	5.06%	6.38%	39.49%	

Fuente: USDA WASDE 478 & WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	328.26	0.39	128.02	53.60	125.45	10.31	8.22%
2008/09 3/	338.03	0.39	131.83	54.89	129.43	12.08	9.33%
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)	352.44	0.39	137.45	56.80	135.49	11.36	8.38%
2009/10 (12) 2/	352.13	0.39	137.33	57.04	135.47	11.31	8.35%
2009/10 (01) 1/	351.59	0.39	137.12	56.85	135.63	11.44	8.43%
Var mes (1/2)	-0.15%	0.00%	-0.15%	-0.33%	0.12%	1.15%	
Var año (1/3)	4.01%	0.00%	4.01%	3.57%	4.79%	-5.30%	

Fuente: USDA WASDE 478 & WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	2.52	9.69%
2006/07	23.26	1.28	29.80	1.88	26.09	2.75	10.54%

2007/08	20.99	1.29	27.02	1.41	24.11	2.56	10.62%
2008/09 3/	23.39	1.41	33.05	2.00	28.70	2.96	10.31%
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)	23.42	1.36	31.68	1.61	28.56	3.04	10.64%
2009/10 (12) 2/	22.50	1.36	30.70	1.68	28.00	2.48	8.86%
2009/10 (01) 1/	22.50	1.36	30.35	1.68	28.56	2.06	7.21%
Var mes (1/2)	0.00%	0.00%	-1.14%	0.00%	2.00%	-16.94%	
Var año (1/3)	-3.81%	-3.55%	-8.17%	-16.00%	-0.49%	-30.41%	

Fuente: USDA WASDE 478 & WAP. Enero 12, 2009