

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

Nro. 310/2010

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 01 febrero 2010**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 15 febrero 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	01	15
	15	29

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.

COCTEL BAJISTA INTERNACIONAL

Prácticamente, enero 2010 mostró que, el viento no esta de cola y que parece colocarse decididamente de frente. Para la agricultura argentina y para las exportaciones que ésta genera, el panorama que se presenta es negativo. Para los productores rurales, el precio mayo, de la soja, es un factor que genera grandes esperanzas y expectativas. Dado que en esta quincena y en lo que va del mes, las causas de las bajas están vinculadas el mercado financiero global, en las variables externas, poco o nada puede hacer la Argentina.

En el Mercado de Chicago, los contratos de trigo, maíz y de soja cotizaron bajo presión de factores bajistas. Pese a algunos rebotes técnicos, las

cotizaciones de estas commodities cayeron hasta los valores más bajos de los últimos tres meses y medio. Esto se generalizó para los metales, el oro y el petróleo, además de otros activos financieros, que también mostraron bajas importantes.

Como si fuera poco, el mercado se mostró deprimido por el anuncio del presidente de los EEUU. que pretende limitar las inversiones de los bancos y de los fondos de inversión en materias primas. Las entidades bancarias se verían obligadas a restringir su participación en los contratos de commodities.

A su vez, las intenciones del gobierno de China serían de endurecer las condiciones crediticias domésticas, intentando enfriar su economía a través de una política crediticia más restrictiva que implica

la suba en las tasas de interés. Con el fin de evitar efectos inflacionistas se verá reducida la demanda de las commodities en general y de la soja en particular. Siendo la economía China, la principal importadora de granos, las bajas en Chicago, se adelantaron.

Además, durante varias semanas, perduró el descenso de los precios internacionales por el factor dólar, que tiende a la revalorización, frente a las principales monedas del mundo. Esto presiona los precios de las commodities a la baja. Los demandantes de materias primas requieren de más unidades de su moneda para acceder a iguales compras. El ciclo es opuesto al que prevalecía meses atrás. Cuando el dólar baja, presiona los precios al alza, cuando se recupera valor o se fortalece, los precios de los granos se ven presionados a la baja.

Tras haber llegado al nivel de 1,5 dólares por euro, actualmente esta en 1,39. Este cambio de tendencia tiene pronósticos severos porque, en los EEUU la tasa interés de largo plazo ha comenzado a subir y se estima continuará. Además, los problemas de países como Grecia, Irlanda y otros en Europa generan temor en cuanto al desenvolvimiento futuro de la zona Euro, la moneda regional pierde valor.

Además, de este panorama financiero y económico mundial bajista, también hay una presión de la cosecha de soja de Sudamérica. La mayor oferta de esta oleaginosa ha generado que operadores chinos fueran sustituyendo sus embarques de EE.UU. por Sudamérica, más competitivo.

Como vemos, los factores alcistas más fuertes están debilitados. Y con respecto a los elementos fundamentales, cuanto se produce?, consume? y exporta?. En este sentido para el maíz, el trigo y la soja, la enorme oferta es un gran peso para los precios. Para corregir los excedentes habría que pensar en mermas de siembra de la temporada 2010/11, lo cual es aún muy temprano e impreciso.

Las condiciones del mercado dependerán de la demanda, para que siga dinámica, es necesario que las expectativas económicas sean crecientes. Si hay una desaceleración, donde hasta el petróleo cae, es difícil pensar que los granos o la soja puedan aumentar sus precios.

En suma, hay una abundante oferta, casi una sobre oferta a nivel global, la demanda esta firme, pero para que esta actúe, los precios deben ser más competitivos, es decir, más bajos.

Felizmente todo esto es pura lógica, compartida por los analistas más importantes. Ocurre que el mercado siempre tiene factores ilógicos que pueden hacer cambiar este escenario.

Hay que destacar que el auge de la demanda de granos se potenció por el uso, para biocombustibles, por el aumento en calidad y cantidad de alimentos en Asia, y por razones de cobertura contra la inflación. En el marco de una oferta inelástica, se sigue

justificando un nivel de precios altos para los bienes alimenticios.

TRIGO

Durante la última quincena (15-29/01/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano marzo-2010, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes y continuadas bajas, resultando en mermas netas del 7%. Si consideramos las últimas tres semanas, atrás quedó la estabilidad y la fuerte baja acumuló casi un 18%. Este comportamiento persistió sobre el cierre, cuando se perdió 4 dólares y cerró en el valor más bajo de los últimos 3 meses y medio. Considerando ese plazo aproximado, desde inicios de octubre al cierre actual los precios del cereal para ambas plazas cayeron, aproximadamente desde 215 a 175 dólares, es decir una merma neta de 40 dólares, prácticamente para ambas plazas.

Para Chicago, las variación neta de la quincena fue una merma de 9 dólares al cerrar a 174,2 u\$/t (187,4 quincena y 200,2 mes anterior). Para Kansas, las bajas fueron de 10 cerrando a 178,9 u\$/t (188,3 quincena y 198,6 mes anterior).

Los precios del cereal para la plaza de Chicago y la de Kansas continuaron en paridad, revelando la inexistencia de primas por diferencias de calidad panificable.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia bajista se fortaleció pero, debería hacerlo aun más. Esto dado que el cierre quedó 15 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 190 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue igualmente bajista con cierres que quedaron 16 dólares por debajo de similar media de 20 días t.

Como vemos, los precios futuros de trigo cayeron y se ubicaron entre los valores más bajos de casi tres meses. Las razones fueron comentadas en el inicio "cóctel bajista". 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 lideradas por los fondos de inversión se generalizaron.

La abundante oferta internacional de trigo en los mercados mundiales adhirió en el mismo sentido, llevando a que las posiciones de futuros más cercanos a los mayores recortes..

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. Si bien las exportaciones del cereal fueron más activas por la marcada baja en los precios de este cereal, las expectativas que estas continúen serían bajas, dada la abundante oferta a nivel global, y a los precios más bajos.

Las exportaciones semanales de trigo de los EEUU, estuvieron en torno a las expectativas esperadas, y sin efectos alcistas para los precios. Para la semana concluida el 21/01/10 se reportaron como vendidas 689,2 mil toneladas (886,3 semana anterior), sobre el tope del rango esperado de 450 a 650 mil toneladas.

La gran oferta de trigo mundial fue remarcada en el análisis fundamental, del informe del USDA de enero-2010. 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). Para los EEUU, 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). Tanto por las cifras para el mundo, como para los EEUU, el informe resultó bajista para el cereal.

En resumen, el mercado trigo se debilitó por el impulso bajista de las variables financieras globales, esto tuvo un efecto sobre todas las commodities. En el caso particular del trigo su balance mundial más holgado, fue un elemento bajista adicional.

El temor de nuevas bajas en el mercado están presentes y se estima que el mercado irá probando nuevamente pisos de precios.

Las primeras previsiones de 2010/11 indicaron mermas de siembra en los principales países siendo el factor de corrección para que este mercado reduzca la oferta. Es posible que ello se manifieste en las posiciones futuras de la nueva cosecha. En lo inmediato, las recuperaciones dependerán de cambios en el escenario global.

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, y el mercado volvió a estar vacío y sin operaciones. Por su parte los productores de trigo buscan que la demanda cumpla los compromisos de comprar el cereal en el corto plazo.

La situación de este mercado ha movilizó a los ruralistas procurando lograr medidas de ayuda por parte del Gobierno. La agenda rural prevé nuevas medidas incluyendo protestas.

Recordemos que se lanzó un plan para financiar la comercialización, con la intervención del Banco

Nación, a tasas reguladas y con la mitad a cargo del gobierno. Se anunció a partir de marzo, una devolución de retenciones para los pequeños productores.

Sin embargo, hay una coincidencia de que se requiere una liberación del saldo para exportar.

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 636 \$/t. Utilizando un precio FOB de exportación de 232 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 de orden de 4 a 6%. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 8 a 206,5 u\$/t (214,2 quincena y 226,2 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago bajo 13 dólares y cerró a 188,9 u\$/t (202,1 quincena y 214,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo declinó a 238 u\$/t (240 quincena y 250 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 232 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible a tono con las plazas internacionales mostró bajas y cerró a 135 u\$/t (143 quincena y 134,9 mes anterior). El contrato más cercano enero 2010 finalizó el 22/01 a 140 u\$/t. Para febrero cotizó a 133 u\$/t. Para marzo a julio de 2010 las cotizaciones tuvieron bajas del orden de 6% dejando los cierres entre 147 y 153 u\$/t, respectivamente. Finalmente, el contrato para enero 2011 lo hizo a 147,3 u\$/t (153 quincena y 153,5 mes anterior).

Como vemos, el mercado local de trigo cayó aunque lo hizo en menor medida que la referencia internacional.

Con respecto al volumen final de trigo 2009/10 la fuente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires lo estimo en 7,44 millones de toneladas. Según otras fuentes podría alcanzar a 8 millones de toneladas.

El saldo exportable podría resultar algo mayor a lo que se preveía. Sin embargo, las versiones no pasarían de 1 millón de toneladas adicionales. En realidad ese monto resulta pequeño para que cambien las condiciones del mercado.

El resultado es que hay muchos productores queriendo vender y pocos compradores interesados en esa mercadería. La salida necesariamente aparece en la concertación, pero es muy importante también definir algunas medidas para incentivar la siembra de la futura temporada 2010/11. Particularmente esto es muy relevante porque a pesar de estar transitando una de las cosechas más bajas de los últimos años la

falta de estímulo precio puede acotar la recuperación.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para marzo de 2010 de 140 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 95 y 197 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Como vemos los resultados para quien venta a marzo 2010 parece poco atractivo.

Según la Bolsa de Cereales al 21/01/10 se dio por finalizada la cosecha de trigo 2009/10, con el 100% de las 3,08 millones de hectáreas (corregido respecto a las 3,06 y 2,86 anteriores), reportándose un área perdida de 320 mil hectáreas. La cosecha se adelantó leve respecto a similar fecha del año anterior. Se colectaron 2,76 millones de hectáreas, con un rinde promedio de 27 qq/ha, arrojando un volumen final de 7,44 millones de toneladas. El clima adverso en varias zonas trigueras impactó con muchos lotes que fueron abandonados. A nivel nacional, un 10,4% del área implantada no fue cosechada. Los rendimientos fueron pobres en las provincias norteñas, en Córdoba, La Pampa y en el sudoeste de Buenos Aires. Fueron compensados parcialmente por rindes mayores de Entre Ríos, Sur de Santa Fe, Norte, centro-este y sudeste de Buenos Aires. Esto posibilitó el volumen de 7,44 millones de toneladas, divulgado como primera estimación final de esta fuente.

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 (15-29/01/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron fuertes y graduales bajas que se aceleraron sobre la última semana, sumando bajas netas del 4%. A pesar de ello, el cereal fue el que menos bajó, en un contexto de caídas generalizadas de los granos (ver comentario inicial cóctel bajista).

La variación neta de la quincena, fue una merma de 6 cerrar a 140,4 u\$/t (146,3 quincena y 162,9 mes anterior). Con estas variaciones el cereal probó el piso de 140 u\$/t que no se verificaba desde los primeros días de octubre de 2009. Los precios fueron cediendo, retrocediendo a valores de 3,5 meses atrás. En realidad la caída del precio del maíz es más reciente, dado que hasta el 8/01 el cereal cotizaba a 166,5 cayendo hasta el cierre actual a 140,3 u\$/t. La merma total en este apretado período alcanzó a 26 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia acusó este fuerte cambio y pasó de alcista a bajista, que

además se debería acentuar. Efectivamente, los valores del cierre quedaron 12 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 152 u\$/t.

El contexto financiero fue desfavorable para los precios de las commodities y tuvo un efecto similar al del trigo. El maíz volvió a caer, empujado por una revalorización del dólar que afectó negativamente a los commodities en general. Hubo caídas del precio de petróleo, metales y el oro. La fuerte liquidación que realizaron los fondos de inversión afectó aún más a los contratos más cercanos.

El maíz fue el grano que mostró mejor tendencia durante diciembre y primera semana de enero. Considerando el cuadro de oferta y demanda presentada por el reporte de enero 2010 del USDA el cereal pasó a mostrar peores perspectivas.

Para el mercado de maíz, la oferta de los EEUU, es un factor bajista para los valores del cereal. La producción récord de 2009/10, que se estimó en 334 millones de toneladas, se sumaron las proyecciones de área para la nueva campaña. La consultora Informa estimó una superficie de 36,3 millones de hectáreas, 1,3 por arriba de las 35 de la temporada 2009/10.

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 aparecerán resistencias que se comporten como pisos.

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 un balance holgado. El mismo 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). Para los EEUU y para dicho ciclo, su balance cerraría 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 un efecto bajista que se ha ido manifestado en los precios del maíz.

Las exportaciones de maíz norteamericanas estuvieron en torno a lo esperado pero resultaron neutras para los precios del cereal. Para la semana concluida el 21/01/10 se reportaron como vendidas 902,3 mil toneladas (1610,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 800 a 1050 mil toneladas.

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. Bajo este contexto el futuro del precio de

corto plazo estaría condicionado a recuperaciones en el mercado global y bursátil, donde el ciclo de liquidación de contratos pueda revertirse.

Un aspecto no menos relevante es que el precio del maíz actúa como un parámetro de los mínimos. Siendo el cereal más barato, su piso reviste mayor interés para calcular las primas de los demás cereales.

Mercado local

Durante la última quincena, los negocios con el maíz fueron nulos a escasos. Sin embargo, como resultado de las estimaciones de producción de la Bolsa de Cereales y de otros organismos, sumado a rumores de un inminente otorgamiento de ROE's para la exportación de este cereal, creció el interés de los compradores por hacerse de mercadería con entrega para la cosecha y esto justificó la firmeza local. De esta forma debido a la aparición de nuevos compradores el cereal se despegó un poco del comportamiento internacional.

Las ofertas del lado del forward volvieron a 115 u\$/t para Marzo 2010. La exportación en San Martín, Timbúes, San Lorenzo, Gral. Lagos, Ramallo, Lima y Arroyo Seco pagó 115 u\$/t para el maíz con entrega en marzo/abril. El volumen de operaciones en la Bolsa de Comercio de Rosario tocó las 60 mil toneladas diarias. .

La falta de precios de las pizarras dejó como orientativo el FAS teórico oficial, que concluyó en 491 \$/t. Para el promedio de las operaciones para la zona de Rosario el precio cerró a 491 \$/t (507 quincena y 520 mes anterior). .

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró alineado a las bajas de Chicago pero mermas menores, del orden de 5%. Para los embarques cercanos el maíz cayó fuerte 9 a 165,9 u\$/t (174,8 quincena y 188,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano cayó 19 y pasó a 18,6 u\$/t (177,8 quincena y 174,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 166 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 466 \$/t, por debajo del valor apuntado por MAGYP el FAS teórico 470 \$/t. Para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico a partir de un fob de 160 alcanzaría a 457 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos declinó 4 a 124 u\$/t (128,5 quincena y 131,5 mes anterior). El contrato más cercano, es de la nueva temporada abril 2010, y cerró con una alza de 1,5 a 114,5 u\$/t (113 quincena y 120 mes anterior), para julio cerró a 117,5 u\$/t (117

quincena y 122,5 mes anterior)..

Como vemos, el mercado local de maíz viejo declinó y tocó los 124 u\$/t, para el cereal de la nueva cosecha, se produjeron ganancias a 114,5 u\$/t, una reacción por expectativas de conexión con los mercados externos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 115 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 302 y 458 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 18 millones de toneladas, el saldo exportable sería de 9 y es posible que haya nuevos permisos (Roes verdes) que generen más interés por la exportación.

Sin embargo, si se da una nueva oleada de permisos como la que vivimos a fines del año pasado, se podría volver a estagnación de precios.

En resumen, el aumento de la producción local y por del saldo exportable de maíz brindó más tiempo para que los mercados locales puedan quedar vinculados con los internacionales.

Según la Bolsa de Cereales, al 28/01 se implantó a nivel nacional el 99,8% (100% completado a igual fecha del año anterior) de una superficie proyectada que fue incrementada a 2,86 millones de hectáreas (2,26; 1,950 y 1,875 estimaciones anteriores). Falta implantar 4 mil hectáreas en NOA y NEA. En números absolutos se implantó 2,356 millones de hectáreas. La siembra 2009/10 resultaría un 17,5% menor a la precedente y un 28,6% inferior a la media del último quinquenio.

Se inició la cosecha en San Justo y Vera (Santa Fe) sobre lotes tempranos con rindes 70/80 qq/ha y 60/70 qq/ha, respectivamente. Es claro que estos resultados se dieron en los plantíos que no sufrieron adversidad. Aquellos afectados por heladas tardías perfilaron una disminución de 15-20qq/ha.

La ausencia de lluvias y las elevadas temperaturas resumieron los excesos hídricos en la zona núcleo y en algunas zonas marginales. Estos factores no alteraron la excelente perspectiva de los maizales que atravesaron las fases críticas sin inconvenientes y que prometen muy buenos rendimientos en las zonas Núcleo Norte y Sur y marginales. Se calcula que estas dos regiones, combinadamente, entregarían un promedio de 10,5 t/ha.

El norte de La Pampa- oeste de Buenos Aires se perfila muy buenos rindes (85qq/ha) mientras que en centro norte de Santa Fe promediaría unas 7 t/ha.

Para el Centro Norte y el sur de Córdoba se alcanzaría entre 70 y 75 qq/ha, aunque estos

resultados, dependen de la evolución futura de lo sembrado tardíamente y de lo que se obtenga finalmente en las cosechas del sur y noroeste de la provincia, donde las reservas de humedad edáfica están ajustadas. Similar escenario se observó para los cultivos del centro sur de La Pampa y sudoeste de Buenos Aires, en fase vegetativa bajo un estrés hídrico importante. Mucho peor es la situación para aquellos cuadros que en esta región entran en floración con bajas reservas de humedad y elevadas temperaturas.

Los plantíos del Sudeste bonaerense, particularmente de la zona continental de Tres Arroyos y aledañas, requieren aportes de humedad que fortalezcan la floración y los potenciales rindes.

Con el cuadro de situación descripto, se estimó que la producción tentativa del cereal alcanzaría las 18,4 millones de toneladas, si el rendimiento medio estuviera cercano a los 80 qq/ha.

Con respecto al pronóstico climático se señaló para el fin de semana, un frente pampero que originaría precipitaciones. Se espera focos de tormentas localizadas severas, con granizo, vientos y aguaceros torrenciales, que podrían producir anegamientos. Hacia el final de la perspectiva, se producirá una entrada de aire procedente del sur, que provocará un marcado descenso de la temperatura sobre el oeste y el sur del área agrícola nacional, mientras el norte y el centro no serán afectados.

No se esperan lluvias para el ángulo sudoeste de la región pampeana. De darse estas condiciones mejoraría la condición de lotes más atrasados en fases evolutivas críticas.

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 (15-29/01/10), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron nuevas bajas que acumularon mermas del orden de 6%. El precio fue declinando en forma gradual situación que persistió sobre la última semana y también sobre el cierre.

El comportamiento de los precios para el corto período desde el 5 enero (386 u\$/t) al cierre actual (335,8 u\$/t), ha significado una merma de 50 u\$/t. De acuerdo a las últimas semanas y al cierre, las cotizaciones buscan un piso y parece no haber resistencias. Con el retroceso, los valores se remontaron a inicios de octubre de 2009.

La variación neta en la quincena y para el contrato marzo-10 fue una merma de 21 dólares, al cerrar a 335,8 u\$/t (357,6 quincena y 380,8 mes anterior). Con respecto al precio para mayo a julio 2010 en Chicago, se negoció con leves primas entre 339 y 343 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano marzo-10, la tendencia se fortaleció como bajista y podría continuar. Esto se fundamenta en que el cierre quedó 25 dólares por debajo de media de los últimos 20 días, en torno de 360 u\$/t.

El mercado trata de forjar pisos con dificultad, dado que el dólar se revalúa, el petróleo baja y las bolsas asiáticas muestran caídas importantes. Sin embargo se puede pensar que los precios, a partir del último reporte de enero 2010, comenzaron a ajustarse a los fundamentos del propio mercado.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista, con mermas del orden de 4%. Las bajas netas de la quincena fueron de 30 para cerrar a 796,9 u\$/t (827,5 quincena y 870,8 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo igual comportamiento, acumulando mermas cercanas al 6,5%. La baja neta en la quincena fue de 20 dólares al cerrar a 301,8 u\$/t (321,5 quincena y 348,5 mes anterior).

En conclusión, las bajas fueron generalizadas para el poroto y para complejo de subproductos. El cierre fue netamente bajista por la firmeza del dólar luego de señales de la economía de Estados Unidos, que muestran un cuarto trimestre 2009 con una mejora de su economía, mayor a la esperada por el mercado. Los granos oleaginosos están también presionados por los elementos fundamentales propios que resultaron bajistas.

La expectativa de una cosecha récord en Sudamérica y el rumor de que China estaría desviando su demanda hacia dicha región, marcaron un fondo bajista difícil de superar. Las ventas de los fondos de inversión potenciaron este comportamiento y dejaron a los contratos de futuros más cercanos con pérdidas de 8 dólares en la jornada del cierre.

Como si fuera poco las estimaciones privadas reportaron mayores expectativas de siembra de soja en los EEUU, en 2010.

Como fue tratado en el “cóctel bajista” inicial, los elementos que le dieron empuje a los precios en los últimos meses fueron desapareciendo o tornándose negativos.

Según las fuentes locales, se espera para 2009/10 una producción de soja Argentina en torno de 51 millones de toneladas y para Brasil, de 65 millones de toneladas. Sudamérica superaría ampliamente la producción de EEUU, que alcanzó los 91,5 millones de toneladas, aumentando los suministros disponibles

a partir del mes de marzo, situación que ayudo a bajar los precios.

Desde el análisis fundamental, el informe del USDA de enero fue categórico aumentando la producción mundial y de los EEUU.

Con el fondo global bajista, las proyecciones de precios no serían iguales para todas los commodities. Los granos y en particular la soja, se asemejan más al petróleo que al oro. Su comportamiento dependerá de la confianza del inversor y por supuesto las previsiones de consumo, en la economía mundial.

El mercado financiero subió mucho por compras especulativas de los fondos, que tienen aún grandes posiciones abiertas. Ya hubo tomas de ganancias, pero si estas ventas se aceleran, se podría generar una baja aun más importante.

Como en el caso del trigo y del maíz, solo se avizora una reversión en base al mercado global. Si hay aumento del petróleo y metales, habrá un aumento de las commodities, que induciría a reducir la escalada bajista.

Para la soja en particular, su fortaleza proviene del uso en la industria porcina y avícola. La Unión Europea está preocupada por la fuerte dependencia de la soja y de la harina de soja importadas, lo que revela una falencia de esa región para la elaboración de alimentos animales.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA fueron normales pero sin un efecto claro para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 21/01 las exportaciones alcanzaron a 857,1 mil toneladas (990,6 semana anterior), dentro del rango esperado de 700 a 900 mil toneladas.

Las de harina de soja también fueron normales sin efectos para los precios, alcanzaron a 268,2 mil toneladas (417,6 semana anterior), dentro del rango esperado de 200 a 300 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron superiores, pero sin efectos visibles en los precios, alcanzaron a 46 (10,4 semana anterior), arriba del rango esperado de 10 a 20 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 de enero, 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). Para los EEUU, 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. Cabe recordar que los precios no habían reflejado inmediato este cambio, y algunos reportes

señalaron que comenzaron a asimilarlo.

Por ahora el curso del mercado global y financiero es una incógnita, sino hay un cambio en este mercado, todo parece indicar que las mermas de las commodities regirán por algún tiempo adicional.

En líneas generales, el mercado parece asimilar con las bajas este nuevo escenario, es posible que las mismas continúen, aunque hay evidencias de correcciones técnicas, que deberán mostrarse más firmes para establecer nuevos pisos.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local se produjeron bajas que se precipitaron por causa del mercado referencial. Se comienza a reflejar la gran oferta que se proyecta en Sudamérica. El precio de la soja estuvo en un rango inferior a 1000 \$/t.

Las fábricas ubicadas en la zona del Up-River cayeron hasta quedar en 940 \$/t. Los valores relevados en el mercado forward bajaron a 213 u\$/t para la posición Mayo 2010. En el Rofex, la posición mayo ajustó a 216 u\$/t.

Las cotizaciones para los puertos zona de Rosario en promedio se ubicaron en 980 \$/t (997 quincena y 1002 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 24 y cerraron a 359,4 u\$/t (384,4 quincena y 416,1 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 27 y cerró a 336,5 u\$/t (363,9 quincena y 388,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques en mayo 2010, fue de 344 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 810 \$/t. Para la mercadería inmediata, el valor FOB fue cercano a 347 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 970 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA) y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una baja de 11 para cerrar 259 u\$/t (270,5 quincena y 274,5 mes anterior). El contrato más cercano, mayo-2010 de la nueva cosecha, declinaron 12 dólares a 218,9 u\$/t (230,2 quincena y 243 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo igualmente bajas del orden de 5% cerrando entre 224 y 233 u\$/t, respectivamente. Se continuó negociando el contrato para mayo 2011 que cerró a 225 u\$/t (237 quincena y 235 mes anterior).

Se puede concluir que hubo fuertes bajas sobre la nueva cosecha, deprimiendo las expectativas sobre la

misma. La resistencia a la baja de la soja vieja, fue declinando pese a la necesidad de las fábricas.

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 219 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 293 y 464 u\$/t. (ve cuadro).

Este margen resulta atractivo y puede asegurarse con ventas a futuro y/o algo menos en contratos forward.

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.

Los valores locales de la soja también muestran debilidad, y es probable que esto siga, de la mano de la nueva campaña 2010/11. por lo tanto hay que tomar decisiones de ventas rápidas.

Se estima que la diferencia entre soja vieja y nueva (spread) que ronda los 35/40 u\$/t, tenderá a desaparecer pronto. Habitualmente en febrero las industrias paran para mantenimiento y porque a inicios de marzo comienzan a ingresar al mercado los lotes de sojas tempranas. De acuerdo a ello se estima hay poco margen para vender soja vieja con premio.

Las estadísticas oficiales del INDEC revelaron que la exportación de soja grano entre 2009 y 2008 cayo de 11,7 a 4,3 millones de toneladas (-64%). La molienda total de oleaginosas de 2009, fue de 30,4 millones de toneladas, inferior en un 9,1% al año anterior.

Según los datos de la CIARA-CEC en 2009 se molieron 29 millones de toneladas de granos de soja, (2,5 menos que 2008 y 7 menos que 2007).

En 2009, se exportaron 4,4 millones de toneladas de aceite de soja (10% menos que 2008 y 31% menos que 2007). De harina de soja, en 2009 se exportaron 21,6 millones de toneladas (7% menos que 2008 y 16,6% menos que 2007). Solo este subproducto tuvo un aumento de precio, pese al menor volumen, sus ganancias en divisas crecieron 28,7%.

Durante 2009 el complejo sojero exportó 30,3 millones de toneladas (10 menos que 2008) con un valor de 12.974 millones de u\$, (3.600 menos que 2008).

La capacidad ociosa de las plantas aceiteras en

los alrededores de Rosario, el mayor polo sojero exportador del mundo, aumentó a 42% en 2009 casi el doble que en 2008.

Como vemos, el complejo soja acusó fuertemente la sequía y las perspectivas regulares, lo que se amplió al sector de la cadena agroindustrial.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 28/01/10, la siembra de soja alcanzó a un 99,9% de las 19 millones de hectáreas previstas. El progreso fue lento y el adelanto continúa en 1%, respecto a similar fecha de 2008/09. En números absolutos se estimó como logrado una siembra de 18,98 millones de hectáreas.

Se dio por finalizada las coberturas en las regiones NOA, NEA y el Centro-Este de Entre Ríos. Sobre el Centro-Norte santafesino aún restan lotes correspondientes a siembras de segunda como así también siembras de tercera sobre lotes de girasol recientemente cosechados.

Los vientos cálidos y la fuerte ola de calor, sobre la mayor parte del área agrícola nacional permitieron revertir rápidamente el anegamiento de cuadros en el sur santafesino, norte bonaerense y sectores del sudeste cordobés. No obstante, aquellas zonas que presentan una oferta hídrica ajustada (Centro-Norte de Córdoba, Sudoeste de Buenos Aires y casi toda el área agrícola de La Pampa) vieron incrementadas sus necesidades de nuevas lluvias en el corto plazo para mantener el potencial productivo.

El estrés térmico provoca condiciones desfavorables para el desarrollo de cuadros que transitan etapas críticas de floración (R1-2) y fructificación (R3-4), con abortos de flores y vainas. La persistencia de la condición B/MB que presentaba el cultivo sobre gran parte del área implantada, se encuentra condicionada a ocurrencias de lluvias. Las mismas brindarían un importante alivio y garantizarían una normal evolución de los cuadros a cosecha.

Esto permitiría proyectar para la zafra nacional de soja 2009/10 un volumen superior a 51 millones de toneladas. Cabe señalar que la misma supone mermas poco significativas de cosecha y un rinde promedio de casi 2,8 t/ha.

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, cuya consolidación compite fuertemente por el área de girasol y de 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 (15-29/01/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron movimientos graduales con un predominio de bajas, que deprimieron las cotizaciones.

Los mercados de los aceites acompañaron a la tendencia negativa de los cereales pero las bajas fueron inferiores (entre 2 a 3%). También lo fueron comparando con las bajas registradas en el poroto soja, el aceite y la harina de soja, que se deprimieron entre 4 a 6%.

El mercado financiero global fue negativo, con el 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 (ver cóctel bajista).

Si bien ha predominado un fortalecimiento del dólar, según el análisis macroeconómico, lo que cuenta en realidad son las presiones inflacionarias y la necesidad de financiamiento, tanto en los EEUU como en Europa. Las medidas de apoyo a los mercados y a la economía fueron una inyección monetaria (emisión), por lo que los analistas no descartan que las monedas entren en una espiral de devaluaciones cruzadas. Para los países líderes las presiones inflacionarias, y la existencia de mercados financieros posibilitaron por parte de los inversores la compra de commodities como cobertura contra la inflación. Hay que tener presente que hay una gran liquidez y que la tasa de interés de la FED en los EEUU, como la tasa Libor en Londres aún están en valores muy bajos.

En el caso de China esto también ocurre, por ello procura enfriar su economía, restringiendo el crédito y subiendo las tasas de interés. El impacto de esta medida se dará fundamentalmente en los ámbitos financieros, pero hay un temor que la demanda de importación de materias primas se ralente en un contexto de desaceleración de la actividad económica.

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 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 a 73 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 bajistas aunque poco significativas. Hubo mermas de 1 a 2% para el aceite de soja en Rotterdam, la oleína y el aceite de palma. Hubo bajas de 3 a 4% para el aceite de girasol y el aceite de palma en Malasia.

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 827,2 u\$/t (846,9 quincena y 859,7 mes anterior).

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

Aceite	30/12	8/01	15/01	22/01	29/01
Soja	922	957	913	906	899
Girasol	975	985	970	950	940
Canola	925	939	913	892	894
Oleína CIF	775	810	773	765	755
Palma CIF	790	803	775	773	765
Palma FOB	760	795	758	750	740
Índice*	859.7	880.0	846.9	835.0	827.2

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 29/01/2010. *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 leve bajista. Esto podría continuar dado que los precios del cierre quedaron casi 30 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 850 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.

El balance mundial de los aceites vegetales para 2009/10 según el USDA de enero mostró leves cambios y caracterizó un mercado que seguiría ajustado. El mismo 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).

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, 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).

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.

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.

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 sumó a la tónica bajista y terminaron la semana con saldo negativo, al pasar de 895/910 a 885/895 pesos por tonelada. El mismo rumbo siguió la mercadería de la nueva cosecha, que pasó de 240/242 a 235/238 dólares por tonelada.

Las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo, Junín y Deheza (flete y contraflete) pagaron 880 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para el girasol nuevo las fábricas de Rosario, Ricardone, San Jerónimo, Reconquista y Deheza pagaba 235 u\$/t para entrega en febrero/marzo, mientras que en Junín para marzo quedó a 230. u\$/t

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono con las mermas mundiales declinó casi 3%. Para el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol cayó 25 y cerró a 860 u\$/t (885 quincena y 997 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible sin cambios cerró a 240 u\$/t (240

quincena y 237 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 bajo 6 y cerró a 252 u\$/t (258 quincena y 258 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 945 \$/t. el aceite de girasol crudo 2265 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 330 u\$/t.

Con el precio del futuro (252 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 192 y 333 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 28/01/2010 se cosechó un 11,7% (11,2% año anterior a igual fecha) de un área apta de 1,2 partiendo de una siembra de 1,26 millones de hectáreas reportándose como perdidas 56 mil hectáreas. Se fueron bajando las sucesivas estimaciones de siembra desde las 2,2 a inicio de la temporada. El rendimiento promedio fue de 9 qq/ha, acumulándose una producción de 127 mil toneladas.

Sólo falta cosechar en el NEA y Centro-Norte Santafecino lotes sembrados en fechas tardías. En Entre Ríos, con un 10% de avance los rindes están por debajo de lo esperado, por el exceso de lluvias en la polinización y por la presencia y daño de aves.

Hacia el Oeste y Sudoeste Bonaerense y La Pampa, la falta de humedad en el suelo sumado a las elevadas temperaturas y fuertes vientos, comienzan a reducir los potenciales rindes. Hacia el Sudeste de Buenos Aires, los lotes presentaron un estado muy bueno a bueno, sin embargo, requieren agua durante los próximos días, ya que se encuentran finalizando la floración.

A nivel sanitario y en términos amplios no se han reportado enfermedades ni plagas que se ubiquen por encima del umbral de daño.

Contemplando las condiciones del cultivo, se recortaría la producción estimada anterior quedando como volumen final tentativo en 2 millones de toneladas. Este sería un 45% inferior al año anterior e inferior al promedio de las últimas 5 campañas (3,75 millones de toneladas.). De alcanzarse esta +producción, sería los menores desde la campaña 1980/81. La siembra de girasol 2009/10 fue 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 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).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 28/01/10	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	2.360	4.550	3.080
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	2.760
Avance Cos/Siemb %	100	99.9	100	11.7	100	99.8	100	100
C. Año anterior %	100	98.9	100	11.2	100	100	100	99.9
Rinde T/ha	1.920	2.685	1,450	0.900	5.910	7.800	2,100	2.700*
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	18.989	3.008	0.127	12.521	2.356	8.100	7.440
Proyección Mil t	32.000	51.0*	3.008	2.000*	12.521	18.400	8.100	7.440*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 28/01/2010) *Proyectado

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

Fecha 29/01/2010		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.0	14.0	25.2	25.2	11.5	11.5	21.9	21.9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	490	630	454	630	859	1088	613	832
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	392	504	399	554	644	816	515	699
Labranzas	U\$/Ha	48	48	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	40	40	35	35	80	80	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	157	157	62	62	132	132	28	28
Agroquímicos	U\$/Ha	18	18	25	25	28	28	45	45
Cosecha	U\$/Ha	34	44	36	50	60	76	37	50
Costos Directos	U\$/Ha	-297	-307	-207	-221	-342	-358	-222	-235
Margen Bruto	U\$/Ha	95	197	192	333	302	458	293	464
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-101	-55	10	81	-42	23	48	131
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-73	29	-35	106	-42	114	-101	70

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009