

	<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. 312/2010

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 1 Marzo 2010**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 15 Marzo 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	1/15
	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.

TRIGO

Durante la última quincena (12-26/02/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano marzo-2010, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron modesta pero continuada recuperación, logrando alzas netas del orden de 3,5%.

Desde el 11/01 hasta el 5/02 las cotizaciones del trigo acumularon una merma de 37 u\$/t tocando 174 u\$/t. Se revirtió a partir de esa fecha y con un rebote lento, y se volvió a los 180, el valor más frecuente de las últimas semanas y señal de un piso. Durante la última jornada se afirmó el precio logrando una ganancia diaria de casi 3%, que impulso los resultados de la quincena.

Para Chicago, las variación neta de la quincena fue una ganancia de 8 dólares al cerrar a 186,1 u\$/t (178,8 quincena y 174,2 mes anterior). Para Kansas, la ganancia fue de 6 cerrando a 187,8 u\$/t (181,7 quincena y 178,9 mes anterior).

Se puede apreciar que las ganancias en el mes estuvieron entre 9 a 12 u\$/t. También, que la paridad de precios entre ambas plazas revela inexistencia de primas por diferencias de calidad. En Chicago el contrato de trigo es -rojo blando- y en Kansas trigo -rojo duro de invierno-.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia bajista cambió y paso a una lateral. La misma podría continuar o iniciar una leve tendencia alcista dado que el cierre quedó 6

dólares arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 180 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar y también pasó a una tendencia lateral.

Más allá del análisis técnico, los precios revelan cierta estabilidad y/o un precario equilibrio en torno a los 180 u\$/t. Las razones fueron atribuidas al contexto financiero y a los mercados externos que continuaron volátiles y sin tendencia definida, afectando a los mercados agrícolas. El fortalecimiento del dólar con relación al euro y las salidas de los contratos por los fondos de inversión se generalizaron. El día 24/02 el euro llegó a 1,35 u\$/dólares, nivel que no alcanzaba desde mayo de 2009. Cabe señalarse que cuando el dólar se aprecia, las commodities nominadas en esta moneda tienden a caer porque se encarecen.

Las ventas externas del cereal por parte de Estados Unidos, están condicionadas por la competitividad del trigo de otros orígenes, y esto resulta negativo para los precios. Las ventas de los fondos y la abundante oferta internacional aportaron bajas para las posiciones de futuros más lejanos. Sobre el cierre los futuros de trigo en Chicago, cerraron con subas de casi 6 u\$/t por la cobertura de posiciones y la baja del dólar.

Según el USDA las primeras estimaciones de área con trigo para 2010/11 se ubicaron en 21,8 millones de hectáreas, por debajo de las 23,9 de la campaña 2009/10.

Según esta fuente para 2009/10 los principales productores vieron reducida su cosecha, EEUU -18; UE25 -13 y mundial -5,5 millones de toneladas. Sin embargo el volumen fue superior comparado las campañas anteriores a 2008/09. La oferta exportable mundial también se recortó (-19 millones de toneladas) pero el volumen del comercio sigue superior a los niveles de los ciclos 2007/08 y 2006/07. En resumen, a pesar de la mala campaña 2009/10 la disponibilidad de trigo mundial continúa siendo muy abultada.

Las exportaciones semanales de trigo de los EEUU, estuvieron dentro de las expectativas, pero sin fuerza para generar efectos alcistas para los precios. Para la semana concluida el 25/02/10 se reportaron como vendidas 409 mil toneladas (463,4 semana anterior), dentro del rango esperado de 300 a 500 mil toneladas.

El mercado de trigo parece estabilizarse y las recientes ganancias pueden ser consideradas rebotes, pero aún es prematuro saber si hay un equilibrio.

Desde el punto de vista productivo y de comercio mundial del cereal, hay una enorme oferta de trigo, que continua siendo un claro factor bajista. La gran oferta de trigo mundial fue remarcada en el análisis fundamental, del informe del USDA de febrero-2010.

Según dicho reporte, el balance mundial de trigo 2009/10 cerro con un stock aumentado a 195,8

millones de toneladas (195,6 mes y 164,1 año anterior). La relación stock/uso pasó a 30,3% (30,4% mes y 25,6% año anterior).

Para los EEUU, su balance cerraría con un stock aumentado a 26,7 millones de toneladas (26,6 mes y 17,9 año anterior). La relación stock/uso cerró en 82,9% (82,5 mes y 52,1% año anterior).

En resumen, el mercado trigo tiene un pulso bajista en sus variables fundamentales, bajo este aspecto el precio de 180 u\$/t podría reflejar cierto equilibrio. Sin embargo, las variables financieras globales, no tuvieron un efecto definido sobre todas las commodities y en este caso tienden a manifestarse sus propios indicadores.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas hubo ausencia de ofertas de la exportación y muy pocas de la molinería. En el recinto de Bolsas de Comercio de Rosario y de Cereales de Buenos Aires, el mercado volvió a estar vacío y sin operaciones.

Si bien el mercado local continúa en tales condiciones hay expectativas de futuros negocios para que se cumplan los compromisos entre el gobierno y la demanda. 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 605 \$/t. Utilizando un precio FOB de exportación de 221 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,82 y los gastos habituales daría un FAS de 620 u\$/t.

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

Localmente salieron autorizaciones frecuentes de exportaciones de maíz, y también algunas de trigo. En el caso del trigo, los exportadores están comprados, por ello no incursionan por nuevas compras, lo que se nota claramente en el mercado.

En la práctica el productor no encuentra compradores ni precios de referencia. La implementación de los cupos, puede complicar la operatoria porque no es para toda la producción nacional sino para algunas provincias habilitadas para dichos cupos.

Por esta razón una nueva requisitoria de información de la ONCCA publicó la resolución 651 que obliga a los exportadores que ya adquirieron la mercadería a quién le compraron. Si bien la norma rige para trigo y el maíz, se aclaró se aplicará específicamente a los embarques de trigo. Esto apunta a conocer la procedencia del trigo y los tipos de productores, pequeños o hasta 800 toneladas, para demás de autorizar el cupo, implementar las devoluciones de retenciones ya anunciadas.

Esta vigente un acuerdo entre el gobierno y los integrantes de la demanda (molinos y exportadores) para la compra inmediata por parte de la molinería de 1,5 millones de toneladas, y por parte de la exportación de 0,25 millones de toneladas al precio FAS Teórico. Los orígenes de la mercadería favorecen a Buenos Aires (64%) y a La Pampa (6%) la exportación se concentraría en Quequén y Bahía Blanca. Como fue señalado, además de priorizar los orígenes de la mercadería, hay que determinar que sea de pequeños y medianos productores.

El Banco Nación adoptó un mecanismo de bonificación con una tasa de interés fija en pesos de 15% por 6 meses (7% bonificada por MAGYP), para molinos harineros de trigo, para la compra de un millón de toneladas del cereal cosecha 2009/10. También a pequeños y medianos productores.

Los precios exportación del trigo en el Golfo de México, según cereal origen Chicago o Kansas, a tono con las recuperaciones de dichas plazas, mostraron alzas de orden de 4 a 6%. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 10 a 222,7 u\$/t (212,9 quincena y 206,5 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago ganó 13 dólares y cerró a 208,2 u\$/t (195,3 quincena y 188,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo declinó a 221 u\$/t (225 quincena y 238 mes anterior). Desde el sector oficial para el 25/02 se informó un FOB de 219 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible experimentó fuertes alzas, estimadas como correcciones técnicas ante la apertura de registros de exportación y cerró a 131 u\$/t (118 quincena y 135 mes anterior). El contrato más cercano marzo-2010 cerró en alza a 127,5 u\$/t (125,7 quincena y 140 mes anterior). Para mayo a septiembre de 2010 las cotizaciones tuvieron leves bajas del orden de 1 a 2% dejando los cierres entre 137 y 146,5 u\$/t, respectivamente. El contrato para enero 2011 lo hizo en baja a 145 u\$/t (146 quincena y 147,3 mes anterior). Se abrió el contrato marzo-2011 que cotizó a 149 u\$/t (150,5 quincena anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para marzo de 2010 de 127,5 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 64 y 157 u\$/ha, respectivamente. Si proyectamos este cuadro de rentabilidad para enero-2010 con el precio de 145 u\$/t, dicho margen bruto rondaría entre 107 y 213 u\$/t. (ver Cuadro).

Como vemos los resultados para marzo 2010 como para la nueva cosecha 2011 parecen poco atractivos.

Como vemos, en el mercado local el trigo se ajusto un poco más a la referencia internacional. Especialmente para la mercadería cercana, cuya colocación en los mercados podría agilizarse ante nuevos permisos de exportación.

Con respecto al volumen final de trigo 2009/10 la fuente de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la 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. Parte de la problemática del trigo fue analizada en el contexto legislativo por iniciativa de la comisión de agricultura.

Es muy importante definir algunas medidas para incentivar la siembra de la futura temporada 2010/11. Esto es muy relevante porque a pesar de haber declinado a una cosecha equivalente a la de 1980/81 y a una siembra de 1902/03, la falta de estímulo puede acotar dicha recuperación.

De acuerdo al USDA y al informe del 9 de febrero 2010, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 9 millones de toneladas (8 mes y 9 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 3 millones de hectáreas (2,85 mes y 4,55 año anterior), con un rinde de 3 t/ha (2,81 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (12-26/02/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron una recuperación, en especial en la última semana, consolidando ganancias del orden de 4,5%.

Se interrumpió, en principio, el ciclo de consecutivas de bajas que precisamente tocaron su mínimo de 138 u\$/t el 5/02/10. A partir de esa fecha el mercado se ha recuperado hasta el cierre actual en 10 dólares, que si bien no es un alza significativa, parece mostrar estabilidad a partir de pisos que no fueron superados, pero tampoco hubo rebotes que consoliden una ganancia importante. La variación neta de la quincena, fue una ganancia de 9 cerrar a 148,8 u\$/t (142,3 quincena y 140,4 mes anterior).

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia acusó un cambio, de bajista pasó a lateral, y considerando lo ocurrido en la última semana, se puede iniciar una leve tendencia alcista. Esto se fundamenta en que los valores del cierre 6 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 142 u\$/t.

El contexto global fue desfavorable para los precios de las commodities incluyendo al maíz y al trigo. No obstante, el cereal forrajero mostró cierta

firmeza pese a la caída del petróleo y a la fortaleza del dólar. Ayudaron en la semana, correcciones técnicas, coberturas de grandes posiciones vendidas y las compras de los fondos de fin de mes.

Como lo señalaron los operadores “los granos están variando en un rango relativo estrecho”, donde el piso y el techo están cercanos. La conclusión es que los factores bajistas ya están contemplados, son conocidos y relativos a la enorme oferta existente, pero no están superados. Los factores nuevos son alcistas, como la menor siembra y la menor producción esperada del nuevo ciclo, y la firme demanda. Pero, no tienen la contundencia necesaria para generar subas. Por ejemplo, las perspectivas climáticas de los EEUU, donde el exceso de nieve y clima lluvioso podría generar humedad excesiva en los suelos y provocar demoras o problemas en la nueva siembra 2010.

Por su parte los mercados financieros (globales) están muy volátiles, tanto apoyan como juegan en contra de las commodities, transmitiendo esa falta de tendencia definida a los granos.

En el caso de la soja la firme demanda doméstica y de exportación, y en el caso del maíz, la industria del etanol colaboró en contrarrestar la baja en las exportaciones y presionar a los stocks finales.

Los informes del USDA en el foro de perspectivas indicaron un mayor uso en los EEUU de maíz para etanol, y por cambios en las normativas una demanda de aceite para biodiesel. Estos datos generan mayores expectativas del lado de la demanda y ayudaron a un soporte de los precios futuros.

Sin embargo, a pesar de una ajustada oferta en los EEUU, el contexto internacional muestra una abundante producción, por lo que las presiones bajistas no están descartadas para los próximos meses.

Se conocieron las proyecciones de largo plazo para los EEUU, donde habría un aumento de 0,6 millones de hectáreas para el maíz y una merma de 0,4 para la soja.

Con respecto al mercado de maíz mundial y de los EEUU el informe de oferta y demanda del USDA de febrero-2010, mostró para 2009/10 un balance ajustado. El mismo cerraría con un stock mundial rebajado a 134,0 millones de toneladas (136,2 mes y 145,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,6% (16,9% mes y 18,8% año anterior). Para los EEUU y para dicho ciclo, su balance cerraría con un stock rebajado a 43,7 millones de toneladas (44,8 mes y 42,5 año anterior). La relación stock/uso cayó a 15,5% (16,0% mes y 16,4% año anterior).

Como vemos, las cifras dadas por el USDA, tuvieron un leve efecto alcista pero sin cambiar el fondo de debilidad para los precios del maíz.

Las exportaciones de maíz norteamericanas estuvieron debajo de lo esperado y resultaron bajistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 25/02/10 se reportaron como vendidas 451,3 mil toneladas (974,6 semana anterior), por debajo del rango esperado de 600 a 800 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 stocks 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,

Mercado local

Durante la última quincena, los negocios con el maíz fueron escasos. No obstante, el interés de los compradores por la mercadería con entrega para abril se muestra activo gracias a la obtención de nuevos Roe Verde. Se conocieron ofertas aisladas en San Lorenzo por 457 \$/t por maíz entrega el 10/03.

Se relevaron operaciones voluminosas en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario para cosecha nueva, las ofertas llegaron a 115 u\$/t para la posición Marzo-2010. La exportación ofreció 114 para maíz entrega en abril, en San Martín, San Lorenzo y Arroyo Seco. Para junio y julio se pagó hasta 116 u\$/t. Se relevaron operaciones por 15 mil toneladas diarias. El contrato IMR del ROFEX ajustó su posición Abril 2010 a 115,10 u\$/t.

En Bahía Blanca y en Necochea, el maíz nuevo se mantuvo estable, con ofertas de 120 y 110 u\$/t. En Bahía Blanca hubo ofertas por el disponible, por un valor FAS teórico de 474 \$/t.

Considerando el promedio de las operaciones para la zona de Rosario el precio que incluye el FAS teórico cerró a 451 \$/t (474 quincena y 491 mes anterior).

Según informe la ONCCA se aprobó ROE Verdes por 248 mil toneladas, con acumulados por semana 735 mil toneladas.

En el caso del maíz los exportadores no están tan comprados como en el caso del trigo. Por ello, salen a las ofertas para lograr mercadería generando presión en los precios.

Sin embargo, si los ROE se terminan, y los exportadores compran lo que necesitan, el mercado podría quedar al margen del precio internacional, un fenómeno ya ocurrido con el trigo.

Como vemos las ofertas en el forward y en futuros se situaron entre 114 y 116 u\$/t para abril a junio.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró alineado con Chicago y mostró un rebote más fuerte. Para los embarques cercanos el maíz ganó 6 a 173,2 u\$/t (167,5 quincena y 165,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para

embarque cercano perdió y ganó 6 y cerro sin cambios a 160,6 u\$/t (160 quincena y 158,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 160 u\$/t para los embarques cercanos 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,82 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 450 \$/t, por debajo del valor apuntado por MAGYP el FAS teórico 457 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible declinó 5 a 116 u\$/t (121 quincena y 124 mes anterior). El contrato más cercano, es de la nueva temporada abril 2010 y aumentó 1,7 a 114,7 u\$/t (113 quincena y 114,5 mes anterior), para julio cerró a 117,4 u\$/t (116 quincena y 117,5 mes anterior). Se abrieron contratos en la última semana para septiembre a diciembre cerrando entre 118 y 121 u\$/t.

Como vemos, en el mercado local el maíz viejo declinó y toco 116 u\$/t, para el cereal de la nueva cosecha, por el contario se tonifico situándose en torno de 115 u\$/t. Esto no es más que una convergencia anticipada entre la vieja y nueva cosecha, cuya prima tendió a desaparecer.

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 305 y 461 u\$/ha (ver Cuadro).

En este sentido la estrategia comercial sería buscar colocar la producción vendiendo en el mercado de futuro o en forward o, buscando condiciones a fijar.

Según la Bolsa de Cereales, al 25/02 se inició la recolección a nivel nacional alcanzando a 1,6% (1,6% a igual fecha del año anterior) de una superficie proyectada que fue aumentada a 2,45 millones de hectáreas. Aún no se reportaron zonas perdidas, pero la siembra 2009/10 resultaría un 15% inferior menor a la precedente y un 26% inferior a la media del último quinquenio.

Se trillaron casi 40 mil hectáreas dando un volumen ya logrado de 300 mil toneladas. El rendimiento medio fue de 76 qq/ha más alto que campaña (43,3qq/ha). Las temperaturas y las precipitaciones fueron favorables para los plantíos, y esto se confirma con productividades elevadas en Entre Ríos, en el centro sur de Santa Fe y del este de Córdoba. Otro indicador se obtiene de la trilla de lotes para grano húmedo que superan a los 150 qq/ha. Las lluvias continuaron en floración y llenado de lotes tardíos y de segunda en la zona núcleo maicera y en las marginales a ella. En consecuencia y en base a los relevamientos efectuados el tamaño de la cosecha alcanzaría un volumen tentativo de 20,2 millones de toneladas. En caso de lograrse sería un

4,7% mayor a la estimación anterior (19,3 millones de toneladas) y un 37,6% superior a la campaña precedente. El rendimiento medio nacional se ubicaría en los 83,4 qq/ha, un récord histórico, superior al ciclo agrícola 2006/07 (80,2qq/ha). La superficie sembrada con destino a la producción comercial de grano ha sido ajustada a 2,46 millones de hectáreas, 16,9% menor a la inmediata anterior (2.96 millones).

Los pronósticos climáticos son favorables con tiempo seco acelerará la pérdida de humedad en granos acercándolos a la madurez comercial con lo cual se agilizará la recolección.

La notable intensidad de las irrupciones de aire frío que han comenzado a producirse indica que la temporada de heladas podría iniciarse en forma anticipada.

De acuerdo al USDA y al informe de 9 febrero 2010, la producción Argentina de maíz 2009/10, sería de 17,2 millones de toneladas (15 mes y 12,6 año anterior), producto de una siembra de 2,15 millones de hectáreas (2 mes y 2,25 año anterior), y un rinde proyectado de 8 t/ha (7,5 mes y 5,6 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 9,5 millones de toneladas (9,5 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (12-26/02/10), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2010, mostraron reacciones en alza, aunque muy leves acumularon ganancias marginales de 0,6%.

El precio rebotó desde los 333 que tocó el día 3/02, al cierre actual la recuperación alcanza a solo 17 dólares dado que finalizó a casi 350 u\$/t. Durante las últimas semanas, hubo volatilidad pero a la vez, el precio se mantuvo firme y persistió hasta el cierre actual.

En lo que va de 2010, las cotizaciones probaron un piso cercano a 330 u\$/t donde, hubo una clara resistencia y un posterior rebote. Sin embargo, tampoco se iniciaron recuperaciones hacia un nivel más superior.

La variación neta en la quincena y para el contrato marzo-10 fue una ganancia de 2 dólares, al cerrar a 349,4 u\$/t (347,2 quincena y 335,8 mes anterior). Con respecto al precio para mayo a julio 2010 en el mercado de Chicago, se negoció en niveles entre 353,1 y 356 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano marzo-10, la tendencia bajista se debilitó y pasó a una lateral. Esta se confirmaría, porque los datos del cierre quedaron apenas 2 dólares por arriba de media de los últimos 20 días, en torno de 342 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite

de soja mostró un claro comportamiento alcista, logrando ganancias del orden de 4%. Las alzas netas de la quincena fueron de 32 para cerrar a 866,3 u\$/t (834,4 quincena y 796,9 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento bajista, acumulando mermas cercanas al 2,5%. La merma neta de la quincena fue de 7 dólares al cerrar a 301,2 u\$/t (308,6 quincena y 301,8 mes anterior).

En suma, hubo continuadas alzas, pero de pequeña magnitud que, en apariencia, fueron consolidando movimientos lateralizados propios de una mayor estabilidad de los precios.

Las explicaciones ensayadas sobre el mercado de granos estuvieron relacionadas al volátil comportamiento del mercado financiero. La situación económica de Grecia y Portugal, Irlanda y España, hace suponer medidas de respaldo que podría tomar la Unión Europea. Esto brindó volatilidad al euro, y se proyecta debilidad de esta moneda. También, aumento la tasa de interés de la Reserva Federal de EEUU, pero la autoridad de dicha entidad afirmó que las mismas seguirán bajas por mucho tiempo.

Como fue señalado para el trigo, los granos están operando en un rango del que van desde el piso al techo. Los elementos bajistas viejos están vigentes, y los nuevos no tienen la contundencia necesaria para generar subas.

En cuanto a los mercados financieros siguen muy volátiles y sin una tendencia definida, tanto apoyan como juegan en contra del precio de los granos. Entre los elementos bajistas, ya conocidos por el mercado, tenemos a la gran cosecha sudamericana y la cercanía de la trilla. Según los pronósticos del clima, podría verse limitada por excesivas lluvias que podrían demorarla y/o hasta complicarla.

Con respecto la cosecha de Sudamérica y para entender la magnitud de la misma y sus efectos en los precios, en lo que va de 2010 para el ciclo 2009/2010 anterior entre paréntesis, las cosechas de soja serían; Brasil 66 (57), Argentina 53 (32), Paraguay 7 (3,8), Bolivia 1,7 (1,6) y Uruguay 1,6 (1). Esto totaliza 130 millones de toneladas, contra 95 es decir, 35 millones de toneladas adicionales en la presente campaña.

Así, la expectativa de una cosecha récord en Sudamérica y el rumor de las medidas anti inflacionarias de China acabaría reduciendo el ritmo de la demanda.

Se divulgó el informe del USDA de febrero-10 donde se esperaba un recorte en las proyecciones de stocks finales tanto de soja como de maíz. Las cifras publicadas fueron menores a las esperadas por el mercado, en virtud de un recalentamiento de la demanda, dando un importante soporte a los precios.

Para la soja la firme demanda doméstica y de exportación, se tonificó con regulaciones sobre el

biodiesel que podrían incrementar su uso.

Sin embargo, a pesar de este escenario de ajustada oferta el contexto internacional resulta de abundante producción, por lo que las presiones bajistas estarán actuando sobre los precios en los próximos meses.

Desde el análisis fundamental, el informe del USDA de febrero reiteró el aumento esperado de la producción mundial y de los EEUU para el ciclo 2009/10. El balance mundial de soja 2009/10 cerraría con un stock sin cambios de 59,7 millones de toneladas (59,8 mes y 41,6 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 25,4% (25,5% mes y 18,7% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance cerraría con una reducción del stock a 5,7 millones de toneladas (6,7 mes y 3,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 11,1% (13,0% mes y 7,8% año anterior).

Como vemos, los indicadores continúan bajistas destacándose una mayor holgura mundial y de los EEUU.

Como en el caso del trigo y del maíz, solo se avizora una reversión en base al mercado financiero global. Si hay aumento del petróleo y los metales, habrá un aumento de las commodities, que detonaría en la soja y los subproductos.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA fueron normales con un efecto neutro para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 25/02 las exportaciones alcanzaron a 242 mil toneladas (203,9 semana anterior), por debajo del rango esperado de 200 a 350 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron flojas pero sin efectos visibles para los precios, alcanzaron a 81,9 mil toneladas (345,1 semana anterior), debajo del mínimo del rango esperado de 100 a 175 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron superiores, pero neutros para los precios, alcanzaron a 40,2 (46,7 semana anterior), arriba del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Con respecto a la demanda el principal comprador China, tampoco colaboró para sostener las cotizaciones. Durante 2009 creció 13,6% las importaciones de poroto de soja. En enero, el gigante asiático compró 4,08 millones de toneladas que si bien es una cifra importante quedó por debajo del récord de 4,8 millones de toneladas de diciembre 2009 y de las 4, esperadas por analistas locales. Según comentarios las compras mostrarían un freno en el primer trimestre, producto de fuertes compras en el año anterior..

Con respecto a los movimientos de los fondos especuladores en lo que refiere a la soja, adoptaron una posición vendedora desde comienzos de 2010 que tornó su posición neta a vendida.

Por ahora el curso del mercado global y

financiero es una incógnita, si se implementa la regulación de Obama, y hay un aumento de la tasas de interés todo parece indicar que las commodities no tendrán fuertes efectos alcistas por algún tiempo adicional.

En líneas generales, el mercado parece haber encontrado pisos y experimentado leves rebotes. En este escenario, es posible que los precios continúen lateralizados, copiando los cambios y la volatilidad del mercado financiero. Los argumentos fundamentales deberían ser fuertes, como pérdidas de cosecha, problemas en la soja de Sudamérica, para generar nuevas recuperaciones.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local se produjeron bajas de la soja disponible que se acentuaron en las jornadas finales, dejando al margen al mercado externo. La gran oferta de soja de Sudamérica sigue imponiendo peso en las cotizaciones. El precio de la soja en zonas de puerto y fábricas declinó por debajo de los 880 \$/t. Para entrega inmediata, las fábricas y exportadores ofrecieron este valor en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone y Gral. Lagos.

Según la información oficial, (MAGYP) el valor FAS teórico de la soja para el 25/02 fue de 968 \$/t.

La demanda se mantiene interesada en realizar negocios futuros en la medida que puede realizar ventas al exterior.

Los precios de la soja de la próxima cosecha finalizaron con subas en sintonía con el mercado externo. Las fábricas de Timbúes, San Martín, Ricardone y Gral. Lagos ofertaron 220 u\$/t por la soja para entrega en mayo, igual que la exportación en Ramallo y Lima, San Martín y Arroyo Seco. La fábrica de Timbúes y la exportación en Lima pagó 224 para junio y 226 \$/t en julio. El contrato ISR del ROFEX ajustó May10 a 219,6 u\$ y Jul-10 a 223,50 u\$/t.

En el forward la soja para entrega en mayo, se negoció a 220 u\$/t en Bahía Blanca; 217 en San Martín, San Lorenzo, Ricardone, General Lagos, Timbúes, Arroyo Seco y Ramallo. A 215 en Necochea.

En promedio, las cotizaciones para los puertos zona de Rosario se ubicaron en 880 \$/t (960 quincena y 990 mes anterior).

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, los cambios en las cotizaciones mostraron leves alzas a tono con las referencias de Chicago. Las cotizaciones ganaron 4 y cerraron a 374,4 u\$/t (371,1 quincena y 359,4 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques de la nueva cosecha aumentó 1 y cerró a 350,2 u\$/t (348,3 quincena y 336,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques en mayo 2010, fue de 348 u\$/t. Con un dólar de 3,82 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 825 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA) y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una fuerte baja de 22 para cerrar 231u\$/t (253,5 quincena y 259 mes anterior). El contrato más cercano, mayo-2010 de la nueva cosecha, aumentó 3 dólares a 223,2 u\$/t (220,6 quincena y 218,9 mes anterior). Para julio y noviembre 2010 hubo alzas marginales del orden de 1% cerrando entre 228 y 238 u\$/t, respectivamente. Se negoció el contrato para mayo 2011 que cerró a 221 u\$/t (220 quincena y 225 mes anterior).

Se puede concluir que hubo un leve reajuste para el complejo soja de la nueva cosecha. La novedad esperada era la baja de la soja vieja, que en gran medida se produjo. La prima que estuvo sostenida por la urgencia de las fábricas por la mercadería acabo declinando.

En un mercado de existencias escasas se exagera la puja entre los productores, que tienen soja en sus silos y las aceiteras, que la necesitan sus planes de molienda.

La diferencia entre la soja vieja y nueva se cayó de 33 a 11 u\$/t, se estima que la misma convergerá cuando aparezcan más lotes de la nueva cosecha. Los productores tienen un tiempo acotado para capitalizar estas diferencias. No se descarta una recuperación en las próximas jornadas, porque la urgencia de las fabricas es muy importante, pero invariablemente la baja continuará hasta converger al valor de la nueva cosecha, en torno de 220 u\$/t.

Los resultados económicos para el cultivo de soja de la nueva cosecha 2009/10 para rindes de 28 y 38 qq/ha, utilizando el precio mayo 223 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 302y 476 u\$/t. (ve cuadro).

La rentabilidad que ofrece la soja sigue siendo el mayor atractivo de la cosecha gruesa. 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.

Durante la última semana se pudo comprar opciones para mayo-10 de venta (put) a un precio de ejercicio entre 200 y 220 pagando 1 a 6 u\$/t de primas. Del lado de las opciones de compras se negocio un (call) con precio de ejercicio entre 220 y 240 pagando primas de 8 y 2 u\$/t, respectivamente.

Se reitera que la diferencia entre soja vieja y nueva (spread) ya cayó desde 35/40 a 10/12 u\$/t, ciertamente desaparecerá pronto. De acuerdo a ello se estima hay poco margen para vender soja vieja con algún premio.

Según un trabajo de Confederaciones Rurales

Argentinas (CRA), el productor de soja detendrá apenas 10,5% de los 18 mil millones de dólares que genere la oleaginosa (52 millones de toneladas por 350 u\$s/t). El estado por retenciones a las exportaciones y otros impuestos, recaudará 8053 millones de dólares, un 43,2% del valor de la soja. El sector de la producción, incluido el riesgo, se llevará 1963 millones de dólares. La importancia fiscal de la soja es enorme, dado que supera casi 2000 millones de dólares el Fondo del Bicentenario, estimados en 6569 millones de dólares.

En dicho estudio cálculo por hectárea incluye un costo de 441 u\$s/ha en campo propio (gastos de implantación, insumos, gastos de comercialización, impuestos, entre otros rubros), el saldo a favor del productor alcanzaría a 100 u\$s/ha. Según dicho informe los cálculos incluyen un rinde promedio de 2800 kilos por hectárea. El Estado, se lleva 410 dólares por hectárea (333,2 de retenciones y resto por Ganancias, Bienes Personales e impuesto al cheque). El trabajo, concluye que "la presión tributaria al productor sojero es mayor que la media en el país". "Mientras la presión tributaria del productor de soja es del 43 por ciento, la media en el país es del 27%".

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 4/02/10, se completó la siembra de soja que fue de 19 millones de hectáreas. Al 25/02/10 se indicó que hubo importantes lluvias en los últimos siete días, concentrando su mayor intensidad sobre el norte y margen este del área agrícola nacional. Sectores como el NOA y NEA se vieron ampliamente favorecidos, alcanzando picos superiores a los 180 mm. Puntualmente el núcleo productivo chaqueño, que sufría la combinación de ausencia de lluvias, y elevados promedios térmicos, las lluvias mejoran el ánimo y las perspectivas, los lotes comienzan a transitar floración (R1).

Por otra parte, el núcleo productivo nacional y su periferia inmediata también acumuló importantes lluvias en los últimos días, con condiciones generalizadas de ambientes húmedos favorables para el desarrollo y propagación de enfermedades fúngicas tales como mancha ojo de rana (*Cercospora sojina*) y roya (*Phakopsora pachyrhizi*). Monitoreos frecuentes para controlar los umbrales de aplicación permiten minimizar la incidencia provocada por enfermedades de fin de ciclo sobre los potenciales resultados a cosecha.

Para la BCBA gracias a la favorable evolución de la cosecha que tendría elevados rindes se proyectó la producción nacional en 52 millones de toneladas. La misma contempla que las labores para control de plagas y enfermedades se puedan realizar y que cuando se generalice la cosecha (fines de marzo abril), la disponibilidad de maquinaria y el acceso rápido a los lotes sea ágil y permita lograr el volumen estimado en la actualidad.

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 9 de febrero 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 (12-26/02/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron movimientos laterales con un predominio alzas, que aunque leves, tendieron a mantener las ganancias anteriores.

Los mercados de los aceites en Rotterdam acompañaron el comportamiento de los cereales y de la soja, logrando alzas muy variadas que oscilaron entre +1% a -1%. El recorrido negativo fue para el aceite de colza (-1%) y para el aceite de girasol que declinó -0,5%.

El aceite de soja en Chicago ganó un 3,8% liderando las alzas del complejo soja. Sin embargo, en Rotterdam ganó solo el 1%.

Según los reportes se espera que el biodiesel en los EEUU siga creciendo con normativas sobre su uso en el gasoil y que puede alcanzar entre 12% y 15% de la demanda de aceites en el mediano plazo.

Según la Agencia Internacional de Energía, se aumentó la proyección de demanda global de energía 2010, esto hizo que el petróleo suba. Como vimos su correlato es directo con los granos que generan biocombustibles como el maíz y la soja.

Según el congreso de Perspectivas del USDA, la demanda de etanol seguirá creciendo, aunque a tasas menores, y se podría disparar el uso de aceite de soja para el biodiesel.

Sin embargo, los argumentos de la demanda no tendrían un efecto fuerte en el mercado hasta que pase la presión de cosecha Sudamericana.

Como fue tratado con la soja, los factores globales financieros resultaron desfavorables, entre ellos la normativa del presidente de los EEUU, sobre los bancos para regular sus aplicaciones financieras en acciones e hipotecas de alto riesgo.

Con respecto al aumento anunciado de la tasa de interés de EEUU, la noticia es mala para los commodities ya que hace más atractivo al dólar, y se espera una revaluación de esta moneda.

Del lado de las proyecciones varias fuentes esperan una mejora en la economía mundial para este año, aumentaría el consumo de petróleo, razón por la cual el precio subiría, impulsando a las commodities pero, en particular, el maíz y la soja, de los cuales se obtienen biocombustibles.

Sin embargo durante la última quincena mercado financiero global fue negativo, el Euro llegó a 1,35 dólares, entre los valores más bajos desde 2005, lo que condicionó la evolución de los granos y afectó también a los aceites. La debilidad del petróleo que no puede pasar el techo de los 80 u\$/barril, acompañó a la baja, junto a una participación vendedora de los fondos de inversión.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron alzas del orden de 1%. La quincena, cerró a 855,5 u\$/t (847,1 quincena y 827,2 mes anterior).

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

Aceite	29/01	5/02	12/02	19/02	26/02
Soja	899	899	902	915	912
Girasol	940	940	950	950	945
Canola	894	883	888	885	885
Oleína CIF	755	775	790	798	798
Palma CIF	765	780	790	800	800
Palma FOB	740	760	775	783	783
Índice*	827.2	836.1	847.1	854.3	855.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/02/2010. *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 lateralizada con un predominio leve alcista. Esto podría continuar dado que los precios del cierre quedaron casi 5 dólares por arriba 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 febrero-10 mostró leves cambios y caracterizó un mercado que seguiría muy ajustado. El mismo cerraría con un stock final de 12,0 millones de toneladas (11,4 mes y 12,4 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 8,88% (8,43% mes y 9,65% año

anterior).

Según el reporte del USDA de febrero-10, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 fue comprimido nuevamente y cerraría con el balance más ajustado, con un stock de apenas 2,0 millones de toneladas (2,1, mes y 2,8 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,23% (7,48% mes y 9,77% año anterior).

Para los próximos meses se aguarda que los factores fundamentales dominen el mercado de girasol y resulten alcistas. Se espera en 2009/10 una producción mundial de 30,8 millones de toneladas, un 10% menos de lo obtenido en la temporada 2008/09.

Como consecuencia de esta menor disponibilidad, la molienda a nivel mundial sería reducida en 3,4 millones de toneladas para ene a sep-10, en comparación con similar período del año pasado. Gran parte de esta merma de la oferta se explicó por la menor producción de los principales países productores de girasol.

Según Oil World para Argentina, la producción sería de 2,3 millones de toneladas, que, sumadas a los bajos stocks darían una caída de alrededor de 1 millones de toneladas en la molienda. No obstante, la caída más significativa se registró en Rusia, donde la producción alcanzó a 6,2 más de 1 millón de toneladas por debajo del año pasado.

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.

Un factor tonificante de los precios se advierte de la recomposición de la molienda y de los subproductos de la industria oleaginoso. Según el USDA, para el poroto soja no se espera una suba considerable de las exportaciones por el incremento en los stocks y la mayor demanda de la industria.

Similar escenario se observa también para los subproductos, especialmente en el aceite de soja, donde las estimaciones de exportaciones cayeron en los últimos meses trasladándose en una cifra mayor para el consumo interno.

Esto tiene explicación en la reasignación del cupo de biodiesel entre para abastecer a las petroleras que deberán cortar al gasoil con un 5% de biodiesel durante 2010. Esto se hará en los EEUU en los principales países y también en la Argentina

Por supuesto esto estará regido por el mercado

global y financiero, donde pesará el curso que finalmente tomen el precio de las commodities tan relevantes como el petróleo.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se sumó a la tónica alcista y terminó la misma con leves ganancias. La oleaginosa no mostró cambios en los precios ofrecidos aunque en el mundo hay mejoras en los aceites. Las fábricas de Rosario, Ricardone, Junín, San Jerónimo, Reconquista y Deheza (flete y contraflete) pagaron \$ 940 por el girasol con descarga inmediata. En cambio la mercadería para la nueva cosecha, se orientó al alza quedando en torno de 258 dólares por tonelada.

Según operaciones por girasol disponible, en la zona de Rosario, la demanda ofreció 940 \$/t para Ricardone, General Deheza, San Jerónimo, Reconquista, Bahía Blanca y Necochea. El girasol con entrega en marzo se mantuvo en el forward alcanzando a 250 u\$/t, la referencia del mercado local para marzo-10 en el MATBA quedó en 258 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos al margen del mercado mundial declinó un 0,3%. Para el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol cayó 2,5 y cerró a 847,5 u\$/t (850 quincena y 860 mes anterior).

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible sin cambios cerró a 240 u\$/t (240 quincena y 240 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 aumentó 8 y cerró a 258 u\$/t (250 quincena y 252 mes anterior).

Según el MAGP el precio FAS teórico del girasol fue 928 \$/t. el aceite de girasol crudo 2228 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 390 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.

Si bien los resultados son atractivos, el panorama futuro del cultivo genera preocupación. Al respecto, se divulgó un trabajo de CREA cuyos resultados de la presente campaña imponen un punto de inflexión. Para dicha fuente "El girasol tendrá la peor campaña de los últimos 28 años" entre los argumentos se señala que "altas retenciones, importante reducción del área sembrada y condiciones desfavorables durante el ciclo del cultivo, la oleaginosa arrojará los resultados productivos más bajos". La zafra sería de 2 millones de toneladas (más bajo desde 1982) producto de un área sembrada de 1,3 millones de hectáreas (la menor en 34 años) y de los magros rendimientos esperados. La producción está muy lejos de los 4,6 del ciclo 2007/08 y de los históricos

7,1 millones de toneladas, de 1998/99.

Con este escenario, la Argentina se aleja cada vez más condición de líder de la producción y exportación mundial de girasol. Actualmente, el ranking de producción lo encabeza Rusia (7 millones de toneladas), Ucrania (6) y la Unión Europea (6,5). La Argentina sería actualmente el cuarto país productor y el quinto exportador mundial.

Como fue señalado, para esta campaña no se espera una suba considerable de las exportaciones de subproductos de la industria oleaginosa. La mayor demanda se dará en el incremento en los stocks y el mayor uso doméstico. Para los subproductos, como el aceite de soja, las estimaciones de exportaciones cayeron en los últimos meses trasladándose una cifra mayor para el consumo interno. Esto se explica por la asignación del cupo para el biodiesel. En el caso de las productoras locales deberán abastecer aceites para cortar al gasoil con un 5% de biodiesel durante 2010.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 25/02/2010 se cosechó un 18,1% (24,2% año anterior a igual fecha) de un área de girasol apta de 1,2 partiendo de una siembra de 1,26 millones de hectáreas reportándose como perdidas 56 mil hectáreas.

Las lluvias en gran parte de la región girasolera, demoraron las labores de recolección, acumulando un volumen de 250 mil toneladas. El rendimiento promedio se ubicó en 1,150 ton/ha. El retraso interanual es de 6,1% puntos porcentuales.

Durante los próximos días, comenzaría la trilla en la región sudeste bonaerense, que aún tiene lotes por encima de la humedad recomendada. Para el oeste de Buenos Aires la cosecha continúa con volúmenes de producción interesantes, superando las expectativas. En las regiones núcleo norte y núcleo sur los rendimientos fueron óptimos pero el área no es muy grande, con pérdidas por factores climáticos (granizo, vientos y excesivas lluvias). El panorama resulta favorable para las zonas centro, oeste y sudeste de Buenos Aires.

En este contexto se mantiene transitoriamente el tamaño de la cosecha en 2 millones de toneladas, puede ser algo mayor si el riesgo climático y sanitario no se torna desfavorable en el centro sur de Buenos Aires.

Según el plan de biodiesel puesto en marcha en la Argentina se contempla un mayor uso doméstico de aceite de soja para este fin. Esto despierta inquietud de cómo continuarán las exportaciones de ese producto. También, se generaron expectativas sobre uso para este fin del aceite de girasol.

Según el USDA en el informe del 9 febrero, se corrigió con mermas la cosecha Argentina de girasol 2009/10, que sería de un volumen de 2,3 millones de toneladas (2,3 mes y 2,9 año anterior). Producto de

un área cosechada de 1,4 millones de hectáreas (1,4 mes y 1,81 año anterior) y un rinde proyectado de

1,64 t/ha (1,64 mes y 1,6 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 25/02/10	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	1.265	2.860	2.460	4.550	3.080
Perdida mil ha	1.090		0.142	0.063	0.340		0.350	0.320
Cosechable Mil ha	16.660		2.003	1.202	2.120	2.460	4.200	2.760
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	18.1	100	1.6	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	24.2	100	1.6	100	100
Rinde T/ha	1.920	2.740	1.450	1.150	5.910	7.600	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	19.000	3.008	0.251	12.521	0.302	8.100	7.440
Proyección Mil t	32.000	52.0*	3.008	2.000*	12.521	20.200	8.100	7.440*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 25/02/2010) *Proyectado

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

Fecha 26/02/2010		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14,5	14,5	25,8	25,8	11,5	11,5	22,3	22,3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	508	653	464	645	863	1093	624	847
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	406	522	409	568	647	819	524	712
Labranzas	U\$/Ha	48	48	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	40	40	35	35	80	80	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	157	157	62	62	132	132	28	28
Agroquímicos	U\$/Ha	18	18	25	25	28	28	45	45
Cosecha	U\$/Ha	36	46	37	52	60	76	37	51
Costos Directos	U\$/Ha	-299	-309	-208	-223	-342	-358	-222	-236
Margen Bruto	U\$/Ha	107	213	201	345	305	461	302	476
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-96	-48	15	87	-41	24	52	137
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-67	39	-32	113	-41	116	-99	75

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009