

| | |
|---|--|
|  | <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. 324/2010

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 agosto 2010**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 Septiembre 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 2010/11.

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 | Abril | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Sept | Oct | Nov | Dic |
|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|------|-----|------|-----|
| 18 | 01 | 1/15 | 12 | 17 | 14 | 12 | 16 | 13 | 18 | 1/15 | 13 |
| | 15 | 29 | 26 | 31 | 28 | 26 | 30 | 27 | - | 29 | 27 |

Sobre Perspectivas Agrícolas 2010/2011

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2010/11**. 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.

La discusión sobre las retenciones atrasa el futuro

La oportunidad de bajar las retenciones, la delegación de facultades, la segmentación, la distribución de riqueza, y todo lo relacionado, crea un enorme ruido y confunde a la opinión pública y a los propios interesados en una discusión sobre herramientas y no sobre políticas necesarias para el país. En los recintos y en la prensa se discute la baja puntual de esta medida arancelaria, su cancelación y/o la justificación de un modelo económico de país apoyado en las mismas. Los más encendidos debates y las posiciones mas encontradas hacen pensar que se esta discutiendo la política agrícola de la Argentina, cuando en realidad esta medida arancelaria ni siquiera forma parte de un proyecto global de política agropecuaria para el país. Sus lineamientos provienen

del modelo del desarrollo industrial y de su financiamiento.

Las retenciones a la exportación de productos del agro, petróleo u otra actividad primaria, fueron, son serán, mecanismos de recaudación para financiar el estado y/o para transferir recursos a otros sectores de la economía.

Para las elecciones de 2003, los candidatos presidenciales presentaron sus planes de gobierno y/o los lineamientos de política agrícola para el país. Casi todos hacían referencia a las retenciones como instrumentos no deseables para potenciar al sector y proponían un escenario gradual de su eliminación. Pero incluían otras serie de medidas trascendentes.

Pero el gran desafío no es consensuar sobre esta herramienta sino traer a la agenda mayor la formulación de la política para el país y para el sector

agropecuario. Los lineamientos a similitud de los países desarrollados conciben un proyecto de política agropecuaria a largo plazo, con rondas cada cinco años, con reformulación y/o rediscusión de objetivos.

Para Argentina, si el futuro ya no es el granero del mundo, sino el supermercado del mundo, los lineamientos de la política incluyen al sector agropecuario y la cadena de valor hasta los clientes externos. La compleja relación campo agro industria y agro alimentos, no son meros anuncios sino verdaderos objetivos que se pueden lograr adoptando una política global con innumerables herramientas de inversión, ciencia, crédito, educación, etc a lo que hoy se incluye objetivos ambientales y conservacionistas.

Cuando criticamos los subsidios del mundo desarrollado a la agricultura, tenemos poco presente que los enormes recursos destinados al sector pasan por el parlamento y por la aprobación de sus ciudadanos. Es decir hay un acuerdo explícito de mantener una política que preserve a su agricultura.

La discusión local sobre apenas una herramienta arancelaria distrae la atención de la necesidad mayor de formular una política agropecuaria acorde a objetivos de largo plazo que se propongan.

En la medida que esto no sea una prioridad de estado y no se traten los lineamientos globales para la Agricultura Argentina y por su relevancia para la economía del país, sus ciudadanos estarán postergando el crecimiento y/o el desarrollo futuro.

Los ejemplos exitosos no son tan lejanos, basta reconocer en las exportaciones de carne de Brasil, Uruguay y frutícola de Chile, los objetivos y las políticas utilizadas para alcanzarlos.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/08/2010), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato de cosecha septiembre-2010, continuaron su corrección bajista luego de las alzas máximas alcanzadas en la primera semana de agosto. Las mermas quincenales fueron de 6% y 3% para dichas plazas, respectivamente. A partir del 20/08, volvieron las cotizaciones en Chicago a perforar el piso de 150 u\$/t, mientras que en Kansas se sostuvieron cercanos a 160, construyendo una prima cercana a diez dólares entre ambas plazas. La corrección bajista ya alcanza a tres semanas, pero el precio del cereal debería estabilizarse para capitalizar las ganancias, que por ahora, comparadas con las de fines de junio, rondan casi 90 u\$/t.

Este fuerte cambio, tuvo como efecto detonador la sequía y posteriores incendios en Rusia y en otros países de la zona del Mar Negro. Esto lanzó fuertes compras de los fondos de inversión, que podrían iniciar la toma de ganancias, acelerando las ventas. Dado que este efecto se extendió al resto de los granos, se espera que estas ventas puedan continuar.

El equilibrio de corto plazo, esta aún muy precario porque hay que evaluar las pérdidas del trigo y a los cambios previstos en la exportación. Los mismos provocaron una alarma en el mercado internacional ante los rumores de cierre de las exportaciones y una eventual necesidad de importación de trigo.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 13 dólares al cerrar a 243,4 u\$/t (258,1 quincena y 243,1 mes anterior). Para Kansas, la baja neta fue de 8 dólares cerrando a 257,3 u\$/t (265,9 quincena y 247,8 mes anterior). Para la posición diciembre-10, mes de la cosecha Argentina, tanto Chicago como Kansas los precios bajaron colocándose, entre 255 y 262 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia persistió como alcista pero debería cambiar. Para Chicago, la misma puede pasar a lateral o a bajista, dado que el cierre quedó casi 10 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 254 u\$/t.

Se puede destacar que luego del más fuerte rally alcista en lo que va del año, las cotizaciones del cereal 2010 puede continuar sus bajas hasta estabilizarse. Su efecto fue tan alcista que llevo a fortalecer a los precios de los demás granos.

No obstante, las novedades sobre la oferta del cereal siguen preocupando y también se prevé un incremento de la volatilidad.

Hay que destacar además que; el precio del mes de julio, usual mes de cosecha del hemisferio norte, suele ser el más bajo por efecto estacional. En este año, resultado totalmente atípico, generándose por el contrario, las mayores alzas.

Se ha destacado que la seca en la zona del mar negro fue la que provoco el último impulso de los precios del trigo, pero las posteriores noticias fueron muy alarmistas porque previeron la suspensión de exportaciones e inclusive posibilidades de importación. Pese a estas alarmas, comenzaron a aparecer techos de los precios y los mercados inexorablemente, entrarían en una fase de consolidación.

El mercado global y financiero mundial no trajo noticias de impacto en estas últimas semanas, pero hay que tener presente que las variaciones de las monedas, y de los indicadores más importantes de la economía son los que rigen también los precios de las principales commodities en el mundo. Durante Julio y lo que va de agosto de 2010 el Dow Jones presentó picos de 9500 y 10500 mil puntos. En las últimas semanas el dólar se depreció y apreció variando a un rango de 1,22 a 1,3 u\$/euro. El petróleo también tuvo una variación positiva y negativa oscilando entre 74 a 82 u\$/barril.

Según los operadores con este marco global de referencia, los fondos se lanzaron a comprar trigo y cereales, creando una "burbuja" que seguramente,

tenderán a capitalizar dichas ganancias. Durante el mes de julio compraron unos 35.000 contratos de trigo (4,8 millones de toneladas).

Como la demanda mundial de trigo esta en aumento, si la producción se retrae más de lo esperado, hay un cambio de expectativas. El mercado era fundamental bajista y en un breve lapso, que precisa confirmarse puede cambiar a alcista.

Hasta el presente, la menor oferta global de trigo y la caída en los países exportadores tuvo su impacto directo sobre los precios del trigo.

Sin embargo, habrá que precisar en que magnitud el calor en Europa afectó a los cultivos de trigo reduciendo sus perspectivas de producción. Para ello tienen que pasar meses y analizar como evoluciona el comercio externo. No hay que olvidar que “una pequeña burbuja en los granos”, puede generar alzas en el trigo pero tienen como referencia mayor las expectativas financieras, que puede ocasionar un cambio abrupto en este escenario.

Las exportaciones estadounidenses de trigo fueron muy alcistas. Según el USDA para la semana concluida el 19/08 se estimaron en 1077,6 mil toneladas (1412,5 semana anterior) muy arriba del rango previsto por el mercado, de 750 a 900 mil toneladas.

La evolución del cultivo de trigo en los EEUU resultó favorable. Al 22/08 se alcanzó a un 96% cosechado (95% año anterior) y el de primavera esta cosechado un 21% (53% año anterior). El trigo de primavera se presentó como bueno a excelente en un 82% (72% año anterior).

Evolución del Trigo 2010/11 en los EEUU.

| Evolución | 2010 | | 2009 | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| T. Inv. Cosechado | 96 | 91 | 95 | 98 |
| T. Prim. Cosechado | 21 | 34 | 53 | 60 |
| Condic T Primavera | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| Muy Pobre | - | 1 | 1 | |
| Pobre | 2 | 2 | 5 | |
| Normal | 16 | 15 | 22 | |
| Bueno | 64 | 64 | 57 | |
| Excelente | 18 | 18 | 15 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2010, August 24

Según los datos del informe de oferta y demanda del USDA en agosto se estimó para 2010/11 un balance de trigo en los EEUU, que cerraría dicha temporada con 25,9 millones de toneladas (29,8 mes y 27,1 año anterior). La relación stock/uso paso a 80,3% (91,4% mes y 85,6% año anterior).

Para el mercado mundial de trigo 2010/11, dicha fuente acusó las mermas productivas de la zona del Mar Negro. Hubo una caída de la producción, de las exportaciones y un uso total estable, cerrando el balance mundial bajas del stock a 174,8 millones de

toneladas (187,1 mes y 193,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en 26,28% (28,0% mes y 29,76% año anterior).

Ambos informes fueron alcistas, pero las precisiones sobre los países de Europa del Este, se pueden modificar aún más. Cabe recordar que Rusia impuso un cierre de sus exportaciones partir del mediados de agosto y el cambio resultó muy fuerte comparado al año anterior.

Se recortó la estimación de producción de Ucrania y su saldo exportable, lo mismo que para Kazajistán. Los recortes al trigo incluyeron a la producción de la Unión Europea (UE27), que cayó a 137,5 millones de toneladas (141,8 mes y 138,2 año anterior). Pero como proveedor debería aumentar sus exportaciones para compensar las mermas del bloque de los países del Mar Negro. Las existencias finales proyectadas de trigo UE cayeron a 10,1 millones de toneladas (13,9 mes y 15,1 año anterior).

Las novedades productivas en relación al trigo, fueron muy variadas y lo serán en los próximos meses.

El interrogante es que harán los fondos. Si dudas los datos son alcistas para el mercado de trigo, dado que el balance global es mucho más ajustado que el previsto hace un mes atrás. No obstante, gran parte de los datos revelados por el USDA ya estaban incluidos en las subas del mercado.

Ciertamente en el rumbo que sigan los precios del trigo tendrá mucho más que ver lo que ocurra con de la demanda y con en el resto de los mercados. Si no hubiera más novedades alarmistas, la burbuja de trigo tenderá a declinar, y/o a capitalizar parte de esas ganancias.

Se puede destacar que el informe WASDE de agosto confirmó un cambio en la holgura del trigo en el mundo. No obstante, falta conocer las cifras del quebranto lo que genera dudas sobre el futuro.

Se puede concluir que la suba del trigo parece tener un límite que surge del propio mercado. La caída de las exportaciones de trigo de Rusia puede ser compensada en forma parcial por exportaciones de trigo de otros orígenes. Además, hubo una caída en el comercio global previsto como consecuencia de la fuerte suba en los precios del trigo. Se estima que pasada la euforia alcista, los fondos deben salir de su posición. Los factores de mercado que generaron la suba del precio del trigo estarían actuando en contra. Según la intensidad de este proceso, será el curso del precio en las próximas semanas.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado local el trigo registró leves bajas en el disponible local, acorde a las novedades registradas en Chicago y Kansas. Para los molinos, en Rosario según calidad y procedencia se pagaron entre 730 y 800 \$/t por trigo gluten mínimo 26 y PH 76. El

trigo nuevo se cotizó a 175 u\$/t por tonelada en Bahía Blanca, en Necochea y San Martín el cereal se negoció en torno a 165 u\$/t. En el Matba la posición enero-10 declinó cerrando en torno de 176 u\$/t.

En realidad hubo ajustes del precio del cereal según las posiciones futuras. El trigo disponible en el Término de Buenos Aires sigue cotizando a 187 dólares, similar a semanas atrás. La posición setiembre perdió 7 dólares en igual período. La posición enero-2011 bajó de 179 a 175 u\$/t.

Pese a las mermas los precios del trigo disponible y de la nueva cosecha siguen con mejoras respecto a un mes atrás, de entre 15% a 18%

Para el trigo con entrega en enero, se conocieron ofertas de forward a 165 u\$/t para puertos de Bahía Blanca y Necochea y 175 para Lima, Buenos Aires.

Para el cierre, el FAS teórico informado por el MAGyP al 26/08 fue de 796 \$/t. Utilizando un precio FOB de exportación de 280 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,91 y los gastos habituales daría un FAS de 803 u\$/t, similar al cálculo oficial.

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México, según cereal origen Chicago o Kansas, mostraron bajas similares a las referencias. Durante la última quincena, para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas quedó casi sin cambios y cerro a 288,5 u\$/t (287,9 quincena y 255,2 mes anterior), para el trigo proveniente de Chicago la baja fue de 13 dólares y cerró a 263,6 u\$/t (276,5 quincena y 257,8 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo para enero 2010 declinó y pasó a 286 u\$/t (290 quincena y 250 mes anterior).

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible se mostró firme y cerró a 187 u\$/t (185 quincena y 166 mes anterior). El contrato agosto finalizó a 184 u\$/t. El contrato más cercano septiembre declinó y cerró a 183 u\$/t (185 quincena y 171 mes anterior), similares valores para el contrato octubre. Para enero 2011 siguiendo las pautas de Chicago cerró con bajas de 4,5 a 175,5 u\$/t (179 quincena y 172,8 mes anterior). Los contratos para marzo a septiembre de 2011 se cotizaron en bajas de 3% a 1% quedando entre 183 a 193 u\$/t. El contrato para enero 2012 cerró a 175,5 u\$/t (177 quincena y 170 mes anterior).

Como vemos, pese a los ajustes bajistas, las ganancias externas persistieron para las posiciones locales, mejorando las cotizaciones del cultivo.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio futuro para enero-2011 de 176 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre 180 y 309 u\$/t. (ver Cuadro). Se puede destacar que los resultados para la nueva cosecha 2011, siguen entre los más altos en lo que va del año. Esto llama la atención a la necesidad de usar estrategias

comerciales para fijar precio y/o anticipar ventas.

Las expectativas económicas del cultivo mejoraron con estos precios, pero persiste un cierto desinterés por los problemas con la comercialización además de las restrictivas ventas cuando el cereal no tiene condición óptima panadera. Esto ha demorado la venta de la cosecha actual y hay temor de que con la política comercial vigente los problemas pueden reiterarse.

Según las estimaciones agrícolas de agosto del MAGYP, se implantó un 95% del área proyectada de trigo 2011, en 4,25 millones de hectáreas. Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se sostuvo una proyección de 4,2 millones de hectáreas. Ambas, superarían un 22% la siembra del ciclo anterior.

Los reportes climáticos señalan cierta preocupación con la falta de humedad en vastas zonas, señalando a un 50% del total implantado.

Para Argentigo, entidad que representa a los integrantes de la cadena de valor del trigo han solicitado al gobierno nacional que "amplíe el cupo de exportación 2010/11 de los actuales 3 a 6 millones de toneladas". Los argumentos son que en base a rindes normales con un área de siembra de entre 4 y 4,2 millones de hectáreas "podríamos alcanzar una producción de 12 millones de toneladas de trigo en todo el país". Considerando un consumo del mercado interno del orden de 6 millones, el saldo exportable podría ampliarse.

Con respecto a las propuestas, para los especialistas de Coninagro y la Sociedad rural hubo coincidencia en que "El trigo necesita que el Gobierno dé marcha atrás a la resolución 543 que impuso el ROE verde y que se vuelva al sistema de exportaciones dispuesto por la ley de declaraciones juradas". Por su parte en el escenario de las retenciones, hay cierto consenso que, en caso de bajar, lo haría para trigo, maíz y girasol. Este dependerá del tema en el congreso en el mes en curso.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 26/08/10 se avanzó la siembra a un 98,8% de la superficie proyectada, que se sostiene de 4,2 millones de hectáreas. En números absolutos la superficie implantada a nivel nacional ya superó 4,1 millones de hectáreas. Para cumplir queda un total de 50 mil hectáreas que se localizan en esta región y que deberán ser cubiertas en lo que resta del mes.

Desmejoran los lotes implantados sin lluvias y con mayor evaporación por el alza de la temperatura, el déficit hídrico se acentúa en el oeste agrícola comprometiendo la condición del cultivo.

La siembra en el sudeste de Buenos Aires está finalizada en Tres arroyos y completándose lentamente en de Mar y Sierras. Las coberturas se extenderían hasta los primeros días de septiembre si el clima acompaña.

Atento a la importancia que tendrá el clima en el sudeste de Buenos Aires, esta región que definirá la magnitud de la siembra nacional.

Para el USDA, en el informe del 12/08/2010, la producción Argentina de trigo 2010/11 se estimó en 12 millones de toneladas (12 mes y 9,6 año anterior), producto de un área a cosechar proyectada en 4,3 millones de hectáreas (4,3 mes y 3,2 año anterior), y un rinde de 2,79 t/ha (2,79 y 3 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (13-27/08/2010), las cotizaciones del maíz en Chicago para el contrato más cercano septiembre-2010, se mostraron firmes con leves variaciones que acumularon ganancias de 2%. Como en el caso del trigo, las alzas que se produjeron en el mercado mundial situaron al cereal en lo más alto de 2010. Durante las últimas semanas hubo mermas hasta 160 pero sobre el cierre 13/08 se tocó nuevamente los 165 u\$/t, mostrándose una breve consolidación de las ganancias anteriores.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una ganancia de 3 dólares al cerrar a 165,7 u\$/t (162,1 quincena y 154,8 mes anterior). Para el contrato diciembre, el precio fue de 171,6 y para marzo-2011 (cosecha de Argentina) fue de 176,9 u\$/t. Como vemos, las posiciones futuras para diciembre 2010 y marzo 2011 tienen un pase positivo cercano al 1% mensual.

El breve histórico de la recuperación del precio del maíz, se inició con el informe trimestral del USDA del 30/06, cuando disminuyó el área sembrada y también los stocks, por debajo de lo esperado por el mercado. A partir de allí, pesaron las especulaciones sobre el trigo en el mundo. Desde el 9/07 en adelante, y se prolongó hasta el 12/08 el impulso mayor fue por las alzas ocurridas con el trigo, que arrastraron al resto de los granos. Durante la última quincena el precio del maíz se sostuvo por arriba de los 160 u\$/t, con una variabilidad diaria menor. Puntualmente, el maíz ganó 35 dólares desde fines de junio hasta el cierre, y estaría por iniciar una fase de movimientos laterales.

Según el análisis técnico, con las alzas ya ocurridas, la tendencia se fortaleció como claramente alcista. La misma podría continuar, o iniciar una tendencia lateralizada. Esto dado que los valores del cierre quedaron 5 dólares por arriba con la media de los últimos 20 días, en torno de 160 u\$/t.

Como en el caso del trigo, los factores determinantes de estos cambios en los precios del cereal no estuvieron provocados por el mercado global y financiero, sino por los fundamentos alcistas que se observaron en el trigo y en el maíz.

Durante gran parte de julio, y lo que va de agosto el mercado global y financiero ha sostenido lateralizado sus indicadores. Además, la tasa de interés de la Reserva Federal y la Libor se mantienen

entre sus valores más bajos históricos.

La firme demanda por el grano estadounidense lleva a registros por semana más altos de exportación y también hay una previsión de menor oferta de granos forrajeros por parte de los fracasos productivos en la región del Mar Negro.

Una parte muy importante de trigo de calidad inferior, alrededor de 100 millones de toneladas por año se utiliza como forraje. Si ésta disponibilidad resulta menor, presiona sobre la demanda de maíz y otros forrajeros.

La demanda de maíz en los EEUU sigue siendo presionada por el uso proyectado para etanol. Según el informe oficial para 2010/11 se molerán para este destino 119 millones de toneladas de maíz, 6 más que el informe de mayo, y 12 más que en 2009/10. Con este récord, el uso individual para este fin, pasó a ser el más importante en el consumo de los EEUU.

Evolución del Maíz 2010/11 en los EEUU.

| Evolución | 2010 | | 2009 | |
|-----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| Grano pastoso | 44 | 74 | 88 | 74 |
| Grano hendidura | 17 | 32 | 54 | 37 |
| Grano maduro | 3 | - | 8 | 6 |
| Condición Maíz | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| Muy Pobre | 3 | 3 | 3 | |
| Pobre | 7 | 8 | 6 | |
| Normal | 20 | 20 | 21 | |
| Bueno | 47 | 46 | 50 | |
| Excelente | 23 | 23 | 20 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2010, August 24

La evolución del maíz en los EEUU, sigue muy favorable. Al 22/08 esta en grano pastoso un 44% y (88% año anterior) formando hendidura un 17% (54% año anterior) ya maduro un 3% (8% año anterior). La condición del cultivo se presentó como bueno a excelente en un 70% (70% año anterior).

La proyección de la producción de EEUU de maíz 2010/11 en el informe WAP de agosto, mantuvo el área a cosechar y aumentó el rinde, con lo cual, se estimó una producción de 339,5 millones de toneladas (336,4 mes y 333 año anterior), producto de un área a cosechar de 32,8 millones de hectáreas (32,8 mes y 32,2 año anterior), con un rinde de 10,36 t/ha (10,26 mes y 10,34 año anterior).

Según el informe del USDA de agosto 12, el balance para dicho país cerraría con bajas en las existencias finales de maíz 2010/11 a 33,3 millones de toneladas (34,9 mes y 36,2 año anterior). La relación stock/uso quedó en 11,47% (12% mes y 12,5% año anterior). Esta relación quedó tan baja como la de 2003/04.

El informe de agosto resultó muy alcista porque pese al aumento proyectado de la producción, las exportaciones de maíz y el uso domestico llevan a una nueva disminución de las existencias

El aumento de las exportaciones que se proyectó este mes tiene una relación directa con la merma de trigo mundial y adicional que ocasionaría de granos para forraje.

En el orden mundial el balance de maíz 2010/11 cierra también con mermas de las existencias finales a 139,2 millones de toneladas (141,1 mes y 139 año anterior). La relación stock uso quedó en 16,73% (16,98% mes y 17,02% año anterior).

Si bien los indicadores del informe del USDA fueron alcistas, en el mercado ya había sido incorporado a los precios.

Para Argentina, el informe mantuvo la previsión de cosecha 2010/11 de 21 millones de toneladas (22,5 año anterior) y elevó el saldo exportable, que pasó a 14 millones de toneladas (14 año anterior). Con este volumen aseguraría su segundo lugar entre los exportadores luego de EEUU.

Se puede concluir que la producción y el consumo vienen creciendo prácticamente a la par, pero el factor más dinámico es la demanda. Por ello, si hubiera problemas con la producción, el efecto alcista sería explosivo sobre los precios.

Las conclusiones del “crop tour” realizados en las últimas semanas, reportaron rindes que podrían ser menores a los estimados por el USDA. También que los lotes puntuales ya cosechados, rindieron “menos de lo esperado”. Algunos analistas comenzaron a poner dudas sobre las, hasta ahora, excelentes previsiones de rinde y de cosecha.

Las principales conclusiones que arroja el balance mundial de maíz 2010/11 es que no habría en una recomposición de los excedentes. Esto pone mayor presión sobre la cosecha futura, cualquier novedad climática pesimista puede detonar nuevas alzas.

Con relación a las exportaciones de maíz de los EEUU, para la semana concluida el 19/08/10 se reportaron como vendidas 1735,9 mil toneladas (2888,6 semana anterior) muy arriba del rango esperado de 1000 a 1200 mil toneladas.

El uso del maíz como bio combustible tiende a ampliarse en los EEUU y en el mundo, por las normativas ambientales. Éste es un factor muy importante para afirmar los precios.

La evolución esperada del precio del cereal en el corto plazo sería una estabilidad propia de una consolidación de las subas. No se descartan tomas de ganancias y ante noticias pesimistas del mercado financiero global puede haber nuevas bajas.

En el mediano a largo plazo, y hasta cosechar el cereal en los EEUU, la prima climática se torna más relevante, ante un contexto relativamente ajustado de los suministros.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz mostró sus valores en subas acorde al mercado externo de referencia. Los valores que se ofrecieron por los

exportadores en la zona de Rosario para entrega en agosto alcanzaron a 545 \$/t, para Bahía Blanca entrega en septiembre se ofrecieron 540 \$/t. La exportación continúa activa en busca del cereal y se pagaron hasta 138 u\$/t para entregas en octubre en Timbues. Se relevaron negocios por 5 mil toneladas diarias. Según las Bolsa de Cereales de Buenos Aires los consumos en Gualeguay; Baradero; Salto, y Chacabuco. pagaron desde 505 a 560 \$/t.

El maíz cosecha nueva y con entrega en marzo y abril se negoció a 130 u\$/t en terminales de San Martín, San Lorenzo y Arroyo Seco. En Bahía Blanca se ofertaron 132 u\$/t. Los negocios estuvieron en el orden de 2 a 5 mil toneladas diarias.

Considerando el promedio de las operaciones el precio de referencia que incluye el FAS teórico cerró a 538 \$/t (538 quincena y 515 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México alineado con Chicago pero tonificado con la fuerte demanda aumentó y se alcanzaron los mayores valores desde 2008. Para embarques cercanos el maíz ganó 8 a 209,1 u\$/t (201 quincena y 187,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano aumentó 6 y cerro a 211 u\$/t (205,6 quincena y 185,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por operadores de 210 u\$/t para los embarques cercanos para los puertos locales con un dólar de 3,91 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 616 \$/t, algo superior al valor del FAS teórico publicado por el MAGYP de 614 \$/t para día 26/08/2010.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante las semanas últimas el precio del maíz disponible aumento a 138 u\$/t (135 quincena y 130 mes anterior). El contrato más cercano, correspondiente a septiembre 2010 subió a 139,5 u\$/t (137,5 quincena y 132 mes anterior) para diciembre mostró leves alzas cerrando a 140 u\$/t (138,5 quincena y 133,5 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2011 se tonificaron; para abril-11 cerraron en alza a 134,5 u\$/t (133 quincena y 130 mes anterior). Para mayo a julio 2011, hubo ganancias del orden de 1% ubicándose entre a 135 y 138 u\$/t, respectivamente. Como vemos, hubo un reajuste generalizado en alza aunque inferior al observado en el mercado externo.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril-2011 de 135 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 385 y 563 u\$/ha (ver Cuadro). Estos resultados económicos son una proyección hacia el futuro y fueron lo mejores en lo que va del año, mejorando la perspectiva económica del cereal.

Se debe tener en cuenta que falta mucho tiempo para la cosecha y los precios pueden bajar. Resulta

importante utilizar estrategias comerciales, como vender en forward, fijar en los mercados de futuros o hacer combinaciones que fijen el precio y/o permitan aprovechar eventuales alzas.

Según la Bolsa de Cereales, al 1908/10 se dio por finalizada la cosecha a nivel nacional de una superficie sembrada de 2,625 millones de hectáreas, reportándose 25 mil hectáreas perdidas y un área efectiva de 2,6 millones de hectáreas. En números absolutos se cosecharon 22,5 millones de toneladas. Esto fue explicado por un excelente rinde promedio de 86,5 qq/ha (59,1 año anterior). En la zona núcleo los rindes estuvieron por encima de los 100 qq/ha gracias a una favorable combinación de alta tecnología empleada y buenas condiciones climáticas durante gran parte del ciclo del cultivo. En el oeste bonaerense y centro norte de Córdoba los resultados fueron óptimos. Se lograron rindes históricos para Chaco y Santiago del Estero, con picos superiores a los 90 qq/ha. No pocas parcelas implantadas con destino forrajero fueron derivadas a grano comercial, dadas las productividades alcanzadas.

El resultado final fue alentador y se refleja en el optimismo de los productores para la próxima campaña, dentro de sus planificaciones.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 26/08/2010 en su primera estimación del ciclo de maíz 2010/2011 estimó un crecimiento del área sembrada de 2,625 a 2,865 millones de hectáreas (+9%). Entre sus argumentos señala “una mejor rentabilidad del cultivo respecto a campañas anteriores; la necesidad de rotación para diversificar y cortar las enfermedades en soja y, el entusiasmo con los elevados rindes recientemente ya recolectados. La implantación se inició en el norte santafesino, la humedad en los perfiles de suelos del núcleo productivo norte y sur es superior a su similar del 2007/08, ciclo fuertemente afectado por el fenómeno de “La Niña”. Esta mejor condición hídrica inicial permite prever una expansión en la zona de mayor superficie a nivel nacional.

La posibilidad de trasladar la siembra hacia fechas tardías, como se ha venido verificando, durante los últimos años, permite prever expansión sobre el margen oeste del área agrícola nacional, como en la provincia de Córdoba, el norte de La Pampa y el extremo oeste bonaerense, a pesar del fuerte déficit hídrico actual.

El rendimiento medio nacional del ciclo 2009/10 será un nuevo récord histórico, por ahora de 86,5 qq/ha, superando el anterior de 80,2 en 2006/07. Esto ha permitido compensar las mermas del área cultivada que cayó un 13% respecto al año anterior.

De acuerdo al USDA y al informe del 12/08/2010, la producción Argentina de maíz 2010/11, fue estimada en 21 millones de toneladas (21 mes y 22,5 año anterior), producto de una cosecha de 2,7 millones de hectáreas (2,6 mes y 2,7 año anterior), y

un rinde proyectado de 7,78 t/ha (8,08 mes y 8,33 año anterior).

Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 14 millones de toneladas (14 mes y 12,6 año anterior). Volumen que colocaría a Argentina, como segundo exportador mundial.

SOJA

Durante la última quincena (13-27/08/2010), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, septiembre-2010, como el de cosecha norteamericana -noviembre-2010-, mostraron estabilidad, tocando extremos entre 367 y 384 u\$/t. Sin embargo, el tono fue levemente bajista porque el mercado estuvo asimilando las bajas de los cereales y finalizó la quincena con mermas del orden de 2%. Si bien la oleaginosa no ha superado los techos de 380 u\$/t, tampoco cayó demasiado, y ha logrado sostenerse entre los precios más altos de los últimos seis meses.

La variación neta de la quincena y para el contrato septiembre-2010 fue una baja de 8 al cerrar a 375,5 u\$/t (383,4 quincena y 386,7 mes anterior). Con respecto al precio para noviembre 2010 (cosecha de EEUU) se negoció a 377 u\$/t y para mayo 2011 (cosecha de Argentina) a 382 u\$/t. Esto denota que, a partir de la cosecha norteamericana, se ha recuperado el pase que alcanza a apenas 5 dólares hasta hacia la cosecha de Sudamérica (1% mensual), mientras que hace menos de un mes dicho pase era negativo.

El precio de la harina de soja mostró una leve recuperación, con alzas del orden de 1,7%. La variación neta en la quincena fue una ganancia de 6 al cerrar a 339,3 u\$/t (333,7 quincena y 342,7 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja, acusó las bajas globales de dichos suministros y cayó en el orden de 5,5%. La variación neta quincenal fue negativa en 50 dólares cerrar a 886,4 u\$/t (937,6 quincena y 878,3 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano, septiembre-10, la tendencia se mostró lateralizada. De acuerdo a los datos del cierre, la misma podría continuar como lateral dado que los precios del cierre quedaron apenas 4 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 380 u\$/t.

La tónica alcista que experimentó la soja fue impulsada por los cambios en los cereales, básicamente por el trigo. Como fue destacado, por los problemas productivos en Rusia, Kazajistán y Europa.

Además, se informó que el recorrido realizado por especialistas en las zonas productoras de los EEUU (crop tour) advirtieron que, los rindes no serán tan elevados como los proyectó el USDA.

Pese a ello, se espera una súper cosecha y como falta poco tiempo es menor el riesgo que dicha producción se malogre. Los operadores atribuyeron a

esta noticia, la retirada parcial de China del mercado importador.

Evolución de Soja 2010/11 en los EEUU.

| Evolución | 2010 | | 2009 | 05/09 |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| Formación chauchas | 83 | 84 | 91 | 90 |
| Floración | 85 | 86 | 93 | 90 |
| Condición C. Soja | 22/08 | 15/08 | 22/08 | 22/08 |
| Muy Pobre | 4 | 3 | 2 | |
| Pobre | 9 | 8 | 6 | |
| Normal | 23 | 23 | 23 | |
| Bueno | 46 | 47 | 53 | |
| Excelente | 18 | 19 | 16 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2010, August 24

La evolución de la soja en los EEUU, confirmó el avance de las fases de llenado de grano en el medio oeste de Estados Unidos y el clima sigue en general favorable. Al 22/08 la formación de chauchas alcanzó a un 83% (91% año anterior). La condición del cultivo se mostró como bueno a excelente en un 64% (69% año anterior).

Según el informe WAP del USDA, la producción EEUU de soja 2010/11 sería un récord de 93,4 millones de toneladas (91,04 mes y 91,42 año anterior). Esto es el producto de un área proyectada en 31,56 millones de hectáreas (31,56 mes y 30,91 año anterior), con un rinde de 2,96 t/ha (2,88 mes y 2,96 año anterior). El balance de la oferta y la demanda de EEUU cerraría con un stock de 9,8 millones de toneladas (9,8 mes y 4,3 año anterior). Esto llevaría la relación sock/uso a 19,9% (20,0% mes y 8,5% año anterior). La duplicación del stock fue el indicador más bajista que tuvo la soja desde las primeras estimaciones de la temporada 2010/11. Esto fue inicialmente muy bajista, pero fue cediendo ante las posteriores noticias alcistas.

En el orden mundial por el contrario, se espera una cosecha inferior al año pasado, donde llama atención de los especialistas, las proyecciones de menores zaras para Argentina y Brasil.

Con respecto al mercado mundial de soja el informe del USDA prevé una balance final 2010/11 que cerraría con un stock de 64,7 millones de toneladas (67,8 mes y 63,5 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 25,80% (27,37% mes y 26,75% año anterior).

Como vemos, los indicadores fundamentales resultaron casi neutros para el plano mundial y débilmente alcista para los EEUU.

Como fue señalado, a diferencia meses anteriores, el mercado global y financiero no provocó fuertes cambios en los precios de las commodities. Tanto el petróleo, como el euro, la tasa de interés y el Dow Jones oscilaron dentro de rangos laterales.

Las exportaciones de soja estadounidense para la semana concluida el 19/08 fueron neutras. Se

estimaron ventas 991,8 mil toneladas (2231,1 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 900 a 1000 mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja fueron neutras, alcanzaron a 174,7 mil toneladas (255,3 semana anterior), ubicándose en el rango esperado de 100 a 200 mil toneladas.

Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas, fueron de 16 mil toneladas (12,4 semana anterior), por arriba del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

En resumen, por simpatía con los cereales, el precio de la soja alcanzó un techo y más reciente cierta estabilidad. El mes de julio fue auspicioso para el precio de los granos, pero el pico máximo se dio el 5/08, dándose una toma de ganancias de los fondos y una leve reversión.

La soja disponible también alcanzó una fuerte recuperación, y las mejoras del precio se extendieron para meses de la nueva cosecha noviembre-2010 y para mayo-2011.

El interrogante que persiste es si estos precios lograrán sostenerse hacia el futuro, o vendrán nuevas bajas. Es posible que el mercado financiero y ahora el climático provoquen alzas y/o bajas más fuertes trayendo en definitiva mayor volatilidad.

En resumen el mercado global y financiero los fondos de inversión visualizaron oportunidades en los granos, detonando compras que hicieron pico en el trigo. Esto provocó alzas que llevaron a la soja cercana a los 380 u\$/t.

Lo más razonable y sin noticias externas sería que el mercado sostenga un rango de negociación lateral, con en el cual, se consolidaría este nuevo nivel de precios. Esto sería altamente favorable porque dejaría la soja entre 370/380 u\$/t el mejor precio desde enero próximo pasado.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local se produjeron leves alzas y bajas en el precio de la soja disponible, según las pautas del mercado externo y la urgencia de la demanda local.

Las fábricas pagaron entre 1010 y 1040 \$/t en terminales de San Martín, Timbúes, San Lorenzo, Villa Gobernador Gálvez, Ricardone, General Lagos y en San Jerónimo. Los exportadores ofrecieron 1030 a 1050 \$/t. cerrando la semana de nuevo entre los valores próximos a 2050 \$/t.

La referencia del MAGYP para el día 26/08 fijó el valor FAS teórico de la soja en 1025 \$/t. La soja para la nueva cosecha tuvo ofertas en el forward por 245 u\$/t en Bahía Blanca. Para zona de puertos de Rosario, se ofrecieron 242 u\$/t.

Se continuó logrando volúmenes pequeños de negociación por la persistente retención de entregas por parte de la producción. Esta retención y el gran volumen de embolsado, sigue caracterizando la actual

campana. Sin embargo, también los productores norteamericanos están reticentes a vender.

En el plano local la discusión sobre la pizarra de Rosario, revela que un volumen mayor de operaciones son realizadas en forma directa no pasan por los recintos comercializadores pero usan esa referencia.

En el promedio, y para las cotizaciones en la zona de Rosario cerraron en torno de 1040 \$/t (1056 quincena y 1030 mes anterior). Se destaca que ya pasó más de un mes con cotizaciones por arriba de los 1000 u\$/t. Pero, las dudas sobre el valor del dólar, las retenciones y los costos crecientes de combustible, llevan a sostener dicha actitud no vendedora.

En el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones mostraron leves bajas. Las mismas perdieron en la quincena 9 y cerraron a 421,5 u\$/t (429,3 quincena y 416,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercano declinó a 425,3 u\$/t (431,2 quincena y 382,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 420 para embarques en mayo 2010, con un dólar comprador BNA de 3,91 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1028 \$/t. Este valor esta levemente por arriba del oficial del MAGYP para el 26/08/10 de 1024 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible cayó 6 para cerrar a 263,8 u\$/t (270 quincena y 263 mes anterior). El contrato más cercano, agosto-2010 finalizó a 262 u\$/t. Para septiembre cerró a 266,6 u\$/t (272,2 quincena y 264,5 mes anterior). Para octubre-10 a enero-11, las cotizaciones mostraron mermas del orden de 2% cerrando entre 267 y 268 u\$/t. El contrato para mayo-2011 se negoció muy firme cerrando a 249,5 u\$/t (249,9 quincena y 243 mes anterior). Los contratos para julio y septiembre 2011 cotizaron con bajas de 0,2% a 0,5% entre 252 a 255 u\$/t, respectivamente.

Las enormes disponibilidades acumuladas en bolsas plásticas, denotan un predominio de guardar como seguridad de valor más que especulaciones para lograr mejor precio. Una encuesta realizada por sectores privados, mostró que predomina de esta actitud, buscando seguridad de valor como moneda ante temores inflacionarios, desvalorización del peso respecto al dólar, y/o incertidumbre.

En el orden político local se vencieron, las facultades delegadas al Ejecutivo de fijar retenciones. La discusión sobre este tema en el Congreso, asume aristas muy importantes, donde no hay una posición concensuada entre los proyectos en pugna. Algunos anuncian retención cero a todos menos la soja y otros exigen la segmentación, un mecanismo de devolución de retenciones a productores más pequeños.

Es importante resaltar que los tiempos más

cercanos llevarían al tratamiento en plenario de diputados recién en octubre próximo. Luego en el Senado, contemplando, vetos y modificaciones, los tiempos adicionales hacen pensar que no habría resultados en el año en curso.

El relevante tema de las exportaciones de aceite a China no se ha solucionado y ya fue destacado que hay un mayor descuento en los precios hacia la producción. Se observa además, una re primarización de las exportaciones de soja. Según los datos oficiales la relación de ventas externas de subproductos de soja (incluido biodiesel) contra la exportación de grano ronda 1,5 contra una media histórica de 2,5 toneladas de subproductos por tonelada de grano sin procesar.

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 de la nueva futura cosecha 2011 de 249 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 347 y 539 u\$/t (ver cuadro).

Esta proyección se muestra atractiva pero es para el propietario. Como se puede observar, resulta ajustada para quien debe pagar un alquiler. Justamente en estas semanas hubo una fuerte presión para el aumento del alquiler de la tierra, y resistencia por parte de los contratistas, que son la mayor parte de los inquilinos.

Los buenos precios actuales llevan a aconsejar realizar alguna estrategia comercial para asegurar dicho valor. Lo usual sería realizar ventas en futuro en el MATBA o en ROSAFE y/o en el forward.

Durante las últimas semanas los negocios con opciones se concentraron en posiciones de la nueva cosecha como mayo de 2011. En opciones de ventas (put) para mayo 2011 fue posible vender a un precio de ejercicio de 218 y 2420 pagando prima de 3,5 a 10 u\$/t. Del lado de las opciones de compras, se negociaron (call) para mayo 2011 y fue posible comprar a un precio de ejercicio de 262 y 270 pagando una prima de 7 y 5 u\$/t, respectivamente. Para mayores posibilidades son utilizadas las opciones de Chicago, lo que facilita las estrategias.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 24/06/10, la recolección de la soja finalizó con el 100% de las 18,63 millones de hectáreas aptas sobre las 19 implantadas, siendo pérdidas unas 370 mil hectáreas. Se logró un rendimiento promedio nacional de 29,5 qq/ha. A pesar de excelente, quedaría por debajo del record histórico de 29,8 qq/ha de 2006/07. La proyección de la producción nacional se ajustó a 55 millones de toneladas (54,8 informe anterior) y resultaría un nuevo récord para el país.

En el orden local no hay proyecciones de siembra de soja para 2010/11, como aparece en la proyección del USDA dicha área de cosecha sería menor. En efecto, las proyecciones del USDA del 12/08/2010 estimaron para la Argentina, una producción de soja 2010/11 de 50 millones de toneladas (50 mes y 54,5 año anterior). Esta sería sobre un área proyectada de

cosecha de 18 millones de hectáreas (18 mes y 18,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,78 t/ha (2,78 mes y 2,93 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (13-27/08/2010), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes ajustes a la bajas resultando generalizadas para todos los aceites. En realidad las bajas irrumpieron como un esperado ajuste luego de cinco semanas consecutivas de alzas. Las variaciones fueron negativas dejando solo al aceite de colza y de girasol por arriba de los 1000 u\$/t en Rotterdam. No obstante entre el 18 y 19/08, se alcanzaron los máximos para los aceite lideres (1100 u\$/t), que no se verificaban en dicha plaza desde septiembre de 2008.

Las mermas de la quincena fueron lideradas por los aceites derivados de palma que retrocedieron entre el 9% y 11%, para el aceite de girasol y soja cerca del 5% y solo el aceite de colza logró sostenerse en dicha plaza. Cabe destacar que en su mayor parte las alzas de los aceites ocurrieron en sintonía con las ganancias de los granos, impulsadas por el trigo.

El recorrido de los precios deja un saldo positivo para los aceites de la misma forma que para el maíz y la soja que se habían destacado en las semanas anteriores.

La reacción luego de tocar techos en las cotizaciones de los aceites era esperada dejando hasta ahora una importante ganancia. Según el cierre los precios de todos los aceites en la plaza Europea se ubicaron en un canal entre 850 a 1000 u\$/t. Solo el aceite de palma en Malasia quedó por debajo del mismo. Con este comportamiento bajista los mercados de los aceites vegetales pueden iniciar movimientos laterales que podrían consolidar las ganancias.

Es importante destacar que las fuertes alzas en meses anteriores tuvieron como efecto impulsor el precio de petróleo. Como se destacó, esta vez no fue el detonante y como el crudo se mantiene relativamente bajo, cerro a 73 u\$/barril, puede resultar un factor de firmeza para los aceites en el guarismo actual.

Los aceites, están influenciados por el mercado financiero y bursátil y por la crisis de las Bolsas de Europa, Asia y de las plazas más importantes del mundo. En las semanas de julio a agosto el dólar, el euro y el precio del petróleo se movió dentro de rangos lateralizados.

Según los comentarios de Oil World. Se prevé una mayor fortaleza de los aceites, si se producen nuevas alzas del crudo y del euro.

Para el conjunto y según el índice promedio de precios de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron bajas del orden de 5%. La

quincena, cerró a 922,9 u\$/t (975,9 quincena y 910,6 mes anterior). Se puede destacar que dicho índice alcanzó el día 18/08 a los 975,7 \$/t, sin superar los 1000 \$/t la última vez que lo superó fue en el mes de septiembre de 2008.

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

| Aceite | 30/07 | 6/08 | 13/08 | 20/08 | 27/08 |
|---------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|
| Soja | 859,5 | 1021 | 1026 | 974 | 993 |
| Girasol | 1005 | 1060 | 1060 | 1070 | 1020 |
| Canola | 999 | 1024 | 1000 | 1006 | 1006 |
| Oleína CIF | 840 | 867 | 948 | 920 | 855 |
| Palma CIF | 845 | 910 | 923 | 913 | 818 |
| Palma FOB | 847.5 | 908 | 937 | 910 | 883 |
| Índice* | 910.6 | 958.0 | 975.9 | 952.1 | 922.9 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/08/2010. *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 persistió como alcista pero debería cambiar. Inclusive podría pasar a bajista dado que los precios del cierre quedaron casi 30 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 950 u\$/t.

El balance mundial para los aceites vegetales temporada 2010/11 según el reporte del Wasde USDA de agosto, mostró un balance muy ajustado y cerrarían el ciclo 2010/11 con un stock final de 13,46 millones de toneladas (11,94 mes y 8,32 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,95% (8,27% mes y 8,32% año anterior). Esto fue muy alcista, porque sería el más ajustado de los últimos diez años.

Para el mercado mundial de grano de girasol 2010/11 mostró mermas en las proyecciones por la sequa en la zona del Mar Negro, donde se encuentran los países que más habían crecido en producción y exportaciones de girasol de los últimos años. El balance mundial cerraría con un stock disminuido a 1,31 millones de toneladas (1,88 mes y 1,65 año anterior). La situación es muy preocupante porque el stock/uso llegó a los guarismos más bajos desde 1997/98 cerrando a 4,63% (6,34% mes 5,88% año anterior). De igual forma, el aceite de girasol, mostró mermas de la producción, con un comercio y consumo estable, cerrando su balance con un stock de solo 0,76 millones de toneladas (1,01 mes y 0,95 año anterior). Las relaciones de stock/uso se estrecharían cerrando a 6,74% (8,66% mes y 8,58% año anterior).

Se puede concluir que los datos del USDA de agosto confirmaron mermas en el balance mundial de los aceites y en particular del grano y del aceite de girasol.

En función de ello, se prevé una continuidad de mercados muy ajustados, que justificarían mayor firmeza para los precios de dichos suministros.

Si bien el pulso del mercado esta pendiente ya de la nueva temporada 2010/11, las bajísimas relaciones stock/consumo justificarían un racionamiento y esto sería un factor que llamaría mucho la atención. Si esto ocurre, serían detonantes alcistas muy fuerte para los aceites y en particular para aceite de girasol.

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 perspectiva de corto plazo esta relacionada a la recuperación de los granos y a la evolución del precio del petróleo. Si el último inicia recuperaciones, invariablemente los aceites aumentarán.

El valor actual de los aceites están entre los mayores de los dos últimos años. Un nuevo impulso solo podría ser provocado por el crudo y/o el mercado financiero, caso contrario, se deberían consolidar las ganancias recientes.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se sostuvo por arriba de 1000 \$/t, el mayor precio de los precios de los últimos años. Las fábricas de Rosario, Ricardone, Reconquista y Deheza (flete y contra flete) ofertaron hasta 1070 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para Necochea con descarga, se ofrecieron 1040 y en Bahía Blanca 1035 \$/t. La fábricas ofrecieron, para el girasol nuevo, entrega marzo/abril, hasta 260 a 265 u\$/t en Necochea y Junin. Por su parte el MAGyP indicó para el 26/08 un FAS teórico de 11090 \$/t.

La oleaginosa fue reaccionando a la situación de la oferta y la demanda mundial. El valor alcanzado sólo se registró 26 meses atrás, a mediados de junio-2008, durante la explosión de precios de dicho año.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos para el promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol reflejó las bajas del mercado internacional. Así, declinó 60 y cerró a 1040 u\$/t (1100 quincena y 965 mes anterior).

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible aumentó a 280 u\$/t (267 quincena y 260 mes anterior). Para la nueva temporada el contrato marzo-2011 alcanzó a 280 u\$/t (275 quincena y 230,5 mes anterior).

Con el precio del futuro (280 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 227 y 382 u\$/ha. Esta recomposición de valores mejora la perspectiva económica del cultivo, lo cual resulta esencial para promover una mayor siembra en el país.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el 22/04/2010 la cosecha de girasol finalizó sobre un área apta de 1,219 con una siembra de 1,285 millones de hectáreas, y una pérdida de 66 mil hectáreas. La zafra final alcanzó a un volumen de 2,240 millones de toneladas, resultando el rendimiento promedio nacional de 17,6 qq/ha, superior a los 15,1 del año anterior. Esta zafra fue la más baja de los últimos 30 años lejos de las 4,6 millones de toneladas producidas en el ciclo 2007/08.

Según la misma fuente al 26/08/10 avanzaron las coberturas en el Centro-Norte Santafecino. El avance alcanzó a cubrir el 4,4% (5,8% año anterior) de una superficie nacional proyectada de 1,52 millones de hectáreas. En números absolutos se sembraron 67 mil hectáreas, un 72,% en la zona centro norte de Santa Fe y un 27,3% en la provincia del Chaco.

En las provincias del nordeste, se esperan nuevos pulsos hídricos, para retomar las tareas. De no cumplirse sería muy factible un recorte en la superficie proyectada para esta región. En La Pampa y sur de Córdoba, tratando de sortear el déficit hídrico se atrasa la fecha de siembra y la elección del híbrido. En el Sudoeste bonaerense la intención de siembra es buena, pero la humedad superficial es muy escasa. Se prevé con lluvias un área superior a la campaña precedente. Hay mayor interés por la suba del precio internacional y los valores que se manejan para la nueva cosecha.

La reciente suba de las cotizaciones del producto es un factor a favor de la futura siembra en el contexto nacional, que podría modificar hacia arriba la proyección preliminar.

Según el USDA en el informe del 12/08/2010, la estimación de la cosecha Argentina de girasol 2010/11, sería de un volumen de 3,4 millones de toneladas (3,4 mes y 2,3 año anterior). Producto de un área a cosechar de 2 millones de hectáreas (2 mes y 1,49 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,7 mes y 1,55 año anterior).

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

| Fecha 27/08/2010 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|--------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | U\$/qq | 17,6 | 17,6 | 28,0 | 28,0 | 13,5 | 13,5 | 24,9 | 24,9 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 616 | 792 | 504 | 700 | 1013 | 1283 | 697 | 946 |
| G Comercialización | %/IB | 20 | 20 | 13 | 13 | 27 | 27 | 17 | 17 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 493 | 634 | 438 | 609 | 739 | 936 | 579 | 785 |
| Labranzas | U\$/Ha | 55 | 55 | 52 | 52 | 48 | 48 | 75 | 75 |
| Semilla | U\$/Ha | 40 | 40 | 33 | 33 | 80 | 80 | 42 | 42 |

| | | | | | | | | | |
|---------------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Urea, FDA | U\$/Ha | 152 | 152 | 61 | 61 | 127 | 127 | 28 | 28 |
| Agroquímicos | U\$/Ha | 23 | 23 | 25 | 25 | 28 | 28 | 45 | 45 |
| Cosecha | U\$/Ha | 43 | 55 | 40 | 56 | 71 | 90 | 42 | 57 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -313 | -325 | -211 | -227 | -354 | -373 | -232 | -247 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 180 | 308 | 227 | 382 | 385 | 563 | 347 | 539 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| MB-40%IB | U\$/Ha | -67 | -9 | 26 | 102 | -20 | 50 | 68 | 160 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | -32 | 97 | -25 | 130 | -20 | 158 | -101 | 90 |

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2010

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 26/08/10 | Soja 08/09 | Soja 09/10 | Girasol 09/10 | Girasol 10/11 | Maíz 08/09 | Maíz 09/10 | Trigo 09/10 | Trigo 10/11 |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Siembra Mil ha. | 17.750 | 19.000 | 1.285 | 1.620 | 2.860 | 2.625 | 3.330 | 4.200 |
| Perdida mil ha | 1.090 | 0.350 | 0.066 | - | 0.340 | 0.025 | 0.320 | - |
| Cosechable Mil ha | 16.660 | 18.650 | 1.219 | 1.620 | 2.120 | 2.600 | 2.990 | 4.200 |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 99.9 | 100.0 | 4.4 | 100 | 100 | 100 | 98.8 |
| C. Año anterior % | 100 | Sd | 100.0 | 5.8 | 100 | Sd | 100 | Sd |
| Rinde T/ha | 1.920 | 2.950 | 1.760 | 1.700 | 5.910 | 8.650 | 2.700 | 2.700* |
| R. Año anterior T/ha | 2.870 | 1.920 | 1.510 | 1.760 | 6.840 | 5.910 | 2.100 | 2.700 |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 31.888 | 54.985 | 2.240 | 0.067 | 12.521 | 22.500 | 8.440 | 4.150 |
| Proyección Mil t | 32.000 | 55.0* | 2.240 | 2.800 | 12.521 | 22.500 | 8.100 | 11.300 |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 26/08/2010) *Proyectado