

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

Nro. 271/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 30 Junio 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 14 Julio 2008**

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](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Sobre calendario 2007/08.**

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 futuras del informe 2008**

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem
7	18	3	14	12	16	14	18	01/15
14/28	-	17/31	28	26	30	28		29

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2008/2009**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2008/09**. 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.

**Argentina, se complica el sistema comercial de granos**

Mientras el mercado internacional sigue mostrando alzas extraordinarias y se repite en todos los medios las oportunidades que se presentan para el país, el sistema de comercialización de granos de Argentina tiende a complicarse.

Durante la última semana en Chicago, el maíz tocó casi 300, la soja 582 y el trigo Kansas 350 dólares por tonelada, que se sitúan entre los valores más altos históricos. En el plano local las retenciones móviles vigentes para la exportación de granos derivaron en nuevos máximos para los derechos de exportación que debe tributar la soja, el trigo y el maíz. Con el valor índice FOB la retención de la soja alcanzó a

47,1%, el valor máximo hasta el presente. Para el maíz, alcanzó a 36%, y para trigo, a 28%. Dado que el índice tiene cierto defasaje, las alícuotas pueden aumentar aún más. En lo cercano, las ventas de los productores serían solo las imprescindibles, generando dudas sobre la oferta, demoras y atrasos en la comercialización. Todo lo contrario que requiere un competitivo país exportador.

Se suma el proyecto de ley 2.508-D-2008, de los diputados nacionales Rossi y otros, y la resolución de la ONCCA que modificarían el sistema de comercial de granos. Este proyecto de ley establece que las Declaraciones juradas de ventas al exterior previstas en la ley 21.453 sólo serían válidas si el exportador acredita la tenencia de la mercadería a la fecha del registro. Esto obliga al exportador a comprar primero

los granos para luego poder declarar su venta al exterior. La resolución 543/2008 de la ONCCA no hace más que reforzar a lo anterior. Los exportadores deberán presentar como declaración jurada de venta al exterior, el formulario ROE que deberá ser aprobada por la ONCCA y le otorga 45 días corridos para oficializar la exportación ante la aduana.

Según las Bolsas y las entidades comerciales más importantes, esto crearía un efecto tan devastador a los mercados de futuros y de forward como el generado por las retenciones móviles. El exportador no utilizaría a los mercados de futuros, sino el mercado spot con todos los inconvenientes que esto implica a nivel de la logística, las divisas, y formación de precios. Al asumir todos los riesgos, el exportador tendería a cubrirse de eventuales en el mercado doméstico, quitando transparencia y aumentando su margen, ciertamente a costas del precio al productor.

Con el sistema actual, los exportadores asumiendo los compromisos para los embarques futuros cierran las operaciones, acordando con varios meses de anticipación el precio y el momento de entrega. Con sus costos conocidos y estimando los precios FAS que pueden llegar a pagar, éste arbitra su posición comprando "forward" y/o tomando coberturas en los mercados de futuro. La evolución había permitido un desarrollo importante de las operaciones forward y un creciente uso de los mercados de futuros. Este sistema sistema se utiliza en el comercio de granos de los EEUU, es mas eficiente, generando mayor transparencia, porque el exportador sólo presta su servicio sin necesidad créditos y de asumir costos de compra y venta de la mercadería.

Las operaciones de comercio exterior en un plazo tan corto, colapsado en la logística, sin los mercados de futuro, y sin los contratos forward solo hace prever una muy seria complicación y una pérdida de competitividad en el mercado de granos.

## TRIGO

Durante la última quincena (13-27/06), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron alzas y bajas sin una tendencia definida, logrando movimientos horizontales y ganancias marginales.

Para la plaza de Chicago, las cotizaciones aumentaron en la quincena casi 4 dólares, al cerrar a 327,8 u\$/t (323,7 quincena y 280 mes anterior). En Kansas, las bajas fueron leves y cerraron perdiendo 2 dólares en la quincena, al cerrar a 338,1 u\$/t (340,6 quincena y 295,1 mes anterior).

El precio del cereal se mantuvo en un rango estable, pero mostró una fuerte recuperación hasta el día 26/06 cuando toco 339 y 350 para ambas plazas. Pero al día siguiente perdió 12 dólares, sin poder superar el techo en torno de 340 y 350 u\$/t, para dichas plazas, respectivamente. Pese a los

movimientos y fluctuaciones de precios, la brecha entre ambas plazas se redujo cercano a los 10 dólares.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –julio-, de la cosecha norteamericana-, se tendió a consolidar la tendencia alcista. Se prevé que la misma se fortalezca reforzar dado que el cierre quedó casi 20 dólares por arriba del promedio de los últimos 20 días, en torno de 315 u\$/t.

Pese a los buenos precios esta quincena el trigo no copió las alzas del maíz y de la soja, que fueron muy importantes. Las cotizaciones del cereal revelaron el predominio de sus propios indicadores, donde la cosecha norteamericana avanzó y se concretaría en poco tiempo un aumento importante de la oferta mundial.

Las condiciones climáticas siguen adversas en el Medio Oeste de los EEUU favoreciendo a las alzas, pero la presión estacional de la cosecha limitaría a las subas. Los comentarios de problemas de calidad y de menores rindes en las áreas más afectadas por fuertes lluvias tendría un tono alcista. Además, estarían impulsando los precios de todos los futuros en Chicago la suba del petróleo por encima de los 142 u\$/barril y la debilidad de la divisa norteamericana,.

Los operadores esperan el informe trimestral de los stock y de las siembras del USDA, donde puede haber correcciones respecto a lo anunciado en marzo. Los stocks trimestrales de trigo 2007/08 se sería de 7,1 mt. La siembra de trigo sería 25,8 mha (25,82 marzo). El área de trigo de primavera sería 5,79 mill has (5,80 marzo). Para Informa Economics ésta sería de 5,7 por debajo del USDA.

Para Australia se proyectó una producción de trigo 2008/09 de 23,68 millones de toneladas, muy por encima de las 13,03 de 2007/08 y de 10,82 de 2006/07. Los últimos dos ciclos, fueron severamente afectados por sequías.

Para Argentina, según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, sólo se ha cubierto el 26% del área a sembrar de 4,8 millones de hectáreas (12,7 % inferior al ciclo anterior).

Según el reporte semanal, el trigo de primavera esta espigando en un 95%. El trigo de invierno esta cosechado en un 95%. La condición entre bueno a excelente del trigo de invierno esta levemente 46% (52% año anterior), la del trigo de primavera esta peor, 72% (79% año anterior) por debajo del año pasado.

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 10/06 alcanzaría a 66,2 millones de toneladas, producto de un área de 22,8 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,91 t/ha. En caso de lograrse sería 10 millones más que el ciclo precedente.

### **Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.**

<b>Evolución</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>03/07</b>
------------------	-------------	-------------	--------------

	22/06	15/06	22/06	22/06
T. Prim. Espigando	10	2	27	24
T. Inv. Cosechado	95	89	99	97
<b>Condic T. Primavera</b>	<b>22/06</b>	<b>15/06</b>	<b>22/06</b>	<b>22/06</b>
Muy Pobre	1	1	2	
Pobre	4	4	4	
Regular	23	28	15	
Bueno	60	57	60	
Excelente	12	10	19	
<b>Condic. T. Invierno</b>	<b>22/06</b>	<b>15/06</b>	<b>22/06</b>	<b>22/06</b>
Muy Pobre	9	8	7	
Pobre	13	14	13	
Regular	31	31	28	
Bueno	36	37	38	
Excelente	10	10	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 24

Según el reporte del USDA del 10 junio, para 2008/09 habría más producción y mayor holgura de trigo para el mundo y para los EEUU. Sin embargo, el nivel de consumo sería muy alto, un nuevo récord que no permitiría un ajuste significativo de los saldos anteriores. Esta mayor oferta, muy cercana por la cosecha, estuvo presionando durante las semanas previas los precios a la baja. Se destacó un aumento de la producción de 53 millones de toneladas, para alcanzar un nuevo récord, de 663 millones de toneladas. Sin embargo, cerraría con un stock mundial de 132,1 millones de toneladas (124 mes 115,1 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 20,44% (19,31% mes y 18,50% año anterior).

Para los EEUU, aumentaría la producción, declinarían las exportaciones y crecería el consumo cerrando con un aumento de los stocks a 13,26 millones de toneladas (13,1 mes y 6,9 año anterior).

Los principales países productores de trigo (UE27, USA, China, Australia y Canadá) serían los responsables de los mayores aumentos este ciclo. La Unión Europea 27 ganaría 18 a 120,8 millones de toneladas, Australia ganaría 11 a 24 y Canadá aumentaría 4,5 a 24,5 millones de toneladas, China ganaría 4 a 114 millones de toneladas. Las ex repúblicas soviéticas ganarían 9 pasando a 95 millones de toneladas. Por el contrario, para la Argentina se estimó una merma de la producción de 1,5 a 14,5 millones de toneladas (16 año anterior).

Para el nuevo ciclo 2008/09, las estimaciones indicaron una mayor producción de cereales y de trigo. La cosecha del trigo es inminente en el hemisferio norte y un cuadro de mayor disponibilidad podría aliviar en contexto de los precios.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 19/06, alcanzaron a 503,4 mil toneladas (538,1 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 350 a 550 mil toneladas.

En resumen, el mercado presenta claros fundamentos bajistas, pero no afectaron a los precios

del cereal porque los mismos quedaron subordinados a la tendencia alcista de otros granos, del petróleo y la desvalorización de la moneda norteamericana.

El precio del trigo no encuentra un nivel adecuado al equilibrio de la oferta y la demanda. Es probable que las noticias del clima en los EEUU, el precio de la energía fósil y las corridas bursátiles en las bolsas otorguen firmeza pero también mayor volatilidad.

#### Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible tuvo referencias de algunas operaciones con cambios marginales en los precios en las principales plazas. Para puertos del Río Paraná mostró nuevas bajas cerrando en el orden de 722 \$/t (756 quincena y 744 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron variaciones acorde con bajas y alzas. El trigo FOB proveniente de Kansas cerro a 369,3 u\$/t (384,7 quincena y 339,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago aumentó a 281,8 u\$/t (277,6 quincena y 250,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal continuó con referencias escasas por las operaciones. Sin embargo, el valor índice brindado por la SAGPyA fue de 370 u\$/t (375 quincena y 345 mes anterior).

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible siguió al margen del sector externo, y con una nueva baja a 238 u\$/t (243 quincena y 237 mes anterior). Para julio las operaciones fueron en alza hasta 221,5 u\$/t y para septiembre lo hicieron a 225,8 u\$/t. Para la cosecha 2009 el trigo cotizó con alzas cercanas a 2,5% y cerró a 210,2 u\$/t (205 quincena y 200,5 mes anterior) y para mayo a julio lo hizo entre 215 a 219,5 u\$/t.

La rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 205 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 263 y 429 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los números de la futura cosecha parecen buenos, las perspectivas del trigo 2008/09 son fuertemente condicionadas por la incertidumbre política y comercial y por la sequía.

El pronóstico del trigo 2008/09 para la Argentina resulta complicado y la preocupación local ya trasciende a las fronteras. Brasil comenzó a buscar proveedores alternativos a la Argentina para abastecerse de trigo por causa de la incertezas en la siembra y en las políticas de exportación.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 27/06 a nivel nacional se implantó el 36,9% de la intención de siembra prevista que fue corregida a 4,8 millones de hectáreas (5,5 año anterior). Se implantaron 1,82 millones de hectáreas, 1,17 millones

menos a igual fecha del año anterior, lo que equivalente a una significativa demora de 18,4%.

Las lluvias de la semana pasada permitieron un buen avance de las coberturas en La Pampa, Sur de Córdoba, centro-oeste, en el sudoeste y en algunas zonas del norte bonaerense. No obstante, las precipitaciones estuvieron ausentes en el centro norte de Córdoba, Santa Fe, parte de Entre Ríos y en las provincias del noroeste del país, determinando siembras casi nulas. La continuada sequía aumenta la probabilidad de mayores reducciones en las áreas inicialmente calculadas. Otros factores negativos son el costo de los fertilizantes y la dificultad de reemplazo de variedades de ciclo largo por intermedias y cortas.

Sin un aporte de agua en el corto plazo la siembra óptima se ha acortado significativamente. Sin hay un cambio la reducción sería mayor a la proyección de 4,8 millones de hectáreas.

De confirmarse, la siembra de 4,8 millones de hectáreas sería la más baja de los últimos 15 años (en 1992/93 se sembraron 4,55 millones de hectáreas).

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de junio 2008, la producción Argentina de trigo 2008/09 se proyectó en 14,5 millones de toneladas (15 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 5,1 millones de hectáreas (6,3 mes y 5,6 año anterior), proyectando un rinde de 2,84 t/ha (2,83 mes y 2,86 año anterior).

## **MAIZ**

Durante la última quincena (13-27/06), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron nuevas alzas que si bien más moderadas superaron el 3%. Las variaciones diarias alcanzaron nuevos récords y se situaron durante las dos últimas jornadas arriba de 296 u\$/t, como lo destacaron los analistas casi al filo de los 300 u\$/t.

La variación neta en la quincena fue una alza de 10 dólares al cerrar a 296,6 u\$/t (287,7 quincena y 236 mes anterior). Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –julio-, el cereal pasó a consolidar una figura alcista. Los movimientos de precios no se estabilizaron y las subas fueron pronunciadas sobre el cierre. Este quedó casi 20 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 275 u\$/t.

Los precios futuros del maíz siguieron recibiendo el impulso de las lluvias y de las inundaciones en el Medio Oeste de EEUU., más el pronóstico de nuevas precipitaciones sobre las ya saturadas áreas de cultivo. Como consecuencia los precios alcanzaron un nuevo récord para dicha plaza. Al extremo que ya se alentaron medidas en el propio gobierno norteamericano para menguarlas.

Según los cables de noticias, los gobernadores de los estados de la zona central de Estados Unidos pidieron a la Casa Blanca más ayuda para paliar los

daños por miles de millones de dólares que han causado las inundaciones en esa parte del país. Además, el maíz se vio impulsado por las subas del petróleo pero fundamentalmente, por el temor de que haya un recorte inesperado en la producción del cereal en los Estados Unidos.

Según el reporte del USDA del 22/06 en Iowa el 8% de las tierras destinadas al cultivo de maíz se encontraban inundadas (9 % semana anterior). Pero se estimó que el 11 % del maíz debería ser replantado. Para la consultora Goldman Sachs las proyecciones de precios del maíz se aumentaron por causa de las peores inundaciones sobre el cinturón maicero norteamericano desde 1993.

Los elevadísimos precios del maíz llevaron a considerar la posibilidad de una intervención como una situación temporal para evitar que sigan aumentando. Se contemplaron liberación de áreas de reserva para sembrar maíz y regulación en el uso de etanol.

Siempre la hipótesis del mercado indica que bajaría la demanda de las industrias de etanol cuyos márgenes se han deteriorado, obligando al cierre de varias plantas y en consecuencia, caería la demanda de maíz para este destino. También se señaló la desactivación de inversiones a futuro en este sector. Los márgenes de la industria de etanol tocaron los niveles más bajos de los últimos años. Los precios del etanol subieron en menor medida que los de la nafta. Desde el punto de vista, de la Asociación de Combustibles Renovables, confían que el gobierno no realizará ningún tipo de intervención. Sin embargo, otros consideran que una intervención en el mercado de etanol sería la medida de mayor resultado para evitar que los precios del maíz sigan subiendo.

La situación es delicada porque a pesar de esas eventuales medidas, se considera difícil que se pueda revertir la tendencia de los precios, ya que el mercado continuaría con existencias muy ajustadas para el próximo ciclo, prolongando la incertidumbre y las dudas sobre la baja.

Según el informe trimestral del USDA, los stocks de maíz 2007/08 serían de 98,91 mt y lo sembrado con maíz sería de 34,67 millones de hectáreas (34,81 marzo).

Con esta tensión inicial, las lluvias y las inundaciones que se observaron sobre la región maicera norteamericana, amenazaron con disminuir aún más la producción de 2008/09. Se detonó como consecuencia, una reacción alcista del precio en Chicago que aún no ha finalizado.

El “mercado climático” tiene mucho por delante, pues hay que atravesar por los períodos más críticos de floración y polinización entre julio y mediados de agosto.

El USDA informó al 10/06 que el cultivo de maíz estaba en floración en un 89% (98% año anterior). El área proyectada de cosecha fue de 31,89 millones de

hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,35 t/ha (9,48 año anterior) arrojaría una producción esperada de 298,1 millones de toneladas (308 mes y 332,1 año anterior). Sin embargo, el deterioro de la condición del cultivo entre bueno a excelente cayó a 59% (73% año anterior).

#### Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	22/06	15/06	22/06	22/06
Floración	89	74	98	95
<b>Condición C. Maíz</b>	<b>22/06</b>	<b>15/06</b>	<b>22/06</b>	<b>22/06</b>
Muy Pobre	3	3	2	
Pobre	8	9	5	
Regular	30	31	20	
Bueno	47	48	54	
Excelente	12	9	19	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 24

En el orden mundial el USDA estimó el nuevo balance mundial de maíz para 2008/09. Se proyectó una merma de la producción y de las exportaciones pero el uso total crecería a otro récord arrojando una merma del stock mundial a 103,3 millones de toneladas (99 mes y 121,9 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 13,02% (12,56% mes y Para los EEUU, la producción 2008/09 bajaría, las exportaciones declinarían y el uso total quedaría similar, con una fuerte caída de los stocks a 17,1 millones de toneladas (19,4 y 36,4 año anterior). La relación stock/uso resultaría crítica de 6,40% (13,63% año anterior). La más baja de los últimos 14 años.

Para alimento forrajero el maíz esta reemplazándose por sorgo, harinas proteicas, pasturas y trigo pero hay dudas cuál es la real posibilidad del cambio. Sin embargo, la menor oferta repercutiría en el saldo de exportaciones y en los stocks finales. Aún recortando más de 10 millones de toneladas a las ventas externas, la campaña 2008/2009 terminaría con los mínimos stocks antes señalados.

De acuerdo a los operadores este informe resultó fuertemente alcista en el mercado de Chicago, con las reacciones de precios antes destacadas. Esto resulta preocupante porque el maíz por su enorme volumen de producción resulta determinante de alzas en el precio de los otros granos.

En el plano agro alimentario, la demanda de granos y de materias primas ha generado un incremento notable de los precios y una creciente escasez de los alimentos que parece transformarse en una nueva crisis mundial. Estos datos fueron objeto de la cumbre reciente por parte de la ONU y la FAO.

Con respecto a los demás países se prevé una merma de la producción de los EEUU que sería casi compensada con el aumento de la producción de los demás países. Se proyectó el crecimiento de la producción en millones de toneladas de 2 en

Argentina (23,5), de 7,7 en Unión Europea (56,1), de 3 en China (150), de casi 3 en le Ex URSS (16,7) y de 1 en Brasil (57).

Para Argentina, segundo exportador mundial, se estimó que de la producción de 23,5 podrían generar saldos exportables de 16,2 consolidando ese papel.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 19/06, tuvieron un débil desempeño. Fueron de 402,8 mil toneladas (568 semana anterior), estuvieron debía del rango mínimo esperado por el mercado de 500 a 750 mil toneladas.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 sigue muy ajustado, con intactos argumentos de fortaleza en los precios. La re siembra de maíz en los EEUU, es complicada y la liberación de áreas adicionales de programas de reserva, es una medida que llegaría atrasada para esta campaña. Esto deja un panorama estratégico con cambios explosivos en los precios e incertidumbre en la futura oferta del cereal. Según los operadores, no hay techo para el precio del maíz, y las medidas del gobierno de los EEUU serían detonantes de nuevos precios en alza, a menos que de una vez se desalentaran las producciones de bio combustibles y el uso masivo de maíz para etanol.

#### Mercado local

El maíz tanto disponible como para descarga cercana y o futura tuvo apenas una semana de operatorias luego de la interrupción del paro comercial. Esto no afectó a los precios que para la zona de puertos de Río Paraná mostraron cierta estabilidad entre 520 a 530 \$/t. Hacia el cierre para zona de Rosario el cereal cerró con un alza a 528 \$/t (521 quincena y 517 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se disparó siguiendo al precio de Chicago y logrando alzas similares. Se ofertó maíz para embarques sobrepasando la barrera de 315 dólares cerrando a 318,7 u\$/t (304,7 quincena y 243,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el índice de la SAGPyA subió a 284,9 u\$/t (263,4 quincena y 232,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 260 u\$/t, para los puertos locales con un dólar más bajo de 3,00 \$/u\$, las retenciones móviles (38%) y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 175 u\$/t, similar a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron contrarios a las variaciones del mercado externo. El cereal disponible declinó a 176 u\$/t (182 quincena y 163 mes anterior). El contrato para julio cerró a 175 u\$/t (177 quincena y 163 mes anterior). Para agosto a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con alzas netas

del orden de 1% cerrando entre 175 a 177,5 u\$/t. El contrato para abril 2009, acorde a ganancias externas se negoció a 173,5 u\$/t (171 quincena y 161 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 173,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 554 y 796 u\$/ha (Cuadro). Con este valor los resultados del maíz se mostraron como la mejor alternativa para la futura cosecha gruesa.

Un aspecto importante de las estrategias comerciales además del retraso de la comercialización serían lidiar con la falta de mercados de futuros, falta de precios forward y con una gran incertidumbre para la venta y mucho más para la planificación de la próxima cosecha.

Todo ello puede afectar a la producción más allá de la actual temporada. Se señalaron mermas en las inversiones, paralización de proyectos y de nuevas instalaciones, que resultarían en menor expansión agrícola a la que se venía proyectando.

Ciertamente luego de los conflictos se precisa recomponer el horizonte de inversiones, clave para sostener el crecimiento del sector agropecuario, no descartando necesidad de financiamiento para ese objetivo.

Según la Bolsa de Cereales, al 27 de junio el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 92,8% (94% año anterior) de la superficie apta para grano comercial de 3,08 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 120 mil hectáreas. Se trillaron 2,86 millones de hectáreas con un rinde promedio de 68,8 qq/ha y una producción neta de 16,646 millones de toneladas. Se espera alcanzar al final de la campaña un volumen de 21 millones de toneladas con un rinde promedio de 68 qq/ha.

Solo resta recolectar alrededor del 7% del área nacional (220.000 hectáreas). El cultivo todavía se mantiene en pie esperando ser cosechado en el sureste bonaerense, Chaco, norte cordobés y en las provincias del NOA.

Según las estimaciones del reporte del 10/06 de 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, se ubicaría en 23,5 millones de toneladas (21,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3,1 millones de hectáreas (3,1 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,58 t/ha (6,94 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 16,5 millones de toneladas (10 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (13-27/06), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio08-, continuaron con nuevas alzas esta vez más moderadas, pero que permitieron cerrar con nuevos récords para la oleaginosa. Las ganancias quincenales fueron

modestas, del orden de 1,7% pero avalaron las fuertes ganancias de las semanas anteriores, lo que se puede apreciar comparando las ganancias quincenales y mensuales.

La variación neta de la quincena fue un alza de casi 10 dólares, al cerrar a 582,4 u\$/t (572,9 quincena y 500,5 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) mostró una alza mayor y cerró 573,6 u\$/t (561,8 quincena y 478,4 mes anterior). La evolución en el mes, mostró ganancias entre 80 a 95 u\$/t.

El aceite de soja tuvo bajas y alzas entre las semanas, acumulando una merma de un 1,7%, la baja neta en la quincena fue de 25 dólares y cerró a 1435 u\$/t (1460 quincena y 1351 mes anterior). En un tono más calmo el aceite permaneció en el nivel más luego de la primera semana de marzo, cuando tocó los 1500 u\$/t. Por su parte en la quincena, la harina de soja mostró nuevas alzas, que cerraron con una ganancia de casi 3,5%. Ganó casi 20 dólares y cerró a 470,7 u\$/t (450,8 quincena y 377,5 mes anterior). También para este subproducto, las ganancias en el mes estuvieron cercanas a los 100 dólares por tonelada.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (julio), la tendencia se como alcista fortaleció. La misma podría continuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 40 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 550 u\$/t.

Los precios de los futuros de soja continuaron firmes logrando nuevas alzas impulsados por el clima de lluvias en el Medio Oeste de los EEUU y por los pronósticos que indicaron una continuidad de estas condiciones. La firmeza del oro y del petróleo, y la debilidad del dólar, brindaron un impulso adicional a este mercado.

Curiosamente, las ganancias estarían ahora limitadas por la esperada entrada de las exportaciones de Argentina luego del paro agropecuario. Nuevamente el escenario de precios tiene a la soja Argentina entre sus argumentos, tal como corresponde al principal exportador del complejo oleaginoso.

Según el informe trimestral del USDA, los stocks de soja 2007/08 serían de 18,04 millones de toneladas. Respecto al área, se habría sembrado 30,05 por debajo de las 30,27 millones de hectáreas, que fueron estimadas en marzo.

Con respecto a las exportaciones de soja para la semana del 19/06, alcanzaron a 2,021 millones de toneladas, muy elevadas, pero ubicadas dentro del rango esperado por el mercado de 1,9 a 2,2 millones de toneladas. Cabe señalar, que hubo semanas donde fue casi el único exportador. Las de harina de soja resultaron normales, alcanzando a 73 mil toneladas (122,4 semana anterior) dentro del rango esperado de 75 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron nuevamente muy elevadas, alcanzando a

20,3 mil toneladas (9 semana anterior), por arriba del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Por esta razón es importante que Argentina entre en el mercado y cumpla con los compromisos de exportación asumidos. La demanda mundial de harina de soja y de aceite de soja se cubre con la oferta de Argentina que habitualmente exporta el 50% mundial de dichos subproductos. Ciertamente, al estar nuevamente en el mercado, y una vez solucionados sus conflictos con el campo, los precios tenderían a reflejar esta oferta con un claro tono bajista.

Para los analistas internacionales las noticias procedentes de la Argentina casi siempre son poco comprensibles. Si entra en el mercado, se estima su presencia exportadora normal, pero por ejemplo, si hay reticencia vender por parte de los productores, la oferta podría ser inferior a lo esperado. El seguimiento requiere información detallada del movimiento comercial, incluyendo transporte interno, la industrias y los embarques.

Los precios elevados del petróleo influyeron en la fortaleza de las cotizaciones de la soja. El petróleo tóco 142 u\$/t, un nuevo récord y el biodiesel en base al aceite de soja presente una suba casi directa.

Finalmente, como consecuencia de las condiciones climáticas adversas, el clima húmedo e inundaciones, el retraso en las tareas de siembra en los EEUU, resultó ser otro importante factor negativo. Se teme además, que la emergencia tardía del cultivo comprometa a los potenciales rindes.

Con respecto al cultivo de soja en los EEUU temporada 2008/09, el reporte indicó avances de siembra y de emergencia del 91% y 82% respectivamente, algo retrasado respecto al año pasado y al promedio de los últimos años. Una incipiente floración de 2%. La condición del cultivo entre bueno a excelente se mostró en 57% inferior al 66% del año precedente.

La caída de la condición de los cultivos de soja fueron consecuencia del clima húmedo y de las áreas colmadas e inundadas. El informe se ubicó dentro de los esperado, pero el avance de la siembra fue menor al proyectado.

La gravedad de las inundaciones fue reflejada por el USDA al 22 de junio con la condición de los cultivos en las zonas más afectadas. En el estado de Iowa, el 7% de las superficie cultivada con soja se encontraba bajo agua (8% semana anterior). Sin embargo, el 12% de la soja debería ser replantada por arriba del 9% indicado la semana anterior.

Las proyecciones productivas del mes de junio (entre paréntesis año pasado) alcanzaron a 84,5 millones de toneladas (70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,9 mill. de ha. (25,4 año anterior) y un rinde esperado de 2,46 t/ha (2,42 año anterior).

#### Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	22/06	15/06	22/06	22/06
Plantado	91	84	97	96
Emergido	82	71	94	93
Floración	2	-	5	4
Condición C. Soja	22/06	15/06	22/06	22/06
Muy Pobre	2	2	2	
Pobre	8	8	6	
Regular	33	34	26	
Bueno	48	49	53	
Excelente	9	7	13	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 24.

El USDA divulgó el 10/06 las primeras estimaciones oficiales de los granos oleaginosos para 2008/09. Las mismas indicaron un incremento en la producción mundial de soja, a 240,7 millones de toneladas, casi 22 más que el ciclo anterior. Sin embargo, el incremento sería fundamentalmente por la mayor producción de los EEUU (+14), con pocos cambios en Sudamérica, y una leve recuperación de China (+2,5). Se prevé un balance arrojando un stock final de 50,4 millones de toneladas (49,3 año anterior). Esto daría una relación stock/uso de 21,05% (21,09% año anterior).

Para los EEUU, la producción de soja aumentaría caería el comercio y amentaría el uso total arrojando un apretadísimo balance con un stock de 4,78 millones de toneladas (3,40 año anterior). La relación stock/uso fue de 8,73% (6,46% año anterior).

Las primeras estimaciones oficiales para la soja 2008/09 de los EEUU, confirmaron las variables que se venían manejando, pero hubo mermas mayores en las previsiones de exportación de poroto y un uso mayor al previsto. La recuperación de los stocks finales estuvieron levemente por debajo de lo esperado.

En las proyecciones de la oferta de soja, no se ha destacado una recuperación importante de la producción de Sudamérica.

Para Oil World la producción de soja a nivel mundial 2008/09 sería de 81,9 millones de toneladas 2,5 por debajo de lo estimado previamente. La reducción se explicó por las lluvias e inundaciones en los Estados Unidos durante el mes de junio. La cifra se ubica por encima de las 72,4 estimadas en la campaña 2007/08.

Para Argentina, la falta de estímulos que representa la política arancelaria y los conflictos con el campo, pueden agregar tensión al disminuir el potencial crecimiento de la oferta de este país.

Los indicadores del mercado mundial de soja a pesar de una mayor oferta 2008/09 de los EEUU siguen ajustados y sería insuficiente para mejorar los indicadores de escasez. Por otro lado, las dudas sobre esta producción con las inundaciones requieren una

presión adicional sobre un mercado “fuertemente climático” lo que puede generar mayor precios y volatilidad.

### **Mercado local**

La soja finalizó la quincena casi sin cambios luego de una semana con la reanudación operaciones por el fin del paro comercial. Las variaciones del complejo oleaginoso local quedaron al margen del mercado referencial de Chicago por las efectividades de las retenciones en la formación de precio. Si bien hubo urgencias en algunos compradores los productores siguieron reticentes a deshacerse de la soja, las ventas se demorarían por la espera de una solución en el conflicto de las retenciones ahora tratadas en el congreso.

Según se divulgaron los datos de la aduana, las exportaciones desde enero a mayo estuvieron ligeramente por arriba de igual período del mes anterior. Se supone a esto como normal porque los exportadores contaron con el 25% de la zafra que había sido vendida lo suficiente para mantener las exportaciones y el nivel de actividad. Sin embargo, con el volumen restante para vender si hay demoras efectivas los efectos en la zona de las fabricas y del sector exportador serían muy fuerte reducción.

La suba internacional de los granos de la última semana llevó a los granos en sus valores altos hasta el presente. Con el índice publicado por la SAGPyA todos los granos locales alcanzaron sus máximos en la retención a pagar fue más de 38% para el trigo, 47% para la soja, 35% para el maíz, el valor más alto desde el 11 de marzo. En el copete fue comentado esta situación destacando que los precios índices están por debajo del fob en puertos locales, con lo cual las retenciones deberían ser aún mayores. Es evidente que tales valores exacerban las discusiones y los acuerdos que se podría lograr respecto a este importante tema, ahora en el congreso, pero con la presión del gobierno y del sector rural.

Durante las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario se negoció a alrededor de 896 \$/t (880 quincena y 890 mes anterior). Como era de esperar, no hubo cambios sustantivos.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se continuaron ajustando acorde al comportamiento de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos ganaron casi 13 dólares para cerrar a 608,5 u\$/t (595 quincena y 515,2 mes anterior). Se pasó la barrera de los 600 u\$/t para comprar soja en puertos de Golfo de México, al menos durante las últimas dos jornadas.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentaron casi un 4%. El valor del cierre indicado oficialmente por la SAGPyA aumentó a 580,6 u\$/t (559,9 quincena y 470 mes anterior).

Según dicho valor FOB de referencia para embarques en mayo de 580 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,00 \$/u\$, las retenciones móviles de 47% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 300 u\$/t, muy cercano a de que ofertó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se recuperó acorde a las directivas sobre el FAS y cerró a 298 u\$/t (288 quincena y 291 mes anterior). Para julio finalizó a 304 y para agosto a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron casi sin cambios entre 303 y 312 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con ganancias siguiendo al sector externo a 294,6 u\$/t (291 quincena y 284,5 mes anterior). Como vemos, mejoró el horizonte cercano y para la futura cosecha, aunque muy limitado a la evolución que posibilitaron las retenciones.

La falta de variabilidad es consecuencia del efecto de las retenciones móviles llevo a sostener las referencias de las cotizaciones locales de la soja. La soja vale lo mismo en el presente que dentro de un año. La lógica indica que no habría razones para calzarse a futuros y/o en el forward.

Las oportunidades de ventas en relación a los años anteriores se consideran muy buenas. Según lo que se puede esperar de los precios, la estrategia comercial de guardar el grano puede dejar expuesta a nuevas bajas y/o pocas o ninguna alza.

Sin embargo, el concepto de guardar o demorar las ventas alienta la esperanza de que se alcance un acuerdo en las negociaciones en el congreso y en consecuencia un escenario distinto e inmediato en la formación de precios. La actitud más esperada de los productores sería retener la soja, generando la mayor existencia que se pueda lograr en sus almacenes y silos plásticos.

Como fue tratado en el copete, otros afectos podrían terminar erosionando los precios del disponible si los exportadores se ven obligados a comprar primero para luego registrar sus ventas al exterior. La falta de forward y/o coberturas en los mercados de futuro serían parte de las mismas medidas. Solo al concentrar las operaciones de comercio exterior en un plazo muy corto, el comercio de granos podría verse colapsado.

Todas estas medidas que claro corte fiscal contribuyen a ha mermar la confianza del productor y generar incertidumbre sobre el futuro de la actividad. Así, las decisiones de grandes inversiones futuras se verían postergadas demorando el crecimiento del sector hacia el futuro.

Según las estimaciones, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo buenos. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2008 de 295 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre

449 a 685 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen siendo muy atractivos a pesar de las medidas económicas.

Según la Bolsa de Cereales al 20/06, a pesar de faltar algunos lotes en el Norte dio por finalizada la recolección de la soja 100% del área apta de 16,725 millones de hectáreas contabilizando una pérdida de 175 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 28,7 qq/ha (30 año anterior). De esta forma, la producción confirmada alcanzó a 48.018.443 toneladas. La proyección de área resultó de 602 mil hectáreas más que el ciclo anterior. Las producciones zonales mostraron balances negativos respecto al ciclo anterior en gran parte del área productiva nacional. Las mayores mermas en la producción se registraron en la región NEA. Pérdidas de superficie y caída de rindes promedio en un amplio sector del núcleo chaqueño se debieron principalmente a la fuerte sequía instaurada hacia fines del ciclo productivo. Contrariamente, la región NOA tuvo un incremento de 9% de la producción por los buenos rindes y aumento en la superficie de un 14% respecto al ciclo anterior. De forma similar, el norte de cordobés registró un incremento productivo de 7,4%, y de San Luis.

De forma general el ciclo 200708 se desarrolló bajo un panorama climático errático en lluvias, finalizando con inesperadas heladas tempranas que afectaron a una amplia zona productiva. Una crónica cronológica muestra las principales fases del cultivo en las amplias zonas de producción. En octubre, se registraban retrasos por falta de piso en implantaciones en gran parte de ER y puntuales NE BA y SFe. En el mes de noviembre, luego de interrumpidas las precipitaciones, la falta de humedad superficial afectó a gran parte de la región pampeana. Hubo retrasos de siembras de primera sobre la franja central (Ctro Cba, Ctro-N SFe y Ctro N ER) y sectores centrales de BA. Sumado a ello, en noviembre se registró dos intensos de heladas tardías (días 04 y 11) que atrasaron a los cultivos del centro-S agrícola. El inusual frío primaveral instalado aplazó el crecimiento y provocó daños menores aunque extensos sobre el Ctro-S pampeano. Por tal motivo fueron necesarias resiembras -parciales o totales. A mediados de diciembre, lluvias dispares fueron oportunas para el crecimiento y las coberturas pendientes. Al mismo tiempo, hacia el NO SFe y N Cba la falta de humedad deterioraba la condición de los cultivos y dificultaba mayores progresos en siembras. A fines de diciembre, una gran superficie pendiente y un rezagado crecimiento en los potreros contrastaban con las excepcionales condiciones registradas a igual fecha de 2006/07. El atraso en la trilla de cereales (trigo y cebada principalmente) y la ausencia en condiciones propicias para garantizar una buena implantación comprometían siembras de segunda en sectores de LP y S bonaerense que no

podieron consumir sus intenciones iniciales. A fines de enero se interrumpía la sequía. Se retomaron las implantaciones con retrasos importantes, condicionado el potencial productivo. Las siembras de segunda mejoraron su condición aunque su potencial se encontraba resentido. A mediados de febrero la superficie implantada ascendía a 16,9Mhas (+4% resp ciclo anterior), dándose por finalizada. Fue la mayor superficie implantado históricamente. A pesar de ello, en Chaco las labores de siembra se extendían hasta fines de febrero y principios de marzo.

El inicio de la trilla se registró hacia mediados de marzo, con un rinde promedio de 26,6 qq/ha (680kg/ha menos que el ciclo anterior). La cosecha comenzaba sobre lotes del N y E Cba y puntuales Ctro-S SFe, ER y algunos primaverales de Chaco. Lluvias registradas hasta la fecha aportaban reservas para la última fase del cultivo. Si bien la sequía se revirtió muy tarde, en la franja E BA había mejorado la disponibilidad hídrica para el llenado de grano. Al NE SFe y una banda central desde N Unión (CBA) hasta Gualeguaychu todavía reportaban necesidades hídricas dadas la persistencia en los niveles de carencias informados. Hacia mediados de abril, las heladas tempranas comenzaron a hacer estragos. Afectaron a cultivos tardíos de Cba, LP y BA. Daños en follaje y corte del llenado provocaron granos verdes, más livianos y entregas anticipadas. Las pérdidas más significativas fueron en el Ctro-Cba, N LP y puntuales Ctro-S BA, zonas donde la sequía había postergado la siembra hasta fines de enero. En Chaco siembras de fines de febrero comenzaban a secarse y quemarse por helada y falta de agua.

En adelante, buenos avances de cosecha se registraron debido a la restauración de sequía en gran parte de la región agrícola. Mismas condiciones imprimían pérdidas de superficie importantes en el núcleo del NEA y N SFe. Las lluvias de principios de Junio imprimían retrasos en la región SE bonaerense.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 10 de junio 2008, estimaron una producción de soja 2008/09 Argentina de 48 millones de toneladas (47 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,1 millones de hectáreas (16,8 año anterior) y un rinde proyectado de 2,81 t/ha (2,8 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (13-27/06), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron pocos cambios, mostrando una cierta estabilidad dentro de los elevados precios que se alcanzaron para casi todos los aceites.

Si bien hubo fuertes alzas de los granos y del petróleo, no hubo una suba explosiva del precio de los aceites lo que revela cierto retraso respecto a dichos

indicadores. También se puede suponer que los aceites están lo suficiente altos como para soportar nuevas y generalizadas alzas.

Las variaciones de la quincena mostraron sólo alzas en el aceite de canola del 2%, siendo el resto bajista en el orden de 1%, el que más perdió fue el aceite de girasol que declinó un 4%.

El aceite de soja en Chicago y en Rotterdam mostró una similar alza del orden de 1,5%.

Los precios mostraron cierta estabilidad, a pesar de conocer las variables fundamentales de la nueva temporada 2008/09. Este balance continua muy estrecho dando un tono de firmeza y fortaleza para los precios.

En el conjunto y revelado por el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una baja neta quincenal del orden de 1%. Hacia la última jornada el índice cerró a 1451 u\$/t (1461 quincena y 1418 mes anterior). Se puede observar que este indicador esta apenas 10 dólares por debajo del valor más alto de la primera semana de marzo cuando estuvo por pocos días por arriba de 1460 u\$/t.

Técnicamente el precio de los aceites mostró a un mercado que continua fortalecido, cerrando cercano a los valores más alto de los últimos años. No se evidencian tendencias bajistas como sería esperables para cambios en las perspectivas. Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, reveló una tendencia lateral, que se podría sostener, dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1450 u\$/t.

Para los compradores de aceites en el mercado internacional sólo contaron con ofertas de exportación en puertos de origen (FOB) por arriba de los 1200 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	30/05	6/06	13/06	20/06	27/06
Soja	1463	1556	1545	1558	1588
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1950	1740	2005	1938	1925
Canola	1540	1599	1595	1594	1632
Oleína CIF	1243	1265	1260	1233	1238
Palma CIF	1210	1223	1220	1195	1213
Palma FOB	1210	1313	1225	1195	1200

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/06/2008.

Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

El mercado de los aceites tienen una fuerte presión del consumo y su factor de fortaleza adicional es el precio del petróleo, que a 142 u\$/ barril alcanzó a los valores más altos históricos. El escenario creciente del costo de la energía sigue motivando al uso de los bio combustibles cuya demanda esta fuertemente promocionada. En el contexto global el deterioro del dólar como moneda en términos de pagos ha

promovido las compras por parte de varios países. desarrollados. Para las principales fuentes, los precios de los aceites vegetales, alcanzaron máximos en el mes marzo pasado pero en la medida que los países líderes retornen con sus compras más activas el precio se podría disparar y superar a los guarismos anteriores.

Respecto a los biocombustibles se estima que volverán a incrementarse, porque hubo una fuerte promoción de instalación de industrias y una gran capacidad instalada esta siendo subutilizada. Al respecto una mudanza en los países líderes solo podría revertir la tendencia al uso de granos y materias primas para dichos productos. Hay que considerar que en los EEUU el precio de maíz estaría próximo a límites considerados extraordinarios y que requiere una corrección en los precios, lo que podría precipitar algunas medidas de control de los bio combustibles.

Sin embargo, parte de esta inversión esta apoyada en subsidios a los bio combustibles y a compromisos ambientales para introducir en las mezclas de combustibles fósiles y reducir la contaminación.

La tendencia alcista del crudo se convirtió en uno de los factores que impulsaron la inflación a nivel mundial, el precio de los alimentos, y las subas de los precios de las commodities agrícolas. Esta situación ya fue alertada por la FAO e inclusive el Vaticano, generando dudas sobre el horizonte de los bio combustibles.

Conocidos las primeras estimaciones para el ciclo 2008/09 en el orden mundial para las semillas oleaginosas y para los aceites en general revelaron una recomposición importante. Las semillas tendrían una producción de 419 millones de toneladas (387 año anterior) pero con similar nivel de comercio, un uso aumentado dejaría a los stocks finales en 58,5 millones de toneladas (56,8 año anterior). El balance cerró casi igual, con una stock/uso de 16,68% (16,71% año anterior). Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar cerrando su balance con un stock de 9,19 millones de toneladas (9,31 año anterior) con un stock/uso mundial en un nivel tan bajo como 6,97% (7,35% año anterior).

De esta forma, el balance de semillas y de aceites 2008/09, en forma global no ha cambiado en forma sustantiva. Esto supone una firmeza en el precio de los suministros que tampoco debería cambiar demasiado.

Para el caso particular de la semilla y del aceite de girasol, según su primera estimación 2008/09 del USDA, cerró el balance de la semilla con un stock de 2,70 millones de toneladas (2,50 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 9,74% (10,45% año anterior). Par el aceite de girasol cerraría con un stock de 0,48 millones de toneladas (0,39 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 4,63% (4,21% año anterior).

Los datos fueron elocuentes para todos los aceites y para el girasol, donde las existencias de semilla, harina y aceite continuarían entre los niveles más bajos históricos. Al igual que en el caso general, no habría un cambio sustantivo en este mercado, estrechez y precios altos por ya casi dos temporadas sucesivas.

Según Oil World su estimación de producción de girasol sería de 31,47 millones de toneladas (3,25 más que 2007/08), la más baja del quinquenio. En la baja conjunta de 3,64 millones de toneladas en la Unión Europea, Ucrania y Rusia. Estos son los países donde habría una recuperación para 2008/09. Para Argentina se prevé una cosecha de 4,6 millones de toneladas, similar a las 4,5 de la temporada 2007/08.

Respecto a la demanda, esta fuente proyectó un aumento de la molienda 27,8 millones de toneladas, (34 más que el ciclo anterior). Las existencias finales solo aumentarían 0,2 millones de toneladas a 2,04 millones de toneladas con una relación stock/consumo sin cambios del 6,5%. Es decir esta fuente no recompondría los stocks y mantiene el escenario de una ajustada oferta.

El consumo mundial de aceite de girasol declinó un 12% durante la campaña 2007/08, siendo algunas de las razones el elevado precio y la sustitución por el aceite de colza.

En resumen, los mercados de aceites vegetales pese a los aumentos de producción que fueron proyectados continuaron con signos claros de estrechez, lo que se hizo extensivo al aceite de girasol. La continuidad de los precios en el elevado rango que se encuentran es un escenario altamente probable.

#### Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con valores en baja. Las fábricas de zona de Rosario pagaron 1110 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para la zona de Bahía Blanca solo hubo

precios en la última semana y cerró en 990 \$/t (1100 quincena y 1140 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en baja contrario a las pautas internacionales. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol aumentó a 1670 u\$/t (1840 quincena y 1975 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en baja para cerrar a 341 u\$/t (360 quincena y 360 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 se mantuvo sin cambios y cerró a 353 u\$/t (353 quincena y 355 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 353 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 294 y 497 u\$/ha.

Con respecto a la industria de biocombustibles en nuestro país las proyecciones y el interés del desarrollo local de esa industria, indicar que se mantendría firme.

Así, la expansión de la producción de biodiesel en Argentina sería un factor importante en el balance futuro entre la demanda doméstica y la oferta exportable del país.

Según la Bolsa de Cereales la cosecha de girasol se completó sobre una superficie apta de 2,636 millones de hectáreas, con pérdida de 6400 hectáreas. El rendimiento medio fue de 17,1 qq/ha (14,50 año anterior) y la producción acumulada alcanzó a 4,52 millones de toneladas. Esta cosecha fue la máxima de las últimas seis campañas.

Según el USDA en el informe del 10/06 de 2008 se proyectó la primera estimación oficial para la cosecha de Argentina 2008/09 un volumen de girasol de 4,77 millones de toneladas (4,5 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 año anterior) y un rinde proyectado de 1,77 t/ha (1,67 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 27/06/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	16.900	2.385	2.700	2.870	3.200	5.500	4.800
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.043	0.064	0.065	0.115	0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.342	2.636	2.805	3.085	5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	100	100	92.8	100	36.9
C. Año anterior %	100	100	100	100	100	94	100	-
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.880	2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.760	1.450	6.520	8.020	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	3.399	4.522	22.496	19.645	10.083	1.096
Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	4.520	22.500	21.000	15.200	14.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (27/06/2008)

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

Fecha 27/06/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	21.0	21.0	35.3	35.3	17.3	17.3	29.5	29.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	735	945	635	883	1298	1644	826	1121
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	625	803	559	777	973	1233	702	953
Labranzas	U\$/Ha	43	43	43	43	38	38	58	58
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	45	45
Urea, FDA	U\$/Ha	190	190	87	87	180	180	44	44
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	56	56	41	41	65	65
Cosecha	U\$/Ha	44	57	38	53	65	82	41	56
Costos Directos	U\$/Ha	-362	-375	-265	-280	-419	-436	-253	-268
Margen Bruto	U\$/Ha	263	429	294	497	554	796	449	685
SIEMBRA PORCENTAJE									
40%IB-MB	U\$/Ha	-31	51	40	144	35	139	118	236
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	11	177	-24	179	35	277	-82	154

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008