

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

Nro. 274/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 18 Agosto 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 1 Septiembre 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 2008/09.**

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.

**Alarmas sobre caídas de los precios, los fondos se van?.**

Durante las últimas semanas los mercados de granos cayeron muy fuertemente y los factores propios no fueron suficientes para explicarlo. Tanto para la suba como hoy para esta baja, los factores explicativos son más complejos y exceden el mercado de granos o más aún, al mercado de los alimentos.

El factor más aparente fue el precio del petróleo que inició un descenso, en paralelo lo hizo el oro, la plata, pero también los títulos financieros ligados a las monedas. La globalizada economía mundial y las principales bolsas dominaron la caída, en un contexto de reevaluación del dólar.

Los interrogantes de porque sucede esto, la baja que no se entiende, con un defasaje ya prolongado en el tiempo es la replica de la suba, y la causa los

famosos fondos de inversión. Así de simple, los fondos están saliendo de las commodities y el mercado declina.

La suba de los agroalimentos se dio por la presión compradora de los fondos financieros. Estos ingresaron fuerte al mercado en 2005 y 2006, porque la Economía Norteamericana con déficit interno y externo, podría devaluar y con ello disminuir la rentabilidad financiera de las aplicaciones. Así, tomaron fuertes posiciones compradas, argumentando fundamentos como el elevado consumo de China e India, los biocombustibles y otros. Sin embargo, buscaban una protección porque las commodities no se devaluarían en dólares. Los fundamentales posteriores, dominados por el maíz, justificaron las fuertes subas.

Gran parte de los análisis actuales sobre el futuro de los precios agrícolas revelaron una fuerte relación con el precio del petróleo y las dudas son cada vez menores respecto a la subordinación de los fundamentos propios del mercado de granos a los energéticos y los financieros.

Ciertamente, los fondos parecen estar saliendo del mercado de commodities, porque se piensa que el dólar no seguirá devaluándose, sino que por el contrario, se revalorizará.

Este cambio, en caso de confirmarse, sería desalentador para el precio de los granos en el corto plazo. Además, en el senado norteamericano hubo iniciativas para desalentar a los fondos especulativos en los granos o alimentos.

Lo importante es que aún hay una gran cantidad de contratos comprados de los especuladores que deben cerrarse realizando ventas. La presión negativa sobre los precios continuaría atacando a todas las commodities, lideradas hoy por el petróleo.

Gran parte del escenario sería saber cuanto caerán los precios o si lo harán a precios de agosto de 2006, volviendo a punto cero, como fue habitual en los mercados de granos. Es posible, que los fundamentos alcistas del consumo asiático y de los biocombustibles junto a una oferta agrícola mundial muy inelástica, como era conocido pero duramente refrendado, seguirán presionando el precio del dólar e impidiendo su total reevaluación de los últimos años. Por esta razón, se estima que la caída de los precios no sería a los promedios históricos sino a algún punto superior.

Quizás y muy importante sería que los mercados de granos recuperen sus precios en función de los fundamentos propios, que a la luz de lo estrecho y por la enorme demanda mundial, seguirían muy firmes, pero con claras diferencias por tipos de commodities y por tipos de granos. Por ejemplo, para el mercado de soja, no hubo cambios sustanciales en sus fundamentos y sin embargo los precios se cayeron. Esto refuerza la idea de que estamos observando un proceso que excede a los mercados de granos y que tiene sus explicaciones en los fondos de inversión y en sus incursiones en los mercados financieros.

## TRIGO

Durante la última quincena (1-15/08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron en las semanas bajas y alzas logrando una cierta recuperación del orden de 4%, lo que resultó contrario a las bajas del maíz y de la soja.

Para la plaza de Chicago, las cotizaciones en la quincena mostraron una recuperación en la última semana cerrando con ganancias de casi 22 dólares. El contrato cerró a 320,8 u\$/t (292,2 quincena y 293,9 mes anterior). En Kansas, las alzas netas fueron de 14 dólares al cerrar a 317,5 u\$/t (303,1 quincena y 306,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –septiembre- la tendencia fue bajista pero con evidencias de cambiar para pasar a lateral o alcista, dado que las medias móviles de 20 días se tendieron a ubicar en torno de 290 u\$/t casi 30 dólares por debajo del cierre. En caso de mantenerse en ese rango, confirmarían una reversión de la tendencia pasando a alcista.

Considerando un plazo más amplio, por ejemplo desde inicios de abril al 15/08, el comportamiento del precio de trigo ha sido una figura oscilante, con topes máximos de 340 y mínimos de 280 u\$/t. El valor promedio de casi cuatro meses sería precisamente de 300 u\$/t, cercano al cierre actual. Se puede inferir un cierto equilibrio en el mercado para el trigo, que resistió a las bajas más recientes.

Las cotizaciones del cereal estuvieron influenciadas por el avance de cosecha en los EEUU y por las fuertes bajas del maíz y la soja. Sin embargo, hacia el final se vieron impulsados por el rebote técnico y una sobre compra de contratos futuros en el mercado.

El incremento de la producción mundial fue leve según el reporte de agosto, corrigiendo el balance en forma muy moderada e incrementando el stock. Los valores del trigo ya habría descontada este cambio en el mercado que para los EEUU fue marginal.

La preocupación por un posible stress y demoras en la cosecha del trigo de primavera en algunas zonas estadounidenses afirmaron la recuperación alcista. Según el reporte semanal del 10/08, la misma esta retrasada por abundantes lluvias en el norte de este país y los pronósticos son de mayor humedad. El avance fue del 16%, contra 44% el año pasado y 36% del promedio. A su vez, el contenido proteico registrado en los primeros lotes recolectados fue menor a lo esperado. El trigo de invierno esta cosechado en un 92% también levemente retrasado.

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 12/08 alcanzaría a 67 millones de toneladas, producto de un área de 22,9 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,93 t/ha. En caso de lograrse sería de 11 millones de toneladas superior al ciclo precedente.

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

Evolución	2008		2007	
	10/08	3/08	10/08	10/08
T. Prim. Cosechado	16	6	44	36
Trigo. Inv. Cosechado	92	86	97	95
<b>Condic T. Primavera</b>	<b>10/08</b>	<b>3/08</b>	<b>10/08</b>	<b>10/08</b>
Muy Pobre	5	4	5	
Pobre	13	11	8	
Normal	29	29	21	
Bueno	42	45	52	
Excelente	11	11	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin

2008, August 12

Según el reporte del USDA de agosto, para 2008/09 habría más holgura para el trigo en el mundo y también en los EEUU. La producción mundial fue aumentada es mes 4 a 670,8 millones de toneladas, el comercio 0,8 a 121,3, el uso total 2,6 a 649,8 cerrando con un stock aumentado 3,1 a de 136,2 millones de toneladas (133,1 mes y 115,2 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 20,95% (20,56% mes y 18,53% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, casi no hubo cambios con la excepción de una reducción del uso proyectado de 1 millón de toneladas y cerraría su balance con un aumento de los stocks a 15,62 millones de toneladas (14,6 mes y 8,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 44,35% (40,42% mes y 28,68% año anterior).

Los principales países productores de trigo alcanzarían serían los responsables de los mayores aumentos en este ciclo, sus niveles de producción, en millones de toneladas serían para la UE 27 143, USA 67, China 114, Australia 25 y Canadá 25. Para Argentina, se estimó una merma de la producción de a 13,5 millones de toneladas (16 año anterior).

Según un agregado del USDA, el aumento de la producción de la Unión Europea sería con menor calidad de los granos.

Según fuentes privadas la producción de granos de Ucrania 2008/09 sería de 45,4 millones de toneladas, de las cuales la de trigo, alcanzaría a 22,5 millones de toneladas (21,8 mes anterior).

Para Francia se estimó la producción de trigo blando de este país 2008/09 en 37 millones de toneladas (36,6 mes anterior).

Para Australia por las recientes lluvias la estimación de la producción de trigo bajaría a 24,1 millones de toneladas (25 mes anterior).

Para Brasil por las fuertes lluvias la cosecha de trigo esta paralizada con compromisos sobre la calidad. El Estado de Paraná lograría 3 millones de toneladas de trigo (1,9 año anterior), más de la mitad de las 5,4 proyectadas para todo Brasil.

La cosecha 2008/09 estaría prácticamente finaliza en el Hemisferio Norte. Con este cuadro de oferta y de demanda la presión sobre los precios dependería de aquí en adelante de la demanda internacional.

En resumen, el mercado de trigo presentó fundamentos bajistas, pero ya habrían sido descontados por el mercado. En efecto el precio del cereal tiende a un precario equilibrio en torno de 300 u\$/t en la plaza de Chicago. Según la demanda podría iniciar su recuperación o sostenerse reduciendo la volatilidad.

Sin embargo, la tendencia bajista muy fuerte del maíz de la soja, junto a los efectos liderados por el

precio del petróleo, podría arrojar nuevas bajas en este mercado, especialmente en el corto plazo.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible siguió calmo con escaso interés de los compradores, las operaciones diarias fueron de poco tonelaje con los precios en baja en las principales plazas. Para Buenos Aires cerró con nuevas bajas a 596 \$/t (640 quincena y 695 mes anterior). Para Bahía Blanca y Quequén para mercadería cercana se ofertó 550 \$/t. Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos pagaron entre 540 y 630 \$/t según calidad y procedencia de la mercadería.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal acorde Chicago mostraron alzas. El trigo FOB proveniente de Kansas ganó 20 dólares y cerro a 353,5 u\$/t (333,3 quincena y 336,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago aumentó a 267,7 u\$/t (253,9 quincena y 249,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal siguió con referencias escasas de operaciones. El valor FOB fijado por la SAGPyA se mantuvo inalterado y fue de 305 u\$/t (320 quincena y 328 mes anterior). Según informo la Sagpya al 15/08 el FAS teórico del cereal quedó en 626 \$/t.

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible contrario al sector externo declinó nuevamente, cerrando por debajo de la barrera de doscientos dólares a 198 u\$/t (214 quincena y 231 mes anterior). El contrato para septiembre finalizó a 196,5 u\$/t (207,8 quincena y 225,5 mes anterior). Para la nueva cosecha el trigo enero 2009 cerró con una baja de casi 10 dólares a 188 u\$/t (197,5 quincena y 207 mes anterior). Los contratos negociados para marzo a julio de 2009, lo hicieron con similares bajas para situarse entre 196 a 203 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 189 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 205 y 354 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los números de la futura cosecha parecen interesantes, las perspectivas del trigo 2008/09 estuvieron negativamente condicionadas por la incertidumbre política y comercial local y por la sequía.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/08 a nivel nacional se implantó el 95,3% de la intención de siembra prevista de 4,55 millones de hectáreas. Las tareas mostraron un limitado avance en la semana, como consecuencia de la excesiva humedad registrada en algunos lotes del sudeste de la provincia de Buenos Aires. Falta la implantación de 210 mil hectáreas, y se estima la siembra podría

extenderse hasta los primeros días de septiembre. Los elevados costos de los insumos podrían condicionar este faltante. Cerca de un millón de hectáreas de la región centro y norte (Norte de Córdoba y Centro Norte de Santa Fe) se encuentra en riesgo de rindes por escasa humedad. En cambio la región Sudeste de la provincia de Buenos Aires se encuentra entre óptima a excesiva.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de agosto, la producción Argentina de trigo 2008/09 se proyectó en 13,5 millones de toneladas (14,5 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 4,7 millones de hectáreas (5,1 mes y 5,7 año anterior), proyectando un rinde de 2,87 t/ha (2,84 mes y 2,82 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (1-15/08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- continuaron con fuertes bajas acumulando una merma total de 19%, sin embargo, en la última semana, hubo un rebote de 8% dejando una pérdida neta quincenal en un 11%. Las variaciones diarias fueron abruptas aumentando fuerte la volatilidad, se tocó un mínimo de 196 u\$/t el 11/08 y hubo luego una posterior recuperación. La variación neta de la quincena fue una baja de 14 dólares, al cerrar a 208,5 u\$/t (222,8 quincena y 239,9 mes anterior). La baja mensual fue superior a 30 dólares pero, ampliando el plazo, la baja entre el 27/06 y el 11/08 fue la más importante en varios años, porque cayó de 297 a 196 es decir 101 dólares en poco más de 40 días. Esto fue titulares de los diarios y una amenaza concreta al ciclo de altos precios de los granos.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -septiembre-, el cereal confirmó la figura bajista que se prolonga desde el 27/06 al cierre actual. Se produjo un leve rebote, pero no fue suficiente para cambiar la tendencia. La misma podría continuar bajista dado que el cierre quedó casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 220 u\$/t. Según los analistas técnicos hay una resistencia entre 105 y 200 u\$/t que el cereal no pudo perforar. Sin embargo, de continuar el escenario bajista de todas las commodities, se podría superar. Es prematuro saber si hay un piso o rango luego de rebote y la posibilidad de que se estabilice el precio del cereal, parece remota.

Sin embargo, el cereal continúa muy alto respecto a sus valores históricos y esta pasando la fase crítica del cultivo con una mejora muy importante de su condición, que se va traduciendo en un volumen esperado mayor de la producción de los EEUU, que fue un factor bajista importante.

Si bien las bajas fueron atribuidas a una mejora climática en los Estados Unidos que favoreció al maíz lo fundamental fue la salida de los fondos de

inversión ante un escenario de mejora económica de los EEUU y una disminución del temor por pérdida de valor de su moneda. Esto provocó una fuerte baja en los precios del maíz en el mercado internacional. Como fue señalada en el comentario inicial, los precios del maíz se vieron presionados en los mercados financieros por la suba del dólar, por la caída del petróleo y del oro. En el plano internacional, el dólar se mostró firme frente al euro, alcanzando su mayor nivel en los últimos seis meses.

Cabe señalar que también fue bajista para el mercado, las iniciativas en el Congreso de los EEUU: donde un grupo de legisladores, molestos por el incremento sustancial de los commodities, elaboraron una serie de proyectos para incrementar la regulación de los mercados de futuros de materias primas (CBOT o Nymex).

Las perspectivas climáticas continuarían brindando soporte al mercado, los pronósticos prevén excesivas temperaturas y lluvias en las regiones de cultivo, que generaría condiciones adversas para el desarrollo del grano. Cabe destacar que este “mercado climático” continuará porque los cultivos están en la delicada etapa de floración y llenado de grano, donde se tornan más sensibles al efecto del clima. Se agregaron pronósticos climáticos, con posibles heladas en el Medio Oeste que podrían afectar a los cultivos. Debido a la siembra tardía por causa de las inundaciones el retraso del cultivo podría ser más susceptible a heladas tempranas en el mes de septiembre.

El USDA informó al 10/08 que el cultivo de maíz estaba en floración en un 93% (98% año anterior). Sin embargo, la condición del cultivo entre bueno a excelente mejoró a 67% (56% año anterior).

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

Evolución	2008		2007	
	10/08	3/08	10/08	03/07
Floración	93	83	98	96
Grano pastoso	30	17	59	50
Form Hendidura	6	-	20	16
<b>Condición C. Maíz</b>	<b>10/08</b>	<b>3/08</b>	<b>10/08</b>	<b>10/08</b>
Muy Pobre	3	3	6	
Pobre	7	7	12	
Regular	23	24	26	
Bueno	48	49	41	
Excelente	19	17	15	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, August 12

Para la estimación del 12/08 el USDA utilizó un área proyectada de cosecha de 32,09 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,73 t/ha (9,48 año anterior) con una producción esperada de 312,1 millones de toneladas (297,6 mes y 332,1 año anterior).

En el orden mundial el USDA divulgó el informe del mes de agosto sobre el balance mundial de maíz 2008/09. Se proyectó en millones de toneladas una producción de 789,6 (789,2 año anterior), exportaciones de 88,8 (97,3 año anterior), un uso récord de 799,9 (775,2 año anterior) y cierra con un stock mundial de 112,4 millones de toneladas (103,3 mes y 122,5 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 14,05% (13,25% mes y 15,80% año anterior).

#### Cuadro 2.

Para los EEUU, la temporada 2008/09 revisó al alza sus estimaciones de rindes, producción y stocks. La producción se estimó en 312,1 (332,1 año anterior), las exportaciones 50,8 (61,6 año anterior), el uso total 272,9 (264 año anterior) y cerraría su balance con un stock aumentado a 28,8 millones de toneladas (21,2 mes y 40 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 10,55% (7,93% mes y 15,16% año anterior).

Como se puede apreciar, el incremento de los stocks fue menor que el de la producción por una revisión al alza de la demanda. El consumo para etanol se incrementó en 4 a 104,14 y el consumo como forrajero subió más de 2,5 millones de toneladas.

Pese a la corrección los datos mundiales y de los EEUU siguieron caracterizando un mercado muy ajustado.

Un dato muy importante fue la reducción de las exportaciones norteamericanas que contribuirán a reducir más la oferta maíz para el mundo. El recorte, de más de 10 millones de toneladas, tiene escasas posibilidades de ser compensadas con otros exportadores.

Es muy importante conocer cual será el curso de las cotizaciones del maíz, dado que por su enorme volumen resulta crucial para prever en rumbo del precio de los demás granos.

Para Argentina, segundo exportador mundial, se estimó que de la producción sería de 22 millones de toneladas (23,5 mes y 21 año anterior) y podría aumentar sus saldos exportables a 15 (16,5 mes y 15,5 año anterior) consolidando su importancia en la oferta de exportación.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 7/08, fueron altas pero dentro de lo esperado. Alcanzaron a 1334,9 mil toneladas (1056,3 semana anterior), quedaron en el rango esperado por el mercado de 800 a 1100 mil toneladas.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resultó ajustado, con una leve corrección a la holgura, manteniendo los argumentos de firmeza de los precios. Sin embargo, quedó subordinado a los efectos de bajas del petróleo y alzas de dólar. El temor de un abandono de los fondos de inversión en

las commodities elevó las acciones en el mercado financiero internacional y deprimió a los granos.

Todo esto contribuye a generar gran incertidumbre y riesgo para los operadores. Para el caso del maíz en los EEUU, las próximas semanas serán vitales para conocer la producción y el rumbo de los fundamentos de este mercado. La incertidumbre y las dudas sobre el comportamiento de los mercados financieros y la futura oferta del cereal serían el factor principal de las bajas, que a su vez condicionan el resto de los granos.

#### Mercado local

El maíz disponible luego de fuertes bajas en las semanas previas que lo situaron en torno de 400 \$/t observó una recuperación en la última semana. La demanda exportadora mostró interés puntual ciertos días movilizándolo al mercado pero, en general, con poco volumen. En Necochea el cereal se cotizó a 420 y sobre Bahía Blanca, hubo ofertas a 450 \$/t. Los precios para la zona de puertos de Río Paraná se ofrecieron en forma abierta entre 420 a 445 \$/t. Para la zona de Rosario el cereal cerró a 448 \$/t (420 quincena y 498 mes anterior).

El mercado local, continuó influenciado por la resolución 543 de la ONCCA, que limita el comercio de granos a plazos muy cortos para la exportación. Las medidas de una opción de ajuste por pago adelantado de retenciones, aún no tuvo efectos en los precios. La caída internacional del precio fue el factor bajista más importante y la oferta estuvo reticente a aparecer, predominó una gran incertidumbre en el comercio interno.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguió al precio de Chicago mostrando bajas de casi 7%. Se ofertó maíz para embarques cercanos con mermas netas de 19 dólares cerrando a 228,9 u\$/t (247,2 quincena y 255,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el valor indicado por la SAGPyA bajó fuerte y cerró a 212,4 u\$/t (233,5 quincena y 240 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 215 u\$/t, para los puertos locales con un dólar más bajo de 3,00 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 151 u\$/t, por arriba a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales. Por su parte la SAGPYA al 15/08 indicó que el FAS teórico para el maíz fue 481 \$/t.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron con bajas similares en monto al mercado externo. El cereal disponible perdió 4 dólares y declinó a 145 u\$/t (149 quincena y 169 mes anterior). El contrato para agosto cerró a 140 u\$/t (151 quincena y 167 mes anterior). Para septiembre a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con cambios marginales cerrando entre

145 a 155 u\$/t. El contrato para la nueva cosecha abril 2009, acorde a las bajas cerró a 155 u\$/t (158 quincena y 168,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 156 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 434 y 650 u\$/ha (Cuadro). Pese a las bajas los resultados del maíz se encontraron como la mejor alternativa para la futura cosecha gruesa.

Pese a los números las perspectivas de área para el próximo ciclo siguen complicadas para el maíz y se van inclinando en favor de la soja. El costo de implantación se ha multiplicado, básicamente por los aumentos de los fertilizantes. Esta inversión, con temores sobre los ingresos esperados por la caída de precios y una mayor incertidumbre, se estima que provocará un incremento del cultivo de menor necesidad de inversión es decir nuevamente la soja.

Según comentarios de analistas el ciclo 2008/09 será el de mayor "movimiento sojizador" por el congelamiento de precios de los granos combinado con un considerable aumento de costos de producción que torna muy complicado el cultivo de maíz. Los principales insumos en "moneda grano", registraron en el último año un aumento superior al experimentado por la soja y el maíz. Sin embargo, los costos de producción del cereal son muy altos y pocos productores estarían en condiciones de afrontar esa inversión. Desde la intención del gobierno de sembrar menos soja, la situación agropecuaria está generando exactamente el efecto contrario. Además de los insumos, el temor comercial persiste sobre cereal dado que fue más castigado por la política oficial al suspender sus exportaciones y privilegiar el mercado interno.

La imposibilidad de realizar operaciones forward, venta anticipada con la entrega a cosecha le quita otra herramienta de previsibilidad al negocio agrícola. Se avizoran un sinnúmero de dudas en las perspectivas de comercialización de insumos donde estas modalidades eran tradicionales. Este tipo de financiamiento agrícola: era usual con el canje de insumos con el pago al momento de la cosecha.

Como vemos, la falta de mercados de futuros, la falta de precios forward y una gran incertidumbre para la venta y mucho más para la planificación de la próxima cosecha complican las perspectivas de área de maíz 2008/09. Esta situación desalienta a las perspectivas de siembra, que por ahora no tienen estimaciones locales, pero en el orden internacional la mayor parte de las proyecciones tienden a repetir el área cosechada del año anterior o incluir una ligera merma, descartando aumentos del área.

Según la Bolsa de Cereales, al 15 de agosto el progreso de la recolección de maíz esta prácticamente concluida 99,9% de la superficie apta para grano comercial de 3,08 millones de hectáreas

contabilizando un área perdida de 120 mil hectáreas. La producción final de la campaña fue un volumen de 21 millones de toneladas con un rinde promedio de 68,4 qq/ha.

Solo restan lotes puntuales en el sudeste bonaerense. La producción se logró sobre 3,2 millones de hectáreas cultivadas, 330 mil más que la campaña precedente (11,5% mayor) pero la productividad fue un 7% inferior. El rendimiento medio nacional de 68,4 fue 11,8 qq/ha inferior respecto a la excelente campaña 2006/07. Según las estimaciones del reporte del 12/08 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, se ubicaría en 22 millones de toneladas (23,5 mes y 21 año anterior), por una intención de siembra de 3 millones de hectáreas (3,1 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,33 t/ha (7,58 mes y 6,77 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 15,5 millones de toneladas (10 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (1-15/08), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron fuertes bajas, esta vez, a tono con las bajas del maíz y con otras materias primas como el petróleo. La salida de los fondos de estos activos fue la razón principal de un reajuste muy fuerte. Las previsiones son inciertas y en el comentario inicial, en base a la actitud de los fondos, se espera el rumbo que puede tomar el mercado de granos.

La variación neta de la quincena fue una pérdida de 45 dólares, al cerrar a 445 u\$/t (499,3 quincena y 540,1 mes anterior). La baja mensual fue superior a 85 dólares pero, ampliando el plazo, la baja entre el 3/07 y el 8/08 fue la más importante en varios años. La misma cayó de 608,6 a 422 u\$/t, es decir 187 dólares, en apenas 30 días hábiles.

La soja tuvo fuertes bajas hasta el 8/08 y, a partir de allí, mostró un cierto rebote o piso arriba de los 440 u\$/t. El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) se mostró igualmente en baja y cerró a 448,3 u\$/t.

El aceite de soja siguió mostrando fuertes bajas acumulando una merma de neta en la quincena de 145 dólares y cerró a 1103,6 u\$/t (1248,3 quincena y 1366,4 mes anterior). Por su parte, la harina de soja también declinó fuerte, tuvo una merma neta de casi 44 dólares y cerró a 367,1 u\$/t (411,2 quincena y 435,9 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (septiembre), mostró una tendencia claramente bajista que, aún no refleja los cambios de la última semana. La misma se podría acentuar dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 40 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 480 u\$/t.

Los precios de los futuros de soja estuvieron dominados por las salidas de los fondos pero hubo una recuperación técnica luego de una serie de jornadas en baja con una clara sobreventa de futuros. Luego del informe del USDA las cifras de las exportaciones semanales y de la molienda de soja en EEUU ejercieron una presión negativa sobre los precios. Hacia el cierre las bajas del petróleo, que se ubicó en 111,90 u\$/barril, sumado a la revaluación del dólar frente a las principales divisas internacionales, provocaron fuertes caídas sobre los futuros de las commodities agrícolas.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja, para la semana del 7/08, fueron muy negativas para los precios de la soja, alcanzaron a 69,5 mil toneladas (619,6 semana anterior), estuvieron por debajo del rango esperado por el mercado de 250 a 550 mil de toneladas.

Durante la última semana se conoció el informe del USDA de agosto, con las estimaciones oficiales 2008/09 que indicaron un balance más estrecho.

Las cifras de la producción, comercio, molienda y uso total mundial fueron corregidas marginalmente. El balance cerró casi sin cambios con un stock de 48,3 millones de toneladas (48,9 mes y 49,3 año anterior) y la relación stock/uso quedaría en 20,72% (21,54% mes y 21,32% año anterior).

#### Cuadro 3.

Para los EEUU, este mes se bajó la producción 0,7 a 80,9 millones de toneladas (70,4 año anterior), las exportaciones sin cambios fueron de 27,2 (31,2 año anterior), el uso total fue rebajado 0,6 a 53,9 (51,4 año anterior), lo que dio un balance final con un stock de 3,7 millones de toneladas (3,8 mes y 3,7 año anterior). La relación stock/uso fue de 6,85% (7,00% mes y 7,16% año anterior).

Como vemos, las estimaciones oficiales para la soja 2008/09 tanto en el mundo como en los EEUU, no tuvieron cambios significativos con una leve merma de los stocks. Para la mayor parte de los analistas, el informe fue alcista.

En las proyecciones de la oferta de soja 2008/09, habría una recuperación de la producción de Argentina a 49,5 millones de toneladas (48 mes y 46,5 año anterior). Para Brasil, la producción de soja 2008/09 fue estimada baja a 62,5 (64 mes y 61 año anterior). El resto de la soja sudamericana continua creciendo con proyecciones de Paraguay 7,2, Bolivia 1,65 y Uruguay 1,10 millones de toneladas. Esto hace un total proyectado de casi 122 millones de toneladas, superando por más de 40 millones a la producción de soja de los EEUU.

Con respecto a la evolución del cultivo de soja en los EEUU temporada 2008/09, el reporte del 12/08 indicó una floración de 88% (94% año anterior) y la formación de vainas de 60% (79% año anterior); ambas, retrasadas respecto al año pasado y al promedio. La condición del cultivo entre bueno a

excelente fue de 63%, superior al 56% del año precedente.

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

Evolución	2008		2007	
	10/08	3/08	10/08	10/08
Floración	88	78	94	94
Formación vainas	60	37	79	75
<b>Condición C. Soja</b>	<b>10/08</b>	<b>3/08</b>	<b>10/08</b>	<b>10/08</b>
Muy Pobre	3	3	5	
Pobre	8	7	11	
Normal	26	27	28	
Bueno	48	50	44	
Excelente	15	13	12	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, August 12

Las proyecciones productivas del mes de Agosto (entre paréntesis mes y año pasado) alcanzaron a 80,9 millones de toneladas (81,6 mes y 70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,68 millones de hectáreas (29,19 mes y 25,42 año anterior) y un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,8 mes y 2,77 año anterior).

En cuanto a la demanda mundial lideradas por China sus importaciones de poroto aumentaron en julio un 15,6% respecto al igual mes del año pasado. Los cargamentos de soja se aceleraron por expectativas de un incremento en la demanda de harina de soja para la industria de cerdos. Las importaciones de los primeros 7 meses del año 2008 ascendieron a 20,73 millones de toneladas, un 22,8% más que igual período del año anterior.

En resumen los indicadores del mercado mundial de soja 2008/09 en los EEUU siguieron ajustados mostrando un balance próximo a la escasez. Por otro lado, las dudas sobre esta producción están remanentes con la evolución del cultivo en los EEUU y lo temprano de las proyecciones para Sudamérica. Diversos reportes señalaron que las inundaciones en los EEUU perjudicarían mas a la soja que al maíz que se ha recuperado en forma notable. Para la oleaginosa no sería muy buena la condición y un mercado "fuertemente climático" puede generar más volatilidad.

En el corto plazo la evolución fue dominada por las bajas del maíz y del petróleo, que arrastró a todos los granos.

Como fue señalado en el comentario inicial, el temor de abandono de los fondos de las commodities sería un factor negativo de mediano a largo plazo. En el corto plazo se espera una recuperación del precio en la medida que vuelva a prevalecer sus propios fundamentos.

#### Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró fuertes bajas en las semanas previas desde los casi

900 que pagaba a 810 \$/t el 8/08, a partir de allí, se observó una recuperación para cerrar en torno de 870 \$/t. La soja finalizó la quincena con leves alzas impulsadas por la necesidad de la demanda y la reticencia de la oferta de vender a estos precios. Las fábricas pagaron por entrega inmediata, en San Martín, 870 y en Gral Lagos y San Lorenzo 860 \$/t. Los exportadores pagaron en Bahía Blanca hasta 880 \$/t. Durante las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario se negoció a alrededor de 869 \$/t (818 quincena y 880 mes anterior).

Los requisitos de la ONCCA generaron demoras para los embarques y un aumento del riesgo comercial. Como respuesta ya fue anunciada y publicada en el Boletín Oficial, la nueva resolución 2846/08 que ofreció un régimen especial para la exportación. En la misma se modificó el plazo para concretar el embarque que pasó a 90 días corridos para el trigo, a 120 días para el maíz y a 180 días el resto de los productos de origen agrícola, es decir soja, girasol y derivados. A cambio de ello, se estableció que deberán optar por efectivizar el pago de los derechos de exportación dentro de dos días hábiles de haber sido aprobada la Declaración Jurada. Este cambio en sus argumentos busca incorporar un mayor equilibrio en la cadena de valor y ayudar a la transparencia del proceso de formación precios y a las operaciones de exportación.

Si bien el mecanismo es optativo, tiende a resguardar la renta fiscal y puede ayudar descomprimir el mecanismo de la exportación sumamente abalado por la Resolución 543.

Las opiniones y la aceptación por parte del sector exportador se verán en el corto plazo, pero se alertó que sino se dispone de los fondos para pagar las retenciones por adelantado, se mantiene la operación en el plazo de 45 días tal como lo reglamenta la 543.

Según los operadores, se busca una rápida captación de los ingresos de las retenciones, y la medida beneficiará más a las compañías exportadoras de granos, industrias aceiteras y molinos harineros de mayor capacidad económica, los que podrán pagar los derechos de exportación por adelantado. Los que no cuenten con el respaldo financiero quedarían relegados y se estaría favoreciendo la concentración.

Los resultados y la aceptación deberían mejorar la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa. La brecha entre la pizarra y el precio FAS teórico proviene de los descuentos que se hacen a los productores.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se ajustaron a la baja de Chicago con un pequeño rebote. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos mostraron mermas de hasta 56 dólares para cerrar a 474 u\$/t (521,3 quincena y 565,9 mes anterior). Según la SAGPyA el FAS

teórico de la soja fue calculado en 905 \$/t por tonelada.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos declinaron casi 55 dólares. El valor del cierre indicado por la SAGPyA cayó a 454,2 u\$/t (510 quincena y 542,8 mes anterior).

Según un valor FOB de referencia para embarques en mayo de 455 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,00 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 290 u\$/t, arriba de los 280 que se ofertó en los mercados locales para cercano o el futuro.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró fuertes bajas y cerró a 282 u\$/t (306 quincena y 318 mes anterior). El contrato agosto concluyó a 281 u\$/t (308 quincena y 325 mes anterior). Para septiembre a noviembre las cotizaciones cerraron con bajas de casi 8% ubicándose entre 284 y 289 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con una fuerte baja a 273,5 u\$/t (292,8 quincena y 315,8 mes anterior). Para julio 09 se negoció a 276,5 u\$/t.

Según se informó una nueva dificultad surgió en el mercado porque los embarques están parados desde hace más de 20 días. Las fábricas dejarán de comprar granos y las aceiteras dejarán de producir en forma escalonada, porque ya no tienen dónde almacenar su producción. Se afirmó además que los barcos están cargados con gasoil comprado por el gobierno, pero dificultades en el pago por parte de los importadores hacen que los barcos no descarguen el combustible y en consecuencia, no estén disponibles para cargar aceite. La demanda de combustible creció para utilizar en las centrales térmicas cuando falta gas.

Con respecto al futuro y proyectando la siembra 2008/09, los productores se sumaron a las dudas de los distribuidores de insumos y de los fabricantes de maquinaria agrícola. Todos intentan recomponer la cadena de pagos luego de 4 meses de paralización. El conflicto del campo impactó fuerte en la cadena de pagos porque se produjo en mayo y junio, en los que vence el pago de los insumos. Los distribuidores debieron acordar con las empresas proveedoras nuevos plazos de cancelación. Si bien avanzan los acuerdos, el tema del financiamiento sobre la nueva cosecha esta íntimamente asociado.

En panorama es complicado para planificar la cosecha gruesa. Según las medidas del gobierno alentaron que se siembre menos soja, pero la actual situación agropecuaria está generando exactamente el efecto contrario.

Para la zona Sur de Santa Fe la inversión directa según presupuestos actuales para hacer una hectárea de maíz ronda los 650 u\$/ha, mientras que para una soja de primera se ubica en 350 u\$/ha. Si le sumamos el costo de un alquiler (20 qq/ja) de referencia de la

campana pasada con los valores actuales de la soja daría cerca de 600 u\$/ha, con estos costos los arrendatarios y pequeños productores quedarán marginados.

Según ACCREA, la soja resulta más sencilla desde el punto de vista financiero. Además como la moneda de pago de los productores para la compra de insumos es la soja, la actitud más esperada sería retener la soja y conservar la mayor existencia en sus silos plásticos.

En función de las nuevas variables internas, las proyecciones de la soja, prevén para Argentina en 2008/09 un aumento del área a cultivar situando por ejemplo el USDA en 17,7 millones de hectáreas, una sorpresa y un cambio respecto a los datos del mes pasado..

Según una encuesta de Reuters la producción de soja de la campaña 2008/09, se ubicaría en 52 millones de toneladas, la superficie sembrada sería de 17,8 millones de hectáreas, por encima de las 16,6 millones de la campaña 2007/08.

Según las estimaciones, y con la incertidumbre antes señalada, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo buenos. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2009 de 274 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 360 a 577 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen muy atractivos.

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.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 12 de agosto, estimaron una producción de soja 2008/09 Argentina de 49,5 millones de toneladas (48 mes y 46,5 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,7 millones de hectáreas (17,1 mes y 16,4 año anterior) y un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,84 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (1-15/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores continuaron con una fuerte caída, las mermas fueron generalizadas para todos los aceites. Predominaron los movimientos bajistas retrocediendo a los valores de diciembre de 2007. El mercado bajista fue dominado por la caída del precio del petróleo que había sustentado a los aceites por su fuerte vínculo con los bio combustibles y con el uso de la energía renovable.

En el comentario inicial se indicó que la fuga de los fondos de las commodities energéticas y alimentarias provocó un fuerte efecto depresor de los precios. El precio del petróleo que alcanzó a 147 u\$/barril el 11/07 mostró una caída de 35 dólares a 112 u\$/barril.

La caída abrupta y contundente confirma también para la baja, la estrecha relación de los aceites con el mercado de la energía, el equilibrio no responde al balance y fundamento de los aceites, sino a los mercados financieros y al precio del petróleo, tal como lo confirmaron los recientes movimientos.

Durante la última quincena no se registró alzas para ningún tipo aceite y las caídas fueron lideradas por los aceites derivados de la palma, que retrocedieron entre 17 a 19,5%, el resto fue bajista en el orden de 12% a 9%.

En el caso particular del aceite de soja, tanto en Rotterdam como en Chicago las bajas fueron por cinco semanas consecutivas, acumulado mermas cercanas al 23%. También cayeron por cinco semanas el aceite de girasol, el de colza y los aceites de palma.

En resumen, las cotizaciones se cayeron fuertemente en las principales plazas, dejando atrás el cuadro de estabilidad que había mostrando este mercado desde mediados de febrero a mediados de julio.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una nueva e importante merma, las variaciones negativas fueron de 143 u\$/t en dicho indicador, cerrando a 1107 u\$/t (1251 quincena y 1358 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, la tendencia se debilitó aún más cediendo a una bajista, que se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 110 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1220 u\$/t.

Las oportunidades mejoraron para los compradores de aceites vegetales en el mercado internacional ya que contaron con ofertas de exportación en puertos de origen (FOB) cercanas a los 820 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

<b>Aceite</b>	<b>18/07</b>	<b>25/07</b>	<b>1/08</b>	<b>8/08</b>	<b>15/08</b>
Soja	1520	1426	1393	1288	1235
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1630	1580	1530	1350	1350
Canola	1529	1480	1432	1368	1298
Oleína CIF	1177	1088	1033	958	863
Palma CIF	1132	1050	1000	930	913
Palma FOB	1138	1048	995	1018	820

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/08/2008.

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

Como fue destacado el cuadro de oferta y demanda tanto mundial como de los países líderes no cambio para justificar estas variaciones de los precios. Según el reporte del USDA del 12/08 hubo pocos cambios en las estimaciones para el ciclo 2008/09. Las semillas oleaginosas tendrían una producción de 416,1 millones de toneladas (387,2 año anterior), el comercio sería de 90,3 (89,3 año anterior), uso total de 351,4 (339,7 año anterior) con stocks finales de 57,4 millones de toneladas (56,7 año anterior). Así, cerró casi igual con una relación stock/uso de 16,34% (16,70% año anterior).

Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar, la producción sería de 133,9 millones de toneladas (128,2 año anterior), las exportaciones de 54,5 (51,9 año anterior) y el uso total de 131,7 (126 año anterior). Con un stock de 9,61 millones de toneladas (9,52 año anterior) la relación stock/uso quedó en un nivel de 7,30% (7,56% año anterior).

#### Cuadro 4.

Pese a un fuerte incremento en la producción de semillas y de aceites vegetales, el balance par ambos en forma global no ha cambiado en forma sustantiva. Esto deja una firmeza potencial en el precio de los suministros que como vimos cayó por subordinación al precio del petróleo y de los activos financieros.

Para el caso particular de la semilla de girasol 2008/09, según la estimación de agosto del USDA, la producción sería de 32,5 (27,2 año anterior), la exportación de 2,0 (1,3 año anterior), la molienda de 28,6 (24,2 año anterior) cerrando el balance de la semilla con un stock de 2,76 millones de toneladas (3,02 mes y 2,69 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 9,64% (11,14% año anterior).

#### Cuadro 5.

Para el aceite de girasol, cerraría su balance con un stock de 0,44 millones de toneladas (0,36 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 4,11% (3,80% año anterior).

Se puede concluir que el mercado de los aceites vegetales tiene una fuerte presión del consumo y su característica sigue siendo muy ajustada. Esto sigue indicando precios altos, situación que como vimos se cayó por las mermas del precio del petróleo. La caída desde los más altos valores históricos llevó consigo a todos los aceites vegetales e inclusive a la mayor parte de los granos y otras commodities.

En el contexto global la revalorización del dólar ha resultado la inversa de lo que venía sucediendo, alejando a esa moneda de nuevas pérdidas y reafirmando la aplicación de otras inversiones en lugar de commodities para preservar el valor.

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 baja de los precios fue muy impactante pero aún se encuentran en rangos muy superiores a los valores históricos.

Como en el caso de los granos, pero aún más los aceites tienen el curso de los precios sujeto a las aplicaciones financieras más relevantes. El abandono de los fondos del mercado de commodities es una posibilidad de corto plazo, pero la liquidación y nuevas compras podrían generar altibajos y una mayor volatilidad. Cuando se produzca una calma en el mercado de petróleo y la energía podrían volver a prevalecer las variables fundamentales de este mercado, encontrando un cuadro de oferta corta y demanda muy fuerte, que debería sostener comportamiento del precio.

### Mercado local

El girasol disponible se negocia en la quincena con una demanda tranquila y muy poca oferta. Sobre Bahía Blanca se ofrecieron en forma abierta los 830 \$/t y en zona de Rosario se negoció a 850 \$/t. Considerando los promedios ofrecidos en puertos del sur de las últimas semanas cerró a 830 \$/t (885 quincena y 905 mes anterior). Según se anunció la producción de aceite se podría paralizar por falta de barcos para exportar. Esta novedad tornaría más lenta a la comercialización, por ser esta industria la principal compradora local.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en baja esta vez acorde a las pautas internacionales. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol declinó a 1140 u\$/t (1305 quincena y 1460 mes anterior). Las bajas fueron muy importantes en el último mes, revertiendo el cuadro tan atractivo para este subproducto.

Según los operadores la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales. La brecha se explicaría por las dificultades para poder concretarse en tiempo y forma a partir de las regulaciones de la Oncca. Se espera que la nueva oferta sobre pagos adelantados de las retenciones y mayor plazo para exportar sea una realidad. También el sector rural esta negociando directamente con el gobierno un ajuste de las variables de este mercado.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en baja para cerrar a 275 u\$/t (299 quincena y 306 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró en baja a 292 u\$/t (320 quincena y 353 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 292 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 207 y 365 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 15/08 la campaña de girasol 2008/9, avanzó las siembras en la provincia

del Chaco, en el domo oriental de Santos Fe. La intención de siembra marcaría una tendencia creciente de la cosecha de girasol que rondaría 5% superior al ciclo 2007/08. A la fecha se ha plantado un 4,7% de una superficie a sembrar de 2,840 millones de hectáreas (2,7 año anterior).

En los núcleos sudeste y sudoeste bonaerense, la expansión potencial del cultivo podría ser importante dada la reducción del área triguera. En el promedio se espera un incremento de la siembra respecto a la campaña pasada. La humedad y la disponibilidad de

semilla en regiones norteñas resulta esencial para sostener esta proyección.

Según el USDA en el informe del agosto 12 de 2008, se proyectó la cosecha de Argentina 2008/09 un volumen de girasol de 5 millones de toneladas (4,77 mes y 4,63 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,84 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,58 año anterior) y un rinde proyectado de 1,76 t/ha (1,8 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 15/08/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	16.900	2.700	2.840	2.870	3.200	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.064	-	0.065	0.120	0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.636	-	2.805	3.080	5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	4.7	100	99.9	100	95.3
C. Año anterior %	100	100	100	5	100	100	100	98
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.710		8.020	6.840	2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.450	1.710	6.520	8.020	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	4.522	0.132	22.496	20.058	10.083	4.338
Proyección Mil t	47.502	48.000	4.520	4.800	22.500	20.500	15.200	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (15/08/2008)

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

Fecha 15/08/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	18,9	18,9	29,2	29,2	15,6	15,6	27,4	27,4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	662	851	526	730	1170	1482	767	1041
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	562	723	463	642	878	1112	652	885
Labranzas	U\$/Ha	43	43	43	43	38	38	58	58
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	48	48
Urea, FDA	U\$/Ha	190	190	87	87	195	195	65	65
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	56	56	45	45	75	75
Cosecha	U\$/Ha	40	51	29	40	70	89	46	62
Costos Directos	U\$/Ha	-358	-369	-256	-267	-443	-462	-292	-308
Margen Bruto	U\$/Ha	205	354	207	375	434	650	360	577
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-60	14	-4	83	-34	57	53	160
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-22	127	-56	112	-34	182	-133	83

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008

#### Cuadro 1.

Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	218,78	2,46	537,90	99,20	544,9	155,30	28,50%
1996/97	230,20	2,53	582,70	104,00	573,40	164,50	28,69%

1997/98	228,40	2,67	610,10	104,50	577,30	197,10	34,14%
1998/99	225,00	2,62	589,90	102,02	579,00	208,10	35,94%
1999/00	215,40	2,72	585,80	112,60	585,00	208,90	35,71%
2000/01	218,40	2,66	581,40	104,00	583,90	206,50	35,37%
2001/02	214,60	2,71	580,90	110,80	585,00	202,70	34,65%
2002/03	214,05	2,65	566,96	110,10	603,80	166,60	27,59%
2003/04	209,86	2,64	554,59	104,50	588,50	132,70	22,55%
2004/05	218,81	2,87	628,58	111,13	609,96	151,22	24,79%
2005/06	218,71	2,84	621,31	116,16	624,37	147,69	23,65%
2006/07	212,33	2,81	596,27	111,19	616,90	126,74	20,54%
2007/08 3/	217,53	2,81	610,54	113,96	622,07	115,21	18,52%
2008/09 (05)	224,93	2,92	656,01	117,46	642,04	123,99	19,31%
2008/09 (06)	223,63	2,96	662,90	118,44	645,98	132,06	20,44%
2008/09 (07) 2/	223,87	2,97	664,24	120,46	647,23	133,06	20,56%
2008/09 (08) 1/	223,93	3,00	670,75	121,28	649,80	136,16	20,95%
Var mes (1/2)	0,03%	1,01%	0,98%	0,68%	0,40%	2,33%	
Var año (1/3)	2,94%	6,76%	9,86%	6,42%	4,46%	18,18%	

Fuente: USDA WASDE 461& WAP. Agosto 12, 2008

Cuadro 2.

Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	134,90	3,80	515,90	64,80	536,3	132,50	24,71%
1996/97	141,60	4,20	592,60	66,70	559,80	165,30	29,53%
1997/98	136,20	4,20	573,80	63,10	573,30	165,70	28,90%
1998/99	139,20	4,40	605,70	68,70	581,10	190,40	32,77%
1999/00	139,00	4,40	607,50	73,50	605,00	192,90	31,88%
2000/01	137,10	4,30	590,50	76,40	610,20	173,20	28,38%
2001/02	137,80	4,40	599,70	74,60	623,10	149,80	24,04%
2002/03	137,70	4,40	603,00	78,40	627,30	125,50	20,01%
2003/04	141,90	4,40	625,70	79,20	647,70	103,50	15,98%
2004/05	144,73	4,92	712,63	78,27	685,20	131,28	19,16%
2005/06	145,85	4,78	696,86	80,93	703,89	125,11	17,77%
2006/07	149,22	4,77	712,23	93,90	728,38	108,48	14,89%
2007/08 3/	158,59	4,98	789,15	97,28	775,17	122,46	15,80%
2008/09 (05)	157,35	4,94	777,56	92,31	788,21	99,03	12,56%
2008/09 (06)	158,33	4,90	775,26	91,87	793,06	103,29	13,02%
2008/09 (07) 2/	158,20	4,90	775,29	91,77	794,61	105,31	13,25%
2008/09 (08) 1/	157,99	5,00	789,58	88,82	799,66	112,38	14,05%
Var mes (1/2)	-0,13%	2,04%	1,84%	-3,21%	0,64%	6,71%	
Var año (1/3)	-0,38%	0,40%	0,05%	-8,70%	3,16%	-8,23%	

Fuente: USDA WASDE 461& WAP. Agosto 12, 2008

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62,66	2,11	132,3	36,76	134,29	15,95	11,88%
1997/98	68,74	2,30	158,24	39,63	145,44	27,29	18,76%
1998/99	71,48	2,25	160,06	38,27	159,07	29,34	18,44%
1999/00	72,13	2,23	160,63	45,63	159,64	30,9	19,36%
2000/01	75,62	2,32	176	53,87	171,94	34,24	19,91%
2001/02	79,66	2,33	185,09	53,44	184,75	35,67	19,31%
2002/03	82,49	2,41	197,03	61,18	191,57	43,06	22,48%

2003/04	88,43	2,31	186,77	55,80	189,63	38,56	20,33%
2004/05	93,20	2,32	215,75	64,63	205,16	48,49	23,64%
2005/06	92,92	2,37	220,54	63,93	215,33	52,79	24,52%
2006/07	94,11	2,51	236,56	71,22	225,36	62,51	27,74%
2007/08 3/	90,07	2,42	218,23	76,58	230,99	49,25	21,32%
2008/09 (06)	97,68	2,46	240,67	76,29	239,44	50,41	21,05%
2008/09 (07) 2/	97,00	2,45	237,80	76,28	237,87	48,87	20,54%
2008/09 (08) 1/	97,95	2,42	237,36	75,67	237,88	49,28	20,72%
Var mes (1/2)	0,98%	-1,22%	-0,19%	-0,80%	0,00%	0,84%	
Var año (1/3)	8,75%	0,00%	8,77%	-1,19%	2,98%	0,06%	

Fuente: USDA WASDE 461& WAP. Agosto 12, 2008

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229,42	0,32	73,06	28,97	72,60	6,46	8,90%
1997/98	244,08	0,31	76,25	31,43	74,01	6,32	8,54%
1998/99	253,07	0,32	80,70	32,42	78,95	7,19	9,11%
1999/00	260,25	0,33	85,96	32,90	83,85	8,05	9,60%
2000/01	282,66	0,33	90,70	30,73	89,15	8,68	9,74%
2001/02	282,66	0,32	92,88	33,55	91,93	8,25	8,97%
2002/03	282,66	0,32	94,69	36,27	95,26	6,63	6,96%
2003/04	317,31	0,32	101,54	38,27	100,55	7,31	7,27%
2005/06	369,69	0,32	118,30	47,10	115,22	10,10	8,77%
2006/07	379,84	0,32	121,55	48,51	120,50	9,75	8,09%
2007/08 3/	400,47	0,32	128,15	51,91	125,99	9,52	7,56%
2008/09 (05)	401,63	0,32	128,52	51,24	126,72	9,31	7,35%
2008/09 (06)	416,38	0,32	133,24	53,81	131,90	9,19	6,97%
2008/09 (07) 2/	417,13	0,32	133,48	54,00	131,92	9,04	6,85%
2008/09 (08) 1/	418,41	0,32	133,89	54,46	131,66	9,61	7,30%

Fuente: USDA WASDE 461& WAP. Agosto 12, 2008

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	20,39	0,94	25,74	3,15	21,54	1,68	7,80%
1996/97	19,01	1,68	23,85	3,29	20,00	1,19	5,95%
1997/98	19,11	1,19	23,29	2,96	20,76	0,99	4,77%
1998/99	21,42	0,99	26,59	3,76	23,02	1,42	6,17%
1999/00	23,09	1,42	27,22	2,72	23,75	1,82	7,66%
2000/01	19,97	1,82	23,16	2,59	20,84	0,88	4,22%
2001/02	18,81	0,88	21,38	1,31	20,08	0,79	3,93%
2002/03	20,16	0,79	23,99	1,52	20,13	1,42	7,05%
2003/04	22,75	1,31	26,93	2,27	22,66	2,97	13,11%
2004/05	21,38	1,19	25,45	1,22	22,46	2,52	11,22%
2005/06	23,10	1,30	30,04	1,50	25,92	2,83	10,92%
2006/07	23,70	1,26	29,81	1,88	26,04	3,04	11,67%
2007/08 3/	21,84	1,24	27,16	1,30	24,15	2,69	11,14%
2008/09 (06)	23,80	1,32	31,48	1,71	27,72	2,70	9,74%
2008/09 (07) 2/	24,10	1,32	31,79	1,81	28,00	3,02	10,79%
2008/09 (08) 1/	24,55	1,32	32,47	2,04	28,63	2,76	9,64%
Var mes (1/2)	1,87%	0,00%	2,14%	12,71%	2,25%	-8,61%	

