

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

Nro. 275/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 1 Septiembre 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 15 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

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.

TRIGO

Durante la última quincena (15-29/08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron alzas en la primera semana (y en la previa), con una fuerte merma en la última, que para Chicago del resultó del 9%, y para Kansas del 11%. Por lo tanto, los balances netos de la quincena fueron negativos tanto en Chicago como en Kansas. Para la primera plaza y en la quincena, las cotizaciones mostraron una merma de casi 22 dólares, al cerrar a 286,2 u\$/t (320,8 quincena y 292,2 mes anterior). En Kansas, las bajas netas fueron de 17 dólares al cerrar a 300,9 u\$/t (317,5 quincena y 303,1 mes anterior). Se puede advertir que las cotizaciones quedaron casi iguales al mes anterior.

Considerando un plazo más amplio, por ejemplo desde inicios de abril a fines de agosto (29/08), el precio de trigo ha mostrado una figura lateral, pero con fuertes oscilaciones. Hubo máximos de 340 y mínimos de 280 u\$/t. El valor promedio de los casi cinco últimos meses, sería del orden de 300 u\$/t. Esto denota un cierto equilibrio para el mercado trigo en torno de dicho valor, pero con fuertes oscilaciones que mes a mes se contraponen.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –septiembre- la tendencia esta iniciando un cambio de bajista a alcista, pero muy débil. Según el curso de los precios podría pasar a lateral o nuevamente a bajista.

Considerando los precios del cierre se tendieron a ubicar casi 10 dólares por debajo de la media móvil

de 20 días en torno de los 300 u\$/t. Es decir, podría pasar tendencia a lateral o bajista.

Las cotizaciones del cereal estuvieron presionadas por las perspectivas de una gran oferta mundial de trigo 2008/09. Según el Consejo Internacional de Cereales CIC, la cosecha mundial de trigo sería un récord de 672 millones de toneladas, 10 más que el mes anterior.

Para Australia, tercer productor mundial de trigo las estimaciones de producción 2008/09 se ubican en 25 millones de toneladas, muy por encima los dos últimos ciclos cuando la sequía recortó la producción a 13 y a 10,8 2 millones, respectivamente. En cambio para la Argentina, se estimó una merma de la producción a 13,5 millones de toneladas (16 año anterior).

El avance de la cosecha en los EEUU fue favorecido por el clima seco que predomina en las planicies del Norte de ese país. Según el reporte semanal del 26/08, la misma esta retrasada por excesiva humedad. En forma privada se reportaron preocupaciones por la calidad comercial del trigo.

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	24/08	17/08	24/08	03/07
T. Prim. Cosechado	61	35	83	72
Trigo. Inv. Cosechado	92	86	97	95
Condic T. Primavera	24/08	17/08	24/08	24/08
Muy Pobre	5	5	-	-
Pobre	12	11	-	-
Normal	28	28	-	-
Bueno	41	44	-	-
Excelente	14	12	-	-

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, August 26

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.

Según el reporte del USDA de agosto, para 2008/09 habría más holgura para el trigo en el mundo y también en los EEUU. El balance mundial cerraría con un stock aumentado 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). Para los EEUU, cerraría su balance con un stock de 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).

Se puede concluir que el incremento de la producción mundial fue leve y el balance se corrigió en forma muy moderada incrementando los stocks. Los precios del trigo ya habría descontada este

cambio en el mercado que para los EEUU fue marginal. Es importante recordar que los principales países productores de trigo alcanzarían serían los responsables de los mayores aumentos en este ciclo. Para la UE-27 alcanzarían a 143 millones de toneladas, USA 67, China 114, Australia 25 y Canadá 25.

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según informó el USDA al 21/08, estuvieron dentro de lo esperado. Alcanzaron a 391,9 mil toneladas (931,5 semana anterior), en el rango esperado por el mercado de 250 a 450 mil toneladas.

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 se estimó que ya habrían sido descontados por el mercado.

Según el comportamiento de la demanda, se podría iniciar una recuperación o sostener el rango reduciendo la volatilidad.

Sin embargo, la tendencia bajista y los efectos macro económicos liderados por el precio del petróleo, el valor del dólar y la recuperación de la economía norteamericana, podría arrojar nuevas bajas en este mercado..

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible siguió calmo con escasas variaciones, no acompañó a la merma del mercado externo y se fue negociando según el interés comprador de algunos exportadores puntuales. En zona de Rosario se pago 570 a 580 \$/t, por trigo sin descarga, por mercadería con gluten mínimo 26, se pagó 590 \$/t. Para Buenos Aires cerró con leves bajas a 508 \$/t (596 quincena y 640 mes anterior). Para Bahía Blanca y Quequén para mercadería cercana se ofertó 575 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se ajustaron acorde a Chicago y mostraron fuertes bajas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas perdió 17 dólares y cerro a 337 u\$/t (353,5 quincena y 333,3 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago declinó 25 dólares a 242 u\$/t (267,7 quincena y 253,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal siguió con referencias de escasas operaciones. El valor FOB fijado por la SAGPyA se bajo levemente a 302 u\$/t (305 quincena y 320 mes anterior). Según el calculo de FAS teórico con el dólar comprador a 2,98 y las retenciones de 25% daría un valor teórico del cereal de 640 \$/t muy arriba de lo que se ofreció localmente.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible continuó sin acompañar a las variaciones externas, pero superó

lentamente la barrera de los doscientos dólares. Así, cerró a 203 u\$/t (198 quincena y 214 mes anterior). El contrato para septiembre finalizó a 204 u\$/t (198 quincena y 207,8 mes anterior). Para la nueva cosecha el trigo enero 2009 cerró con un alza interesante de casi 8 dólares pasando a 196 u\$/t (188 quincena y 197,5 mes anterior). Los contratos para los meses de marzo a julio de 2009, lo hicieron con alzas cercanas a 3% para situarse entre 202 a 212 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 195 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 221 y 375 u\$/ha (ver Cuadro).

Sin embargo, las perspectivas del trigo 2008/09 se han visto negativamente condicionadas por la intervención local del mercado, por la falta de agua y la menor aplicación de tecnología. La siembra de trigo ya descontó un millón de hectáreas, se alcanzaría la menor siembra de los últimos 30 años.

El panorama del productor muestra preocupaciones y pocas oportunidades para cubrirse. El plazo reducido de los embarques (45 días) anuló el interés de los exportadores de cerrar contratos forwards y poco se ha cambiado con la modificación ampliándolo a 90 días. Para igual fecha del año 2007, los productores de trigo ya habían vendido 4 millones de toneladas y en 2006 tres millones. El volumen operado este año es muy escaso y la operatoria en el mercado de termino muy reducido.

Según lo informó la Bolsa de Cereales al 29/08, las tareas de siembra mostraron un avance a 98,1% (99,3% año anterior) de una proyección de área que se mantiene en 4,55 millones de hectáreas. En realidad se han cubierto 4,465 millones de hectáreas, que será la siembra definitiva sino pueden completarse los lotes en el sur. En este caso sería 18,8% más baja que el año anterior y la más baja de los últimos 34 años.

Las lluvias fueron escasas en zonas trigueras de Córdoba, centrales y del sur de Santa Fe, La Pampa Santiago del Estero, Salta y SO de Buenos Aires. Se agudiza el déficit hídrico y aumenta el riesgo de pérdidas de rindes potenciales. La zona de más pobre de condición del cultivo sería el Norte de Córdoba, el Centro Norte y Oeste de Santa Fe, donde los cultivos están más adelantados y definen sus rindes sin aportes de agua.

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 (15-29/08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- continuaron con fuertes alzas y bajas, acumulando serruchos entre 200 a 240 u\$/t. En realidad desde el 8/08 cuando tocó un mínimo de 196, el cereal rebotó hasta 235 el 21/08, para perder, en la última semana, un 3,5% cerrando a 222,6 u\$/t. Las variaciones diarias fueron características de alta volatilidad.

La variación neta de la quincena fue un alza de 14 dólares, al cerrar a 222,6 u\$/t (208,5 quincena y 222,8 mes anterior). Se puede comprobar que quedó en un valor similar al mes anterior.

Luego de las fuertes bajas el cereal parece haber iniciado un movimiento lateral pero con fuertes altibajos de un modo similar al recorrido mostrado por el trigo.

La alarma sobre caída de precios podría atenuarse con este rebote, aunque esta muy vigente entre los operadores una potencia debilidad. Los causantes serían los factores de orden mayor, como los activos financieros, el valor de la moneda norteamericana y el precio del petróleo.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -septiembre-, el cereal continuó la figura bajista que se prolonga desde el 27/06 hasta el cierre actual. Sin embargo hubo un rebote, que es aún reciente, pero que de continuar iría a cambiar la tendencia. Esta podría volver a alcista dado que el cierre quedó casi 7 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 215 u\$/t.

Es prematuro saber si hay un piso o rango luego del último rebote, pero esta lejos de mostrar que se estabilice el precio del cereal.

Pese a ello, el cereal esta aún muy alto respecto a sus valores históricos y si bien las bajas fueron atribuidas a mejoras en las condiciones del cultivo en los Estados Unidos la entrada y la salida de los fondos de inversión a estos mercados fueron las que provocaron las fuertes bajas del maíz en el mercado internacional.

Los precios del maíz, como de los demás granos y de varias commodities estuvieron presionados en los mercados financieros; por la suba del dólar respecto a otras monedas, por la caída del petróleo y del oro. De acuerdo a las bajas ocurridas desde inicios de julio a mediados de agosto, los precios de los granos y de los subproductos tuvieron una clara tendencia hacia la baja.

Para varios analistas, las cotizaciones del petróleo y los vaivenes del dólar contra las otras monedas, harían que los granos continuarían a la baja, llevando a un pronóstico que mostraría un retorno a los precios promedios de varios años, cerrando este período -de casi dos años- de precios muy altos de los granos.

Uno de los argumentos más fuertes fueron los reportes financieros que indicaron que los EEUU superarían la crisis financiera y su economía en fase

de recuperación afirmarían la cotización del dólar respecto a otras monedas como el yen o el euro.

Con respecto a la demanda, se prevé que la Unión Europea continuaría su estancamiento económico bajando el consumo de los productos y también de productos agropecuarios. Igual desaceleración del consumo se prevé en los países del sudeste asiático.

Respecto a China, todos los pronósticos resultaron erróneos. Nadie imaginó que paralizaría las fábricas para los juegos olímpicos. Luego se especuló que comprarían activamente para reponer el nivel de actividad. Sin embargo, se indicó que compraron antes y que estarían abastecidos por varios meses.

Si este panorama fuera correcto, la posibilidad de que los precios continúen bajando en el corto a mediano plazo, parece bastante probable.

Por ello resulta emblemático conocer que pasará con el precio del maíz, dado que por su volumen y por la lideranza que tiene, es la base para proyectar el precio de los demás granos, incluidos los granos oleaginosos.

Ya ocurrió una importante baja y también un rebote, esto podría señalar una resistencia o un piso. La incertidumbre sería saber cual es el precio al cual se estabilizaría el maíz y por ende en resto de los granos.

Para el agro argentino el extenso conflicto agropecuario en el país, sirvió para perder la oportunidad histórica de ventas a precios muy altos. La reposición de ingresos y la adecuada recapitalización de los productores se frustró, y hubiera permitido ajustar las compras de insumos que luego crecieron a valores muy altos.

En definitiva la baja de los valores del maíz afectaría el nivel de la inversión en el país, crecería la incertidumbre y los agricultores se enfrentan un futuro preocupante de cara a las siembras y al uso de la tecnología intensiva en insumos.

Este diagnóstico es favorable para las actividades de menores exigencias de recursos e insumos, lo que claramente esta a favor de la soja en lugar del maíz. .

Con respecto al clima los pronósticos indicaron más lluvias pero anticiparon un clima muy cálido que podría arrebatar a los granos. El mercado esta pendiente de cualquier tipo de heladas tempranas, que dañarían a la cosecha porque se sembró tardíamente y se extiende el cultivo hasta alcanzar su maduración. La siembra tardía fue por causa de las inundaciones que retrasó el cultivo, estimándose que podría ser susceptible a heladas tempranas en el mes de septiembre.

El USDA informó al 26/08 que el cultivo de maíz estaba en floración en un 93% (98% año anterior), cierto retraso en grano pastoso 68% y formación de hendidura 26%. Sin embargo, la condición del cultivo entre bueno a excelente mejoró a 67% (59% año anterior).

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	24/08	17/08	24/08	24/08
Floración	93	83	98	96
Grano pastoso	68	49	88	82
Form Hendidura	26	14	58	47
Condición C. Maíz	24/08	17/08	24/08	24/08
Muy Pobre	4	3	6	
Pobre	8	7	10	
Regular	24	23	25	
Bueno	48	49	43	
Excelente	16	18	16	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, August 26

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. El balance mundial se cierra con un stock 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).

Para los EEUU, la temporada 2008/09 revisó al alza sus estimaciones de rindes, producción y stocks. Esta país 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.

Un dato muy importante del reporte de agosto fue la estimación de la merma de las exportaciones norteamericanas, que reducirían la oferta maíz para el mundo. El recorte, de más de 10 millones de toneladas, tiene escasas posibilidades de ser compensadas con otros países exportadores.

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 21/08, fueron altas y por arriba de lo esperado. Alcanzaron a 846,8 mil toneladas (691,5 semana anterior), quedaron en el rango esperado por el mercado de 450 a 750 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.

En el plano superior, la incertidumbre sobre el comportamiento de los mercados financieros y el precio de petróleo serán de nuevo factores principales que vez condicionan el resto de los granos.

Mercado local

El maíz disponible luego de fuertes bajas en las semanas previas que tocaron los 380 \$/t, observó una recuperación hasta 450 pero en la última semana volvió a declinar hasta situarse en torno de 430 \$/t. La demanda exportadora mostró interés puntual pagando sobre Timbúes 440 lo mismo que en San Lorenzo. Las ventas rondaron 30 a 40 mil toneladas diarias. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 434 \$/t (448 quincena y 420 mes anterior). Para el sorgo zona San Martín y Rosario se pagó entre 370/80 con descarga inmediata.

El mercado local, fue sacudido por la versión que se estaría evaluando cerrar el registro de exportación de maíz hasta comienzos de 2009. La ONCCA consideró que con las declaraciones de ventas externas del cereal, se está próximas al saldo exportable estimado por ese organismo al 27/08 sería de 331 mil toneladas. Esta medida podría generar una caída del área de siembra 2008/09 aún mayor a la esperada que ronda entre 11% a 15% respecto al año anterior.

La medida repercutió negativamente, como así también la propuesta de ampliación de plazos de exportación por pagos anticipados de retenciones con las declaraciones de ventas, que tuvo muy poca aceptación.

Según la organización Maizar los únicos datos disponibles son de las exportadoras, que han declarado 13,5 millones de toneladas, un millón menos de lo permitido por el gobierno. Si llega a confirmarse este nuevo cierre, el registro volvería a abrirse en febrero ó marzo de 2009. Las consecuencias sobre los precios hasta entonces y sobre la siembra futura serían nefastas.

Si consideramos la caída internacional del precio del cereal y la oferta local reticente a aparecer, se generó una incertidumbre enorme en el comercio interno del cereal.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo al precio de Chicago y para embarques cercanos como consecuencia del rebote mostró una recuperación de casi 21 dólares cerrando a 249,4 u\$/t (228,9 quincena y 247,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el valor indicado por la SAGPyA cerró a 217,9 u\$/t (212,4 quincena y 233,5 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.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron estables y al margen del mercado externo. El cereal disponible quedó igual cerrando a 145 u\$/t (145 quincena y 149 mes anterior). El contrato para agosto finalizó a 144 u\$/t. Para septiembre a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con cambios marginales cerrando entre 145 a 153 u\$/t. El contrato para la nueva cosecha abril 2009, acorde al mercado externo ganó a 158 u\$/t (155 quincena y 158 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 158 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 445 y 663 u\$/ha (Cuadro). Pese a las bajas los resultados del maíz se encontraron entre las mejores alternativas para 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. La siembra, ya anticipó una baja de 300 mil hectáreas, por la alta dependencia de los insumos, la suba de los costos y las dudas la futura comercialización. Además el clima muy seco, hace al maíz muy riesgoso en el contexto de gran incertidumbre.

El plazo ampliado de embarque a 90 días, no aumentó los negocios para la nueva cosecha y persistieron las dudas sobre como acreditar la tenencia de la mercadería. Para igual fecha del año anterior se había vendido dos millones de toneladas y el atraso en el mercado a término es del 74 % respecto al año pasado.

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, como la reciente noticia sobre el cierre de las exportaciones, 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. Desde la intención del gobierno de sembrar menos soja, la situación agropecuaria está generando exactamente el efecto contrario.

El temor comercial sobre cereal fue incrementado por la política oficial al amenazar suspender sus exportaciones y privilegiar el mercado interno.

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.

Las perspectivas de siembra, se difundieron en el plano local y colocaron que por ahora un 10% menos que el año precedente. Sin embargo, en el orden internacional la mayor parte de las proyecciones tienden a colocar un área a ser cosechada entre 10% a 15% inferior al ciclo anterior.

Según la Bolsa de Cereales, al 15 de agosto el progreso de la recolección de maíz fue concluida 100% 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.

Para la misma fuente al 29/08, se divulgó la siembra proyectada en 2,84 millones de hectáreas (3,2 año anterior) de la cual fue cubierta con las siembras de un 7,2% algo adelantando respecto al año precedente cuando fue de 0,5%. Se sembraron 40 mil hectáreas básicamente tempranas correspondientes a Centro y Norte de Santa Fe y Entre Ríos.

La merma de área proyectada sería de 10,9% respecto al año anterior, pero se advierte que dependerán de lluvias en el mes de septiembre, porque son bajas las reservas de humedad en los perfiles de suelos de Córdoba, Santa Fe, La Pampa y en el Norte de Buenos Aires. Esta fuente se hace eco de otras preocupaciones que inciden negativamente en la siembra del cereal como el alza de los costos de implantación y la falta de herramientas de financiación y comercialización anticipada.

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 (15-29/08), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron nuevas

alzas, consolidando un rebote luego de haber tocado 442 el 8/08 y por tres semanas consecutivas las ganancias lograron una recuperación superior al 10%. La variación neta de la quincena fue una ganancia de 45 dólares, al cerrar a 489,4 u\$/t (445 quincena y 499,3 mes anterior). Como vemos, cerró casi igual al mes anterior.

La baja de los precios entre el 3/07 y el 8/08 fue la más importante en varios años, pasó de 608,6 a 422 u\$/t, es decir 187 dólares. A partir de allí, en tres semanas se ha recuperado apenas 48 dólares, pero parece iniciar movimientos laterales que llevarían a sostener los precios.

El contrato para el mes de noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) se mostró igualmente en alza y cerró a 486,9 u\$/t (448,3 quincena y 488,5 mes anterior).

El aceite de soja mostró una leve recuperación luego de haber tocado un mínimo de casi 1100 u\$/t en el cierre de la quincena anterior. A partir de allí, ganó en la quincena 100 dólares y cerró a 1173 u\$/t (1103,6 quincena y 1248,3 mes anterior). Por su parte, la harina de soja observó igual comportamiento, se recuperó del mínimo con una ganancia neta de casi 43 dólares y cerró a 410,6 u\$/t (367,1 quincena y 411,2 mes anterior). Como vemos, en el caso de los subproductos, aún se sitúan por debajo de los valores del mes anterior.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (septiembre), persistió la tendencia bajista a pesar de las alzas de la última semana. La tendencia se podría atenuar dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 30 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 470 u\$/t.

Los precios de los futuros de soja estuvieron presionados por las salidas de los fondos pese a la recuperación que se produjo tras la serie de jornadas negativas. También por baja del trigo, y por las ventas previas al del fin de semana largo (feriado el 1/09).

La incertidumbre climática afirmó los precios porque para el medio oeste habría lluvias beneficiando a la soja y el maíz en Iowa y Minnesota. Pero la falta de humedad se extiende hacia el este en áreas de Illinois, Indiana, Michigan y Ohio. La incertidumbre creció por el efecto del huracán "Gustav" que generaría lluvias fuera del padrón. Precisamente este fenómeno climático presionó el alza del petróleo, por la amenaza del huracán sobre las costas del Golfo de México. Durante las últimas semanas tendencia del dólar interrumpió su revaluación sin descartar la incertidumbre por el sistema financiero norteamericano.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja, para la semana del 21/08, fueron bajas e inferiores a lo esperado, con efectos bajistas sobre los precios, pero como vimos no incluyeron en los resultados. Las exportaciones alcanzaron a 143,1 mil

toneladas (276,4 semana anterior), cuando el rango esperado por el mercado era de 150 a 250 mil de toneladas. Algo superior ocurrió con la harina de soja cuyo nivel alcanzó a 75,9 mil toneladas (53,1) para un rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja mostraron cancelaciones por 19 mil toneladas (5,6 semana anterior) para un rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

El balance mundial de soja según el informe del USDA de agosto, lo mostró más estrecho. Si bien hubo correcciones pequeñas 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). Para los EEUU, el balance final redujo poco el stock a 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).

En resumen, las estimaciones oficiales para la soja 2008/09 tanto en el mundo como en los EEUU, no tuvieron cambios significativos.

Para la oferta de soja mundial 2008/09 habría una recuperación de la producción de Argentina a 49,5 millones de toneladas (48 mes y 46,5 año anterior). Para Oil World la producción de soja de Argentina 2008/09 alcanzaría a 50,5 millones de toneladas (47,5 ciclo anterior). La oleaginosa crecería en hectáreas a expensas de los cultivos de trigo, maíz, sorgo y girasol.

Para Brasil, según el USDA la producción de soja 2008/09 fue estimada baja a 62,5 (64 mes y 61 año anterior). El resto de la soja sudamericana continúa 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.

La evolución del cultivo de soja en los EEUU 2008/09, al 26/08 indicó una floración de 97% (99% año anterior) y la formación de vainas de 88% (95% año anterior); con un leve retraso respecto al año pasado y al promedio. La condición del cultivo entre bueno a excelente bajó a 61%, aún superior al 55% del año precedente.

Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	24/08	17/08	24/08	24/08
Floración	97	94	99	99
Formación vainas	88	75	95	94
Condición C. Soja	24/08	17/08	24/08	24/08
Muy Pobre	3	3	6	
Pobre	9	8	11	
Normal	27	27	28	
Bueno	47	47	41	
Excelente	14	15	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, August 26

Las proyecciones productivas de los EEUU para el 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).

Sin embargo, el Pro Farmer estimó el rinde y la producción de soja por debajo del USDA, basado en estudios de campo en los principales estados productores. El rinde se estimó en 2687 kg/ha (2724 USDA). La producción fue de 79,74 millones de toneladas (80,9 USDA).

En cuanto a la demanda mundial se esperaba compras agresivas de China luego de los Juegos Olímpicos lo que no se produjo.

No obstante China lidera las importaciones de poroto con expectativas de incremento para su industria de cerdos y aves. 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 el plano internacional se renovaron los temores de nuevas protestas del sector agropecuario en la Argentina. Esto genera en el mercado el temor de nuevas huelgas de comercialización y restricciones ante la eventual salida del mercado exportador.

En resumen los indicadores del mercado mundial de soja 2008/09 en los EEUU siguieron ajustados con un balance próximo a la escasez.

Como fue señalado en el comentario de maíz, 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. Esto en parte se ha producido, siendo probable una vez salida la cosecha, se alcance una mayor estabilidad

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una recuperación para cerrar en torno de 900 \$/t. El mercado local se negoció a valores más firmes mientras el mercado en Chicago se fortalecía. En la zona de fábricas de Rosario y San Martín se pagaron hasta 900 \$/t por entrega inmediata. La exportación pagó 905 por mercadería sin descarga. Hubo jornadas con negociaciones en días picos de 20 mil toneladas diarias. Durante las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario se negoció a alrededor de 897 \$/t (869 quincena y 818 mes anterior).

Como fue comentado la propuesta de la ONCCA sobre el régimen especial ampliado para la exportación a cambio de efectivizar el pago de los derechos de exportación junto a la Declaración Jurada no tuvo la respuesta esperada.

El mecanismo de exportación continua sumamente abalado por la Resolución 543 y la pizarra tiende a situarse por debajo de FAS teórico, generando descontento y protesta con menores ventas por parte de los productores.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se ajustaron con alzas similares a Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos mostraron alzas de 30 dólares para cerrar a 504 u\$s/t (474 quincena y 521,3 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumento casi 31 dólares. El valor del cierre indicado por la SAGPyA pasó a 485,8 u\$s/t (454,2 quincena y 510 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 480 u\$s/t para los puertos locales con un dólar de 2,98 \$/u\$s, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 305 u\$s/t, arriba de lo que se ofertó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una recuperación y cerró a 299 u\$s/t (282 quincena y 306 mes anterior). El contrato agosto concluyó a 298 u\$s/t Para septiembre finalizó a 300,5 (284 quincena y 310 mes anterior), para noviembre las cotizaciones cerraron con alzas de casi 7% ubicándose en 305,5 u\$s/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con una nueva suba a 285,5 u\$s/t (273,5 quincena y 292,8 mes anterior). Para julio 09 se negoció en alza a 288,5 u\$s/t (276,5 quincena y 297 mes anterior).

Según se informó se superó la crisis de almacenaje de aceite al liberar los buques las cargas con gasoil comprado por el gobierno. Sin embargo, entre las empresas exportadoras creció el temor por nuevas vedas a las exportaciones, como fue el caso de maíz con el argumento de no dejar desabastecido al mercado interno. Se alerta que desde mayo, con la Resolución 543, no se publican las declaraciones juradas de ventas al exterior y nadie sabe a ciencia cierta cual es el volumen de remanente de cada producto exportable. Al caso del maíz se puede sumar el aceite, en particular el de girasol, habitualmente mas demandado en forma doméstica.

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. Si bien avanzan los acuerdos, el tema del financiamiento sobre la nueva cosecha resulta crucial y esta sumamente complicado. En este contexto planificar la cosecha gruesa resulta muy difícil, y los productores se inclinarían por el cultivo de soja, menos exigente en la humedad inicial y en el paquete de insumos que requiere la tecnología. Ante la incertidumbre, la actual situación agropecuaria está

generando un efecto contrario al esperado por el gobierno que era de sembrar menos soja e incrementar el trigo y el maíz.

Según datos de ACCREA, la soja resulta más sencilla desde el punto de vista financiero, es la moneda de pago de los productores para la compra de insumos pero la actitud más común es retener la soja y conservar la mayor existencia sin vender.

En función de las variables internas, la reciente amenaza de cerrar el registro de exportaciones de maíz, las proyecciones de la soja se incrementaron previéndose para 2008/09 un aumento del área a cultivar. Las estimativas difieren, por ejemplo el USDA estimó 17,7 millones de hectáreas, Oil World estimó 18 millones y en fuentes locales como una encuesta de Reuters se ubicaría en 17,8 millones de hectáreas. Las estimaciones iniciales van desde 17,7 a 18 según la humedad a momentos de siembra.

En suma se estima para la nueva temporada que se alcanzara nuevamente un récord de siembra con soja, pero a la vez, ocurrirá una merma igualmente importante en el trigo y el maíz.

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 285 u\$s/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 384 a 610 u\$s/ha. Estos resultados económicos siguen muy atractivos.

La perspectiva del cultivo es incierta pero contraria a lo oficialmente esperado. Esto porque el panorama con los cereales, con sequía y alto costo empujaría a los productores a apostar al cultivo más resistente al clima y menos dependiente de los altos insumos, es decir la soja.

Ya se estimó extraoficialmente una expansión de un millón de hectáreas y un gran porcentaje pasaría a soja de primera. La producción 2008/2009 podría superar los 50 millones de toneladas.

Como en los cereales, el volumen negociado en forward y en futuros es muy bajo. Para igual fecha, ya se había vendido más de 1 millón de toneladas en forward, y un 40% más en el término.

Para el nuevo ciclo 2008/2009 la falta de cobertura para los productores puede ser muy riesgosa. Ocurre que en los últimos años los precios de la cosecha fueron más altos que los de implantación, cerrando sin problemas los pagos. Si este ciclo se revierte y se produce la tendencia bajista, los precios serían menores que en la siembra, avalando los resultados de los márgenes de rentabilidad y los pagos de deudas.

La escasa financiación de insumos y la compra en efectivo, está reduciendo la liquidez del sector. Respecto al crédito las tasas de interés subieron con la inflación y los productores son muy reticentes a endeudarse. Todos estos cambios, hacen prever un

ciclo agrícola complicado, y una delicada gestión para el manejo de los resultados económicos. También en este sentido, los productores reconocen hay una cierta ventaja de la soja.

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 (15-29/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, a tono con los granos mostraron un leve rebote, pero fundamentalmente una interrupción de las generalizadas caídas. El mercado bajista fue dominado por la caída del precio del petróleo que, pese a una leve recuperación, ha sustentado el precio de los aceites en su estrecha relación con los programas de energía renovable.

La fuga de los fondos de inversión de las commodities energéticas y agroalimentarias y un probable fortalecimiento de la moneda norteamericana, junto a los pronósticos más optimistas sobre la economía de este país, tuvo un fuerte efecto negativo sobre los precios. Según los reportes recientes del Banco Mundial y otros internacionales el pronóstico de mediano plazo sería una vuelta de los aceites a los precios históricos.

Sin embargo, en el corto plazo, hubo una interrupción de la caída libre de las commodities, incluyendo algo más tardíamente a los aceites vegetales. La duda es exactamente igual al caso de los granos, si hay un retroceso no sería a los valores previos a las subas, porque las condiciones en moneda norteamericana no son las mismas. Hubo una fuerte inflación en dólar y a pesar de esto no hay una sustitución de dicha moneda en el comercio internacional.

Los movimientos de suba y de baja de los aceites revelaron la estrecha relación con el mercado de la energía, en particular con el petróleo. Tendieron a confirmar que el equilibrio de dichos mercados no responde al balance y fundamento de los aceites, sino a los mercados financieros y al precio del petróleo, y

en este sentido, es probable que orienten los movimientos futuros.

Luego del precio mínimo alcanzado el 8/08 hubo una recuperación que se prolongó durante la última quincena, con alzas moderadas pero sostenidas para todos los aceites, pero en particular, fueron liderados por el aceite de soja y de palma. Precisamente, las ganancias quincenales estuvieron cercanas a 5% para el aceite soja y de palma, del orden de 2% para el aceite de canola y apenas negativo (-05%) para el de girasol. En el caso particular del aceite de soja, tanto en Rotterdam como en Chicago las alzas fueron similares, acumulado ganancias cercanas al 6%.

En resumen, las cotizaciones se estabilizaron en esta quincena, con leves pero sostenidas recuperaciones en las principales plazas. Es prematuro saber si esto corresponderá a un cambio efectivo en la tendencia, que como vimos dependerá más del comportamiento financiero y energético mundial que de los fundamentos propios de los aceites vegetales.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una pequeña pero importante suba, las variaciones fueron positivas en dicho indicador, cerrando con una ganancia de a 32 a 1140 u\$/t (1107 quincena y 1251 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570 y el 15/08 un mínimo de 1107 u\$/t.

Según el análisis técnico y para este índice promedio de los aceites, la tendencia bajista se debilitó pero no logró revertirse. La misma podría pasar a lateral, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 1140 u\$/t.

Las ofertas de los exportadores de aceites vegetales en el mercado internacional tendieron a ubicarse en puertos de origen (FOB) por arriba de los 850 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	1/08	8/08	15/08	22/08	29/08
Soja	1393	1288	1235	1332	1290
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1530	1350	1350	1350	1343
Canola	1432	1368	1298	1381	1363
Oleína CIF	1033	958	863	920	970
Palma CIF	1000	930	913	808	860
Palma FOB	995	1018	820	885	843

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 29/08/2008.

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 un balance con

stocks finales de 57,4 millones de toneladas (56,7 año anterior). La relación stock/uso sería de 16,34% (16,70% año anterior).

Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar, el balance cerró un stock final 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).

Como ya fue señalado el factor que deprimió a los aceites en el último mes, fue la debilidad del petróleo. Entre el 1/07 y el 15/08 de 2008 el precio del barril de petróleo en el Nymex cayó 30 u\$/barril, luego de alcanzar 145 y caer a los niveles actuales de 113 u\$/barril.

Según un estudio de la Bolsa de Cereales, la prima del aceite de girasol sobre el de soja es del 12%, y un 1,6% por debajo del de canola. Este último muy influenciado por la demanda para biocombustibles en la Unión Europea.

Los principales países competidores en girasol, son la Unión Europea, la Federación Rusa y Ucrania cuyas previsiones indicaron una recuperación respecto a la campaña anterior, estos producirían 18,5 millones de toneladas de semilla de girasol, (26% más que el año anterior). Para la oferta de Argentina, alcanzaría a 5 millones de toneladas (8% mas que el año anterior)

En el orden mundial y como lo revelaron los balances anteriores, la estrechez medida por los de stocks a nivel mundial revelaron que las existencias actuales alcanzarían para 14 días de consumo. Hace dos años, eran suficientes para 32 días de consumo y, aún en caso de confirmarse el pronóstico de la cosecha para el Hemisferio Norte, a fines de 2008/09, la disponibilidad alcanzaría para sólo 15 días.

Se puede concluir que pese al 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).

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 significa precios altos, situación que como vimos declinó por las mermas del precio del petróleo.

La reversión de esta caída es prematura pero según sus fundamentos los altos valores deberían sostenerse, aunque para ello, tienen que recuperarse los precios de la energía y en particular del petróleo.

La revalorización del dólar es un factor macro económico que excede al mercado de los aceites pero, que si esta moneda tiende a recuperar las pérdidas respecto a las otras monedas, las commodities perderían valor y en consecuencia seguirían un derrotero a la baja.

En resumen, los mercados de aceites vegetales pese a los aumentos de producción que fueron anunciados siguen con claros indicadores de escasez, lo que es 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 más aún para los aceites, el curso de los precios esta sujeto a las aplicaciones financieras más relevantes. Cuando se produzca una calma en el mercado de petróleo y la energía, se podría volver a atender 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 negocio en la quincena con una demanda tranquila y con poca oferta. Sobre Bahía Blanca se ofrecieron en forma abierta los 870 \$/t y en zona de Rosario se negoció a 880 \$/t. Considerando los promedios ofrecidos en puertos del sur de las últimas semanas cerró a 845 \$/t (830 quincena y 885 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en baja hasta alcanzar un mínimo en torno de 1120 u\$/t, luego hubo una recuperación, aunque modesta 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 cerró a 1205 u\$/t (1140 quincena y 1305 mes anterior). Las bajas fueron muy importantes en el último mes, y como en el sector internacional habría un rebote 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.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en alza para cerrar a 284 u\$/t (275 quincena y 299 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró sin cambios a 291 u\$/t (292 quincena y 320 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 con un precio de 291 u\$/t y para los

rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 205 y 373 u\$/ha.

Un capítulo importante fueron las exportaciones de biodiesel que alcanzaron en el primer semestre de 2008 un fuerte crecimiento. Se estimó que en el año en curso se alcanzaría a 500 millones de dólares por venta de bio combustible.

Según IES el comercio exterior argentino de biodiesel muy reducido en 2006, comenzó a incrementarse a lo largo de 2007. Esto fue por la instalación y puesta en marcha de más de doce plantas de elaboración, la capacidad instalada alcanzaría a 800 mil toneladas anuales.

La exportación de biodiesel en volumen saltó de 163 mil toneladas en 2007 a 237 mil toneladas en el primer semestre de 2008. Se proyectó que en todo el 2008 alcanzarán a 600 mil toneladas, y el valor sería de 584 millones de dólares.

El destino de las exportaciones, fueron los Estados Unidos y los Países Bajos. Dicho estudio estimó que la participación de Argentina podría alcanzar a un 6% del mercado mundial.

Según la Bolsa de Cereales al 29/08 la campaña de girasol 2008/9, avanzó las siembras en la provincia del Chaco, en el domo oriental de Santos Fe y Santiago del Estero. A la fecha se ha plantado un 7,2% de una superficie que se mantiene proyectada en 2,840 millones de hectáreas (2,7 año anterior).

La humedad es el factor clave para sostener esta proyección. Sobre el total ya implantado de 203 mil hectáreas, el 61% correspondió al Chaco y un 38% al Noroeste de Santa Fe. La expansión del área total a sembrar es de un 5% y dependerá del sudeste y sudoeste de Buenos Aires, para lograrlo.

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: 29/08/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 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	3.200	2.850	2.870	3.200	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.064	-	0.120		0.065	0.120	0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.636	-	3.080		2.805	3.080	5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	7,2	99.9	1.4	100	99.9	100	98.1
C. Año anterior %	100	100	100	5	100	-	100	100	100	99.3
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.710		6.840		8.020	6.840	2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.450	1.710	8.020	6.840	6.520	8.020	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	4.522	0.203	20.058	0.039	22.496	20.058	10.083	4.464
Proyección Mil t	47.502	48.000	4.520	4.800	20.500	19.000	22.500	20.500	15.200	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (29/08/2008)

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

Fecha 29/08/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA		
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38	
Precio futuro	U\$/qq	19,5	19,5	29,1	29,1	15,8	15,8	28,5	28,5	
Ingreso Bruto	U\$/Ha	683	878	524	728	1185	1501	798	1083	
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15	
Ingreso Neto	U\$/Ha	580	746	461	640	889	1126	678	921	
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	41	53	29	40	71	90	48	65	
Costos Directos	U\$/Ha	-359	-371	-256	-267	-444	-463	-294	-311	
Margen Bruto	U\$/Ha	221	375	205	373	445	663	384	610	
SIEMBRA PORCENTAJE										
MB-40%IB	U\$/Ha	-52	24	-4	82	-29	62	65	176	
ARRENDAMIENTO										
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18	
M B- Alquiler	U\$/Ha	-13	141	-57	111	-29	189	-129	97	

12

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008