

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

Nro. 276/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 15 Septiembre 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 29 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	Octubre	Noviem	Diciem
7	18	3	14	12	16	14	18	01/15	13	17	01/15
14/28	-	17/31	28	26	30	28		29	27	29	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.

**Panorama financiero y las previsiones de precios**

Que el mercado de granos esta subordinado al financiero y energético ya casi nadie lo duda. Esto pone el horizonte de los precios agrícolas en los fondos y en las tendencias de corto plazo más que en sus propios fundamentos.

En las naciones lideres, hay un enorme nerviosismo en los mercados financieros, agravado por las noticias de una grave situación de bancos como el Lehman Brothers y rescates de Fannie Mae y Freddie Mac gigantes inmobiliarios en los EEUU.

Los administradores de los fondos siguieron liquidando carteras de materias primas, que antes buscaron para protegerse de la inflación en dólar y tienden a buscar efectivo y títulos del Tesoro de los EEUU, activos de más baja volatilidad. Tomando un solo ejemplo, como el índice de materias primas Dow

Jones-AIG Commodity Index, constituido por 33% por contratos materias primas energéticas (petróleo, gas y combustibles); 29,3% por commodities agrícolas (soja, maíz, trigo, azúcar, café, aceite de soja y algodón); un 31% por metales (oro, cobre, aluminio, zinc, plata y nickel); y un 6,7% por ganado bovino y porcino. Este índice, en lo que va del año, perdió el 6,4% tras haber crecido constantemente entre 2002 a 2007.

Poe ello, la preocupación se extiende a las cotizaciones de los granos, interrogándose cual será el valor de la soja, del trigo, y del maíz en un mundo. Inclusive es complejo saber si ya se llegó a un piso, o si las cotizaciones seguirán en baja. Sin respuestas, lo que parece más seguro es que la volatilidad seguirá alta hasta fin de año. El factor de incertidumbre

mayor es si habrá crisis financiera en los Estados Unidos y en Europa y si esto afectará a su demanda.

Por ahora, se estimó que la crisis no afectaría a la demanda global de alimentos, porque esta liderada por los países con fuerte desarrollo y por motores como China, en los cuales no se espera recesión.

En resumen, para lo internacional el mercado mundial espera cada vez más ansioso, los rebotes y ver si una tendencia es a la baja o, a lo sumo a mantenerse, porque casi todos descartan que ocurran subas importantes.

En las antípodas, en el mercado Argentino, los precios de los granos vienen creciendo en sus descuentos respecto al precio internacional. Inclusive, permiten movimientos contrarios a la tendencia global. Pero, también aquí, lo financiero impone sus restricciones. La imposibilidad de contar con un crédito bancario a tasas bajas restringe las decisiones de los productores para la siembra y para el acceso a la tecnología. En el mercado agropecuario local luego de varios meses, aparecieron los forwards para trigo y girasol pero con descuentos de 15 y 30 u\$/t respectivamente.

En resumen, lo financiero viene complicando el escenario internacional. En lo local también, con la diferencia que, en nuestro caso, sería subsanable con una pequeña parte del aporte fiscal que el propio sector realiza.

## TRIGO

Durante la última quincena (29/08-12/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron nuevas y fuertes bajas. Predominó el tono bajista que continúa desde mediados de agosto al presente. La merma en la quincena para Chicago resultó de casi 28 dólares, al cerrar a 258,3u\$/t (286,2 quincena y 320,8 mes anterior). En Kansas, las bajas netas fueron de 29 dólares al cerrar a 271,2 u\$/t (300,9 quincena y 317,5 mes anterior). Se puede advertir que las cotizaciones quedaron cercanas a 50 dólares por debajo del mes anterior.

Considerando un plazo más amplio, desde los picos máximos de mediados de marzo al cierre del actual informe, el retroceso del trigo ha rondado los 200 u\$/t para ambas plazas. Si bien hubo fluctuaciones más frecuentes, entre 280 y 340 u\$/t, las mismas cedieron en la última quincena, como en el caso de Chicago, para pasar a 260, casi 20 dólares por debajo del piso anterior. Esto denota que el equilibrio es precario para el mercado trigo, con una debilidad que a pesar de los rebotes, podría buscar un piso en un rango inferior al actual.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –septiembre– la tendencia inició un cambio a lateral y/o bajista, pero muy débil. Según se mantengan los precios en

torno del cierre, que se ubicaron casi 10 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, cercano a los 290 u\$/t, se podría iniciar una tendencia más firme a la baja.

Las cotizaciones del cereal estuvieron presionadas por los avances de una nueva oferta mundial de trigo 2008/09. Según el informe del USDA la cosecha mundial de trigo alcanzaría a un récord de 676 millones de toneladas, 65 millones más que el ciclo anterior. Esto condicionó a la baja de los precios y a una participación activa y vendedora de los fondos.

El aumento más importante de la producción respecto al año anterior sería de la UE-27 con + 28 millones de toneladas, EEUU + 10, Australia + 9 y Canadá + 5. En cambio, para la Argentina, se estimó una merma de la producción de 3,5 millones de toneladas (12,5 actual versus 16 año anterior).

El avance de la cosecha 2008/09 en los EEUU alcanzó a la casi finalización de trilla del trigo de primavera, que fue recuperando el retraso respecto al año pasado y al histórico.

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

Evolución	2008		2007	03/07
	7/09	31/08	7/09	7/09
T. Prim. Cosechado	87	81	98	90
<b>Condic T. Primavera</b>	<b>7/09</b>	<b>31/08</b>	<b>7/09</b>	<b>7/09</b>
Muy Pobre	5	5	-	
Pobre	12	11	-	
Normal	28	28	-	
Bueno	41	44	-	
Excelente	14	12	-	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 9

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 12/09 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 139,9 millones de toneladas (136,2 mes y 115,5 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 21,36% (20,95% mes y 19,133% año anterior).

#### Cuadro 1.

Para los EEUU, no hubo cambios relevantes respecto al mes anterior, así cerraría su balance con un stock de 15,62 millones de toneladas (15,62 mes y 8,32 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 44,35% (44,35% mes y 28,68% año anterior).

Se puede concluir que a pesar del incremento de la producción mundial y del balance más holgado la corrección fue moderada en el aumento de los stocks.

Los precios del trigo ya habría descontada este cambio en el mercado de los EEUU. Sin embargo, las posibilidades de trigo excedentario en la Unión Europea, además de partidas de calidad inferior, generaría una oferta importante compitiendo inclusive con el maíz en destinos de uso como forrajero.

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según el USDA al 4/09, estuvieron dentro de lo normal. Alcanzaron a 457,3 mil toneladas levemente por encima del rango esperado por el mercado de 250 a 450 mil toneladas.

La cosecha de trigo 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.

Sin embargo hay que destacar que el mercado de trigo fue el único grande que presentó sus fundamentos bajistas más fuertes en el mercado. Un salto fuerte de la producción en la actual temporada, de 65 millones y pero a la vez un salto del consumo con stock aumentados solo 28 millones.

Cabe señalar que no aumentarían en igual medida los granos forrajeros y los granos oleaginosos. Sin embargo, el lado activo del mercado es el comportamiento de la demanda, y de continuar tan fuerte podría detener baja y buscar un piso de los precios.

Sin embargo, y como fue destacado en el comentario inicial, la tendencia seguirá a los efectos macro económicos y financieros liderados por el precio del petróleo, el valor del dólar y la posible recuperación de la economía norteamericana.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible acompañó a la merma del mercado externo y se cayó más fuerte en la última semana. En la zona de Rosario se pago 540 \$/t, lo cual generó un bajo volumen negociado en el recinto de la Bolsa de Comercio de esa ciudad. Para Buenos Aires cerró con bajas a 605 \$/t (623 quincena y 610 mes anterior). Para Bahía Blanca y Quequén para mercadería cercana se ofertó 550 \$/t.

Se conocieron nuevas ofertas en el mercado forward en Rosario, San Lorenzo, Timbúes y General Lagos, que se mantuvieron en 175 u\$/t para diciembre y enero 2009. Sin embargo, generaron gran disconformidad para los productores por los descuentos y no lograron atraer negocios significativos..

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 30 dólares y cerro a 306,6 u\$/t (337 quincena y 353,5 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago declinó 14 dólares a 228,6 u\$/t (242 quincena y

267,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB fijado por la SAGPyA bajo a 285 u\$/t (302 quincena y 305 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,02 y las retenciones de 25% daría un valor teórico del cereal de 615 \$/t muy arriba de lo que se ofreció localmente. Según la SAGPYA para el día 11/09 el valor FAS teórico del cereal resultó fue de 588 \$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible cayó fuerte en la última semana, y perforó la barrera de los doscientos dólares. Así, cerró a 196 u\$/t (203 quincena y 199 mes anterior). El contrato para septiembre finalizó a 194 u\$/t (204 quincena y 196,7 mes anterior). Para la nueva cosecha el trigo enero 2009 cerró con una fuerte baja de casi 12 dólares pasando a 183,6 u\$/t (196 quincena y 1188 mes anterior). Los contratos para los meses de marzo a julio de 2009, lo hicieron con bajas superiores a 5% para situarse entre 193 a 196 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 184 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 116 y 256 u\$/ha (ver Cuadro).

Las perspectivas del trigo 2008/09 se han visto deterioradas 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, y se alcanzaría la menor siembra de los últimos 30 años.

Según la Bolsa de Cereales al 12/09, dio por finalizada la siembra de trigo con 4,48 millones de hectáreas (4,55 anterior), así corrigió la proyección inicial, y esta sería un 18,5% inferior al año pasado y la más baja de los últimos 34 años.

La falta de humedad edáfica continua en casi todas las zonas trigueras y la perspectiva productiva se deteriora gradualmente. Se estimó que 1,8 millones de hectáreas corren elevado riesgo de acumular mayores pérdidas productivas e inclusive de área a cosechar.

Los cultivos del centro este y sudeste de Buenos Aires parecen ser los únicos beneficiados en la presente campaña. No obstante con retrasos de siembra por excesos hídricos y por los elevados precios de la urea finalmente abandonaron la siembra a una reducción del 14,3%.

El atraso general se atribuyo a la merma del área y la fuerte sequía, pero influyó también la incertidumbre económica y el fuerte encarecimiento de los insumos. Solo hubo incremento de área en el noroeste argentino. Las reducciones más fuertes ocurrieron en el centro norte de Córdoba y Santa Fe, fueron del orden del 45%. En el norte de la zona núcleo (este de Córdoba y centro sur de Santa Fe) del 38%. La condición de los cultivos no es favorable y se necesita

un importante caudal de agua en la mayoría de las zonas productoras.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de septiembre, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 12,5 millones de toneladas (13,5 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 4,5 millones de hectáreas (4,7 mes y 5,68 año anterior), proyectando un rinde de 2,78 t/ha (2,87 mes y 2,82 año anterior).

## MAÍZ

Durante la última quincena (29/08-12/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano, continuaron con fuertes bajas hasta tocar 205,7 u\$/t y hubo una fuerte recuperación sobre el cierre 12/09 de casi 9 dólares, por una jornada complicada con un contrato que expiraba y precedida de un feriado del 11/09, como homenaje al atentado terrorista de 2001. La variación neta de la quincena fue un baja de 7 dólares, al cerrar a 215,4 u\$/t (222,6 quincena y 208,5 mes anterior).

Sin descartar las bajas del cereal, parece continuar un movimiento lateral de los precios con los serruchos característicos, pero en el rango de 200 a 230 u\$/t. Las variaciones diarias fueron elevadas con características de alta volatilidad.

La alarma sobre caída de precios podría atenuarse con el rebote final, aunque, esta muy vigente entre los operadores una potencial debilidad del precio. Los factores principales fueron los ya mencionados, los activos financieros, el valor de la moneda norteamericana y el precio del petróleo. Todo esto relacionado a una crisis financiera en los EEUU y la amenaza de una recesión en la Unión Europea.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -septiembre-, el cereal mostró un cambio, pasando de una figura bajista a una lateral, aunque muy incipiente. No obstante, se podría consolidar dado que el cierre quedó apenas 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 220 u\$/t.

Es prematuro saber que pasará luego del rebote, del viernes 12, pero durante esa jornada hubo un cambio abrupto que generó muchos comentarios. La noticia sorpresa fue una nueva depreciación del dólar frente al euro, que cortó la racha alcista de la divisa norteamericana. Las alzas se produjeron junto al informe del USDA y el recorte productivo que se anunció de la cosecha 2008/09 de los EEUU. Los stocks finales también se recortaron, generando una expectativa contraria entre los operadores, que sustentó al mercado.

Por ello, resulta emblemático conocer que pasará con el precio del maíz, dado que por su volumen y por la lideranza que éste 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 es saber cual es el precio que 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.

El USDA informó al 9/09 que el cultivo de maíz estaba en grano pastoso en un 91% (96% año anterior), en formación de hendidura un 62% (79% año anterior) y en grano maduro 11% (28% año anterior). Sin embargo, la condición del cultivo entre bueno a excelente mejoró a 61%.

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

Evolución	2008		2007	03/07
	7/09	31/08	7/09	7/09
Grano pastoso	91	83	98	96
Form hendidura	62	45	87	79
Grano maduro	11	6	38	28
<b>Condición C. Maíz</b>	<b>7/09</b>	<b>31/08</b>	<b>7/09</b>	<b>7/09</b>
Muy Pobre	4	4	6	
Pobre	9	9	10	
Regular	26	26	23	
Bueno	47	46	44	
Excelente	14	15	17	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 9

Para la estimación del 12/09 el USDA utilizó un área proyectada de cosecha de 32,09 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,56 t/ha (9,73 mes y 9,48 año anterior) con una producción esperada de 306,7 millones de toneladas (312,1 mes y 332,1 año anterior).

Según el USDA en el informe del mes de septiembre informó un balance mundial de maíz 2008/09 más estrecho que el mes anterior. El balance mundial se cierra con un stock de 109,9 millones de toneladas (112,4 mes y 123,5 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 13,80% (14,05% mes y 15,92% año anterior). Ver detalles en el Cuadro 2.

Para los EEUU, la temporada 2008/09 revisó en baja por mermas en sus estimaciones de rindes 9,56 t/ha (9,73 mes anterior), una producción de 306,7 millones de toneladas (312,1 mes anterior) y este país cerraría su balance con un stock de 25,9 millones de toneladas (28,8 mes y 40 año anterior). La relación

stock/uso resultaría de 9,56% (10,55% mes y 15,16% año anterior).

La baja en la producción esperada de maíz de los EEUU explicó en gran parte el ajuste a la baja en las estimaciones mundiales. También colaboró para esta baja la producción de Argentina, la cual de sería de 19 millones de toneladas (22 mes y 20,5 año anterior).

Como se puede apreciar, la nueva baja de los stocks tanto mundial como de los EEUU y el importante nivel de la demanda de uso, fueron revisión al alza de los precios del cereal. El consumo para etanol se mantuvo en los EEUU en torno de 105 y pero el consumo como forrajero bajo 2,1 millones de toneladas.

Un dato muy importante del reporte de septiembre fue la estimación de las exportaciones norteamericanas en 50,8 millones de toneladas, que igual que el mes anterior, resultan inferiores en casi 11 a las 61,6 exportadas en el ciclo anterior. Esto significa una reducción de la oferta maíz para el mundo. El recorte, tiene escasas posibilidades de ser compensadas con otros países exportadores, lo cual constituye otro factor alcista.

Para la Argentina, la merma de la producción esperada directamente proyectada a su saldo exportable que pasaría a 13 millones de toneladas (15 mes y 15 año anterior).

De acuerdo a lo informado por el USDA al 5/09, las ventas semanales al exterior de maíz en EEUU se ubicaron en 376,3 mil toneladas, dentro del rango proyectado por el mercado.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resultó ajustado, con una nueva corrección a la estrechez, manteniendo los argumentos de firmeza de los precios.

Sin embargo, como fue destacado en el comentario inicial, 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. Luego de un rebote observado sobre el cierre habrá gran expectativa sobre un cambio en el comportamiento de estas variables.

En el plano superior, el comportamiento de los mercados financieros, el valor del dólar, el precio de petróleo y la crisis bursátil, serían los factores que condicionan a los granos, incluido el maíz.

### **Mercado local**

El maíz disponible continuó con nuevas bajas que se acentuaron la última semana. En las semanas previas se tocaron los 410 \$/t, en las últimas jornadas se volvió a pagar en torno de 430 \$/t. La demanda exportadora mostró mayor interés elevando las pujas y se lograron ventas de 10 a 12 mil toneladas diarias.

Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 410 \$/t (449 quincena y 400 mes anterior). Para el sorgo zona San Martín y Rosario se pagó entre 380/90 con descarga inmediata.

El mercado local, continuó con poco volumen de operaciones, en el clima de estancamiento de las operaciones que se viene observando. Incluyeron las medidas de la ONCCA y su cálculo sobre el saldo exportable del orden de 330 mil toneladas. En este caso podría cancelar las autorizaciones de ventas al exterior. Si bien no fue confirmada, tampoco fue desmentida, contribuyendo a generar pocas operaciones.

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.

Según los principales medios locales, la mala política agropecuaria oficial y la falta de lluvias tienden a proyectar una pésima campaña maicera 2008/09.

Los precios del maíz fueron deprimidos por la política oficial (Res 125, y los plazos reducidos para los exportadores, amenaza de vedas a la exportación), además de la fuerte baja ocurrida en las cotizaciones internacionales. Por el contrario, hubo muy fuerte incremento de los costos de producción del cereal que complicaron sus resultados económicos.

Según fuentes privadas, en la región núcleo maicera del Sur de Santa Fe la inversión directa para una hectárea de maíz 2008/09 en campo propio ronda los 650 u\$/ha contra 300 u\$/ha del año anterior.

En base a estos argumentos se estimó que la superficie y los rindes caerán, en la próxima temporada, por falta de agua y por un empleo menos intensivo de la tecnología.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo al precio de Chicago y para embarques cercanos mostró una merma de casi 13 dólares cerrando a 236,2 u\$/t (249,4 quincena y 228,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el valor indicado por la SAGPyA cerró a 210,6 u\$/t (217,9 quincena y 212,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 210 u\$/t, para los puertos locales con un dólar más bajo de 3,02 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 475 u\$/t, por arriba a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales. Para la SAGPyA el valor FAS teórico del maíz resultó de 458 \$/t..

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron a la baja acorde al mercado externo. El cereal disponible declinó cerrando a 136 u\$/t (145 quincena y 145 mes anterior). El contrato para septiembre finalizó a 143 y

para diciembre de 2008, a 145,3 u\$/t. El contrato para la nueva cosecha abril 2009, acorde al mercado externo bajó a 150 u\$/t (158 quincena y 155 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 arrojaría márgenes brutos para el cereal de 364 y 571 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.

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.

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.

Según la Bolsa de Cereales, al 12/09 el progreso de la siembra de maíz fue de sólo 2,7% (4% año anterior) de la superficie estimada para producción de grano comercial de 2,85 millones de hectáreas (10,9% inferior al ciclo precedente). La continuidad del clima seco en la mayor parte de las zonas maiceras, determina un pobre avance con un retraso a igual fecha del año anterior de 1,3%.

La proyección de siembra podría declinar más por la fuerte sequía en las regiones centrales y norteñas del país (Santa Fe, Córdoba, sudoeste de Entre Ríos, norte de La Pampa y Buenos Aires). Prácticamente la totalidad de las zonas maiceras están en malas condiciones requiriendo reposiciones de humedad mayores a 10 mm en el suelo.

La inversión que requiere el cultivo lo torna riesgoso por el clima y por los altos rindes de indiferencia para equilibrar los ingresos y los costos. La siembra ya iniciada en Norte de Santa Fe con severos faltantes de agua, pocas fertilizaciones anticipadas en la región Núcleo Norte y Sur por igual causa y las devoluciones de semillas, muestran un probable abandono de las áreas totales a sembrar.

Las mermas serían variables en magnitudes en todas las regiones maiceras; estimándose que pueden ser más moderadas en la zona núcleo si llueve en el

corto plazo, y serían mayores en las regiones más periféricas. No obstante, habría para este ciclo, una clara retracción del área maicera nacional.

Esto ya ha sido recogido por las fuentes internacionales, así, según el reporte del 12/09 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 19 millones de toneladas (22 mes y 20,5 año anterior), por una intención de siembra de 2,7 millones de hectáreas (3 mes y 3,21 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,04 t/ha (7,33 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 13 millones de toneladas (15 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (29/08-12/09), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano, continuaron con bajas hasta tocar 432 u\$/t y como en el caso del maíz hubo una fuerte recuperación sobre el cierre 12/09 hasta casi 548 u\$/t, por la jornada de fines del contrato septiembre y precedida del feriado del 11/09. Considerando la variación del contrato para noviembre el alza fue de 2,2%. Utilizando esta proyección para la quincena la baja fue de 41 dólares, al cerrar a 447,5 u\$/t (489,4 quincena y 445 mes anterior).

Sin descartar nuevas bajas, la oleaginosa parece continuar un movimiento lateral de los precios con inicio de los serruchos característicos, pero en el rango de 430 a 490 u\$/t. Las variaciones diarias fueron elevadas con características de alta volatilidad.

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, logró recuperar 48 dólares, pero nuevos movimientos bajistas llevarían a colocar los precios por debajo de 430 u\$/t. El contrato para el mes de noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) se mostró igualmente en alza y cerró a 442 u\$/t (486,9 quincena y 448,3 mes anterior).

El aceite de soja mostró una nueva caída perforando el mínimo anterior de 1100 u\$/t. En la quincena cayó casi 130 dólares y cerró a 1045,3 u\$/t (1173 quincena y 1103,6 mes anterior). Por su parte, la harina de soja experimentó una baja, con una merma neta de casi 16 dólares y cerró a 394,6 u\$/t (410,6 quincena y 367,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (septiembre), persistió la tendencia bajista que, que aún puede continuar. La tendencia podría pasar a lateral, pero aún es incipiente. Considerando los precios del cierre que quedaron casi 30 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 470 u\$/t, tenderían a fortalecer la tendencia bajista.

Como en el caso de maíz, la novedad fue el retroceso del dólar respecto del euro y la ligera mejora del precio del petróleo que cortaron la

tendencia bajista de la oleaginosa, y terminó la quincena con un saldo positivo.

Sobre el cierre del 12/09 el informe mensual del USDA redujo la cosecha de soja norteamericana a 79,8 millones de toneladas (80,9 mes anterior y 80,3 esperados por el mercado). Esta reducción le dio sustento al mercado en la última jornada. En realidad los stocks seguirían muy dando sustento, a los precios.

Como un efecto puntual pero muy llamativo, los procesadores de los EEUU ante la carencia de poroto para procesar, alcanzaron a una suba de más de 100 dólares para los contratos de septiembre al finalizar la sesión del 12/09. También las posiciones más cercanas ganaron casi 10 dólares en alza.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja AL 5/09, el USDA indicó que alcanzaron a 459 mil toneladas y superaron el máximo esperado que era de 350 mil toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja el informe del USDA del 12/09 mostró un nuevo ajuste.. Si bien las correcciones fueron pequeñas el balance cerró casi sin cambios con un stock de 51,2 millones de toneladas (49,3 mes y 45,5 año anterior) y la relación stock/uso quedaría en 21,64% (20,72% mes y 21,79% año anterior). Ver detalles en Cuadro 3.

Para los EEUU, el balance final mostró pocos cambios pero redujo levemente el stock a 3,67 millones de toneladas (3,69 mes y 3,81 año anterior). La relación stock/uso fue de 6,92% (6,85% mes y 7,47% año anterior).

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

Para la oferta de soja mundial 2008/09 habría una recuperación de la producción de Argentina a 50,5 millones de toneladas (49,5 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 (62,5 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 7/09 indicó una formación de vainas de 97% (99% año anterior); iniciando ya la caída de hojas con 10% (21% año anterior), con un leve retraso respecto al año pasado. La condición del cultivo entre bueno a excelente bajó a 57%, aún superior al 56% del año precedente.

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

Evolución	2008		2007	03/07
	7/09	31/08	7/09	7/09
Formación vainas	97	94	99	99
Caída hojas	10	4	27	21
<b>Condición C. Soja</b>	<b>7/09</b>	<b>31/08</b>	<b>7/09</b>	<b>7/09</b>
Muy Pobre	4	4	6	
Pobre	10	10	11	
Normal	29	29	27	
Bueno	44	44	42	
Excelente	13	13	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 9

Las proyecciones productivas de los EEUU para el mes de septiembre (entre paréntesis mes y año pasado) alcanzaron a 79,85 millones de toneladas (80,9 mes y 70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,68 millones de hectáreas (29,68 mes y 25,42 año anterior) y un rinde proyectado de 2,69 t/ha (2,73 mes y 2,77 año anterior).

En cuanto a la demanda mundial se esperaba un incremento en las compras de China. En 2007 crecieron un 23% y se proyectó 7% más en 2008 para alcanzar 38 millones de toneladas. La Aduana de ese país informó importaciones de soja en agosto de 3,83 millones, un nuevo récord para compras mensuales. Para enero a agosto del año en curso compro 24,6 millones de toneladas, (24% más que año pasado a igual fecha).

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 inicial, la salida de los fondos es un factor bajista para el precio de los granos en el mediano plazo. La última jornada mostró un cambio que si bien es muy puntual puede revelar un sostenimiento del precio de la oleaginosa en la medida que se interrumpa la revalorización del dólar y prevalezcan los fundamentos del mercado de soja. Sin embargo, por lo avanzado del ciclo, los temores sobre la salida de la cosecha, se podría generar más volatilidad.

#### Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una baja a tono con los sucesos internacionales para cerrar con alguna recuperación en la última semana. Se pago en la zona de San Martín, Timbúes, San Lorenzo, Ricardone, en torno de 855 \$/t. Durante las ruedas las operaciones oscilaron entre 5 a 10 mil toneladas diarias. En promedio para las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario se negoció a alrededor de 850 \$/t (901 quincena y 869 mes anterior). Los exportadores ofrecieron 855 en Bahía Blanca, y en Necochea 850 /t..

Como lo señalaron los reportes, en el mercado argentino los precios de la soja disponible tienen un descuento significativo, y el escenario comercial es tan convulsivo que pueden ocurrir aumentos o rebajas al margen de los precios internacionales.

Según las protestas y los argumentos para negociar nuevamente con el gobierno, el sector rural señala que el mecanismo de exportación está abalado por la Resolución 543, su prórroga y la pizarra tiende a situarse muy por debajo de FAS teórico. Este descontento se traduce en protesta y en menos ventas efectivas acentuando el retraso de la comercialización.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se ajustaron con bajas similares a Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos mostraron mermas de 40 dólares para cerrar a 464 u\$/t (504 quincena y 474 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos cayó casi 30 dólares. El valor indicado por la SAGPYA pasó a 456,7 u\$/t (485,8 quincena y 454,2 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 455 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,02 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 860 \$/t, casi a tono con lo que se ofertó en los mercados locales. Para la SAGPYA el valor FAS teórico de la soja fue de 894 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una leve baja y cerró a 285 u\$/t (299 quincena y 282 mes anterior). El contrato septiembre finalizó a 22,8 (300,5 quincena y 284 mes anterior), para noviembre las cotizaciones cerraron con bajas de casi 6% ubicándose en 287,6 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con una baja a 272,3 u\$/t (285,5 quincena y 273,5 mes anterior). Para julio 09 se negoció en baja a 277 u\$/t (288,5 quincena y 276,5 mes anterior).

Con respecto a la proyección del área de siembra 2008/09, los productores se sumaron a las dudas de los distribuidores de insumos y de los fabricantes de maquinaria agrícola. La suba del precio de los insumos, en especial el glifosato y los fertilizantes, ambos más del 200% (en dólares), se suma el aumento del precio y los problemas de logística del gasoil, que en algunos casos llega a casi \$ 3 el litro, sin olvidar la suba de la mano de obra en el último mes, del 30%. 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.

La gran volatilidad en los mercados, sumado a las trabas que aún existen en la exportación de granos y aceites hacen que las diversas opciones sobre coberturas no estén al alcance del productor.

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 18 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.

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\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 347 a 562 u\$/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.

La escasa financiación de insumos y la compra en efectivo, está reduciendo la liquidez del sector. 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 cosecha de soja 2007/08 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.

Si bien no se conocieron proyecciones oficiales de siembra, hay un incremento en la intención por causa de la escasez de financiamiento y por el atraso en las lluvias que favorecen a la oleaginosa.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 12 de septiembre, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 50,5 millones de toneladas (49,5 mes y 46,5 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 18 millones de

hectáreas (17,7 mes y 16,37 año anterior) y un rinde proyectado de 2,81 t/ha (2,84 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (29/08-12/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores a mostraron un tono bajista retomando las caídas generalizadas de las semanas desde julio a mediados de agosto.

El mercado bajista fue dominado por la caída del precio del petróleo que pese a una leve recuperación sobre el cierre del 12/09 no alcanzó a sustentar el precio de los aceites. Esto sería esperado por la estrecha relación que ha mostrado en los últimos meses el petróleo con los aceites vegetales.

La fuga de los fondos de las commodities energéticas y agro alimentarias 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 de los aceites vegetales.

Los pronósticos más alarmistas como los reportes del Banco Mundial señalaron una vuelta a los precios históricos de los granos y los aceites. Sin embargo, ya hubo una interrupción de la caída de las commodities en las últimas semanas de agosto, hecho que no se alcanzó a notar con los rebotes ocurridos para el maíz y la soja el día 12/09.

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 no hay sustitución de dicha moneda en el comercio internacional.

Los movimientos de suba y de baja de los aceites 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 sus movimientos futuros.

Luego del mínimo aparente 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 liderados por el aceite de soja y de palma.

Durante la última quincena, las variaciones quincenales fueron negativas y superiores a un 10% para todos los aceites excluido el de soja en Rotterdam. Las bajas más pronunciadas esta quincena fueron para el aceite de girasol.

En el caso particular del aceite de soja, en Rotterdam tuvo bajas del 3% mientras en Chicago las bajas fueron muy superiores, con mermas cercanas al 11%.

En resumen, las cotizaciones se cayeron nuevamente en esta quincena, esta vez sin mostrar

recuperaciones por tipos de aceites o por diferentes plazas.

Como para el caso de los granos es prematuro saber si esto corresponderá a un cambio en la tendencia, que como fue destacado dependerá más del comportamiento financiero y energético mundial que de los propios aceites vegetales.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una nueva e importante baja, las variaciones fueron negativas en dicho indicador, cerrando con una merma de 90 dólares a 1051 u\$s/t (1140 quincena y 1107 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570 y sobre el cierre del 12/09 un mínimo de 1051 u\$s/t.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, la tendencia bajista se fortaleció. La misma podría continuar, dado que los precios del cierre quedaron casi 70 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1100 u\$s/t.

Las ofertas de los vendedores de aceites vegetales en el mercado internacional con excepción del aceite de palma en Malasia, tendieron a ubicarse en puertos de origen (FOB) por arriba de los 780 u\$s/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

### **En dólares por tonelada.**

<b>Aceite</b>	<b>15/08</b>	<b>22/08</b>	<b>29/08</b>	<b>5/09</b>	<b>12/09</b>
Soja	1235	1332	1290	1182	1248
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1350	1350	1343	1250	1170
Canola	1298	1381	1363	1255	1243
Oleína CIF	863	920	970	783	790
Palma CIF	913	808	860	850	780
Palma FOB	820	885	843	785	755

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 12/09/2008.

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

Según el reporte del USDA del 12/09 hubo pocos cambios en las estimaciones para el ciclo 2008/09. Las semillas oleaginosas tendrían una producción de 417,8 millones de toneladas (388,7 año anterior), el comercio sería de 92,8 (92,4 año anterior), uso total de 350,3 (339,3 año anterior) con stocks finales de 60,4 millones de toneladas (58,6 año anterior). Así, cerró casi igual con una relación stock/uso de 17,24% (17,27% año anterior).

Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar, no hubo cambio sustantivos en la producción las exportaciones el uso total cerrando con un stock final de 9,60 millones de toneladas (9,51 año anterior) la relación stock/uso quedó en un nivel de 7,32% (7,59% año anterior).

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.

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, con 18,5 millones de toneladas de semilla de girasol, un 26% mayor, que contrasta con el 8% esperado para la oferta de Argentina, que alcanzaría a 5 millones de toneladas.

De acuerdo a Oil World con la mayor oferta, los precios del girasol se mantuvieron bajo presión durante agosto y julio. Cayeron tanto que alcanzaron niveles incluso inferiores a los del aceite de soja y de colza. La presión negativa se incrementó por la cercanía del pico de la cosecha, se espera en el mercado una considerable oferta proveniente, de la zona del Mar Negro. La cosecha comenzaron en la Unión Europea debido a las condiciones climáticas favorables se aguardan buenos rindes.

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 del 12/09 del USDA, la producción sería de 32,2 (27,2 año anterior), la exportación de 2,0 (1,3 año anterior), la molienda de 28,4 (24,2 año anterior) cerrando el balance de la semilla con un stock de 2,75 millones de toneladas (2,76 mes y 2,69 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 9,6% (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 4,1% (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.

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. Cabe destacar que los precios de la semilla y del aceite de girasol, siguen bajo presión en la medida aparece la nueva cosecha al mercado. La recolección comenzó en Europa y alcanzarían un pico en septiembre.

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. Es importante destacar que variables fundamentales de este mercado, tienen un cuadro de oferta y demanda muy estrecho, que debería afirmar el comportamiento del precio en el mediano a largo plazo.

## **Mercado local**

El girasol disponible se negoció en la quincena con una tendencia levemente a la baja. Sobre Bahía Blanca se ofrecieron 805 \$/t y en zona de Rosario se negoció a 820 \$/t. Considerando los promedios ofrecidos en puertos del sur de las últimas semanas cerró a 805 \$/t (845 quincena y 830 mes anterior). Para el grano de la nueva cosecha 2009 la demanda en Rosario y Junín ofreció hasta 265 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en baja. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1040 u\$/t (1205 quincena y 1140 mes anterior). Las bajas fueron muy importantes y como en el sector internacional se espera 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 ONNCA. Esta agencia estimó las necesidades de abastecimiento local de girasol para el año 2008 que alcanzarían las 4 millones de toneladas (3,1 en 2007, 3,8 en 2006 y 3,56 en 2005). De este total, se consumió en los primeros siete meses el 69,5% para el resto del ciclo 2008, se tendrá una necesidad de abastecimiento de 1,2 millones de toneladas. Esto lleva a suponer posibles medidas para privilegiar el consumo interno.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en alza para cerrar a 271 u\$/t (284 quincena y 275 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró sin cambios a 291 u\$/t (291 quincena y 292 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 290 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 165 y 332 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 12/09 el progreso de la siembra de girasol 2008/9, alcanzó a un 8% (10% año anterior) de una superficie que fue reducida a 2,79 millones de hectáreas (2,84 proyectado anterior).

La falta de condiciones de humedad que garanticen una implantación morigeraron los progresos en las provincias norteñas. No se ha podido sembrar en el este santiagueño y el noroeste santafesino. La ausencia de pronósticos de lluvias en el corto plazo repercute negativamente sobre la intención de siembra en las demás áreas faltantes.

Según el USDA en el informe del 12 de septiembre 2008, proyectó la cosecha de Argentina de girasol 2008/09 sin la merma antes señalada, en un volumen de 5 millones de toneladas (5 mes y 4,63 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,84 millones de hectáreas (2,84 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: 12/09/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	16.900	2.700	2.790	3.200	2.850	5.500	4.480
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.064	-	0.120		0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.636	-	3.080		5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	8.0	99.9	2.7	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	10.0	100	4.0	100	100
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.710		6.840		2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	4.522	0.224	20.058	0.075	10.083	4.480
Proyección Mil t	47.502	48.000	4.520	4.800	20.500	19.000	15.200	13.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (12/09/2008)

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

Fecha 12/09/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	18,4	18,4	29,1	29,1	15,0	15,0	27,2	27,2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	644	828	524	728	1125	1425	762	1034
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	528	679	461	640	844	1069	647	879
Labranzas	U\$/Ha	78	78	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	210	210	110	110	230	230	58	58
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	65	65	45	45	85	85
Cosecha	U\$/Ha	39	50	31	44	68	86	46	62
Costos Directos	U\$/Ha	-412	-423	-296	-309	-480	-498	-301	-317
Margen Bruto	U\$/Ha	116	256	165	332	364	571	347	562
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-141	-75	-45	41	-86	1	42	148
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-104	35	-97	70	-86	121	-143	72

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	Produc ción	Exporta ción	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	596,30	111,19	616,87	127,13	20,61%

2007/08 3/	217,53	2,81	610,87	113,59	619,51	118,49	19,13%
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)	223,87	2,97	664,24	120,46	647,23	133,06	20,56%
2008/09 (08) 2/	223,93	3,00	670,75	121,28	649,80	136,16	20,95%
2008/09 (09) 1/	224,76	3,01	676,28	122,88	654,88	139,89	21,36%
Var mes (1/2)	0,37%	0,33%	0,82%	1,32%	0,78%	2,74%	
Var año (1/3)	3,32%	7,12%	10,71%	8,18%	5,71%	18,06%	

Fuente: USDA WASDE 462& WAP. Septiembre12, 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	728,31	108,54	14,90%
2007/08 3/	158,59	4,97	790,24	96,83	775,32	123,46	15,92%
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)	158,20	4,90	775,29	91,77	794,61	105,31	13,25%
2008/09 (08) 2/	157,99	5,00	789,58	88,82	799,66	112,38	14,05%
2008/09 (09) 1/	157,35	4,98	782,96	86,07	796,47	109,94	13,80%
Var mes (1/2)	-0,41%	-0,40%	-0,84%	-3,10%	-0,40%	-2,17%	
Var año (1/3)	-0,78%	0,20%	-0,92%	-11,11%	2,73%	-10,95%	

Fuente: USDA WASDE 462& WAP. Septiembre12, 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	71,45	224,76	62,65	27,87%
2007/08 3/	90,07	2,42	218,22	78,97	230,08	50,13	21,79%
2008/09 (06)	97,68	2,46	240,67	76,29	239,44	50,41	21,05%
2008/09 (07)	97,00	2,45	237,80	76,28	237,87	48,87	20,54%

2008/09 (08) 2/	97,95	2,42	237,36	75,67	237,88	49,28	20,72%
2008/09 (09) 1/	98,36	2,42	237,99	77,60	236,76	51,23	21,64%
Var mes (1/2)	0,42%	0,00%	0,27%	2,55%	-0,47%	3,96%	
Var año (1/3)	9,20%	0,00%	9,06%	-1,73%	2,90%	2,19%	

Fuente: USDA WASDE 462& WAP. Septiembre12, 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	379,47	0,32	121,43	48,39	120,53	9,73	8,07%
2007/08 3/	401,00	0,32	128,32	51,91	125,30	9,51	7,59%
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)	417,13	0,32	133,48	54,00	131,92	9,04	6,85%
2008/09 (08) 2/	418,41	0,32	133,89	54,46	131,66	9,61	7,30%
2008/09 (09) 1/	418,81	0,32	134,02	54,46	131,19	9,60	7,32%

Fuente: USDA WASDE 462& WAP. Septiembre12, 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	27,20	1,31	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)	24,10	1,32	31,79	1,81	28,00	3,02	10,79%
2008/09 (08) 2/	24,55	1,32	32,47	2,04	28,63	2,76	9,64%
2008/09 (09) 1/	24,55	1,32	32,22	2,04	28,42	2,75	9,68%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	-0,77%	0,00%	-0,73%	-0,36%	
Var año (1/3)	12,41%	6,45%	18,46%	55,73%	17,68%	2,23%	

Fuente: USDA WASDE 462& WAP. Septiembre12, 2008

