

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

Nro. 280/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 17 Noviembre 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 1 Diciembre 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

**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.

**La política para el agro resulta contractiva en inversiones y en tecnología**

Más de cuarenta entidades que componen el foro de la cadena agroindustrial de la argentina, que reúne a productores, bolsas de cereales, exportadores, acopiadores e industriales, cerró su jornada con un reclamo al Gobierno de una urgente "corrección del rumbo de la política" y reglas más claras para su accionar.

Se cuestionaron las invasiones del estado sobre el sector privado, que a juicio de las entidades agro industriales, son las más graves de la historia. Por ejemplo, los derechos constitucionales para exportar, están siendo sujetos al arbitrio de funcionarios que se arrojan facultades excepcionales. Así, la Oncca se asignó potestades como el manejo de los registros de declaraciones juradas de exportaciones y abre o cierra

las mismas, en función de lo que llamó "matriz de seguridad alimentaria". Esto avasalla los derechos constitucionales que tiene un exportador.

Las reglas más claras se refieren a las regulaciones sobre los tiempos de las exportaciones que resintió el mercado de los forward, y en forma reciente dejó de informar el saldo para exportar. Esta última información semanal de declaraciones y avances de exportaciones era emitida por la SAGPyA. Según la opinión de analistas y del sector la información sobre las exportaciones ya no es precisa, no están discriminados ni tienen continuidad. Esto hace inexorablemente, al mercado menos transparente.

La corrección del rumbo en la política sería, revertir el camino emprendido por el gobierno de más estado y menos mercado. Si bien esto ideológicamente es discutible, los avances recientes

violaron el derecho de propiedad de los futuros jubilados y confiscaron aportes concentrados en los fondos de las AFJP. Con ello, se reduce la liquidez de la plaza financiera, se provoca una fuerte suba de la tasa de interés y la desaparición del crédito. Como correlato hay más incertidumbre y menos inversión. Este temor crece ante la necesidad de mayores impuestos para equilibrar las arcas públicas, porque crecerán a expensas del mercado.

Los contribuyentes advierten que se violan los derechos de propiedad, no se puede pagar los tributos y comienzan a realizar una actitud de protección del dinero. Los individuos dejan de ahorrar, por temor que se intervenga la economía y se queden con sus ahorros (ex corralito). La lógica pasa a ser guardar dinero donde nadie lo pueda quitar como por ejemplo, la opción de guardar dólares en cajas de seguridad.

Pero esto no genera beneficios a la sociedad, no rinde un interés, no se multiplica, quita dinero del mercado de crédito, quita negocios de la economía y termina perjudicando a todos reduciendo la actividad económica y finalmente el trabajo. Este ilógico atesoramiento resulta el preferido por los argentinos ante el avance de la incertidumbre.

El otro bien elegido para atesorar son las propiedades porque hubo pocos antecedentes de expropiación de bienes inmuebles. La demanda especulativa hace caras a las mismas y se tornan altamente improductivas, generando un desequilibrio en gran parte de la población joven, que por igual razón de iliquidez, siguen sin contar con crédito acorde.

En este escenario no hay margen para crecer en productividad, tampoco para que retorne el crédito y haya posibilidad para los nuevos emprendedores. El plan resulta muy recesivo por el temor de los inversores, ya que los agentes económicos trabajan pensando como proteger sus bienes e ingresos de la violación de los derechos de propiedad.

La alta presión fiscal termina generando trabajo informal, para no pagar impuestos. Se prioriza tener bajas dotaciones de capital para abandonar rápidamente la actividad.

Esto tiende a reducir el capital para la innovación y la tecnología aplicada a la producción. Bajo esta realidad, no hay incentivos para invertir en capital, innovar, dotar a las empresas de tecnología y capacitar el personal. Este camino recesivo sin crédito local e internacional, hace difícil que la economía vuelva a crecer.

Para el sector agropecuario, esto es una realidad que se refleja en las menores inversiones en tecnología para los grandes cultivos. Si bien es una muestra, sus efectos se sentirán en la próxima cosecha.

Se puede concluir que, avalando los pedidos de la cadena agro industrial, para alentar el desarrollo agro comercial ya alcanzando en los últimos años, el país

necesita una política de estímulo a la producción, seguridad jurídica respecto a los derechos de propiedad y normas claras de comercio y de exportación.

## TRIGO

Durante la última quincena (31/10-14/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron alzas y bajas más reducidas con un predominio de movimientos laterales. Pese al tono bajista del contexto por la crisis financiera internacional, el cereal se ha mantenido en el último mes, en un rango extremo de 190 a 210 u\$/t. Para Chicago, hubo una alza neta en la quincena de 6 dólares al cerrar a 204,3 u\$/t (198,1 quincena y 204,6 mes anterior). Para Kansas, la ganancia neta alcanzó a 6 dólares al cerrar a 218,3 u\$/t (212 quincena y 219,7 mes anterior).

El precio del trigo, tocó mínimos de 190 u\$/t pero, pese a la debilidad de las cotizaciones, los rebotes resultan claros como así también una tendencia lateral que tiende a afirmarse.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –diciembre– la tendencia bajista se debilitó pero aún no cambió. Todo indica que se podría pasar a una lateral, dado que los precios del cierre se ubicaron casi 10 dólares por arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 195 u\$/t.

La oferta global de trigo continúa presionando al mercado. Durante la última semana, el informe de noviembre del USDA confirmó cifras de sobre oferta mundial para el cereal. Además, los temores de una recesión mundial brindaron presión negativa en la medida en que este escenario implicaría una menor demanda de commodities. Durante la última semana los precios del petróleo crudo tocaron los mínimos de 22 meses con solo 56 u\$/barril.

Sin embargo, se divulgaron los planes de China para reducir los impuestos a la exportación de trigo del 20% al 3% y los subproductos del cereal se recortaron del 25% al 8%. Esta la medida sería a partir del diciembre, y responde a un contexto de importante oferta doméstica de granos y con el objetivo de sostener los precios internos.

Con respecto al trigo de la nueva temporada 2008/09 en los EEUU, avanzó la siembra de trigo y la emergencia a la vez que la condición es muy buena 68% (49% año anterior).

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

Evolución	2008		2007	03/07
	9/11	2/11	19/1	9/11
T. Inv. Plantado 09	94	90	94	94
T. Inv. Emergido	83	76	80	84
Condición Trigo	9/11	2/11	9/11	9/1
Muy Pobre	1	0	5	
Pobre	5	4	11	
Regular	26	29	35	

Bueno	56	55	42	
Excelente	12	12	7	

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

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 10/11 alcanzaría a 68 millones de toneladas (68 mes y 56,3 año anterior), producto de un área de 22,5 millones de hectáreas (22,5 mes y 20,64 año anterior) y un rinde proyectado de 3,02 t/ha (3,02 mes y 2,72 año anterior). La misma sería de 12 millones de toneladas superior al ciclo precedente.

Los indicadores de oferta y de demanda mundial y de los EEUU del USDA de noviembre, para la temporada 2008/09, confirmaron más holgura. El balance mundial no mostró cambios significativos respecto al mes anterior, pero los cambios respecto al año anterior entre paréntesis, resultan importantes. En millones de toneladas, la producción sería de 682 (+11,8%), el comercio de 124 (+7,5%), el uso total 656,5 (+6,2%), arrojando un stock aumentado (+21,7%) a 145,3 millones de toneladas (144,4 mes y 119,4 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 22,1% (22% mes y 19,3% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, se mantuvo la producción 68, las exportaciones 27, el uso total 35,4 y cerraría su balance con un stock aumentado a 16,4 millones de toneladas (16,4 mes y 8,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 46,3% (46,1% mes y 28,7% año anterior).

Los cambios de la producción mundial 2008/09 sumaron 72 millones adicionales respecto al ciclo anterior (682 millones de toneladas). Las ganancias más importantes fueron de la UE-27 + 31 (150,3), los principales países de la ex Unión Soviética +21 (114,7), EEUU + 12 (68), Australia +7 (20), Canadá +7 (27,3) y China +4 (113). En cambio, Argentina, registró una merma que alcanzaría a 5 millones de toneladas 12 (10,5).

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según el USDA al 6/11 resultaron débiles pero sin efectos sobre el precio. Alcanzaron a 253,3 mil toneladas (379,3 semana anterior) cercano al mínimo del rango esperado por el mercado de 250 a 350 mil toneladas.

Un parte importante deberá ser colocada en la exportación, para ello se informó que Rusia podría colocar 12 millones de toneladas, pero debería subsidiar a la exportación hasta 70 u\$/t. Por su parte, la Unión Europea revisó al alza la estimación de trigo blando un 25% arriba del año 2007 y las exportaciones crecerían de 1,8 a 16,6 millones de toneladas.

En un abierto contraste la producción de Sudamérica se vería fuertemente resentida. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción de argentina 2008/09 caería entre un 36% y 42%

respecto al ciclo anterior. El recorte sería de área un 23% y de rindes entre 16% y 24%. Las causas principales, fueron la severa sequía y la menor inversión por parte de los agricultores. La producción entre 9,5 y 10,5 millones de toneladas sería la menor cosecha en los últimos 13 años. Por su parte una agencia oficial de Brasil, estimó que las lluvias en la cosecha de trigo podrían reducir la producción del cereal.

Los precios del trigo parecen tender a una estabilización en el plano mundial, pero no se puede descartar nuevas bajas según los efectos macro económicos por la crisis bursátil mundial y los precios liderados por el petróleo y el valor del dólar. Para el mediano plazo no se descarta un incremento, pero esto luego de que se logre mejorar la situación mundial de las bolsas. La recuperación estaría acotada por la mayor oferta de cereal a nivel mundial.

### Mercado local

El mercado de trigo local contrario a lo observado en los EEUU, siguió con fuertes bajas, que se vienen reiterando semana a semana. Para Buenos Aires, el disponible cerró al valor más bajo en lo que va del año de 409 \$/t (478 quincena y 510 mes anterior). La tendencia bajista local fue creciendo, pero se incrementó la baja para las posiciones que marcan el ingreso de la nueva cosecha. De echo, las brechas entre la cosecha vieja y nueva se vienen reduciendo en torno de 10 a 15 u\$/t, así para el para el mes de enero se conocieron ofertas aisladas en baja por 380 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron más firmes que los de Chicago y Kansas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 10 dólares y cerró a 256,9 u\$/t (246,9 quincena y 260,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 2 dólares y cerró a 200,5 u\$/t (198,1 quincena y 195,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB fijado por la SAGPyA bajo a 195 u\$/t (210 quincena y 220 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,27 y las retenciones de 25% daría un valor teórico del cereal de 445 \$/t por arriba de lo que se ofreció localmente.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible cayó fuerte 18 y cerró a 126 u\$/t (144 quincena y 160 mes anterior). El contrato más cercano corresponde ahora a la nueva cosecha el trigo enero 2009 y finalizó con una fuerte merma a 116,6 u\$/t (134 quincena y 148 mes anterior). Para marzo a julio 2009 las cotizaciones se cayeron más de 13% y cerraron entre 124,8 y 132,8 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, lo hicieron en un precio de 128 u\$/t (141 quincena y 158 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la

cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 120 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos que se mostraron negativos para el rinde más bajo y fueron de -54 y 37 u\$/ha (ver Cuadro).

La perspectiva económica ya con más de 9% de la superficie cosechada sería de quebrantos porque los rindes de indiferencia de ubican en angos muy altos. Las posibilidades de reversión de los precios, como vimos, son remotas en tan corto plazo, y esto conforma un panorama negativo donde las previsiones más seguras serían de reducción de las ventas sobre salida de cosecha.

Como fue destacado la oferta de trigo 2008/09 aumentó en el hemisferio norte pero no en la Argentina y Brasil, principales productores de Sudamérica. A pesar de ello, los precios cayeron en forma significativa.

Según la Bolsa de Cereales al 14/11, se cosecharon un 9,2% (10% año anterior) de la superficie apta 4.425 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 55 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 10,40 qq/ha (18,7% inferior al año anterior) acumulando un volumen ya cosechado de 423 mil toneladas. Se estimó que el rendimiento promedio nacional podría bajar un 17% respecto al año anterior y las pérdidas de área rondarían el 3%.

La producción del cereal se corrigió a 10,5 millones de toneladas (11,0 estimación anterior), con la zafra precedente, la merma sería de un 32,2%.

Las lluvias apenas logaron mitigar los efectos del déficit hídrico, temperaturas elevadas y escasas diferencias térmicas nocturnas y diurnas bajaron el potencial productivo en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires. Las fases críticas del cultivo con muy ajustado nivel de humedad se repitieron en zonas como el centro norte triguero, con rindes ya definidos y muy pobres. No se descarta que la ausencia de humedad y el frío pudiera hacer recortar aún más la producción de trigo estimado hasta la fecha.

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de octubre, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 12 millones de toneladas (12,5 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 4,32 millones de hectáreas (4,5 mes y 5,68 año anterior), proyectando un rinde de 2,78 t/ha (2,78 mes y 2,82 año anterior).

## **MAIZ**

Durante la última quincena (31/10-14/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una mayor estabilidad oscilando en un rango más frecuente de 147 a 157 u\$/t. Se tocó en la última semana, el precio más bajo de 145,3 y en la anterior, el más alto de 165,6 u\$/t.

En el contexto del último mes, desde el 15/10 las cotizaciones se han situado por debajo de 160 u\$/t con evidencias claras de un rebote en los 147 u\$/t y

con movimientos laterales que tienden a consolidarse. Los precios fuertemente deprimidos por la crisis financiera internacional, parecen indicar una estabilidad o un piso en torno de los recientes valores.

No obstante, todo el mercado de commodities, esta liderado por el precio del petróleo que también ha dado evidencias de debilidad, con registros mínimos que aún no han finalizado.

La variación neta de la quincena fue una merma de 7 al cerrar a 150,2 u\$/t (157,5 quincena y 157,9 mes anterior). Como vemos, las mermas respecto al mes anterior son menores y denotaron cierta estabilidad pero no un rebote, que pueda contener nuevos impulsos.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -diciembre-, el cereal mostró una prolongación de la figura bajista, pero con una evidencia muy inicial de cambio a lateral. Esta se podría reforzar, dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 151 u\$/t.

Las caídas y breves recuperaciones de las bolsas en el mundo no cambiaron luego de la elección del nuevo presidente de los EEUU. Los temores en torno a una recesión se incrementaron porque el tesoro norteamericano mostró reticencias a utilizar el plan de rescate de 700 mil millones de dólares para limpiar la deuda de hipotecas en los balances de ciertos bancos. Se conocieron noticias negativas de varias empresas norteamericanas y la caída del petróleo al nivel más bajo de los últimos 22 meses a 55 u\$/barril brindó una presión muy negativa a los precios de las commodities. Además, informes especializados han revisado a la baja proyecciones del consumo de carne en el mundo, que disminuye la presión por la demanda de forrajeros, en particular de maíz.

Todos estos efectos determinaron el curso de los precios de los futuros del maíz en Chicago, que como vimos ha logrado sostenerse pero aún no hubo indicios de fuertes recuperaciones.

Con la baja del precio de las commodities energéticas se estimó que el precio del cereal no presenta fuertes argumentos alcistas que puedan modificar esta situación, al menos en el corto a mediano plazo. Hay que tener en cuenta que el petróleo encierra una gran volatilidad, y en caso que éste detone, lo harán en medida similar los aceites y el maíz, acompañando el resto de los granos.

De acuerdo al informe del USDA de noviembre, los fundamentos del mercado de maíz no cambiaron significativamente; el balance de la oferta y la demanda mundial siguen tan ajustados como el mes anterior. Según el USDA, se pronosticó un balance mundial de maíz 2008/09 más estrecho que el año anterior. En millones de toneladas, la producción sería de 781,4 (-1,3%), el comercio de 82,3 (-13,7%), el uso total 979,7 (+3,0%), arrojando un stock rebajado (-13%) a 110,1 millones de toneladas (105,6 mes y

126,5 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 13,8% (13,2% mes y 16,3% año anterior).

#### Cuadro 2.

Para los EEUU, se estimó en el mes de noviembre niveles similares al mes anterior de la producción 305,3 millones de toneladas, el comercio 48,3 y del uso total 270,1; cerrando su balance con un stock de 28,6 millones de toneladas (27,6 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 10,6% (10,2% mes y 15,7% año anterior).

Tanto a nivel mundial como de los EEUU, sigue siendo muy destacada para el mercado, la fortaleza de la demanda, que mantiene previsiones de crecimiento con récords en cada año. Estas previsiones por ahora arrojan dudas, pero los recientes informes auguran una merma de la demanda, como consecuencia de la crisis financiera y la ampliación de la recesión mundial.

En este contexto persiste el interrogante de cual será el precio del maíz en el mediano plazo. Esto es fundamental para el mercado global granos, porque el cereal tiene una influencia directa sobre el resto del mercado de granos al fijar el precio mínimo de los mismos, situación que se extiende a los granos oleaginosos.

Ningún grano vale menos que el maíz, y tanto el trigo como la soja tienen primas que establecen relaciones sobre el valor del cereal. Tomando las relaciones de precios desde julio en adelante, cuando se inicia la debacle de los precios, las relaciones entre trigo/maíz y soja/maíz, se han mantenido en el mercado referencial de Chicago y tienden a ubicarse en medias de 1,2 y 2,1 respectivamente. Es decir, el trigo vale 20% más que el maíz y la soja vale algo más del doble del precio de maíz. Así, una recuperación del precio del maíz impulsaría en esa relación al trigo y a la soja.

Respecto al avance del maíz en los EEUU, el USDA informó al 6/11 que la cosecha del cultivo sigue retrasada, alcanzando a 71% (92% año anterior) Esto se puede agravar por la inminencia de un clima más húmedo y frío.

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

Evolución	2008		2007	03/07
	9/11	2/11	9/11	9/11
Cosechado	71	55	92	88

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

Para la estimación del 10/11 el USDA de la producción norteamericana se utilizó un área proyectada de cosecha de 31,64 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,65 t/ha (9,66 mes y 9,48 año anterior) con una producción esperada de 302,3 millones de toneladas (305,7 mes y 332,1 año anterior).

Un dato muy importante del reporte del último mes de octubre fue la corrección de las estimaciones hacia la baja, una semana después de su divulgación. Esto generó cierto nerviosismo y aceleró las ventas sin fundamentos.

Las previsiones de las exportaciones norteamericanas 2008/09 se ubicaron en 48,3 millones de toneladas. Estas resultaron inferiores en casi 14 a las 61,9 exportadas en el ciclo anterior. Esto significa una reducción de la oferta maíz para el mundo con escasas posibilidades de ser compensadas con otros países exportadores, lo cual constituye otro factor potencialmente alcista.

Las exportaciones norteamericanas semanales para la semana concluida el 6/11 fueron pobres y un factor más de debilidad de los precios. Alcanzaron a 357,8 millones de toneladas (471,3 semana anterior), por debajo del rango esperado, que era de 400 a 600 mil toneladas.

Según fuentes oficiales China eliminará los impuestos a la exportación de maíz y derivados (del 5% y 10%) a partir de diciembre para evitar que la oferta doméstica haga caer los precios locales.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resulto más ajustado que el año anterior, hubo pocos cambios manteniendo la estrechez, manteniendo los argumentos fundamentales de firmeza de los precios. El temor de nuevas estimaciones que reflejen mermas de la demanda por ahora no aparecieron aunque vienen siendo pronosticada por varios reportes especiales.

Los precios de las materias primas cayeron mucho y según la opinión de varios analistas estarían cercanos a un mínimo. Si esto fuera correcto y para el caso del maíz, el rango de precios en Chicago orilló los 150 a 160 u\$/t, en el mercado exportador de Golfo de México en torno de 170 a 180 u\$/t.

Si la crisis financiera mundial concluye, deberían volver a pesar los argumentos de la oferta y la demanda de cada producto, arrojando un panorama alcista o de recuperaciones a partir de los valores señalados.

Esta hipótesis optimista se contrapone con otras, donde los precios siguiendo a la baja del petróleo podrían caer a los valores históricos de maíz en torno de 80 a 100 Chicago y 100 a 120 u\$/t Golfo de México.

Sin embargo, las perspectivas de una recesión en las principales potencias desarrolladas están contemplando una menor demanda del cereal por parte de las industrias de raciones. Si esto ocurriera los futuros de maíz presionados por las ventas por parte de los fondos de inversión podría continuar deprimiendo el mercado de cereales.

#### Mercado local

El maíz disponible continuó al margen del mercado internacional hubo leves alzas y pocas

operaciones, además varios días sin cotizaciones en la plaza de Rosario. Los exportadores siguen fuera de este mercado. Si bien hubo días de 320 \$/t, en las últimas jornadas se pagó en torno de 340 \$/t. La estabilidad del mercado de Chicago, no tuvo correlato con el medio local, donde predominó las bajas, en especial para meses referenciales de la nueva cosecha. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 320 \$/t (320 quincena y 365 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo las bajas de Chicago y para embarques cercanos mostró nuevas mermas de 10 dólares cerrando a 171,8 u\$/t (181,5 quincena y 188,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el valor indicado por la SAGPyA perdió 9 dólares y cerró 158,1 u\$/t (167,7 quincena y 169,7 mes anterior) a 156,8 u\$/t (175,8 quincena y 200,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 157 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,27 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 350 \$/t, por arriba de lo que se estuvo ofreciendo en el mercado locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron con bajas mayores al mercado externo. El cereal disponible perdió 4 dólares cerrando a 100 u\$/t (104 quincena y 97 mes anterior). El contrato para diciembre finalizó con fuerte merma a 98 y para la nueva cosecha abril 2009, siguiendo las pautas del mercado externo cayó cerrando a 116 u\$/t (119,7 quincena y 120,2 mes anterior). Cabe señalar que hubo jornadas por debajo de dicho valor.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 116 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 188 y 348 u\$/ha (Cuadro). Con las fuertes bajas, los resultados del maíz declinaron sus márgenes mostrando un rinde de indiferencia superior a los 60 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales, al 24/10 el progreso de la siembra de maíz fue de 74,3% (77,3% año anterior) de una superficie para grano estimada que fue nuevamente reducida a 2,64 (2,7 anterior y 2,85 previa estimación anterior). La superficie con destino a grano comercial recibe un nuevo recorte, indicando que con las coberturas de fin de noviembre y diciembre, se podría generar una disminución aún mayor a la proyectada hasta el presente. A la fecha se sembraron 1,963 millones de hectáreas. Si bien no hay estimaciones, proyectando un rinde de 6,8 t/ha daría proyección de casi 18 millones de toneladas.

Las condiciones climáticas siguen complicadas, esperando pulsos húmedos para lograr las siembras a la vez que se retrasa la incorporación de fertilizantes

nitrogenados en la zona líder maicera (práctica usual a 6 hojas expandidas). En la franja del oeste bonaerense la condición del cultivo se muestra excelente. Sin embargo, ya es crítica en centro sur santafecino y el este cordobés, dado la heterogeneidad de las precipitaciones.

Según el reporte del 10/11 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 18 millones de toneladas (19 mes y 20,5 año anterior), por una intención de siembra de 2,57 millones de hectáreas (2,7 mes y 3,26 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7 t/ha (7,04 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 10,5 millones de toneladas (15 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (31/10-14/11), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, mes de cosecha noviembre, tuvieron bajas de casi el 4%. Sin embargo, como en el caso del trigo y del maíz, los valores tendieron a estabilizarse dentro de un rango más frecuente. El mismo se ubicó en la quincena entre 320 a 340 u\$/t. Contemplando 5 semanas atrás, los valores de dicho rango ha prevalecido como el más frecuente, con lo cual, las cotizaciones de la soja se tendieron a mantener, la tendencia bajista antes prevaleciente habría concluido.

Considerando la variación del precio para el contrato noviembre, la baja neta quincenal fue de casi 14 dólares al cerrar a 323,4 u\$/t (337 quincena y 327,8 mes anterior). Las diferencias respecto a la quincena y al mes anterior muestran esa estabilidad dentro de rango antes señalado.

Cabe destacar el valor de 320 u\$/t ha actuado como piso, pero al igual que el maíz, no se observa un rebote que pueda permitir avizorar mayores recuperaciones. La coherencia de los movimientos de precios indica que pasarían a laterales, significando un equilibrio de corto plazo en torno de dicho valor.

Un aspecto positivo de este comportamiento será la finalización de las bajas, que deterioraron fuerte la rentabilidad del cultivo.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (noviembre), la tendencia paso de bajista a lateral pero sin rebotes. La tendencia horizontal se podría mantener dado que los precios del cierre, quedaron apenas 7 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 330 u\$/t.

El aceite de soja fuertemente influenciado por las caídas del precio de petróleo se mostró declinante. En la quincena el precio bajó 44 dólares y cerró a 717,7 u\$/t (742 quincena y 783,9 mes anterior).

Por su parte, la harina de soja interrumpió la suba de la quincena anterior, con una baja neta de casi 10

dólares y cerró a 292,1 u\$/t (302 quincena y 284,9 mes anterior).

Como vemos, al igual que en el caso de maíz, la evolución lateral fue importante y puede ser considerada como a un piso para las cotizaciones de los granos, pero esto depende aún fuertemente, de la crisis financiera que para nada esta concluida. Durante la última semana, el precio mínimo del crudo y la caída del dólar, denotaron un renovado clima de incertidumbre y de nerviosismo en los mercados. Se sumaron los fallidos intentos del tesoro norteamericano por cancelar hipotecas con los montos destinados al salvataje. Todas las noticias bursátiles, continúan inciertas y hubo una nueva caída, que podría arrastrar nuevamente a otra baja a las commodities.

Los precios futuros de la soja están muy presionados por el retroceso en los precios del petróleo y por los temores de una generalización de la recesión que ya alcanza por dos trimestres consecutivos a Alemania, Inglaterra y España. Esto sería un freno para la demanda de commodities y entre ellos, de los subproductos derivados de la soja.

Para tener una cabal idea de la fuerte vinculación con el petróleo, según Oil World y para 2008/09, la producción de biodiesel podría representar el 25% del consumo total de aceite de soja de EEUU, Argentina, Brasil y la Unión Europea.

Las noticias favorables para el mercado, fueron pocas contabilizando el clima desfavorable en los EEUU que demoró las tareas de la cosecha, y el plan de salvataje y merma de impuestos de China, que ayudarían a sostener los precios domésticos de la soja. Este país eliminará los impuestos a la exportación de soja (5%) a partir del diciembre y pretende utilizar salvataje por montos millonarios similar a los EEUU.

Pero las noticias del exterior muestran que salir de la crisis tanto para Estados Unidos como para el mundo no va a ser sencillo. Durante la última semana el secretario del Tesoro norteamericano, Paulson, postergó la propuesta original de la compra de "hipotecas supprime" de los bancos y se inclinaba por priorizar el consumo interno. La reacción de los mercados fue inmediata y todas las bolsas del mundo cerraron con fuertes bajas y se desplomaron nuevamente el petróleo y las commodities. Después vino el discurso del presidente Bush que defendió el modelo capitalista y de libre mercado, como base de la creación de riqueza en ese país. Los mercados reaccionaron con fuertes subas tanto en las bolsas de valores como en el mercado de commodities.

Se divulgó un plan de salvataje Chino que ronda los 600 mil millones de dólares (16% del PBI). Los fondos aportados directamente por el gobierno central serían 145 mil millones, el resto son inversiones de empresas estatales o bonos a ser invertido por las autoridades locales. El 70% sería para profundizar la demanda interna, y se va a priorizar al sector agrario.

Ese sería el mayor paquete de ayuda financiera lanzado por un país, incluso mayor que los 700 mil millones de dólares de los EEUU porque sólo se han utilizado 250 mil millones.

Se puede concluir que como está planteada la crisis y con las grandes dudas que existen sobre la salida, en el contexto de países y regiones tan importantes, es imposible proyectar una solución para el corto plazo.

Por tratarse de una situación única en la historia contemporánea, algunos meses es poco para la economía mundial, pero es una eternidad para los productores agrícolas. En el caso particular de los productores de la Argentina que tienen un remanente importante sin vender de la cosecha vieja, un escenario de espera de varios meses que puede resultar muy nefasto.

Con respecto al balance mundial de soja el informe del USDA de noviembre mostró leves cambios respecto al mes anterior. Si bien las correcciones fueron pequeñas, el balance mundial cerró dejando un stock más reducido a 54,1 millones de toneladas (55,2 mes y 53,0 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 23,1% (23,5% mes y 23,1% año anterior). Lo más destacado respecto al año anterior, fue la producción que aumentó 15 a 235,7 millones de toneladas, las exportaciones cayeron 1 a 77,9; el uso total aumentó 4 a 234 y los stock aumentaron 1 a 54,1 millones de toneladas.

Cuadro 3.

Para los EEUU, el balance final se mostró sin cambios respecto al mes anterior, cerrando con los stock a 5,9 millones de toneladas (5,98 mes y 5,58 año anterior). La relación stock/uso fue de 11,5% (11,4% mes y 10,8% año anterior).

En resumen, para dicha fuente las estimaciones del mercado de soja 2008/09 tanto en el mundo como en los EEUU, registraron cambios poco significativos confirmando un balance muy ajustado.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja al 6/11, el USDA informó que alcanzaron a 478,3 mil toneladas (896,1 semana anterior); quedaron por debajo del rango esperado que era de 550 a 750 mil toneladas. Para la harina de soja fueron muy dinámicas alcanzando a 124,4 millones de toneladas (112,4 semana anterior), en el tope del rango esperado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja fueron normales y alcanzaron a 6,3 mil toneladas (1,0 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

La evolución del cultivo de soja en los EEUU 2008/09, al 6/11 mostró una cosecha de 93% (95% año anterior).

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

<b>Evolución</b>	<b>2008</b>		<b>2007</b>	
	<b>9/11</b>	<b>2/11</b>	<b>9/11</b>	<b>03/07</b>
				<b>9/1</b>

Cosechado	93	86	95	93
-----------	----	----	----	----

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

Las proyecciones productivas de los EEUU para el mes de noviembre (entre paréntesis mes y año pasado) alcanzaron a 79,49 millones de toneladas (79,97 mes y 72,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 30,1 millones de hectáreas (30,1 mes y 25,96 año anterior) y un rinde proyectado de 2,64 t/ha (2,66 mes y 2,81 año anterior).

Se estimó la producción mundial de soja 2008/09 con un incremento de 15 a 235,7 millones de toneladas. Sin embargo, el mayor riesgo sería la producción en Sudamérica. En las estimaciones del mes de noviembre se redujeron de 122 a 120 millones de toneladas, por causa de mermas en Brasil.

En resumen los indicadores del mercado mundial de soja 2008/09 en los EEUU siguieron ajustados confirmando la escasez.

En forma similar que el trigo y el maíz se estimó para la soja que los precios futuros estarían cercanos a un mínimo. Estos valores serían para Chicago de 320 a 340 u\$/t, y para el mercado exportador de Golfo de México en torno de 350 a 370 u\$/t.

La hipótesis optimista de una conclusión de la crisis financiera, haría que los precios podrían volver a un panorama alcista o de recuperaciones a partir de los valores antes señalados. De la misma forma, pero con una hipótesis pesimista, nuevas bajas del petróleo podrían hacer caer a los valores históricos de la soja en torno de 200 a 220 Chicago y 230 a 250 u\$/t Golfo de México.

Finalmente hay que considerar las perspectivas de una recesión en las principales potencias desarrolladas y una menor demanda del complejo oleaginoso tanto por parte de las industrias de raciones y bio combustibles. Si esto ocurriera los futuros de la soja continuarían presionados por las liquidaciones de los fondos de inversión y continuarían las bajas de los precios.

### **Mercado local**

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una baja más importante que la correspondiente a los acontecimientos internacionales. Al igual que en el caso del trigo y del maíz, los futuros de la soja mundial concluyeron su tendencia fuertemente bajista. Sin embargo, la misma se trasladó al medio local, ya que las posiciones trabajadas se ajustaron con nuevas bajas; tanto para el disponible como para las posiciones de la nueva cosecha.

En promedio, para las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario, se negoció a alrededor de 730 \$/t (750 quincena y 730 mes anterior). La exportación ofreció hasta 735 por

mercadería de la nueva cosecha, pero el volumen de operaciones no fue muy significativo.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones se ajustaron con bajas similares a las Chicago. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones mostraron mermas de 10 dólares para cerrar a 356 u\$/t (366,7 quincena y 360 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos cayó casi 5 dólares. El valor fue indicado por la SAGPyA fue de 329,9 u\$/t (334,7 quincena y 355 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 330 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,27 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 670 \$/t, más bajo de lo que se ofreció en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una nueva baja y cerró a 224 u\$/t (229 quincena y 234 mes anterior). El contrato para noviembre a enero 09 finalizó entre 228 a 229,6 u\$/t. El contrato para abril 09 concluyó 218,6 y para mayo 2009, finalizó con una nueva baja a 216,5 u\$/t (226,5 quincena y 225 mes anterior), los valores de la última semana fueron los más bajos desde inicio del contrato. Para julio a septiembre de 2009, se negoció en baja entre 220 a 222 u\$/t.

En base a los precios esperados los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 siguen mostrándose en baja. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2009 de 216 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 223 a 393 u\$/ha. Estos resultados económicos son atractivos, pero muestran un rinde de indiferencia cercano a los 20 qq/ha. Si le sumamos un alquiler entre 10 a 18 qq/ha, se requiere rindes de 30 a 38 qq/ha para equilibrar los resultados.

La situación agropecuaria en el país es liderada por el negocio de la soja, tradicionalmente atractiva por su resultados económicos, pero actualmente se encuentra severamente reducida, poniendo en peligro de quebrantos a las actividades bajo la modalidad de contratista y de pago de alquileres. Esto se agrava considerando que las alternativas para la gruesa, como maíz y girasol observaron igualmente pobres perspectivas económicas.

En el mercado argentino comenzaron a aparecer los resultados negativos con las principales culturas, y si se mantienen los valores deprimidos, un alto porcentaje de las zonas productoras de soja tendrían quebrantos.

Si bien este problema puede solucionarse con una reversión internacional de los precios, como vimos las

posibilidades en el corto plazo se ven muy remotas. En el plano doméstico, los productores en la mesa de concertación, reclamaron al gobierno medidas para paliar este resultado, como una rebaja de las retenciones de 35%, especialmente para los pequeños productores.

La situación económica resulta tan cambiante que pasó en pocos meses de una renta extraordinaria a una renta casi nula. Las medidas de gravámenes deberían pasar a una de subsidios, tan como vienen reclamando el sector lácteo, ganadero y otros de la agro industria.

Como agravante, las medidas de política comercial complicaron el mecanismo de formación de precios, quitando las posibilidades de forward y reduciendo las de mercados futuro, con lo cual la falta de coberturas es amplia y deja vulnerable al productor a las bajas de precios y a la posibilidad de quebrantos.

Pese a este panorama tan negativo, se mantiene una proyección de área de siembra récord de soja, aunque también se estima ocurrirá una baja en la aplicación de insumos y de tecnología.

Según la Bolsa de Cereales al 14/11, la siembra de soja 2008/09 alcanzó una cobertura de 40,8% (leve retraso respecto a las 43,5% del año anterior) de una proyección total de siembra de 18,2 millones de hectáreas. Se cubrieron 7,42 millones de hectáreas de las cuales el 34,5% se localizan en la región Núcleo Norte y un 21% en la Núcleo Sur. En caso de concretarse la proyección de siembra total sería un 7,7% superior a la campaña precedente con un nuevo récord del cultivo en el país.

No obstante, las lluvias solo permitieron siembras en las zonas centrales de Córdoba, extremo sur de Santa Fe y al sudeste de Buenos Aires. En el resto, la falta de humedad superficial demoró las coberturas. Las elevadas temperaturas y escasas precipitaciones en amplias zonas de Santa Fe, Entre Ríos y Córdoba impidieron un mayor avance en las coberturas. Este escenario podría agudizarse si se confirman los pronósticos meteorológicos para los próximos siete días. Se prevé que las precipitaciones serán escasas en gran parte de la región agrícola.

El incremento proyectado del área de soja obedece a la reducción en del área cultivada con trigo y a los recortes del maíz y del girasol. Se destaca una ampliación de las siembras de soja en las regiones centrales y sureñas de Buenos Aires.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 10 de noviembre, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 50,5 millones de toneladas (50,5 mes y 46,5 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 18 millones de hectáreas (18 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,81 t/ha (2,81 mes y 2,78 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (31/10-14/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores siguieron con caídas, que si bien no fueron tan pronunciadas alcanzaron una reducción que oscilo entre 2% a casi 4%.

El temor en torno a la posibilidad de entrar en una fase de recesión global, reflejado en el derrumbe de las bolsas en el mundo, ha sido el factor determinante de la caída de los precios internacionales de las materias primas y los productos derivados afectando fuertemente a los aceites.

Durante la última semana el precio del petróleo alcanzo su mínimo en 22 meses, provocando un nuevo quebranto en los aceites, directamente relacionados al uso como bio combustibles. Según Oil World, la magnitud del uso proyectado con este fin alcanzó a un 25% del consumo de aceites conjunto de EEUU, Argentina, Brasil y la Unión Europea.

En este contexto, y además por las expectativas de una importante oferta mundial para 2008/09, los precios del girasol grano y aceite tuvieron una fuerte corrección bajista. Esta mayor producción se sustenta en los principales países productores del este europeo. Sin embargo, para la Argentina, Oil World resisó su revisión a la baja con lo cual sería la excepción al incremento que se espera entre los principales países productores.

Con respecto al fin de la crisis financiera mundial, ya fue destacado que las dudas son enormes de cómo salir de la misma, Las dudas sobre los planes de salvataje y las decisiones que se van repitiendo en lo principales países incluida China revelan la falta de confianza en el sistema financiero y un horizonte que se expande para la recuperación.

Para el corto plazo, las bajas de los aceites fue casi directa entre el precio del petróleo. También las posibles recuperaciones, del corto plazo, están atadas al precio del crudo.

El temor mas generalizado es la generalización de la recesión mundial, ya en marcha por indicadores negativos del PBI en Gran Bretaña, Alemania y España. Como en el caso de los granos los aceites son commodities que tienen por detrás la creciente demanda pero no pueden escapar de una expectativa de desaceleración de la economía, que es el temor mayor de los inversores.

Las variaciones quincenales de precios de los aceites tuvieron nuevas bajas y colocaron los valores cercanos a los mínimos del año. Sin embargo, como en el caso de los granos, las bajas de los precios se desaceleraron, lo cual deja abierta la posibilidad de una estabilización de los mismos.

En el caso particular del aceite de soja, tanto en Rotterdam como en Chicago, las bajas fueron de apenas 20 a 30 dólares cerrando entre 718 y 820 u\$/t. El aceite de girasol perdió en la quincena 40 dólares cerrando a 840 u\$/t, con mermas de 13 se

situó el aceite de canola que cerró a 987 u\$/t y los aceites derivados de la palma que retrocedieron cerca de 30 dólares cerrando entre 450 y 495 u\$/t.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una leve baja. Cerró la quincena, con una merma de 30 dólares a 769 u\$/t (786 quincena y 832 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570 y en el cierre, el mínimo antes señalado.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, la tendencia bajista se mantuvo pero presentó una retracción pasando a incipiente lateral. La misma podría continuar, dado que los precios del cierre quedaron apenas 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 780 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	17/10	24/10	31/10	7/11	14/11
Soja	940	850	822	850	820
Maní	sd	sd	sd	sd	Sd
Girasol	1004	951	865	880	840
Canola	1243	1213	1000	1035	987
Oleína CIF	560	485	515	540	495
Palma CIF	530	490	485	490	450
Palma FOB	530	455	485	510	465

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/11/2008.

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

Según el reporte del USDA del 10/11 para los principales aceites vegetales el cuadro de oferta y de demanda fue similar, la producción alcanzó a 133,7 , el comercio 53,7, el uso total 130,7 y el balance cerraría con un stock final de 10,5 millones de toneladas (9,95 mes y 9,62 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 8,05% (7,62% mes y 7,85% año anterior).

Cuadro 4.

Según el USDA para la semilla de girasol 2008/09, la estimación del 10/11, mostró en millones de toneladas una producción 33,17, un comercio de exportación de 1,72 un uso total de 28,59 y concluyó su balance con un stock final aumentado a 3,32 millones de toneladas (2,69 mes y 2,63 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,60% (9,60% mes y 10,80% año anterior).

Cuadro 5.

Para Oil World la producción global de semillas de girasol sería de 32,3 millones de toneladas (28,8 en 2007/08), luego de revisar a la baja las cifras de octubre. El principal productor pasó a ser Rusia con niveles récord de 6,6 millones de toneladas (5,5 año anterior). La producción de Ucrania alcanzaría a 5,5 millones de toneladas (4,75 año anterior).

Como reiterado, dentro del grupo de grandes países productores la Argentina recortó su estimación de producción 2008/09, por problemas de sequía.

Finalmente para Oil World la oferta global de girasol 2008/09 sería un récord de 34,3 millones de toneladas (3,9 más que el ciclo 2007/08). En este contexto de sobre abundancia, los precios del girasol cayeron marcadamente.

Se puede concluir que el balance en forma global no cambiaría en forma sustantiva. Esto deja intacto el potencial que tuvieron los precios de los aceites vegetales. El problema esta en el precio del petróleo y en los activos financieros que continuaron bajando.

Con respecto al precio de petróleo tan importante para el referencia de los aceites vegetales, es importante considerar que la situación de oferta de largo plazo sigue comprometida. Ciertamente los precios del crudo se movilizaron como nunca lo habían hecho antes. En agosto de 2007, se inició la crisis subprime en los EEUU y un año después el barril de crudo duplicó su valor hasta alcanzar los 147 u\$, luego en tan sólo cuatro meses el precio cayó un 60% y quebró la barrera psicológica de los 60 u\$/barril. Parece evidente que ambos extremos no son sostenibles en el tiempo.

La fuerte caída se atribuyó al temor que se profundice la recesión de Europa y llegue a los EEUU. Esto aceleraría la caída en la demanda de combustibles. Sin embargo, la velocidad de caída del precio, como en los granos, se debió a inversores y fondos que se deshicieron de enormes posiciones compradas de commodities energéticos para obtener liquidez y cubrir pérdidas.

Hacia el futuro el problema sería que las petroleras, con los precios bajos van a reducir sus inversiones y para el mediano plazo, cuando la crisis financiera sea superada, la demanda volverá a crecer y a presionar sobre la oferta. Si ésta no puede cubrir las necesidades futuras de la economía mundial el precio subirá nuevamente y atraerá a flujos de inversiones especulativas.

El lado real de la oferta de petróleo es el fundamento alcista importante. La Agencia Internacional de Energía (AIE) alertó que falta invertir 26 mil millones de dólares en infraestructuras petroleras hasta el 2030 para evitar otro shock de precios. Estimó que el barril costará 100 u\$ en promedio entre 2008 y 2015 y más de u\$ 120 en 2030 (en dólares constantes de 2007).

Se advierte que en el corto plazo la volatilidad de precios va a continuar pero afirma categóricamente que “la era del petróleo barato se terminó para siempre”.

Se puede concluir que como en el caso de los granos, pero más aún para los aceites el curso de los precios estará sujeto a las aplicaciones financieras más relevantes y entre ellas al precio del petróleo que inexorablemente seguirá al alza.

**Mercado local**

El girasol disponible se negocio en la quincena con cierta estabilidad. Sobre Bahía Blanca y en zona de Rosario se ofrecieron entre 630 y 650 \$/t. Considerando los promedios ofrecidos en puertos del sur de las últimas semanas el girasol cerró a 635 \$/t (600 quincena y 630 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos alcanzo una baja tocando un mínimo el 3/11 de 690 u\$/t, pero se recuperó y considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 730 u\$/t (720 quincena y 795 mes anterior).

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.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible retrocedió a 197 u\$/t (208 quincena y 218 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró en baja a 214 u\$/t (223 quincena y 23 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 214 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 51 y 174 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 14/11 el progreso de la siembra de girasol 2008/09, alcanzó a un 77% (retrasada respecto a 84,9% del año anterior) de una superficie proyectada nuevamente reducida a 2,21 millones (2,43 previa y 2,84 proyección inicial). La misma resultaría un 18% inferior a la de 2007/08. La seca y la falta de precio generaron una menor intención en las principales zonas productoras. La condición hídrica restringe a los progresos en el sur cordobés, gran parte de La Pampa y del oeste, sudoeste y sudeste bonaerense.

Los mayores recortes fueron en las provincias norteñas, seguida del sudeste y sudoeste bonaerenses. En conjunto estas regiones aportan un 73% de las 490 mil has abandonadas al presente informe.

Hubo importantes pérdidas por granizo en el Chaco y norte santafesino. Según la evolución de las lluvias no se descarta mayores recortes en las próximas semanas.

Según el USDA en el informe del 10 de noviembre 2008, proyectó la cosecha de Argentina de girasol en un volumen de 4,4 millones de toneladas (4,4 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,5 millones de hectáreas (2,5 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,76 t/ha (1,77 mes y 1,77 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 24/10/08	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	18.200	2.700	2.210	3.200	2.640	5.500	4.480
Perdida mil ha	0.175		0.064	-	0.120		0.143	0.055
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	-	3.080		5.307	4.425
Avance Cos/Siemb %	100	40,8	100	77,0	100	74,3	100	9,2
C. Año anterior %	100	43,5	100	84,9	100	77,2	100	-
Rinde T/ha	2.870		1.710		6.840		2.900	1,040
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	7.417	4.522	1.702	20.058	1.963	10.083	0.423
Proyección Mil t	48.000	51.000	4.520	4.000	20.500	18.500	15.200	10.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/10/2008)

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

Fecha 14/11/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>21,4</b>	<b>21,4</b>	<b>11,6</b>	<b>11,6</b>	<b>21,6</b>	<b>21,6</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>420</b>	<b>540</b>	<b>385</b>	<b>535</b>	<b>870</b>	<b>1102</b>	<b>605</b>	<b>821</b>
G Comercialización	%/IB	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>344</b>	<b>443</b>	<b>339</b>	<b>471</b>	<b>653</b>	<b>827</b>	<b>514</b>	<b>698</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>78</b>	<b>78</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>95</b>	<b>95</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Urea, FDA	U\$/Ha	<b>210</b>	<b>210</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>230</b>	<b>230</b>	<b>58</b>	<b>58</b>
Agroquímicos	U\$/Ha	<b>33</b>	<b>33</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>85</b>	<b>85</b>
Cosecha	U\$/Ha	<b>25</b>	<b>32</b>	<b>23</b>	<b>32</b>	<b>52</b>	<b>66</b>	<b>36</b>	<b>49</b>
Costos Directos	U\$/Ha	<b>-398</b>	<b>-405</b>	<b>-288</b>	<b>-297</b>	<b>-464</b>	<b>-478</b>	<b>-291</b>	<b>-304</b>

Margen Bruto	U\$/Ha	<b>-54</b>	<b>37</b>	<b>51</b>	<b>174</b>	<b>188</b>	<b>348</b>	<b>223</b>	<b>393</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-222</b>	<b>-179</b>	<b>-103</b>	<b>-40</b>	<b>-160</b>	<b>-92</b>	<b>-19</b>	<b>65</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qg/Ha	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-198</b>	<b>-107</b>	<b>-142</b>	<b>-19</b>	<b>-160</b>	<b>0</b>	<b>-166</b>	<b>5</b>

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	218,78	2,46	537,90	99,20	544,9	155,30	28,50%
1996/97	230,20	2,53	582,70	104,00	573,40	164,50	28,69%
1997/98	228,40	2,67	610,10	104,50	577,30	197,10	34,14%
1998/99	225,00	2,62	589,90	102,02	579,00	208,10	35,94%
1999/00	215,40	2,72	585,80	112,60	585,00	208,90	35,71%
2000/01	218,40	2,66	581,40	104,00	583,90	206,50	35,37%
2001/02	214,60	2,71	580,90	110,80	585,00	202,70	34,65%
2002/03	214,05	2,65	566,96	110,10	603,80	166,60	27,59%
2003/04	209,86	2,64	554,59	104,50	588,50	132,70	22,55%
2004/05	218,81	2,87	628,58	111,13	609,96	151,22	24,79%
2005/06	218,71	2,84	621,31	116,16	624,37	147,69	23,65%
2006/07	212,99	2,81	596,20	111,19	616,83	127,01	20,59%
2007/08 3/	218,23	2,81	610,59	115,35	618,21	119,39	19,31%
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)	223,93	3,00	670,75	121,28	649,80	136,16	20,95%
2008/09 (09)	224,76	3,01	676,28	122,88	654,88	139,89	21,36%
2008/09 (10) 2/	223,67	3,04	680,20	123,18	655,58	144,41	22,03%
2008/09 (11) 1/	224,21	3,04	682,37	123,98	656,51	145,25	22,12%
Var mes (1/2)	0,24%	0,00%	0,32%	0,65%	0,14%	0,58%	
Var año (1/3)	2,74%	8,19%	11,76%	7,48%	6,20%	21,66%	

Fuente: USDA WASDE 464& WAP. Noviembre 10, 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	149,82	4,76	712,44	93,80	728,53	108,69	14,92%
2007/08 3/	160,46	4,94	791,96	95,38	774,18	126,47	16,34%
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)	157,99	5,00	789,58	88,82	799,66	112,38	14,05%
2008/09 (09)	157,35	4,98	782,96	86,07	796,47	109,94	13,80%
2008/09 (10) 2/	156,36	5,00	781,02	83,10	798,33	105,57	13,22%
2008/09 (11) 1/	157,51	4,96	781,36	82,33	797,71	110,12	13,80%
Var mes (1/2)	0,74%	-0,80%	0,04%	-0,93%	-0,08%	4,31%	
Var año (1/3)	-1,84%	0,40%	-1,34%	-13,68%	3,04%	-12,93%	

Fuente: USDA WASDE 464& WAP. Noviembre 10, 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	94,29	2,52	237,33	71,50	225,28	62,68	27,82%
2007/08 3/	90,82	2,43	220,89	79,43	229,96	53,04	23,06%
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)	97,95	2,42	237,36	75,67	237,88	49,28	20,72%
2008/09 (09)	98,36	2,42	237,99	77,60	236,76	51,23	21,64%
2008/09 (10) 2/	98,79	2,41	238,21	78,84	235,19	55,24	23,49%
2008/09 (11) 1/	98,24	2,40	235,74	77,87	233,96	54,06	23,11%
Var mes (1/2)	-0,56%	-0,41%	-1,04%	-1,23%	-0,52%	-2,14%	
Var año (1/3)	8,17%	-1,23%	6,72%	-1,96%	1,74%	1,92%	

Fuente: USDA WASDE 464& WAP. Noviembre 10, 2008

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	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	379,22	0,32	121,35	48,50	121,13	9,92	8,19%
2007/08 3/	399,94	0,32	127,98	52,08	125,28	9,83	7,85%
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)	418,41	0,32	133,89	54,46	131,66	9,61	7,30%
2008/09 (09)	418,81	0,32	134,02	54,46	131,19	9,60	7,32%
2008/09 (10) 2/	417,84	0,32	133,71	53,88	130,63	9,95	7,62%
2008/09 (11) 1/	417,81	0,32	133,70	53,69	130,74	10,53	8,05%
Var mes (1/2)	-0,01%	0,00%	-0,01%	-0,35%	0,08%	5,83%	
Var año (1/3)	4,47%	0,00%	4,47%	3,09%	4,36%	7,12%	

Fuente: USDA WASDE 464& WAP. Noviembre 10, 2008

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	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	25,93	2,83	10,91%
2006/07	23,70	1,26	29,81	1,89	26,07	3,04	11,66%
2007/08 3/	21,88	1,24	27,22	1,48	24,38	2,63	10,79%
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)	24,55	1,32	32,47	2,04	28,63	2,76	9,64%
2008/09 (09)	24,57	1,31	32,22	2,04	28,42	2,75	9,68%
2008/09 (10) 2/	24,43	1,31	32,07	2,07	28,00	2,69	9,61%
2008/09 (11) 1/	24,43	1,36	33,17	1,72	28,59	3,32	11,61%
Var mes (1/2)	0,00%	3,82%	3,43%	-16,91%	2,11%	23,42%	
Var año (1/3)	11,65%	9,68%	21,86%	16,22%	17,27%	26,24%	

Fuente: USDA WASDE 464& WAP. Noviembre 10, 2008