

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

Nro. 281/2008

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

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.

TRIGO

Durante la última quincena (14-28/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes caídas con un pico hacia el 21/11 y con alzas posteriores hasta el cierre, retornando parcialmente a los precios anteriormente vigentes. Pese a resultar un movimiento lateral, se tocó el valor mínimo desde junio de 2007 de 183,3 dólares para cerrar a 200,3 u\$s/t. El tono bajista del mercado dominado por la crisis financiera internacional, ha mantenido en precio del cereal el último mes en un rango extremo de 183 a 210 u\$s/t. Para Chicago, el resultado neto de la quincena fue una baja de 4 dólares al cerrar a 200,3 u\$s/t (204,3 quincena y 198,1 mes anterior). Para Kansas, también se tocó mínimos hacia el fin de la semana anterior, para cerrar la quincena con una

merma neta algo mayor, que alcanzó a 12 dólares, al cerrar a 206,5 u\$s/t (218,3 quincena y 212 mes anterior).

Pese a que el precio del trigo, tocó nuevos mínimos, los rebotes se produjeron y resultaron en una tendencia lateral que tiende a perdurar desde fines de octubre hasta el presente.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –diciembre- la tendencia bajista se debilitó y se transformo en una lateral. Todo indica que ésta se podría acentuar, dado que los precios del cierre se ubicaron coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a los 200 u\$s/t.

El mercado mundial de trigo se muestra presionado por la abundante oferta del cereal. En la coyuntura, estaría impulsado por las abundantes

lluvias en Australia que paralizaron la cosecha y por un clima muy seco en Argentina. El precio en alza del petróleo brindaría un soporte adicional, aunque, la firmeza del dólar y la debilidad las bolsas, recortarían las posibilidades de una suba.

Según los datos del USDA, FAO e ICG luego de la cosecha 2008/09, el balance mundial de trigo tiende a mostrar una sobre oferta. Algunas regiones se vieron más favorecidas, como el bloque europeo que cosechó 150,3 millones de toneladas, 30 más que la campaña anterior.

Tras la crisis financiera mundial se observó en el mercado exportador de trigo, un cambio en la competitividad entre los principales países. Las alteraciones en los tipos de cambio de las monedas de los principales exportadores y la importante caída en los costos de los fletes, llevaron a reducir la competitividad del cereal norteamericano favoreciendo al europeo. El dólar se apreció respecto del euro en un 20% lo que desalentó a las exportaciones desde los EEUU.

También se espera que el trigo del bloque europeo, sea desplazado por los trigos provenientes del hemisferio sur (Argentina y Australia) que, a partir de diciembre, realizan las tareas de cosecha y aparecen en el mercado, también están favorecidos por la caída en los costos de los fletes.

Los productores de cerdos de los EEUU. importarán trigo de Brasil y Gran Bretaña, por los altos costos del maíz norteamericano y los granos forrajeros. Esto denota que el trigo extranjero resulta más económico que el cereal norteamericano.

Sin embargo, los vaivenes de los mercados financieros y los temores sobre una recesión económica global, constituyen la mayor preocupación por la probable reducción de la demanda global.

Con respecto al trigo de la nueva temporada 2008/09 en los EEUU, avanzó la emergencia del trigo de invierno a 92% a la vez que la condición es muy buena en 65% (44% año anterior).

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	23/11	16/11	23/11	23/11
T. Inv. Emergido	92	88	88	91
Condición Trigo	23/11	16/11	23/11	23/11
Muy Pobre	2	1	6	
Pobre	6	6	13	
Regular	27	27	37	
Bueno	52	55	39	
Excelente	13	11	5	

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

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 10/11 alcanzó 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 mostró 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). Para los EEUU, dicho balance cerró con un stock de 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).

El Consejo Internacional de Granos (CIG) mantuvo su estimación de la producción mundial de trigo 2008/09 en 683 millones de toneladas (610 año anterior).

Con respecto a la siembra del trigo de invierno en el Hemisferio Norte, ya aparecieron para los principales países las primeras estimaciones para 2009/10. Existe cierto consenso en que la superficie se podría recortar, por causa de los bajos precios del cereal, la situación desfavorable del mercado financiero y la merma del crecimiento económico. Para EEUU, se estimó un área de 24,32 millones de hectáreas (25,50 en 2008/09). Para la Unión Europea, la Estrategie Grains estimó un área a sembrar con cereales de 58,1 millones de hectáreas, 2,3% inferior a 2008/09. Para el trigo blando el área fue estimada en 22,6 millones de hectáreas.

Es posible que los mayores cambios se produzcan donde ocurrieron las ganancias más importantes en 2008/09 como; 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).

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según el USDA al 20/11 resultaron normales aunque, sin claros efectos sobre precio. Alcanzaron a 438,6 mil toneladas (511 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado de 300 a 500 mil toneladas.

Una parte importante del excedente deberá ser colocada en la exportación, lo que hace prever una fuerte competencia. Algunos de los países europeos apelarán a los subsidios de la exportación hasta 70 u\$/t.

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.

Los precios del trigo parecen tender a una estabilización en el plano mundial, pero la volatilidad puede permanecer alta. No se puede descartar 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 debería darse un incremento, pero el mismo está supeditado a una mejora de la situación financiera mundial. La recuperación en el corto plazo estaría limitada por gran oferta de cereal a nivel mundial y la fuerte competitividad agro exportadora.

Mercado local

El mercado de trigo local siguió su tendencia a la baja reflejando las fuertes pérdidas de la semana anterior, llegó a tocar 372 \$/t, pero hubo una fuerte recuperación sobre el cierre de la última semana. Para Buenos Aires, el disponible cerró en baja a 380 \$/t (409 quincena y 478 mes anterior). La tendencia bajista local se incrementó para las posiciones que marcan el ingreso de la nueva cosecha. Las brechas entre la cosecha vieja y nueva se fueron reduciendo así para el mes de enero se conocieron ofertas aisladas en baja por 385 \$/t. Para la zona de Rosario, hubo ofertas de compradores que alcanzaron los 400 \$/t, y luego las sostuvieron los exportadores lo que precipitó órdenes de ventas. Se relevaron operaciones por 90 mil toneladas diarias. La exportación ofreció forward en forma abierta para San Martín y Punta Alvear por 120 u\$/t por trigo entrega en enero.

En el ámbito local, fueron preocupando a los compradores, las proyecciones de la más importante reducción de cosecha del cereal, que se estimó en forma reciente no mayor a 10 millones de toneladas.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron más declinantes que los de Chicago y Kansas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas perdió 14 dólares y cerró a 243,3 u\$/t (256,9 quincena y 246,9 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 8 dólares y cerró a 192,9 u\$/t (200,5 quincena y 198,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB fijado en forma oficial bajó a 173 u\$/t (195 quincena y 210 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,3 y las retenciones de 25% daría un valor teórico del cereal de 395 \$/t muy cercano a lo que se ofreció localmente.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible continuó su derrotero bajista cayó 12 y cerró a 114 u\$/t (126 quincena y 144 mes anterior). El contrato más cercano corresponde ahora a enero 2009 y finalizó con una fuerte recuperación de 7 a 123,6 u\$/t (116,6 quincena y 134 mes anterior). Para marzo a julio 2009 las cotizaciones predominaron como alcista con ganancias cercanas a 10 dólares y cerraron entre 133 y 142 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, lo hicieron en un precio de 117 u\$/t (128 quincena y 141 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 123 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se mostraron negativos para el rinde más bajo y fueron de -46 y 48 u\$/ha (ver Cuadro).

La perspectiva económica ya con más de 23% de la superficie cosechada sería de quebrantos porque los rindes de indiferencia de ubicación en rangos muy altos. Según ACCREA dicha estimación para varias zonas productoras de trigo del país mostraron un panorama negativo con quebrantos solo neutralizados por altos rindes, y con previsiones de reducción de las ventas sobre salida de cosecha.

Para el sector triguero la fuerte sequía y las restricciones económicas fueron las principales causas del retroceso de un 23% en el área sembrada y de 16% y 24%; en los rindes a nivel nacional. También se destacó la importante reducción de área en Santa Fe y Córdoba de 44% y 52% respectivamente.

Luego de revisar los stocks el gobierno aprobó la exportación de 926 mil toneladas adicionales de trigo del ciclo 2007/08. Se anunció que los exportadores no usaron los permisos por 850 mil toneladas aprobado en octubre. Las reservas disponibles para exportar se encuentran alrededor de 1,78 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 28/11, se cosecharon un 23,1% (adelantada respecto a 19% año anterior) de la superficie apta 4.369 millones de hectáreas (4.550 plantadas), reportándose un área perdida de 180 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 15 qq/ha (18,7% inferior al año anterior) acumulando un volumen ya cosechado de 1.512 millones de toneladas. Se estimó que el rendimiento promedio nacional podría bajar a 23 qq/ha que resultará un 21% inferior respecto al año anterior.

El tiempo seco y muy cálido aceleró el ritmo de las trillas. Las productividades logradas fueron significativamente menores en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, igual que el centro norte de Buenos Aires. Además de bajo rendimiento hubo menor área cosechada en Salta y Tucumán. Al cierre de este informe se estimó que las lluvias en Buenos Aires, Santa Fe, La Pampa y Córdoba, demorarán el progreso de la acelerada cosecha. Se reportó episodios de granizo muy localizados en lotes listos para trillar. Las elevadas temperaturas y la falta de humedad hacen prever para el centro sur de La Pampa, el sudoeste y extremo sur de Buenos Aires, bajos rendimientos.

Para el sudeste bonaerense también castigada por el clima. Los menores rindes que se vaticinan para estas regiones y la reducida productividad que muestra el centro norte triguero no auguran un tamaño de la cosecha mayor a 10 millones de toneladas. Inclusive podría resultar menor si el rendimiento promedio cae por debajo de lo proyectado de 23qq/ha.

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de noviembre, 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 (14-28/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una fuerte caída sobre el fin de la primera semana (se tocó nuevos mínimos) y una leve recuperación en la última sobre el cierre. El día 21/11, se registró el precio más bajo desde octubre de 2007 de 133,8 u\$/t.

En el contexto del último mes, las cotizaciones se habían situado en el piso de 150 u\$/t pero los movimientos laterales cedieron y nuevamente se produjo una baja a alrededor de 140 u\$/t.

Los precios siguen fuertemente influenciados por la crisis financiera internacional y por las fuertes bajas de petróleo, que indicaron una precaria estabilidad y que cedió nuevamente, ante recientes bajas en los valores del crudo.

La variación neta de la quincena fue una merma de 12 al cerrar a 138,2 u\$/t (150,2 quincena y 157,5 mes anterior). Como vemos, las mermas respecto al mes anterior continuaron y pese a los pronósticos favorables no hubo rebotes, ni evidencias fuertes de una recuperación.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -diciembre-, el cereal mostró la prolongación de una figura bajista, que tiende a mantenerse. Inclusive, se podría reforzar, dado que el cierre quedó 7 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 147 u\$/t.

Los precios del cereal continuaron dominados por la incidencia del fortalecimiento del dólar respecto a las demás monedas y por su efecto general de salida de los fondos de las commodities. Esto provocó una caída del petróleo que contagió al mercado de los granos y en particular al de maíz.

La perspectiva futura en cuanto al nivel de la demanda resulta desfavorable, por la recesión que para algunas fuentes ya está afectando a la economía mundial. Según un informe reciente, los datos de ventas externas de maíz de los EEUU revelaron que por quinta semana consecutiva se mantuvo en niveles por debajo de lo normal para esta época del año.

Los factores alcistas fueron escasos, como las condiciones climáticas adversas en Sudamérica y la eventual suba del petróleo. Sin embargo, las ganancias estarían limitadas por la firmeza del dólar y las bajas de los mercados bursátiles.

La actividad productora de etanol en los EEUU se ha movilizó en función de las pobres perspectivas ante el bajo precio de sus productos. En el marco de las negociaciones que lleva adelante el sector

automotriz para obtener una ayuda del gobierno federal, los productores de etanol pidieron a las compañías fabricantes de automóviles que apoyen su pedido de un incremento en la cuota obligatoria del biocombustibles, que actualmente es de un 10%.

Según reportes económicos la compañía, más grande de los EEUU, con 16 plantas de etanol a lo largo de seis estados (VeraSun), fue declarada en quiebra hacia fines del mes pasado. La misma anunció cesó de recibir y procesar maíz en sus plantas y busca un financiamiento especial.

Todos estos efectos determinaron el curso de los precios de los futuros del maíz en Chicago, que como vimos continuaron declinando y no hubo indicios de 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.

Con respecto al balance de la oferta y de la demanda mundial de maíz siguen ajustados. Según el USDA, el balance mundial de maíz 2008/09 cerró con 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). Para los EEUU, su balance cerró 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).

Para el Consejo Internacional de Granos la proyección de producción mundial de maíz 2008/09 se elevaría a 775 millones de toneladas (787 ciclo anterior).

Para las fuentes especializadas, la fortaleza de la demanda mantiene previsiones de crecimiento con récords en cada año. Sin embargo, las mismas arrojan dudas, como consecuencia de la crisis financiera y de una ampliación de la recesión mundial.

En este contexto persiste el interrogante de cuál 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. Usualmente, el trigo vale 20% más que el maíz y la soja vale algo más del doble del precio de maíz. Por ello, una recuperación del precio del maíz impulsaría en esa relación al precio del trigo y de la soja.

Respecto al avance del maíz en los EEUU, el USDA emitió el último informe de los cultivos del 24/11, donde se ha recolectado el 89% del área

sembrada con maíz, (10 puntos de retraso respecto al año pasado y de 8 puntos respecto al histórico).

El clima seco y frío en el Medio Oeste de EEUU, está posibilitando avanzar sobre la fase final de la cosecha del cereal.

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	23/11	16/11	23/11	23/11
Cosechado	89	78	99	97

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, November 25

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).

Las previsiones de las exportaciones norteamericanas de maíz 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 20/11 fueron normales pero no menguaron la debilidad de los precios. Alcanzaron a 465,4 millones de toneladas (433,8 semana anterior), dentro del rango esperado, que era de 400 a 600 mil toneladas.

Según fuentes de Brasil, este país esta compitiendo agresivamente con el maíz norteamericano. Se oferta con un recorte de 10 a 20 u\$/t para los embarques cercanos con fines de reducir los stocks domésticos antes del inicio de la nueva cosecha. Según los operadores, cuenta con un nivel casi récord de reservas para esta época del año (6 y 7 millones de toneladas). Se planeaba exportar entre 10 a 11 y sólo ha logrado embarcar 3,8 millones de toneladas.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resulto más ajustado que el año anterior, hubo pocos cambios manteniendo la estrechez, y los argumentos fundamentales de firmeza de los precios.

Los precios de las materias primas cayeron mucho y según la opinión de varios analistas estarían cercanos a un mínimo.

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 actuales.

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 siguió el tono bajista del mercado internacional mostrando nuevas bajas y caracterizando las pocas ventas que vienen ocurriendo, en las principales plazas locales.

Durante las últimas jornadas se pagó en torno de 290 \$/t. Sin embargo, las bajas del mercado de Chicago, predominó provocando nuevas mermas, tanto para el cereal viejo como para referenciales de la nueva cosecha. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 270 \$/t (320 quincena y 320 mes anterior). Por la mercadería nueva, se ofrecieron 90 u\$/t para la posición marzo y Abril 2009, que resulto muy poco incentivo para lograr ventas.

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 5 dólares cerrando a 156,7 u\$/t (171,8 quincena y 181,5 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano se desplomó y según el valor indicado por la SAGPyA perdió 16 dólares y cerró 142,1 u\$/t (158,1 quincena y 167,7 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 3,3 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 320 \$/t, por encima de lo que se estuvo ofreciendo en los mercado locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron con bajas más pronunciadas que el mercado externo. El cereal disponible perdió 12 dólares cerrando a 88 u\$/t (100 quincena y 104 mes anterior). El contrato para diciembre finalizó igual merma a 88,5 y para la nueva cosecha abril 2009, siguiendo las pautas del mercado externo cayó 16 cerrando a 99,5 u\$/t (116 quincena y 119,7 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 100 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 106 y 244 u\$/ha (Cuadro). Con las fuertes bajas de precios, los resultados del maíz declinaron fuerte en sus márgenes mostrando un cuadro de rentabilidad muy complicado.

Según la Bolsa de Cereales, al 28/11 el progreso de la siembra de maíz fue de 76,1% (retrasada respecto 84,2% del año anterior) de una superficie para grano estimada de 2,64 millones de hectáreas (2,7 anterior y 2,85 previa estimación anterior). A la

fecha se sembraron 2,009 millones de hectáreas. Si bien no hay estimaciones, proyectando un rinde de 6,8 t/ha daría proyección de casi 18 millones de toneladas.

Durante la última semana se produjeron lluvias en las zonas maiceras del país. Los cultivos venían sufriendo estrés por la falta de agua, en forma severa, como en el sur de Santa Fe y el Sudoeste de Córdoba. Los lotes afectados por la helada del 16/11 podrían también recuperarse. Para la zona centro de Buenos Aires con epicentro de la zona de Bragado, los daños de pérdida total serían del orden de 20% de la superficie implantada.

El área total para grano comercial con las pendientes siembras tardías de 2,64 millones de hectáreas pero con los factores bajistas el valor de los insumos y el bajo precio del cereal, podría tener nuevas retracciones.

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 (14-28/11), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, enero 08, mostró en la primera semana bajas de casi 5% tocando un nuevo mínimo el 21/11 de 307,9 u\$/t, pero en la segunda semana, se recuperó cerrando prácticamente sin cambios. Considerando la variación del precio para el contrato más cercano, la variación neta quincenal fue 1 dólar al cerrar a 324,5 u\$/t (323,4 quincena y 337 mes anterior).

Sin embargo, como en el caso del trigo y del maíz, los valores tuvieron oscilaciones abruptas, propio de un proceso de gran volatilidad. Así, se tocaron en la quincena extremos de 307,9 y 333,3 u\$/t, lejos de estabilizarse se amplió el rango de oscilación más frecuente.

Contemplando los precios desde el 10 de octubre al presente los valores de dicho rango más frecuente se han movido entre 320 y 340 u\$/t. Así, pese a las fuertes fluctuaciones de las últimas semanas, las cotizaciones de la soja tendieron a mantenerse.

Cabe destacar el valor de 320 u\$/t ha sido perforado apenas 2 veces, actuando como piso, pero no hay evidencias de un rebote que pueda permitir avizorar mayores recuperaciones. Los movimientos laterales de los precios indicaron un equilibrio de corto plazo en torno de dicho valor.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (enero), la

tendencia se fortaleció como lateral. La misma se podría mantener dado que los precios del cierre, quedaron apenas 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 330 u\$/t.

El aceite de soja mostró un precio muy similar al poroto, con alzas y bajas similares entre cada semana para cerrar en los mismos valores que la quincena anterior. En la quincena el precio del aceite de soja cerró a 716,6 u\$/t (717,7 quincena y 742 mes anterior). Por su parte, la harina de soja declinó en forma importante en la primera semana hasta 275 u\$/t, pero se recuperó en la segunda hasta 290,5 u\$/t. El saldo neto de la quincena, fue una baja de casi 9 dólares y cerró a 283,3 u\$/t (292,1 quincena y 302 mes anterior).

Como vemos, a diferencia del casi del maíz y del trigo, la evolución de la soja fue más lateral y puede ser considerada como a un piso para las cotizaciones.

Sin embargo, esto depende fuertemente, de la crisis financiera y sus efectos sobre el precio mínimo del crudo y la recuperación del dólar respecto a las otras monedas. Las noticias bursátiles, continúan inciertas con nueva caída y recuperación, que invariablemente podrán arrastrar a las commodities.

Los precios futuros de la soja están muy presionados a la baja por el retroceso en los precios del petróleo y por los temores de una generalización de la recesión que ya alcanzó por dos trimestres consecutivos a Alemania, Inglaterra y España. Los analistas consideran que habría un freno a la demanda de soja y de los subproductos derivados. Del lado alcista figura la preocupación por el clima seco en el cinturón de soja de Rio Grande do Sul, y en la Argentina.

Durante las últimas semanas prevalecieron las ventas netas de los fondos, en una salida de los mismos buscando capitalizar otras inversiones.

Estos efectos siguen deprimiendo el precio del petróleo cuya relación con los granos se ha fortalecido. Según Oil World para 2008/09, la producción de biodiesel alcanzaría al 25% del consumo total de aceite de soja de EEUU, Argentina, Brasil y de la Unión Europea.

La crisis financiera mundial y las grandes dudas sobre la efectividad de los planes de salvataje ponen en riesgo una recuperación rápida de la economía de los principales países. Algunos optaron por inyectar dinero a las entidades financieras y otros por reactivar los sectores de la economía. Así figuran apoyos a la actividad, la industria y el consumo en varios países, incluidos gasto fiscal en obras, como en el caso de Argentina. Por tratarse de una situación única en la historia contemporánea, hace imposible proyectar una solución para el corto plazo.

Con respecto al balance mundial de soja el informe del USDA de noviembre mostró el mismo ajustado y cerró con un stock 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). Para los EEUU, el balance final se mostró igualmente estrecho con un stock de 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, tanto en el mundo como en los EEUU, se registraron cambios poco significativos confirmando un balance muy ajustado.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja al 20/11, el USDA informó que alcanzaron a 785,6 mil toneladas (790,9 semana anterior); quedaron comprendidas en el rango esperado que era de 550 a 750 mil toneladas.

Para la harina de soja fueron poco voluminosas alcanzando a 59,7 millones de toneladas (92,3 semana anterior), por debajo del rango mínimo esperado por el mercado de 100 a 250 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja fueron superiores y alcanzaron a 17,1 mil toneladas (1,0 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

El monitoreo permanente de las ventas externas es un indicador de la demanda externa sobre la cual las proyecciones en caso de recesión indicarían una merma.

Las importaciones chinas de soja del mes de octubre fueron de 2,126 millones de toneladas (25% menos que el mes anterior). De este total, un 53% provino de Argentina, 35,5% de Brasil y 11% de EE.UU. Las compras de enero a octubre alcanzaron a 30,82 millones de toneladas (25,6% más que el año anterior). De este total, Argentina le vendió 8,61 millones de toneladas (+ 46,6 %), Brasil 11,14 (+18%) y EEUU 10,6 (+18 %). Como vemos, todos crecieron en las ventas hacia el más grande importador mundial, revelando que a su vez China mostró un fuerte crecimiento de la demanda.

Las proyecciones productivas de los EEUU 2008/09 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).

La producción mundial de soja del ciclo 2008/09 se proyectó en 235,7 millones de toneladas. Sin embargo, a diferencia de los cereales, existe aún un fuerte riesgo productivo de Sudamérica en tanto la de EEUU y otros de Hemisferio Norte ya esta lograda. Según las estimaciones del USDA de noviembre se espera lograr en Sudamérica de 120 a 125 millones de toneladas, lo que significaría un 52% de la zafra total mundial. Es decir, falta asegurar la mayor parte de la oferta mundial de soja, y para ello recién comienza la siembra, faltando la evolución y el clima adecuado, lo que supone aún escenarios de potencial alta volatilidad.

Se puede resumir que los precios de la soja parecen indicar una estabilidad o un piso en torno a los valores alcanzados sobre el cierre.

La situación de la oferta mundial se equilibraría con la demanda, en un contexto de escasez, pero, falta aún lograr la producción de Sudamérica, la más importante para el mercado por su gran participación agro exportadora de poroto y subproductos.

Los factores alcistas están intactos, pero supeditados a 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 y con la severidad de algunos pronósticos, los precios futuros de la soja continuarían presionados por las liquidaciones de los fondos de inversión y con eventuales bajas adicionales de los precios.

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una tendencia a la baja diferenciándose de la estabilidad ocurrida a nivel internacional. Las posiciones se ajustaron con nuevas bajas; tanto para el disponible como para las posiciones de la nueva cosecha. Los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en la zona de Rosario bajaron hasta 700 \$/t. En promedio, y para las últimas jornadas la soja disponible en la zona de Rosario, se negoció a alrededor de 710 \$/t (730 quincena y 750 mes anterior). Los precios pagados en el forward quedaron alrededor de 196 u\$/t, para abril a mayo 2009 pero no lograron generar volumen de negocios en la Bolsa de Rosario.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones se ajustaron con bajas y alzas similares a las Chicago. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones se compensaron y mostraron pocas diferencias, para cerrar a 352 u\$/t (356 quincena y 366,7 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos cayó casi 9 dólares. El valor fue indicado por la SAGPyA fue de 321 u\$/t (329,9 quincena y 334,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 321 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,3 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 655 \$/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 e importante baja y cerró a 211 u\$/t (224 quincena y 229 mes anterior). El contrato para noviembre a enero 09 cerró con bajas superiores a 5% entre 211 a 217 u\$/t. El contrato para abril 09 concluyó 211,7 y para

mayo 2009, finalizó con una nueva baja de 10 a 206 u\$/t (216,5 quincena y 226,5 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 del 4% entre 210 a 212 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 209 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 207 a 372 u\$/ha. Estos resultados económicos son los más altos de la cosecha gruesa desplazando claramente al maíz.

Sin embargo, el rinde de indiferencia esta 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.

Como vemos, los resultados económicos se muestran severamente reducidos poniendo en peligro de quebrantos a las actividades bajo la modalidad de contratista y de pago de alquileres. Esto se agrava considerando que más del 60% de la soja cultivada en el país se realiza bajo alguna de estas formas de arrendamiento.

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 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 28/11, la siembra de soja 2008/09 alcanzó una cobertura de 54% (leve retraso respecto a las 59% del año anterior) de una proyección total de siembra de 18,2 millones de hectáreas. Se cubrieron 9,83 millones de hectáreas de las cuales el 46,3% se localiza en las regiones Núcleo Norte y 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.

La casi ausencia de las precipitaciones sobre las zonas Núcleo Norte y Núcleo Sur frenaron parcialmente la implantación en numerosas áreas de estas regiones. Casi un escenario similar se observaba en el extremo sur de Córdoba, centro, oeste y sur de Buenos Aires, en La Pampa y Entre Ríos. La seca determinó la aparición de plagas asociadas causando daños sobre las primeras etapas vegetativas de los plantíos.

La perspectiva climática indica una cierta reactivación de las precipitaciones, mejorando las reservas de humedad de los suelos en gran parte del área agrícola nacional.

La región Núcleo Norte cubrió el 77% de la intención. En el Núcleo Sur, aumentaría el número de resiembras porque el estrés hídrico luego de la implantación fue muy severo.

En no pocas áreas de la región restaba todavía cubrir un 60% del área prevista. Se calcula que alrededor de un 10% de lo cubierto deberá sembrarse nuevamente.

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 (14-28/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron cierta estabilidad en torno de los bajos valores ya alcanzados. Si bien hubo recuperaciones, las mismas se produjeron básicamente para los aceites derivados de la palma que habían registrado las caídas previas más pronunciadas.

La perspectiva desfavorable en cuanto al nivel de la demanda, si el mundo entra en una recesión ejerció un claro efecto bajista. Esto se acentuó por la caída de las bolsas, por el predominio neto de ventas de los fondos de posiciones compradas en commodities entre ellas los aceites. Este ha sido el factor determinante de la caída de los precios internacionales liderados por el petróleo, afectando fuertemente a los aceites.

Durante las últimas semanas el precio del petróleo cayó por debajo de 50 u\$/barril 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 baja. Esta mayor producción se sustenta en los principales países productores del este europeo.

Con respecto al fin de la crisis financiera mundial, las dudas son enormes de cómo salir de la misma. Los planes de salvataje proliferaron por diversos países y

regiones del mundo alcanzado a líderes en la importación de commodities como China.

En el corto plazo, las bajas de los aceites vegetales estuvo casi directamente relacionado al precio del petróleo. También, las posibles recuperaciones están atadas al precio del crudo.

El temor más 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 mostraron ciertas alzas y se colocaron entre los valores por arriba de los mínimos del año. 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, tuvo un comportamiento muy diferenciado entre Rotterdam y Chicago. En la última plaza fue cerrando en torno a 717 u\$/t, el mismo precio que la quincena anterior. En la primera plaza, luego de la caída de la primera semana a 767 u\$/t se recuperó más de 100 dólares hasta los 878 del cierre. El aceite de girasol perdió en la quincena 10 dólares cerrando a 830 u\$/t. El aceite de canola fue el que más declinó y cerró a 914,2 u\$/t y los aceites derivados de la palma que recuperaron cerca de 55 dólares cerrando entre 540 y 500 u\$/t.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una leve recuperación. La quincena, con una alza de 10 dólares a 778 u\$/t (769 quincena y 786 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570.

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 se podría confirmar, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con 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	31/10	7/11	14/11	21/11	28/10
Soja	822	850	820	767	878
Maní	sd	sd	Sd	sd	Sd
Girasol	865	880	840	815	830
Canola	1000	1035	987	920	914
Oleína CIF	515	540	495	490	542.5
Palma CIF	485	490	450	470	500
Palma FOB	485	510	465	460	500

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 28/11/2008.

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

Según el reporte del USDA del 10/11 los principales aceites vegetales cerrando su balance 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). Para la semilla de girasol 2008/09, la estimación 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).

De acuerdo a Oil World la producción global de semillas de girasol sería de 33,12 millones de toneladas un 14% más que las 28,94 del ciclo anterior. Gran parte de esta recuperación fue por la producción record de Rusia y de Ucrania, así como la observada en los 27 países miembros de la Unión Europea.

Sin embargo, los precios de la oleaginosa han reaccionado considerablemente en las últimas semanas. El valor del grano CIF Amsterdam se oscilo entre 330 y 340 u\$/t, por debajo de los 511 u\$/t. de septiembre, y de los 712 de noviembre de 2007.

Cabe destacar que, justamente, en Rusia y Ucrania los precios han caído, incluso por debajo de los 200 u\$/t., lo cual ha llevado a que muchos productores se muestren reticentes a deshacerse de su cosecha.

Por su parte los precios del aceite de girasol han declinado en forma importante. El precio en Rotterdam, se ubicó entre 820 y 830 u\$/t, por debajo de los 950 u\$/t de octubre y los 1176 u\$/t de septiembre.

Se produjo además un incremento de la demanda de algunos países importadores de Europa a estos valores, favorecidos por la merma de los fletes que resultan menores a los del aceite de soja traído desde Sudamérica. En referencia al volumen de aceite girasol, la producción mundial 2008/09 sería de 11,8 millones de toneladas, un 17% superior al ciclo anterior.

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 del crudo sigue comprometida. 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.

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 negoció en la quincena con cierta estabilidad. Sobre Bahía Blanca y en zona de Rosario se ofrecieron en baja. Los promedios ofrecidos en la zona puertos del sur del girasol cerraron a 580 \$/t (635 quincena y 600 mes anterior). Como se observa, nuevas e importantes bajas contribuyeron a deprimir el estímulo precio del girasol.

Con dichos valores, el panorama comercial para el girasol se complica notablemente. Según estudios recientes, los principales factores fueron la insuficiente baja en los costos, el dólar con un leve repunte, récord mundial de la producción y una demanda afectada por la futura recesión.

Las variables más contundentes son las retenciones de hace un año, cuando el aceite se cotizaba un 70% más y pese a la mejora de 5% en el tipo de cambio nominal, los productores esperan una rentabilidad muy comprometida.

Los costos de implantación y de protección del cultivo, los alquileres pagados en base a la soja configuraron un cuadro de costos y de inversiones superior al inicialmente proyectado.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos alcanzó una nueva baja y considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 710 u\$/t (730 quincena y 720 mes anterior).

Según los operadores, la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible retrocedió a 180 u\$/t (197 quincena y 208 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró en baja a 203 u\$/t (214 quincena y 223 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 203 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 35 y 151 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 14/11 el progreso de la siembra de girasol 2008/09, alcanzó a un 84,4% (retrasada respecto a 96,2% del año anterior) de una superficie proyectada nuevamente reducida a 2,18 millones de hectáreas (2,21 previa, 2,43 anterior y 2,84 proyección inicial). La misma resultaría un 20% inferior a la de 2007/08. Los recortes correspondientes a San Luis, sur de Córdoba, sur de La Pampa y los núcleos del sudoeste y sudeste bonaerense se justificaron por el contexto climático y económico en el que se desarrollaron las siembras tardías.

Se implantaron 1,84 millones de hectáreas, marcando un retraso interanual de 11,8 puntos porcentuales. En región NEA, pulsos hídricos registrados revierten parcialmente la condición y mejoran las perspectivas de rindes a cosecha.

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: 28/11/08	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	2.180	3.200	2.640	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175		0.064	-	0.120		0.143	0.181
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	-	3.080		5.307	4.369
Avance Cos/Siemb %	100	54.0	100	84.4	100	76.1	100	23.1
C. Año anterior %	100	59.0	100	96.2	100	84.2	100	19.0
Rinde T/ha	2.870		1.710		6.840		2.900	1.500
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	9.827	4.522	1.840	20.058	2.009	10.083	1.512
Proyección Mil t	48.000	51.000	4.520	3.850	20.500	18.500	15.200	10.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (28/11/2008)

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

Fecha 28/11/2008	TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38

Precio futuro	U\$/qq	12,3	12,3	20,3	20,3	10,0	10,0	20,9	20,9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	431	554	365	508	750	950	585	794
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	353	454	322	447	563	713	497	675
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	26	33	22	30	45	57	35	48
Costos Directos	U\$/Ha	-399	-406	-287	-295	-457	-469	-290	-303
Margen Bruto	U\$/Ha	-46	48	35	151	106	244	207	372
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-218	-174	-112	-52	-195	-137	-27	55
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-193	-100	-148	-32	-195	-57	-169	-4

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008