

	<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. 283/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 29 Diciembre 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 12 enero 2009**

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 del informe 2008/09

Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem	Enero	Febrero
3	14	12	16	14	18	01/15	13	17	01/15	12	9
17/31	28	26	30	28		29	27		29	26	23

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 (12-26/12), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes rebotes desde el mínimo del 5/12 para recuperar en la quincena alzas en cada semana logrando un aumento de 16%. Las fluctuaciones denotaron gran volatilidad pero un claro movimiento alcista.

Para la plaza de Chicago, el resultado neto de la quincena fue una alza de 34 dólares al cerrar a 220,2 u\$/t (186,5 quincena y 200,3 mes anterior). Para Kansas, también se logró ganancias para la quincena que alcanzó a 14 dólares, al cerrar a 214,2 u\$/t (196,6 quincena y 206,5 mes anterior).

El precio del trigo, a partir del mínimo alcanzado el 5/12 logró nuevos rebotes modificando la tendencia que de lateral pasó a una incipiente alcista.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, -mar09- la tendencia cambió. Todo indica que, si bien incipiente alcista, se podría fortalecer dado que los precios del cierre se ubicaron más de 20 dólares por arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 194 u\$/t.

El mercado mundial de trigo tiene indicadores propios que denotaron una abundante oferta del cereal. Esto fue parcialmente confirmado por el informe del USDA de diciembre.

En el contexto de la crisis bursátil mundial y del temor de una recesión en los países desarrollados y en desarrollo, la merma de la demanda sería el factor detonante de menores ventas y de abultados stocks. Si esto se confirma el precio del cereal podría declinar desde los niveles actuales, buscando un piso aún no definido.

Como fue señalado por los analistas, las cotizaciones de los cereales han iniciado una recuperación desde los valores más bajos que se alcanzaron en forma reciente. En el caso particular del trigo, la exportación de los EEUU ha sido proyectada en un récord, pero los mercados bursátiles y el petróleo pueden en gran medida demorar la recuperación del precio del cereal en los mercados internacionales.

Según el USDA, el ciclo 2008/09, estimó un nivel sin precedentes del comercio mundial de trigo. Tras la crisis financiera mundial el mercado exportador de trigo alcanzaría a un nuevo récord de 123 millones de toneladas. Los cambios de competitividad entre los principales países exportadores, la baja de los costos de los fletes, y el tipo de cambio entre las monedas redujeron la competitividad de los EEUU y a la vez aumentaron la del trigo europeo.

Los indicadores de oferta y de demanda mundial y de los EEUU del USDA al mes de diciembre, 2008/09, confirmaron más holgura. El balance mundial mostró un stock aumentado (+23,5%) a 147,4 millones de toneladas (145,3 mes y 115,4 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 22,4% (22,1% mes y 19,3% año anterior). Por su parte en los EEUU el balance mostró un incremento de las existencias finales de trigo a 16,97 millones de toneladas (16,42 mes y 8,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 48,3% (46,3% mes y 28,7% año anterior).

Se destacó la caída de la producción de Argentina a 10,5 millones de toneladas (11 mes y 16 año anterior). Según fuentes oficiales de Australia la producción de ese país sería de 19,97 millones de toneladas (19,91 mes y 13 año anterior). Bastante inferior a las proyecciones iniciales que era de 25,95 millones de toneladas, y que se redujeron por la sequía en zonas productoras.

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según el USDA al 18/12 resultaron bajistas sin conseguir apuntalar el precio. Alcanzaron a 253,6 mil toneladas (262,2 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado de 300 a 500 mil toneladas.

El bajo ritmo que presenta la demanda exportadora se viene monitoreando y presiona negativamente al mercado si se confirmaran previsiones cada vez más bajas. Una importante parte del excedente de trigo mundial será colocada en el mercado de exportación, donde habrá una fuerte competencia entre los principales exportadores.

La producción de Argentina 2008/09 caería a un nivel más bajo de los últimos años, entre 9,5 y 10,5 millones de toneladas y sería la menor cosecha de los últimos 13 años.

En este escenario, durante 2009, los mercados bursátiles continuarían presentando altas volatilidades, que se tenderían a revertir en la medida

que avance el proceso de recuperación. Si esto ocurriera, los precios de las commodities y del petróleo se tenderían a mantener estables. El dólar se mantendría o, incluso, mejoraría su actual nivel de paridad real. Dado que las tasas de interés, se ubicarían en niveles mínimos, en algunos casos cercanos al cero por ciento. De no tener éxito las políticas de salvateje y/o de apoyo al sistema financiero y a las economías el escenario de crisis podría continuar agravándose. En los países desarrollados se convertiría en depresión, mientras que la mayoría de los emergentes caería en procesos recesivos o de estancamiento, con fuertes fugas de capitales. Bajo esta última situación, la crisis no podría resolverse al menos hasta 2010/2011; con todas las consecuencias negativas que ello acarrearía.

Se puede concluir que la recuperación en el corto plazo es posible, en la medida que haya resultado positivo en la solución a la crisis financiera o los programas de salvataje resulten adecuados. Un factor limitante a dicha recuperación sería la gran oferta mundial del cereal y la gran competitividad agro exportadora.

Mercado local

El mercado de trigo local siguió a la tendencia internacional y se ajustó al alza pese al importante avance de la cosecha. La separación del orden mundial se hizo más clara siendo los precios más rigidos por la oferta y demanda local y por la carencia de permisos de exportación. Así el cereal no reflejó los mínimos del 5/12 ni la fuerte recuperación del cierre.

Para Buenos Aires, el disponible cerró a 420 \$/t (397 quincena y 390 mes anterior). Para la zona de puertos de Rosario se pago en torno de 410 \$/t para entrega inmediata, en Ramallo y San Pedro 405 \$/t. Para entrega mas diferida, la exportación en San Martín pagó 119 u\$/t para entrega en enero.

La corrección alcista del cereal se incrementó para las posiciones de la nueva cosecha. Las brechas entre la cosecha vieja y nueva se fueron reduciendo así para el para el mes de enero las ofertas estuvieron en torno de 120 u\$/t. En el ámbito local, los compradores están asumiendo la más importante reducción de la cosecha del cereal, que se estimó en forma reciente no mayor a 10 millones de toneladas. Esta noticia en un contexto de exportaciones libres, sería un claro factor alcista.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron en alza siguiendo los valores registrados en Chicago y Kansas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 16 dólares y cerro a 245,8 u\$/t (229,7 quincena y 243,3 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 25 dólares y cerró a 200,9 u\$/t (175,5 quincena y 192,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos,

el valor FOB se recuperó fuerte a 195 u\$/t (168 quincena y 173 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,4 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 470 \$/t por arriba de lo que ofreció el mercado local.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible corrigió su variación al futuro cercano y cerró a 122 u\$/t (117 quincena y 114 mes anterior). El contrato para el mes de cosecha enero 2009 finalizó con una fuerte suba a 120 u\$/t (115,9 quincena y 123,6 mes anterior). Para marzo a julio 2009, las cotizaciones mostraron ganancias del orden de 4% y cerraron entre 128 y 137 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, lo hicieron con una recuperación a 141 u\$/t (127 quincena y 117 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 brindó márgenes brutos que se mostraron negativos para el rinde más bajo y fueron de -54 y 37 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

La perspectiva económica con el avance de la cosecha muestra quebrantos porque los elevados costos de producción con insumos y fertilizantes ya incurridos no se compensaron con las fuertes caídas de precios del cereal.

Según informes locales la baja de las retenciones para el trigo generó una mejora en los precios pero esto sólo pocos días, retornando al valor de 400 \$/t, pero con la oferta disponible la demanda de los exportadores bajó los valores a los rangos anteriores.

Según los informes productivos los cultivos pueden deteriorarse notoriamente si no llueve a fin de mes. Los resultados económicos como vimos no cierran. Como lo señaló un productor, qué esquema productivo puede funcionar con la mitad del precio y la mitad del agua caída de una campaña para la otra? Para la mayoría de los contratistas el horizonte es un quebranto. La situación de Entre Ríos es complicada pero en el norte de Santa Fe es casi una catástrofe. En La Pampa la mortandad de medio millón de vacunos, y dos millones de ovinos en el país, exime comentarios.

Finalmente, respecto a la cosecha de trigo 2008/09 se indica un piso de los 9 millones de toneladas. Se sembró un 20% menos de maíz y un 23% menos de girasol. Si bien la de soja aumentó, fue solo un 7%, no tanto como se esperaba.

La superficie agrícola 2008/09 será menor a la esperada. Y además, la campaña utilizó un millón de toneladas menos de fertilizantes que el año pasado, lo que se pagará, sin dudas, con menos quintales a cosecha y con mermas de la fertilidad del suelo.

Según la Bolsa de Cereales al 19/12, se cosecharon un 70% (adelantada respecto a 55% año anterior) de la superficie apta 4,2 millones de

hectáreas (4,55 plantadas), reportándose un área perdida de 350 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 17,4 qq/ha (inferior a 2,93 del año anterior) acumulando un volumen ya cosechado de 5,112 millones de toneladas.

Favorecida por el tiempo seco la cosecha del cereal avanzó con un significativo adelanto de 15% respecto a similar fecha del año anterior. El acortamiento del ciclo del cultivo en las zonas sureñas de Buenos Aires es otro de los motivos del adelanto y rápido progreso de la recolección. El volumen recolectado es menor al del año anterior en 3,4 millones de toneladas. La menor productividad unitaria ya obtenida ocurre en casi la totalidad de las regiones trigueras (40% menor término medio). El comienzo de la cosecha en la zona de Mar y Sierras reveló fuertes reducciones en zonas continentales, menores en las costeras, pero de todos modos inferiores a los rindes promedios normales. Por otra parte el sudoeste bonaerense, ya bien avanzada la recolección, muestra resultados productivos inferiores a los esperados. En consecuencia es probable que al final de la cosecha, el rendimiento medio se ubique por debajo de los 23 qq/ha inicialmente calculado, con lo cual el volumen de grano se ubicaría por debajo de 9,7 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe de diciembre 11/08, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 10,5 millones de toneladas (11 mes y 16,3 año anterior), el área a cosechar sería de 4,2 millones de hectáreas (4,32 mes y 5,76 año anterior), proyectando un rinde de 2,5 t/ha (2,55 mes y 2,83 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (12-26/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09-, mostraron una continuidad de la recuperación que se inició desde el 5/12 hasta el cierre actual. Como fue señalado en el trigo, una recuperación generalizada de los precios se ha observado en las tres últimas semanas, pero se estimó que las mismas llegarán hasta donde permita la crisis mayor, la financiera y los temores sobre una recesión y en especial una merma de la demanda del cereal.

El precio ganó en la quincena 21 a 162,3 u\$/t (141,5 quincena y 138,2 mes anterior). Sin embargo, la volatilidad fue muy alta como rasgo más destacado. Los precios siguen fuertemente influenciados por la crisis financiera internacional y por las fuertes bajas y subas del dólar, moneda que ha movilizó en forma directa al resto del mercado de granos.

Las recuperaciones de los precios de las últimas semanas si bien de corto plazo, fueron los rebotes más efectivos ya ocurridos.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –marzo09-, el cereal mostró un cambio de tendencia pasando de bajista a alcista

aunque, incipiente. Si bien es prematuro se podría confirmar ese movimiento alcista, dado que el cierre quedó más de 23 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 140 u\$/t.

La debilidad del dólar continua brindando impulso a los precios, sin embargo, el mercado de maíz muestra señales técnicas de sobre compra que lo deja vulnerable a una posible corrección a la baja.

Del lado real del mercado de maíz, la perspectiva en cuanto al nivel de la demanda se fue tornando desfavorable. Esto tiende a reflejarse en la demanda para uso total de maíz mundial y de los EEUU, y además se prevé una merma en el volumen total que se venía proyectando. Según una probable recesión que para algunas fuentes ya estaría afectando a la economía mundial, la demanda podría verse disminuida.

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.

Con respecto a la oferta y la demanda mundial de maíz 2008/09 el balance de sigue ajustado. Según informe de diciembre 11 del USDA, el balance mundial de maíz 2008/09 cerró con un stock aumentado a 123,8 millones de toneladas (110,1 mes y 127,8 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 15,8% (13,8% mes y 16,4% año anterior).

Para los EEUU, su balance cerró con un stock aumentado 9 a 37,4 millones de toneladas (28,5 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 14,2% (10,6% mes y 15,7% año anterior).

Los indicadores, resultaron bajistas para el mercado, que en realidad se comportó en forma inversa. Hay que considerar que la fortaleza de la demanda era incuestionable con récords en cada año y ahora las mismas comienza a arrojar dudas.

Las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 18/12 fueron alcistas ayudando a fortalecer los precios. Alcanzaron a 551,4 mil toneladas (612,5 semana anterior), dentro del rango esperado, que era de 300 a 650 mil toneladas.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resulto más holgado que el mes año anterior, y hubo pocos cambios respecto al ciclo anterior. Así los argumentos fundamentales de firmeza de los precios se fueron debilitando.

Si la crisis financiera mundial concluye, deberían volver a pesar los argumentos de la oferta y la demanda de cada producto, arrojando un panorama firme aunque no se esperan, fuertes de recuperaciones a partir de los valores actuales. Sin embargo, continuaría presionado por la debilidad del petróleo.

El gobierno de China impulsó un plan para ayudar a sus productores agropecuarios mediante la compra de 20 millones de toneladas de maíz en el mercado doméstico. Según un comunicado, estas compras

ayudarán a estabilizar los precios de los granos y proteger el ingreso de los productores.

Se puede concluir que las perspectivas de la recesión en los principales países están contemplando una menor demanda del cereal por parte de las industrias de bio energía y de las raciones. Los pronósticos más anticipados revelaron que en función de altos costos y el bajo precio, los agricultores bajarían la siembra de maíz en el próximo ciclo en los EEUU.

Mercado local

El maíz disponible mejoró sus cotizaciones pero siguen hay interés por parte de los compradores. El sector de la exportación esta retirado por la falta de permisos. La realización de negocios forward, ofreció 290 \$/t por maíz sin descarga en Punta Alvear, Timbúes, San Martín y Gral. Lo mismo para fijar el precio del maíz, pero las operaciones fueron escasas. Para el maíz nuevo, la exportación ofreció en la misma zona 110 u\$/t para entrega marzo/abril09. Se conocieron negocios por 10 mil toneladas.

Como vemos, los precios locales no reflejaron al aumento sobre el cierre de Chicago impulsados por las compras de los fondos y los pronósticos de mermas del área de maíz en los EEUU para 2009.

Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 300 \$/t (270 quincena y 270 mes anterior). Por la mercadería nueva, se ofrecieron 100 u\$/t para la posición marzo y Abril 2009.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México copiando las alzas de Chicago y para embarques cercanos mostró nuevas ganancias de 14 dólares cerrando a 173,2 u\$/t (159,3 quincena y 156,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano se recuperó según el valor FOB pero ganó sólo 6 dólares y cerró 159,4 u\$/t (153,3 quincena y 142,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 159 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,4 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 395 \$/t, por encima de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron con leves alzas. El cereal disponible ganó 7 dólares cerrando a 92 u\$/t (85 quincena y 88 mes anterior). El contrato para diciembre finalizó a 95 y para la nueva cosecha abril 2009, siguiendo las pautas del mercado externo aumentó casi 10 cerrando a 112,1 u\$/t (102,2 quincena y 99,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 112 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 168 y 322 u\$/ha (Cuadro). Con las fuertes bajas de precios, los

márgenes mostraron un cuadro de rentabilidad complicado.

La crisis financiera internacional golpea cada vez más. Para la Argentina, según el INDEC hubo una merma de las exportaciones. Las ventas al exterior en noviembre alcanzaron a 5.099 millones de dólares, una caída del 6% respecto al mismo mes del año pasado. Esta fue la primera vez desde 2002 que caen las exportaciones. La principal causa fueron atribuidas a las perspectivas económicas que amenazan al mundo y que hacen que los países tiendan a cerrarse comercialmente demandando menos bienes del exterior.

Para el sector de la exportación las condiciones del mercado hacen prever una fuerte intervención de la ONCCA, La situación del mercado se asemejaría más al del trigo, donde el saldo exportable, si bien mayor, podría estar más condicionado a las necesidades locales. En realidad esto ya ocurrió en la presente temporada con el saldo anterior. Esta es una de las razones de la pérdida de transmisión de precio y bajas de las retenciones.

Según la Bolsa de Cereales, al 19/12 el progreso de la siembra de maíz fue de 89,6% (respecto a la campaña anterior tiene un adelanto mínimo de 1%), de una superficie para grano estimada con nueva baja a 2,44 millones de hectáreas (2,64 anterior, previas de 2,7 y 2,85). A la fecha se sembraron 2,186 millones de hectáreas. Si bien no hay estimaciones, proyectando un rinde normal de 7,4 t/ha daría proyección de casi 18 millones de toneladas.

Durante la semana se registraron elevadas temperaturas, sin lluvias de importancia en la mayoría de las zonas maiceras, con lo cual en momentos de elevada demanda hídrica por parte del cultivo (a días de floración), es necesaria que sucedan precipitaciones de moderada a elevada intensidad (según zonas) para mantener el desarrollo hasta ahora logrado. La incorporación de coberturas tardías y de segunda ocupación al momento es mínima, con lo cual es poco probable que la intención que existiera meses atrás se cumpla. La superficie estimada para la producción de grano comercial, sufrió un recorte de 200 mil hectáreas, se ubica 2,44 millones de has. El grueso de las siembras faltantes se halla en el norte Argentino, donde las intenciones se reducen día a día, tanto por motivos climáticos como coyunturales. Aunque todavía hay tiempo para lograr parcialmente la siembra del cereal, el área total destinada al cereal sufriría algún recorte adicional.

Según el reporte de diciembre 11/08 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 18 millones de toneladas (18 mes y 20,8 año anterior), por una intención de siembra de 2,57 millones de hectáreas (2,57 mes y 3,26 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7 t/ha (7 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 10,5 millones de toneladas (15 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (12-26/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, enero 2008, mostró una continuidad de recuperación logrando alzas de casi 11%, alcanzando al cierre del 26/12/08 un precio de casi 350 u\$/t. Considerando la variación del precio para el contrato más cercano, la variación neta quincenal fue una ganancia de 35 dólares al cerrar a 349,7 u\$/t (314,2 quincena y 324,5 mes anterior).

Como en el caso del trigo y del maíz, los precios siguen con oscilaciones propias de un proceso de gran volatilidad, pero parecen haber iniciado una recuperación.

Un indicador puntual fue el precio del cierre, donde por primera vez se superó el rango más frecuente de 300 a 340 dólares, donde se había mantenido desde fines de septiembre. Por su parte, a menos de 300 u\$/t solo se alcanzó un día, resistiendo como un piso.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (enero), la tendencia pasó de bajista a incipiente lateral. Se estima que la misma podría cambiar inclusive a alcista dado que los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 315 u\$/t.

El aceite de soja mostró un comportamiento precio similar al poroto, pero con alzas algo menores del orden de 6%, para cerrar a 723,5 u\$/t (681,4 quincena y 716,6 mes anterior). Por su parte, la harina de soja tuvo un comportamiento alcista y logró ganancias del orden de 13%. El saldo neto de la quincena, fue una ganancia de 39 dólares y cerró a 328,2 u\$/t (289,4 quincena y 283,3 mes anterior).

Pese a las ganancias, las tendencias no son firmes porque están ligadas a los coletazos de la crisis mundial. Los elementos fundamentales llaman la atención a los operadores de granos pero no definen tendencias.

Por el contrario, a medida que pasa el tiempo el impacto de la crisis bursátil se expande, ya se alcanzan nuevos ámbitos. Los gobiernos por su parte, tratan de minimizar los impactos. Las herramientas que tienen son el gasto público con mayor déficit, y la reducción de tasas de interés.

Estos elementos a la larga terminarían causando una devaluación del dólar y un aumento de los granos. Pero, cuando ocurrirá esto?. Por ahora no hay una clara respuesta, considerando que por ejemplo, la crisis llegó a las automotrices de Chrysler y de General Motors, y también el Gobierno Norteamericano destino parte del dinero que le autorizó el Congreso para este salvataje. Esto llevó alivio al mercado financiero y disminuye los temores de los inversores, pero no los elimina.

Por otro lado, el producto símbolo del consumo, el precio del petróleo no para de caer. Nada hace pensar que se debe a bajas del consumo. Pero, baja y arrastra a los demás commodities. Por ahora la buena noticia es que su cotización no ha deprimido más a los granos.

Con respecto al mercado de soja, las subas de siembra del año pasado tuvieron como estímulo el alto precio. Esta situación es hoy inversa, esto implica una menor siembra y por lo tanto una producción de granos que será menor al año anterior. Por ello, los precios en algún momento deberán prevalecer. La pregunta del millón es cuando, y para los agricultores de Sudamérica, será para el momento de la cosecha?.

Según los exportadores norteamericanos el bajo nivel de ventas de los productores brinda soporte a los precios de la soja. El mercado tiende a elevar los precios para lograr oferta. La reticencia a ofertas con bajos precios tiende a ser fuerte.

Con respecto a la soja sudamericana, la siembra en Brasil esta cercana a finalizar, levemente por debajo del promedio histórico. Los estados más grandes, Mato Grosso y Parana, terminaron la siembra, mientras que en Río Grande do Sul se ha sembrado el 90% de la intención. La soja de Argentina, ronda el 77% ya sembrado de la intención, pero áreas con falta de humedad continúan preocupando a los analistas.

Los precios del petróleo por su parte luego de un período de estabilidad retomaron las mermas que ofrecieron pisos de casi 35 u\$s/barril. Si bien son esporádicos, no parecen mostrar una tendencia al alza. El crudo en diciembre cayó por debajo de 40 dólares, y aún no lo ha superado.

La tendencia a rebotar era fuertemente pronosticada y ahora sigue siendo pero con menos fuerza y los pronósticos señalaron que el petróleo podría alcanzar como máximo los valores previos a la escalada más reciente, es decir se debería colocar en torno de 60 u\$s/barril. Esto significa que un margen razonable para la suba que empujaría a las demás commodities, entre ellas a los granos.

El clima seco observado en Sudamérica constituye un factor alcista para este mercado. Para Oil World, la cosecha de Sudamérica resultará menor a la proyectada, en países como Argentina y Paraguay.

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. 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 del 11/12/08 mostró el mismo con cambios marginales y cerro ajustado con un stock reducido a 54,2 millones de toneladas (54,1 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 23,3% (23,1% mes y 23,1% año anterior).

Para los EEUU, el balance final se mostró con cambios marginales e igualmente estrecho con un stock de 5,6 millones de toneladas (5,9 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 10,9% (11,5% 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 18/12, el USDA informó que alcanzaron a 590,9 mil toneladas (900,3 semana anterior); quedaron en el rango esperado que era de 500 a 700 mil toneladas.

Para la harina de soja fueron de 145,7 millones de toneladas (62,6 semana anterior), por arriba del rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja fueron normales de 5,4 mil toneladas (1,5 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

El monitoreo permanente de las ventas externas se constituye un indicador estratégico de la demanda externa, las proyecciones en caso de conformar una recesión indicarían una merma. Esto no ocurrió hasta ahora en el caso de la soja pero si en forma incipiente en el maíz y el trigo,

Respecto a la producción mundial de soja del ciclo 2008/09 se proyectó en 234,7 millones de toneladas. 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 diciembre se espera lograr en Sudamérica de 120 a 125 millones de toneladas, lo que significaría un 52% de la zafra total mundial. Pero falta la oferta exportable mundial de soja, por ello, la evolución y el clima, supone aún escenarios de potencial alta volatilidad.

Se puede resumir que los precios de la soja parecen indicar una recuperación alcanzando a casi 350 u\$s/t en Chicago. Sin embargo, el precio del petróleo esta deprimido y sus relaciones pueden llegar a vincularse nuevamente.

Los factores alcistas están intactos, pero son fundamentales de ese mercado, hoy todo esta dominado por el escenario mayor de la crisis financiera y su repercusión en una recesión de las principales economías desarrolladas y una menor demanda del complejo oleaginoso.

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una tendencia a la suba que se hizo más clara sobre el cierre. El mercado local siguió los sucesos internacionales, con una recuperación algo menor pero dejando a las cotizaciones con una tonificación importante.

Los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en la zona de Rosario bajaron se recuperaron hasta alcanzar a 740 a 750 \$/t. En

promedio, y para las últimas jornadas la soja disponible en la zona de Rosario, se negoció a alrededor de 730 \$/t (710 quincena y 710 mes anterior). Los precios ofertados por compradores en el forward quedaron alrededor de 200 u\$/t, para abril a mayo 2009.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones se ajustaron con alzas similares a las Chicago. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones las ganancias fueron de 18 para cerrar a 363,7 u\$/t (346,9 quincena y 352 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos ganó 21 dólares. El valor fue indicado por la SAGPyA fue de 324,1 u\$/t (303,7 quincena y 321 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 325 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,4 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 690 \$/t, por debajo de lo que se ofreció en los mercados locales. Este valor está más alineado a la capacidad de pago de la industria de molinera.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una ganancia de 14 para cerrar 225 u\$/t (211 quincena y 211 mes anterior). El contrato para diciembre finalizó a 213 y para enero 09 cerró con alzas del orden de 4% a 228 u\$/t. El contrato para abril 09 concluyó 220 y para mayo 2009, finalizó con aumentos de 17 a 219 u\$/t (206,5 quincena y 206 mes anterior). Para julio a septiembre de 2009, se negoció en alza de casi del 7% cerrando entre 223 a 224 u\$/t.

Como vemos, la recuperación si bien reciente fue importante para mejorar a los precios esperados y a los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09. Considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 219 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 229 a 402 u\$/ha. Estos resultados económicos fueron los más altos de la cosecha gruesa superando al maíz.

Sin embargo, el rinde de indiferencia está 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.

De todas formas los anuncios esperados por el gobierno sobre eventuales bajas de las retenciones a la soja crearon una expectativa luego frustrada por la excepción. De acuerdo a los cálculos mejoraría casi 50 \$/t el precio de la pizarra en la zona de Rosario.

Por su parte los productores tienen sin vender unas 10 millones de toneladas, más producción a cosechar en mayo del próximo año. Si se le sumara una devaluación del dólar, una pequeña mejora de precios, una merma de retenciones, los valores de la oleaginosa podrían llegar a niveles interesantes,

absorbiendo el elevado costo de la siembra que se incurrió de este año.

Si la crisis mundial hace caer los precios de los alimentos la soja será cada vez más barata. Pero si hay pausas en el proceso, con recuperaciones de precios, lo correcto es realizar coberturas. El productor debe asegurar un precio que no arroje quebrantos y con ello, conservar intacto su capital productivo. Una soja mayo a casi 200 u\$/t, sería un objetivo a fijar, con forward, en el mercado a término y/o con el uso de opciones.

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 19/12, la siembra de soja 2008/09 alcanzó una cobertura de 76,5% (leve retraso respecto a las 77,5% del año anterior) de una proyección total de siembra de 18,2 millones de hectáreas. Se cubrieron 11,93 millones de hectáreas. 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.

Ya se implantaron 13,83 millones de hectáreas de las cuales el 42,7% se localizan en la zona núcleo (sur y norte). La falta de humedad ha retrasado las coberturas en las provincias norteñas del nordeste del país (Chaco y particularmente en Santiago del Estero), en regiones sureñas de Buenos Aires y en las de Entre Ríos. Por otra parte el tiempo seco y cálido dificulta el desarrollo vegetativo de los plantíos en esta provincia y a los del centro norte de Córdoba y Santa Fe. Con moderadas reservas hídricas, aunque ajustadas, transitan el desarrollo de la masa vegetativa y en algunos casos los primeros estadios reproductivos en el centro sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires.

La sequía trajo consigo la aparición de plagas que han disminuido el stand de plantas y obligado a realizar resiembras. La falta de humedad obligó también a concentrar las coberturas de primera ocupación fuera de las fechas óptimas lo cual permite inferir probables disminuciones en el rinde potencial. En cambio, las siembras de segunda se anticiparon por la cosecha temprana de los cereales invernales.

Los pronósticos climáticos en la mayor parte del área agrícola continuarán con temperaturas máximas por encima de lo normal pero para centro-este de La Pampa y el norte y el centro de Buenos Aires las lluvias serán moderadas (10 a 25 mm). Para una amplia área agrícola nacional las lluvias serán escasas. Para después de navidad podrían producirse precipitaciones generales que abarcarían la mayor parte del área agrícola, trayendo un oportuno respiro al estrés termo-hídrico que sufren los cultivos.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 11 de diciembre 08, 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 18,2 millones de hectáreas (18 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,77 t/ha (2,81 mes y 2,78 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (12-26/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron leves bajas, que fueron lideradas por los aceites de soja y de girasol, mientras que se sostuvieron los derivados de la palma. Si bien no hubo recuperaciones, las semanas festivas usualmente son de poca negociación y no arrojaron cambios abruptos, por lo cual, persistieron las bajas que habían registrado en las semanas previas y se observó una tendencia más estable.

No hay cambios sustantivos en cuanto al nivel de la demanda, pero el temor de una recesión mundial es un claro efecto bajista por eventuales y futuras mermas de la misma. La caída de las bolsas, ha sido el factor determinante de la debacle de los precios de las commodities, que en las últimas semanas han sido liderados por el petróleo, cuyas caídas a niveles inesperados (tocó 35 u\$/t) y su oscilación estuvo por debajo de los 40 u\$/barril. Pero por ahora, éstas bajas no se extendieron a los granos y a los aceites.

A partir de la crisis financiera que se extendió al sistema mundial los países desarrollados comenzaron a implementar planes de salvataje para las entidades financieras, con el claro objetivo de asegurar que no habría más caída de entidades. Las herramientas que comenzaron a implementarse fueron: Política monetaria de baja de tasas de interés, Japón fijó sus tasas de referencia en torno de cero por ciento, y EEUU de 0,25%. La política monetaria sería de expansión, con líneas de crédito directo para las empresas.

El interrogante sobre el 2009, se extiende más allá en el tiempo y las dudas sobre la recuperación, se plantea bajo hipótesis alternativas. La primera sería que, en forma coordinada, las principales economías profundizarán tanto las políticas para recuperar en forma gradual los niveles de la actividad económica y restituir la confianza a los inversores. En este caso para fines de 2009, se podría comenzar la reversión del actual proceso negativo, para iniciarse un nuevo ciclo de crecimiento mundial. Además, se debería presumir que no habrá restricciones al comercio internacional. Si se diera esta hipótesis, los mercados bursátiles continuarían presentando altas volatilidades, pero avanzarían el proceso de recuperación revirtiendo su tendencia a la baja. Los precios de las commodities y del petróleo se mantendrían estables. El dólar se podría mantener o, incluso, mejorar su nivel de paridad real, el oro podría

convertirse en un refugio para la incertidumbre. Las tasas de interés, deberían ubicarse en niveles mínimos.

La hipótesis más pesimista sería que no tengan éxito las políticas anteriores, el escenario actual continuaría agravándose: la recesión en los países desarrollados se convertiría en depresión, mientras que la mayoría de los emergentes caería en procesos recesivos o de estancamiento, con fuertes fugas de capitales.

Si ésta fuera la situación, la crisis no podría resolverse hasta 2010/2011, con todas las consecuencias negativas que ello acarrearía.

El precio del aceite de soja, tuvo un comportamiento declinante entre Rotterdam pero una fuerte alza en Chicago. En la plaza europea cerró en torno a 725 u\$/t (731 quincena y 868 mes anterior). En Chicago, hubo una fuerte suba en la primera semana y una merma en la semana siguiente, arrojando una ganancia de más de 44 dólares. Así, finalizó a 723,5 u\$/t (681,4 quincena y 716,6 mes anterior).

El aceite de girasol en Rotterdam perdió en la quincena 25 dólares cerrando a 740 u\$/t (725 quincena y 830 mes anterior). El aceite de canola declinó 11 y cerró a 823,8 u\$/t (834,5 quincena y 914,2 mes anterior) y los aceites derivados de la palma se lograron sostener con mermas marginales cerrando entre 500 y 530 u\$/t.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, hubo cambios penas marginales. La quincena, cerró a 647,7 u\$/t (646,7 quincena y 782 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 atenuó pasando claramente a lateral. La misma se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 640 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	28/10	5/12	12/12	19/12	26/12
Soja	878	753	731	712	725
Maní	Sd	Sd	sd	Sd	sd
Girasol	830	790	765	740	740
Canola	914	797	834	801	824
Oleína CIF	542.5	500	528	535	530
Palma CIF	500	460	488	490	487.5
Palma FOB	500	470	500	505	500

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/12/2008.

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

Los indicadores fundamentales del mercado no cambiaron en forma sustantiva; de acuerdo al reporte del USDA de diciembre, los principales aceites vegetales cerraron su balance con un stock final de

10,6 millones de toneladas (10,5 mes y 9,73 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 8,11% (8,05% mes y 7,79% año anterior).

Para el girasol grano 2008/09, la estimación concluyó su balance con un stock final aumentado a 3,58 millones de toneladas (3,32 mes y 2,77 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 12,55% (11,61% mes y 10,79% año anterior).

La producción de girasol en grano 2008/09 fue estimada en 33,09 millones de toneladas (33,17 mes y 27,2 año anterior). Este incremento sería por una mayor producción de Rusia, Ucrania y la Unión Europea. La molienda de girasol aumentaría 3,7 a 28,8 millones de toneladas, en particular en países como Rusia, Ucrania, la Unión Europea y Turquía. El comercio mundial se incrementaría, dado que Ucrania para incrementar los ingresos de sus productores anunció la eliminación de sus retenciones a la exportación de semilla del 15%. Para Oil World las exportaciones mundiales de semilla de girasol crecerían 0,6 millones de toneladas más que campaña anterior.

Los precios del aceite de girasol han declinado en forma importante y esto ha contribuido a una mayor demanda. Considerando el precio actual en Rotterdam, de 740 u\$/t, muy lejano del 1200 u\$/t alcanzando en septiembre del corriente año, es un fuerte incentivo. El mayor incremento de las compras se realizó en países del este de Europa, favorecidos por la merma de los fletes que dejaron más competitivos a estos países productores, que traer mercadería desde Sudamérica.

Con respecto al precio de petróleo, las bajas son tal llamativas como las anteriores alzas, los analistas tienden a coincidir que un petróleo por debajo de 40 es tan sostenible como uno a 170 u\$/barril. La normalización de este mercado sería fundamental para trazar los precios de los aceites vegetales.

Se puede concluir que el curso de los precios de los aceites estará sujeto a la demanda y a los temores sobre la recesión mundial. Como se destacó las hipótesis van desde un año a más tiempo para su normalización, con lo cual, las aplicaciones financieras como así también el precio del petróleo serían relevantes para el corto a mediano plazo.

Mercado local

El girasol disponible se negocia en la quincena con cierta estabilidad. Sobre Bahía Blanca y en zona de Rosario se ofrecieron en torno de 540 a 560 \$/t. Los promedios ofrecidos en la zona puertos del sur del girasol cerraron a 560 \$/t (550 quincena y 580 mes anterior).

Con dichos valores, el panorama comercial para el girasol se complica notablemente. Los principales factores fueron la insuficiente baja en los costos, el la sequía y la gran mundial producción de los países

competidores, con un temor de fondo por la demanda mundial en un contexto de probable recesión.

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 625 u\$/t (620 quincena y 710 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 se recuperó a 172 u\$/t (162 quincena y 180 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró en alza a 196 u\$/t (190 quincena y 203 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 196 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 24 y 137 u\$/ha.

Se puede comprobar que las proyecciones resultan poco atractivas y ciertamente podrían recortar estimaciones de siembra ante el panorama económico complicado con el cultivo.

Con relación a las estimaciones de producción, aún no hay proyecciones oficiales, pero Oil World la estimó en 3,5 millones de toneladas, 1 menos que lo registrado en la campaña anterior.

Según la Bolsa de Cereales al 19/12 se dio por finalizada la siembra de girasol 2008/09, alcanzó a un 100% de una superficie nuevamente reducida a 2,12 millones de hectáreas. El recorte adicional fue de 40 mil hectáreas, por las altas temperaturas en el sudeste y sudoeste bonaerense donde se dieron por finalizadas las expectativas de siembra. Esta nueva reducción contrasta con las 2,84 millones de hectáreas de la proyección inicial. La siembra alcanzada sería un 22% inferior a la de 2007/08. Las condiciones climáticas adversas han reducido el potencial productivo de la cosecha. En los últimos siete días comenzaron las labores de trilla en la región norteña del Chaco, con perspectivas poco alentadoras en cuanto a rendimiento. La producción nacional proyectada sobre la base de rindes de 1,65 t/ha daría 3,5 millones de toneladas.

Según el USDA en el informe del 11 de diciembre 2008, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 3,8 millones de toneladas (4,4 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,2 millones de hectáreas (2,5 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,73 t/ha (1,76 mes y 1,77 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 19/12/08	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	2.120	3.200	2.440	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175		0.064	-	0.120		0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	-	3.080		5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	76.0	100	100	100	89.6	100	70.0
C. Año anterior %	100	77.0	100	99.2	100	88.6	100	55.0
Rinde T/ha	2.870		1.710		6.840		2.930	1.740
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.930
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	13.828	4.522	2.120	20.058	2.186	10.083	5.111
Proyección Mil t	48.000	51.000	4.520	3.750	20.500	18.500	15.200	9.700

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (19/12/2008)

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

Fecha 26/12/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	12,0	12,0	19,6	19,6	11,2	11,2	21,9	21,9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	420	540	353	490	840	1064	613	832
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	344	443	310	431	630	798	521	707
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	25	32	21	29	50	64	37	50
Costos Directos	U\$/Ha	-398	-405	-286	-294	-462	-476	-292	-305
Margen Bruto	U\$/Ha	-54	37	24	137	168	322	229	402
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-222	-179	-117	-59	-168	-103	-16	70
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-198	-107	-152	-40	-168	-14	-165	8

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008