

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

Nro. 284/2009

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 12 Enero 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 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](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Sobre calendario 2008/09.**

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10 de cada mes.

Fechas 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 (26/12/08-9/01/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, continuaron con recuperaciones en el precio, logrando ganancias de 5% y 9% respectivamente. Hubo una continuidad alcista desde el mínimo del 5/12 para lograr desde esa fecha al cierre actual un aumento superior a 65 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, el resultado neto de la quincena fue una alza de 11 dólares al cerrar a 231,5 u\$/t (220,2 quincena y 186,5 mes anterior). Para Kansas, también se logró alzas en la quincena que alcanzó a 20 dólares, al cerrar a 238,8 u\$/t (214,2 quincena y 196,6 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, -mar09- la tendencia cambió a francamente alcista. Todo indica

que, la misma se podría fortalecer dado que los precios del cierre se ubicaron más de 10 dólares por arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 220 u\$/t.

Los precios del trigo continuarían siguiendo el comportamiento esperado de los futuros de soja. Además, las perspectivas en torno a una reducción en el área sembrada con este cereal brindarían impulso adicional. Para 2009/10 el área sembrada con trigo de invierno en los EE.UU., alcanzará 17,9 millones de hectáreas por debajo de las 18,7 del año pasado. Sin embargo.

Sin embargo, el mercado mundial de trigo reiteró indicadores que muestran una abundante oferta del cereal. Esto fue confirmado por el informe del USDA de enero 12. Junto a ello, la cifra de los stocks trimestrales de trigo al 1/12 para EE.UU., fueron de

37,1 millones de toneladas (6,3 más que el año pasado).

Las compras de los fondos de inversión fueron los principales factores alcistas. Se sumó la proyección de un posible recorte en el área destinada a la siembra en Estados Unidos. La misma descendería más de un 4%, básicamente a por el menor incentivo de precios de este año y el encarecimiento de los costos.

La perspectiva de una caída mayor a la prevista en la producción argentina y de Australia aportó al tono positivo.

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. Cabe destacar que los precios futuros alcanzaron los máximos de los últimos 3 meses.

Según el USDA, para el ciclo 2008/09 se estimó un nivel sin precedentes del comercio mundial de trigo. A pesar de la crisis financiera mundial el mercado exportador de trigo alcanzaría a un nuevo récord de 124 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 del mes de enero 09 confirmaron más holgura para el ciclo 2008/09. El balance mundial mostró un stock aumentado (+24,3%) a 148,4 millones de toneladas (147,4 mes y 119,4 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 22,7% (22,5% mes y 19,3% año anterior). Cuadro 1.

Por su parte para los EEUU el balance mostró un incremento de las existencias finales de trigo a 17,8 millones de toneladas (16,9 mes y 8,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 52,0% (48,3% mes y 29,1% año anterior).

Se destacó la caída de la producción de Argentina a 9,5 millones de toneladas (10,5 mes y 16 año anterior). En este caso la oferta exportable se reduciría a apenas 4,3 millones de toneladas.

Según la misma fuente la producción de Australia sería de 20 millones de toneladas (19,97 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.

Según el USDA al 1/01 las exportaciones semanales de trigo norteamericano, resultaron muy bajistas pero no lograron deprimir el precio. Alcanzaron a sólo 41,8 mil toneladas (481,1 semana anterior) notoriamente muy por debajo del rango esperado por el mercado de 300 a 400 mil toneladas.

El bajo ritmo de la demanda se viene comprobando y presiona negativamente al mercado. Las previsiones más bajas de las exportaciones norteamericanas se contraponen con el gran excedente de trigo mundial, que deberá ser colocada en el mercado de exportación. En consecuencia, la fuerte competencia entre los principales exportadores será un claro factor bajista.

La producción de Argentina 2008/09 caería a un nivel más bajo de los últimos años, entre 8 y 8,7 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 los planes para la recuperación. Si esto ocurriera, los precios de las commodities y del petróleo se tenderían a mantener estables. El dólar se mantendría, o mejoraría su actual nivel de paridad. Es posible, que la solución a la crisis financiera se encuentre en los programas de salvataje ya lanzados. Las tasas de interés, se ubicarían en niveles mínimos, en algunos casos cercanos al cero por ciento. Pero, en caso de no lograr éxito las políticas de salvateje y/o de apoyo al sistema financiero y a las economías el escenario de crisis podría continuar agravándose.

La recuperación del trigo en el corto plazo estuvo ligada a la recuperación de la soja, que ha tirado el precio de granos. 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 lentamente a la tendencia global y se ajustó al alza pese la casi ya concluida cosecha local. La separación del orden mundial se hizo más clara siendo los precios más regidos por la oferta y demanda local y por la carencia de permisos de exportación. El grueso de las ofertas en la zona de Rosario para el mercado disponible quedó entre 380 a 400 \$/t. Según la Bolsa de Cereales para Buenos Aires, el disponible cerró a 417 \$/t (420 quincena y 397 mes anterior). Para entrega mas diferida, la exportación pagó 121 u\$/t para entrega en febrero.

La corrección alcista del cereal se incrementó para las posiciones de la nueva cosecha, las paridades entre la cosecha vieja y nueva se ajustaron así para enero las ofertas estuvieron en torno de 122 u\$/t.

En el ámbito local, el factor alcista fue la importante reducción de la cosecha del cereal, que se estimó en forma reciente no mayor a 8,8 millones de toneladas. Esta noticia en un contexto restricciones a las exportaciones, no se refleja adecuadamente como un claro factor alcista.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron en alza en torno del 10%, siguiendo a los valores

registrados en Chicago y Kansas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 29 dólares y cerro a 274,1 u\$/t (245,8 quincena y 229,7 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 19 dólares y cerró a 219,4 u\$/t (200,9 quincena y 175,5 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB se recuperó pero luego quedó sin ofertas compradoras siendo el último registro de 200 u\$/t (195 quincena y 168 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 480 \$/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 124 u\$/t (122 quincena y 117 mes anterior). El contrato para el mes de cosecha enero 2009 finalizó con una leve suba a 123 u\$/t (120 quincena y 115,9 mes anterior). Para marzo a julio 2009, las cotizaciones mostraron bajas del orden de 1% y cerraron entre 129 y 133,5 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, a tono con las recuperaciones globales lo hicieron a 142 u\$/t (141 quincena y 127 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, 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 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.

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 9/01, se cosecharon un 97,5% 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 21 qq/ha (inferior a 2,93 del año anterior) acumulando un volumen ya cosechado de 8,6 millones de toneladas.

Falta completar trillas en la zona de Mar y Sierras, en el sudeste de Buenos Aires, pero los rendimientos fueron inferiores a los esperados alejando la posibilidad de obtener una producción mayor a los 9 millones de toneladas. La deficiente condición hídrica en la que se desarrolló el cultivo, y los menores planteos tecnológicos explicaron los recortes en la productividad. El rinde para dicha zona fue de 2,9 t/ha.

Los magros rindes logrados en el sudoeste bonaerense y en sur de La Pampa (13qq/ha) impactaron sobre el volumen dado que ambas regiones concentraron el 45,5% del área cultivada nacional.

En el sudeste bonaerense se ha recolectado el 91% de la superficie apta, con rendimientos de marcado contraste según las localidades de la zona mar y sierras (Tandil, Lobería, Balcarce, Mar del Plata y Cnel. Vidal) en comparación a localidades del centro sur bonaerense (Benito Juárez, Adolfo González Chávez, Cnel. Pringles, Cnel. Dorrego, Tres Arroyos y Necochea). Estas últimas localidades aportan más del 65% del área destinada al cultivo a nivel regional, con rindes que al presente informe promediaron 20 qq/ha (vs. los 30-35qq/ha en las áreas serranas) marcando una caída en el promedio zonal de 600kg/ha.

Finalizada ya la cosecha en el sudoeste bonaerense y sur de La Pampa, el rinde fue de 13 qq/ha (-7qq/ha respecto a la campaña precedente) aportando algo más de 1 millón de toneladas a la producción nacional, con una merma de casi 0,8 millones de toneladas respecto a la pasada zafra.

Se estimaba que estas importantes cuencas podrían compensar la magra cosecha lograda en el centro norte triguero del país. Sin embargo, el contexto climático adverso afectó a los plantíos más de lo esperado.

En consecuencia se estima que al finalizar la recolección en la zona serrana, el volumen total nacional sufriría una merma no menor a 500 mil toneladas, ubicándose en 8,8 millones de toneladas (9,3 estimación anterior). De confirmarse, la producción del cereal sería la más baja de las últimas dos décadas, superando por poco a la más baja de ese período que fue la de 1988/89 con 8,54 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe de diciembre 12/01/09, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 9,5 millones de toneladas (10,5 mes y 16,3 año anterior), el área a cosechar sería de 4,2 millones de hectáreas (4,2 mes y 5,76 año anterior), proyectando un rinde de 2,26 t/ha (2,5 mes y 2,83 año anterior).

## MAÍZ

Durante la última quincena (26/12/08-9/01/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09-, mostraron una continuidad de la recuperación que se inició el 5/12 y continuó hasta el 6/01, a partir esa fecha, hubo una leve merma. Desde e precio mínimo más reciente, el maíz ganó más de 50 dólares, acompañando a una recuperación generalizada de los precios de los granos y del petróleo.

Sin embargo, se produjo en la última semana, una toma de ganancias que interrumpió las continuas alzas. No obstante, si se mantienen las cotizaciones en los niveles actuales, confirmarían una ganancia importante respecto a los pisos mínimos ya registrados.

Los sucesos internacionales, la crisis de las bolsas y los planes de salvataje y/o de incentivos en varias economías de países desarrollados y en desarrollo, continuaron generando dudas de hasta donde se provocará una recesión y en particular, una merma de la demanda del cereales, afectando al maíz.

El precio del cereal cerró la quincena casi sin cambios al hacerlo a 162,2 u\$/t (162,3 quincena y 141,5 mes anterior). La volatilidad continúa muy alta y los precios siguen fuertemente influenciados por la crisis financiera internacional y por las fuertes bajas y subas del dólar, moneda que ha movilizadado en forma directa al resto del mercado de granos.

Según el análisis técnico, el precio del maíz mostró un cambio de tendencia hacia una figura alcista, pero con las mermas de las últimas jornadas, podría iniciar movimientos laterales. Las ganancias se podrían sostener dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días en toro de 160 u\$/t.

En el mercado de maíz, la perspectiva de la demanda se fue tornandando desfavorable. Esto tiende a reflejarse en la demanda para uso total de maíz mundial y de los EEUU, donde se prevé una merma en el volumen total que se venía proyectando. Según la probable recesión que para algunas fuentes ya estaría afectando a la economía mundial, la demanda podría verse disminuida.

En el corto plazo, el mercado operó positivo por el contagio de las subas registradas de la soja. Paralelamente, la incidencia del clima predominantemente seco que impera sobre todo en Argentina y en Brasil, generó una preocupación respecto a la potencialidad productiva la región.

La acción compradora de los fondos afirmo el tono alcista, aunque fue contrarrestada por un nuevo incremento en la estimación de los stocks estadounidenses.

La baja del precio del petróleo y las commodities energéticas hace que el precio del maíz no presente 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 mostró mayor holgura. Según informe de enero 12/09 del USDA, el balance mundial de maíz 2008/09 cerró con un stock aumentado a 136 millones de toneladas (123,8 mes y 128,2 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 17,4% (15,7% mes y 16,6% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU, este balance también cerró con un stock aumentado 8 a 45,5 millones de toneladas (37,4 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 17,5% (14,2% mes y 15,8% año anterior).

Los puntos mas destacados del informe del USDA fueron aumentos en la producción mundial de casi 5 pero bajas en uso de casi 7 y del comercio de exportación de casi 3,5, todo esto generó un saldo final aumentado en 13 millones de toneladas. Para los EEUU se produjo lo mismo con un resultado destacado en sus proyecciones de exportaciones que cayeron 1,3 en el mes pero casi 16 millones de toneladas, respecto al 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.

Según los reportes internacionales, se observa una desaceleración del consumo mundial de maíz, incluyendo uso como forraje o para la industrialización. La fuerte caída en los precios del petróleo y el menor crecimiento económico, implicaría mayores stocks finales para el ciclo 2008/09.

Si hay una abundante oferta y menores previsiones de demanda el área sembrada debería caer en las principales regiones productoras (EEUU, Sudamérica y Europa). Por ello, considera muy importante que la cotización del cereal se mantenga firme y no decaiga frente a cultivos alternativos (como la soja para EEUU) ya que implicaría mayores recortes en la superficie. Para EE.UU. la consultora –Informa-proyectó un recorte de área del 9% mientras que para Europa “Strategie Grains” espera una baja del 4%.

Con respecto a la industria del etanol las perspectivas son desalentadoras en los EEUU. Las recientes bajas del petróleo (que pasó de 140 a ,emps 40 U\$/barril), bajaron la competitividad del etanol seriamente. Esta situación, sumada a los efectos de la crisis financiera global restricciones al crédito, caída en la cotización de los principales activos, menor demanda de commodities, generó un importante recorte en la rentabilidad de la industria del etanol. Así, una de las principales empresas Vera Sun se declaró en quiebra y alertó al mercado sobre la fragilidad de la demanda de maíz para este uso.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 1/01 fueron bajistas para

los precios. Alcanzaron a 280,6 mil toneladas (269,9 semana anterior), por debajo del rango esperado, que era de 400 a 500 mil toneladas.

Según fuentes oficiales China estimó su producción de maíz 2008/09, en 165 millones de toneladas (156 año anterior) una cifra récord y 9% más que en 2007. La importante cosecha presiona los precios del cereal, por lo que el país tomaría medidas de incentivo a las exportaciones.

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 precios como los máximos alcanzados en 2008.

Sin embargo, continuaría presionado la debilidad del petróleo.

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. A este factor bajista se contraponen los pronósticos más anticipados que, en función de altos costos y el bajo precio, los agricultores bajarían la siembra de maíz en el próximo ciclo en los EEUU en Europa.

### **Mercado local**

El maíz disponible mejoró casi 80 \$/t en sus cotizaciones, especialmente, sobre las jornadas de la última semana, con buen interés por parte de los compradores. Los precios pagados por el cereal disponible se mantuvieron en torno de 380 \$/t. Sin embargo, hubo ofertas de hasta 390 \$/t para negocios sin descarga. Se alcanzaron volúmenes de operaciones cercanos a las 20 mil toneladas.

Para el maíz nuevo, la exportación ofreció en la zona de Rosario hasta 121 u\$/t para entrega marzo/abril09. Se registraron negocios de hasta 45 mil toneladas diarias. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 379 \$/t (300 quincena y 270 mes anterior).

Como vemos, los precios locales no solo reflejaron el fuerte aumento sobre las últimas jornadas impulsados por las compras de los fondos en Chicago sino también los temores de nuevas mermas del área de maíz para la cosecha local de 2009. La fuerte sequía se ha tornado un efecto alcista importante en el plano mundial, pero que afecta básicamente a la producción de Sudamérica.

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 186,7 u\$/t (173,2 quincena y 159,3 mes anterior). En los puertos Argentinos, el

precio del cereal para embarque cercano se recuperó y según el valor FOB ganó 12 dólares y cerró 171,7 u\$/t (159,4 quincena y 153,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 170 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 superior a 400 \$/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 fuertes alzas. El cereal disponible ganó 8 dólares cerrando a 110 u\$/t (92 quincena y 85 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha abril 2009, siguiendo a las pautas del mercado externo aumentó casi 8 cerrando a 120 u\$/t (112,1 quincena y 102,2 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 120 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 209 y 375 u\$/ha (Cuadro). Con las fuertes bajas de precios, los márgenes mostraron un cuadro de rentabilidad complicado.

Un artículo divulgado señala que si el valor internacional del cereal es el doble que el año pasado, por qué está la situación productiva esta mal?. Respuesta es sencilla, los insumos son más caros, el dólar en términos adquisitivos es más bajo, y las retenciones mucho más elevadas. Todos estos argumentos están relacionados a cuestiones internas derivadas de las políticas económicas en marcha.

Claro está el actual precio del petróleo no ayuda, pero, más que cualquier temor por bajas internacionales, el miedo a las imprevisibles medidas oficiales serán la constante de los próximos meses. Estos temores -por cierto, bien fundados- atentan contra una mejora en los precios internos y pronuncian diferencias entre el valor local y el de Chicago.

Para el sector de la exportación las condiciones del mercado hacen prever una fuerte intervención de la ONCCA, en forma reciente se anunció la ampliación del permiso de exportación a 6 meses, desde que se paguen anticipadamente las retenciones. Sin embargo, no ha tenido un efecto positivo, y por el contrario, hay temor a que el mercado de maíz tienda a asemejarse al del trigo, donde el saldo exportable, podría estar más condicionado a las necesidades locales. Como esto ya ocurrió en la presente temporada es una de las razones de la pérdida de transmisión de precio y bajas de las retenciones.

Un aspecto muy relevante son las condiciones de sequía que imperan en las diversas regiones. Según reveló un informe del Servicio Meteorológico Nacional (SMN). la lluvia caída en el país durante el

año pasado, sobre todo en la región central, fueron los más bajos de los últimos 47 años,

Según la Bolsa de Cereales, al 9/01 el progreso de la siembra de maíz fue de 93%, de una superficie para grano estimada de 2,44 millones de hectáreas (2,85 proyección inicial). A la fecha se sembraron 2,269 millones de hectáreas. Solo resta cubrir el 7% de la superficie nacional, ubicándose el remanente de hectáreas en las provincias norteñas. Salta y Tucumán avanzaron aunque la disminución del área sembrada será considerable. En Chaco y Santiago del Estero, se esperan lluvias para comenzar las coberturas. Si las mismas no fueran importantes, el área maicera nacional podría sufrir un nuevo recorte. La superficie para destino comercial sigue es de 2,44 millones de hectáreas.

La condición promedio nacional del cereal es desalentadora. Excluyendo el oeste bonaerense, la mayoría del territorio Cordobés, el extremo norte pampeano y San Luis, donde el cereal mantiene su potencial, el resto ya tiene un margen variable de pérdidas de rendimiento. En los peores casos, como Entre Ríos y Norte santafecino, hay pérdida de superficie, que se destino a forraje o se perdió por la seca. Hacia el Núcleo Sur y Núcleo Norte, cercano a Pergamino, el cultivo esta en floración hace 6 a 8 días con síntomas de estrés. Si bien se estimó una buena polinización, se observaron lotes acartuchados y se necesita agua. De lo contrario, los rindes se verán afectados.

Si bien no hay estimaciones oficiales, proyectando un rinde de 7 t/ha (6,8 año anterior) daría proyección de casi 17 millones de toneladas.

Según el reporte del 12/01/09 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 16,5 millones de toneladas (18 mes y 20,85 año anterior), por una intención de siembra de 2,5 millones de hectáreas (2,57 mes y 3,26 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6,6 t/ha (7 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 8,5 millones de toneladas (15 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (26/12/08-9/01/09), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, enero 2008, mostró una continuidad en la recuperación logrando ganancias de casi 9% y alcanzando al cierre el precio más alto desde el 1/10/08 de casi 381 u\$/t. Considerando el precio más bajo alcanzado el 5/12 la ganancia puntual sería de 92 dólares. En el caso particular de la oleaginosa, las diferencias fueron importantes porque no hubo bajas en las últimas jornadas como ocurrió en el caso del maíz y del trigo.

La variación neta de la quincena, fue una ganancia de 31 dólares al cerrar a 380,9 u\$/t (349,7 quincena y 314,2 mes anterior). Otro aspecto saliente fue que el

precio superó desde el 26/12 el tope del rango más frecuente de 300 a 340 dólares, donde se había mantenido desde fines de septiembre pasado.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (enero), la tendencia pasó de bajista a fuertemente alcista. Además, la misma podría continuar dado que los precios del cierre, quedaron casi 20 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 340 u\$/t.

El aceite de soja mostró un comportamiento del precio similar al poroto, con alzas superiores al 11%, para cerrar a 803,7 u\$/t (723,5 quincena y 681,4 mes anterior). Por su parte, la harina de soja tuvo un comportamiento alcista aunque no tan fuerte y logró ganancias del orden de 6%. El saldo neto de la quincena, fue una ganancia de 20 dólares y cerró a 348,3 u\$/t (328,2 quincena y 289,4 mes anterior).

Según los analistas, las ganancias del complejo soja resultaron una sorpresa en el mercado de granos, pero, si bien la recuperación fue alta, las tendencias no se pueden sostener sólo por sus fundamentos, que son firmes, sino que dependen de la crisis financiera global.

Los elementos fundamentales de cada grano no definen tendencias, sino que están subordinados a la crisis bursátil que se expande, y al temor de sus afectos, sobre la economía mundial.

En este ámbito los gobiernos tratan de minimizar los impactos, apelando a herramientas fiscales y/o de incentivos (planes de salvataje), que incrementaron el gasto público, provocarían un mayor déficit, y reducción de tasas de interés. La duda es la efectividad de dichas medidas.

El clima seco que se observa en algunas regiones productoras claves de Sudamérica, brindaría un impulso adicional. Se aguardan compras por parte de los fondos de inversión que junto con la firmeza del crudo brindarían impulso al mercado. Hasta la fecha del cierre, los futuros de la soja treparon a niveles máximos de los últimos 3 meses.

Por otro lado, el producto símbolo del consumismo moderno, el precio del petróleo, volvió a caer y apenas pasa de los 50 u\$/barril. Nada hace pensar que se debe a bajas del consumo. Pero, la baja tiende a arrastrar a los demás commodities. Por ahora, la buena noticia es que su cotización no ha deprimido más a los granos.

La tendencia del precio del crudo a rebotar era fuertemente esperada y ahora sigue siendo pero con menos fuerza. 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\$/barril. Esto significaría un margen razonable para la suba, que empujaría a las demás commodities, entre ellas a los granos.

La demanda de petróleo esta sujeta al ritmo de crecimiento del mundo desarrollado. Las mermas

proyectadas serían por recesión de los Estados Unidos, Alemania y Japón.

En cambio, pese a la crisis global, la demanda de alimentos no se ha visto muy afectada. Esta estuvo motorizada en la última década por la demanda de China, India, África y Asia Pacífico. Si bien estos grandes países pueden llegar a instrumentar bajas de compras de productos de las grandes potencias (bienes de capital y tecnología), tienen una enorme población y es poco probable que puedan disminuir las compras externas de alimentos y materias primas.

Con respecto al mercado de soja, las subas de siembra del año pasado tuvieron como estímulo el alto precio. Esta situación es ahora inversa, esto implica una menor siembra y por lo tanto una producción de granos que será una oferta menor al año anterior. Por ello, los precios en algún momento deberán fortalecerse. 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 tiene que elevar los precios para lograr oferta. La reticencia a ofertas con bajos precios es muy conocida en la Argentina, pero tiende a ser fuerte también en los EEUU.

En el plano comercial, se estima que China continuará como un activo comprador de esta oleaginosa.

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.

Con respecto al balance mundial de soja el informe del USDA del enero 12/09 mostró el mismo con cambios marginales pero cerro igualmente ajustado con un stock reducido a 53,9 millones de toneladas (54,2 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 23,3% (23,3% mes y 23,1% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, el balance final mostró un leve aumento de la producción, con cambios marginales en sus indicadores e igualmente estrecho pese a una merma en el uso total. Cerro con un stock de 6,1 millones de toneladas (5,6 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 12,2% (10,9% 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. La oleaginosa a este respecto, se ha diferenciado notablemente del maíz y del trigo.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja al 1/01, el USDA informó que alcanzaron a 551,1 mil toneladas (900,3 semana anterior); quedaron en el rango esperado que era de 400 a 600 mil toneladas.

Para la harina de soja fueron de 19,7 millones de toneladas (43,3 semana anterior), por debajo del rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja fueron normales de 3,5 mil toneladas (6,7 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Cada semana comercial constituye un indicador estratégico de la demanda externa, el monitoreo permanente de las ventas resulta esencial para conocer las proyecciones y, en caso de confirmarse una recesión, indicarían una merma. Para la soja hasta ahora no ocurrió, pero si hay evidencias para el maíz y el trigo.

Respecto a la producción mundial de soja del ciclo 2008/09 se proyectó en 232,2 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 enero 09 se espera lograr en Sudamérica de 118 millones de toneladas, lo que significaría un 51% 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 indicaron una recuperación alcanzando a 380 u\$/t en Chicago. Sin embargo, el precio del petróleo continua bajo pero, sus relaciones pueden llegar a vincularse nuevamente.

Los factores alcistas están intactos, pero son fundamentales de ese mercado de soja, 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.

Se sumó como fuerte argumento alcista la merma proyectada de la producción de soja 2008/09 de Sudamérica. La sequía se hace cada vez más grave en Argentina y en zonas de Brasil, donde se pierden lotes ya sembrados y se prevé mermas de rendimiento. El monitoreo de lluvias será fundamental para los precios en el corto plazo.

### **Mercado local**

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una tendencia a la suba que se hizo más clara con las ofertas por la mercadería disponible en los puertos del Up-River. El mercado local siguió a los mercados de referencia, alcanzando un límite a las subas y se llegaron a pagar 870 \$/t durante la última jornada. Algunos negocios puntuales con la exportación alcanzaron a los 875 \$/t. Esto generó un incremento en el volumen de operaciones en zona de Rosario del orden de 30 mil toneladas diarias. Hubo ofertas en el forward, hasta 235 u\$/t por tonelada para Mayo/09, alcanzando negocios por unas 13 mil toneladas diarias. Los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en la zona de Rosario en promedio, y

para las últimas jornadas se negoció a alrededor de 844 \$/t (730 quincena y 710 mes anterior). Esta recuperación generó una onda de optimismo descomprimiendo el malestar del sector productor por la exclusión de la soja en la rebaja de las retenciones.

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 48 para cerrar a 412,6 u\$/t (363,7 quincena y 346,9 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos ganó 53 dólares. El valor oficial indicado fue de 377 u\$/t (324,1 quincena y 303,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 370 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 785 \$/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 molienda.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una ganancia de 28 para cerrar 253 u\$/t (225 quincena y 211 mes anterior). El contrato para enero cerró con alzas del orden de 13% a 258 u\$/t, para abril 09 concluyó 242 y para mayo 2009, finalizó con aumentos de 21 a 240,8 u\$/t (219 quincena y 206,5 mes anterior). Para julio a septiembre de 2009, se negoció en alza de casi del 10% cerrando entre 244 a 246 u\$/t.

Como vemos, la recuperación si bien reciente fue importante para mejorar a los precios esperados y los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09. Considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 240 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 276 a 465 u\$/ha. Estos resultados económicos fueron los más altos de la cosecha gruesa superando al maíz.

La recuperación fue importante, porque los resultados con rinde de 38 qq/ha, algo que parece difícil de lograr en esta campaña afectada por la sequía, sería suficientes para pagar los gastos y enfrentar un alquiler de 18 qq/ha. En cambio con 28 aa/ha de rinde, los resultados serían negativos para dicho alquiler.

Por su parte los productores tienen sin vender unas 8 a 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.

Las recuperaciones de precios, hacer recordar lo importantes de realizar coberturas. El productor debe asegurar un precio de forma tal que no ocurran

quebrantos y con ello, conservar intacto su capital productivo. Una soja mayo a casi 240 u\$/t, sería un objetivo a fijar, con forward, en el mercado a término y/o con el uso de opciones. También se debería fijar mercadería nueva, es decir de la próxima cosecha.

El panorama negativo climático puede terminar reduciendo la proyección de área de siembra récord de soja, aunque también podría afectar a los rindes y a una baja en la aplicación de insumos y de tecnología.

Los niveles de lluvia caída en el país durante el año pasado, sobre todo en la región central, fueron los más bajos de los últimos 47 años, reveló hoy un informe del Servicio Meteorológico Nacional (SMN).

La relación entre el precio del petróleo en el mundo que muestra una tendencia floja con gran resistencia a la suba, los precios de las commodities agropecuarias parecen transitar un camino distinto.

El organismo dependiente del Ministerio de Defensa destacó que las lluvias totalizadas durante el 2008 “mostraron un patrón deficitario” y precisó que en la región central representó “del 40 al 60% del valor normal de agua caída”.

Según un reporte de Agripac, por causa de esta sequía, se prevén seis millones de toneladas menos de soja para 2008/09. La producción podría estar en el rango de 46 a 48 millones de toneladas (51 estimadas previamente y 48 año anterior). Si no llueve en enero, los precios de la nueva cosecha tienen un potencial de suba importante. Se necesitan lluvias abundantes y con buena distribución en el corto plazo. Cada semana que no llueve se reduce la cosecha uno por ciento (0,5 millón de toneladas).

También por causa de la sequía, que afecta los cultivos del sur del país, el ministro de agricultura de Brasil redujo más sus estimaciones de producción de maíz y soja. Se estimaron 52,3 millones de toneladas de maíz (54,4 el 8/12 y 58,7 año anterior). En cuanto a la producción de soja del segundo productor mundial, se estimó que alcanzaría a 57,8 millones de toneladas, (58,8 mes y 60 millones año anterior).

Según la Bolsa de Cereales al 9/01, la siembra de soja 2008/09 alcanzó una cobertura de 87% de una proyección total de siembra de 18,2 millones de hectáreas. El retraso respecto a los años previos, se amplió 7,5% y 10%, respectivamente. Se cubrieron 15,83 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.

Las lluvias de baja intensidad permitieron retomar siembras en el sudeste bonaerense como así también en lotes aislados del norte santafesino y núcleo chaqueño. No obstante, la restrictiva condición hídrica impide los avances sobre las restantes áreas pendientes. El semanal fue de solo 3,5% que refleja demora en los progresos básicamente por falta de humedad. Las lluvias en las próximas semanas serán

claves para concretar la intención de siembra antes señalada. Los lotes de primera en Entre Ríos se encuentran en condición regular a mala por el déficit hídrico por el que transita esa provincia. Las lluvias ocurridas en el sudeste bonaerense y las zonas norteñas del país de alrededor de 20 milímetros, insuficientes para garantizar una mejora en la condición del cultivo.

Solamente en el Núcleo Norte, sectores del Sudoeste/Oeste bonaerense, sectores del sur cordobés y zona puntana informaron condición bueno a muy buena para las siembras tempranas. En el NEA los retrasos en las siembras pendientes son importantes debido a la escasa oferta hídrica registrada.

La evolución de las siembras dependerá de las lluvias pronosticadas para las próximas semanas. Similar condición ocurrió en el este de Santiago del Estero en donde las coberturas se encuentran detenidas.

En la zona núcleo las siembras varían entre condición buena a muy buena para lotes de segunda, pero las tempranas fueron afectadas por altas temperaturas y menor disponibilidad hídrica y presentan menor desarrollo en las plantas. En ciertas zonas aún no cubren completamente el surco, finalizan floración y comienzan a formar vainas. En lotes más al Sur se informaron retrasos en el desarrollo de lotes tempranas debido a efectos combinados de altas temperaturas, ataque de insectos, y menor oferta hídrica. Se continúan aplicaciones para controlar tucura e isocas en la región. Se prevé posibles mermas en los potenciales de rinde donde las siembras aún no cubren el surco y en lotes en plena floración con aborto de flores y condición regular. Los últimos lotes sembrados también muestran importantes deficiencias en sus nacimientos.

La sequía es un hecho destacado en las columnas de los mercados de granos, estimándose ya una reducción de la zafra tanto de Argentina como de Brasil, afectados por igual fenómeno climático.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 12/01/09, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 49,5 millones de toneladas (50,5 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 18 millones de hectáreas (18,2 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,75 t/ha (2,77 mes y 2,78 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (26/12/08-9/01/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes alzas, que fueron lideradas por los aceites de girasol y los derivados de la palma. Para éstos las ganancias quincenales estuvieron en el orden de 100 dólares, lo cual significó alzas de 13% a 20%, respectivamente.

Si bien éstas recuperaciones resultan atípicas por las fechas de fin de año, usualmente de poca nivel negociación, los cambios fueron abruptos, por lo cual, persistieron las dudas sobre la continuidad de éstas ganancias. Aparentemente, estas ganancias deberían confirmarse con las negociaciones de enero y también se puede prever una volatilidad mayor, dejando atrás la tendencia relativamente estable.

Por supuesto no hubo cambios en cuando al nivel de la oferta y de la demanda, con lo cual los factores fundamentales de los aceites se mantienen postergados. Domina el temor de la recesión mundial como un claro efecto bajista donde se especula sobre una reducción de la demanda.

Durante las últimas semanas los precios estuvieron en alza, en simpatía con la recuperación del petróleo, cuyas caídas a 35,6 del día 26/12 pasó a 50 el 6/01, pero hubo un fuerte retroceso el día 7/01 para cerrar a 40,8 u\$/t. Si bien durante las bajas los granos no acompañaron, la interrupción de ganancias con los cereales y los aceites se produjeron precisamente a partir de la nueva merma del petróleo.

La crisis financiera es el tema más relevante en los mercados actuales, que se extienden necesariamente a los aceites de origen vegetal. Gran parte de los mismos tienen como destino la fabricación de bio diesel, con lo cual su relación con el petróleo es casi directa. Respecto a la efectividad de los planes de salvataje y de incentivo a las economías, las dudas sobre la recuperación se extienden en el tiempo.

Según el FMI si los planes logran éxito, se recuperaría en forma gradual los niveles de la actividad económica pero, el horizonte alcanzaría fines de 2009. Si los resultados no fueran los esperados el escenario recesivo continuaría agravándose no descartando estancamiento, con fuertes fugas de capitales. El horizonte en este caso de prolonga hasta 2010 a 2011, con las consecuencias negativas que acarrearía.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó el aumento de casi 90 dólares del aceite de soja tanto en Rotterdam como en Chicago.

El aceite de girasol en Rotterdam ganó en la quincena 100 dólares cerrando a 840 u\$/t (740 quincena y 725 mes anterior). El aceite de canola fue el que menos ganó, pero no obstante, subió 25 y cerró a 878,4 u\$/t (823,8 quincena y 834,5 mes anterior) y como se destacó, los aceites derivados de la palma lograron fuertes ganancias con alzas cercanas a 100 dólares, llevando sus cotizaciones a no menos de 600 u\$/t. Para los últimos aceites, fue muy importante esta corrección pues se habían situado en torno de valores similares a octubre de 2006.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, hubo cambios sustantivos conformando estas ganancias. La quincena, cerró a 735,3 u\$/t (647,7 quincena y 646,7 mes anterior), el

punto más alto desde noviembre del año anterior. Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	12/12	19/12	26/12	2/01	9/01
Soja	731	712	725	712.5	815
Maní	sd	Sd	sd	Sd	Sd
Girasol	765	740	740	745	840
Canola	834	801	824	825	878
Oleína CIF	528	535	530	587.5	630
Palma CIF	488	490	487.5	585	580
Palma FOB	500	505	500	525	600

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/01/2009.

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

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, la tendencia bajista pasó a alcista, que si bien incipiente se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 60 dólares por arriba de los últimos 20 días, en torno de 670 u\$/t.

Los indicadores fundamentales del mercado no cambiaron en forma sustantiva; de acuerdo al reporte del USDA de enero 09, los principales aceites vegetales cerraron su balance con un stock final de 10,7 millones de toneladas (10,6 mes y 9,75 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 8,17% (8,13% mes y 7,78% año anterior).

**Cuadro 4.**

Para el girasol grano 2008/09, la estimación concluyó su balance con un stock final aumentado a 3,85 millones de toneladas (3,58 mes y 2,78 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 13,48% (12,55% mes y 11,47% año anterior). Cuadro 5.

Según el informe del USDA enero 09 la producción de girasol en grano 2008/09 fue estimada en 33,42 millones de toneladas (33,09 mes y 27,2 año anterior).

Los precios del aceite de girasol declinaron en forma importante respecto a los registros máximos alcanzados. Considerando el precio actual en Rotterdam, de 840, aún lejanos de 1200 u\$/t en septiembre del corriente año.

Sin embargo, el se incremento el volumen de compras que se canalizó países del este de Europa. Además de su reciente zafra, resultaron favorecidos por la mermas de los fletes, que dejaron más competitivos a estos países productores y exportadores, respecto a Sudamérica.

Con respecto al precio de petróleo, las previsiones de mediano a largo plazo apuntan a un valor de 60 u\$/t, que era el prevaleciente antes del ciclo de altos precios y luego la crisis bursátil. Si esto ocurriera la normalización de este mercado sería fundamental para trazar una recuperación de los precios de los aceites vegetales.

Se puede concluir que el curso de los precios de los aceites inició una recuperación, que esta sujeto a la demanda y a los temores sobre la recesión mundial. Como se destacó, si esta crisis se supera con los planes de apoyo a las economías del mundo, se estimó como mínimo un año para la normalización, pero en caso negativo podría llevar más tiempo. En el corto a mediano plazo, el precio del petróleo recuperaría su valor promedio, que sería relevantes para el precio de los aceites vegetales..

**Mercado local**

El girasol disponible se negocio en la quincena con una importante alza que se acentuó en la última semana, siguiendo las referencias mundiales. Para Quequén se ofrecieron en torno de 650 \$/t. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 625 \$/t (560 quincena y 550 mes anterior). Para la zona de Rosario se conocieron ofertas por 640 \$/t.

Los principales factores alcistas fueron las ganancias observadas en el mercado de Rotterdam y la recuperación del complejo soja.

Si bien no esta considerado, la sequía local y la merma en la producción es un factor de fortaleza al contar con una oferta que sería menor al año precedente.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos alcanzo una ganancia de 14% llevando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 710 u\$/t (625 quincena y 620 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 185 u\$/t (172 quincena y 162 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 cerró en alza a 212 u\$/t (196 quincena y 190 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 212 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 48 y 170 u\$/ha.

Pese a la recuperación del precio, las proyecciones resultan poco atractivas y ciertamente se podrían recortar por el clima seco, donde los rindes podrían caer respecto a los ciclos anteriores. Todo esto arroja un panorama económico complicado para 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, que alcanzó a 2,12 millones de hectáreas. Esto contrasta con la proyección inicial que era de 2,84 millones de hectáreas. La siembra fue un 22% inferior a la de

2007/08. Las condiciones climáticas adversas han reducido el potencial productivo de la cosecha. Al 9/09 se continuó la cosecha de la oleaginosa en las provincias norteñas, la productividad sigue baja, y mostró rendimientos por debajo de la media. En el Chaco los rendimientos oscilaron en 8 qq/ha. En el sudeste de la Provincia de Buenos Aires, la severa sequía y la falta de pronósticos de buenos registros hídricos, reduce a los rendimientos potenciales, ya que los plantíos transitan el periodo crítico para definir su producción.

La fuerte disminución del área sembrada en el contexto nacional y las bajas productividades obtenidas hasta el momento, en las provincias norteñas y en el centro norte de Santa Fe, perfilaron una producción sensiblemente menor a la zafra precedente. La situación del cultivo es muy variada

en las zonas más importantes como SO de Buenos Aires y S de la Pampa, y en el Sudeste de Buenos Aires. Los lotes tienden a mostrar poca altura y manchones, por ejemplo en el Sudeste hay máximos de 10% en condición óptima, 30 a 40% en estado regular, las altas temperaturas indujeron a que florezca más temprano, con capítulos reducidos y previsiones de menores rindes. La producción nacional proyectada sobre la base de rindes de 1,6 t/ha daría 3,4 millones de toneladas.

Según el USDA en el informe del 12/01/09, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 3,63 millones de toneladas (3,8 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,1 millones de hectáreas (2,2 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,73 t/ha (1,73 mes y 1,77 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 9/01/09	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	87.0	100	100	100	93.0	100	97.5
C. Año anterior %	100	80.0	100	100	100	92.5	100	98.0
Rinde T/ha	2.870		1.710		6.840		2.930	2.100
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	15.827	4.522	2.120	20.058	2.269	10.083	8.608
Proyección Mil t	48.000	51.000	4.520	3.630	20.500	18.500	15.200	8.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/01/2009)

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

Fecha 9/01/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	12,3	12,3	21,2	21,2	12,0	12,0	24,0	24,0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	431	554	382	530	900	1140	672	912
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	353	454	336	466	675	855	571	775
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	23	32	54	68	40	55
Costos Directos	U\$/Ha	-399	-406	-288	-297	-466	-480	-295	-310
Margen Bruto	U\$/Ha	-46	48	48	170	209	375	276	465
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-218	-174	-105	-42	-151	-81	7	101
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-193	-100	-143	-21	-151	15	-156	33

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

Cuadro 1.  
Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	218,78	2,46	537,90	99,20	544,9	155,30	28,50%
1996/97	230,20	2,53	582,70	104,00	573,40	164,50	28,69%
1997/98	228,40	2,67	610,10	104,50	577,30	197,10	34,14%
1998/99	225,00	2,62	589,90	102,02	579,00	208,10	35,94%
1999/00	215,40	2,72	585,80	112,60	585,00	208,90	35,71%
2000/01	218,40	2,66	581,40	104,00	583,90	206,50	35,37%
2001/02	214,60	2,71	580,90	110,80	585,00	202,70	34,65%
2002/03	214,05	2,65	566,96	110,10	603,80	166,60	27,59%
2003/04	209,86	2,64	554,59	104,50	588,50	132,70	22,55%
2004/05	218,81	2,87	628,58	111,13	609,96	151,22	24,79%
2005/06	218,71	2,84	621,31	116,16	624,37	147,69	23,65%
2006/07	212,99	2,81	596,10	111,20	616,73	127,01	20,59%
2007/08 3/	218,23	2,81	610,19	115,38	617,83	119,37	19,32%
2008/09 (05)	224,93	2,92	656,01	117,46	642,04	123,99	19,31%
2008/09 (06)	223,63	2,96	662,90	118,44	645,98	132,06	20,44%
2008/09 (07)	223,87	2,97	664,24	120,46	647,23	133,06	20,56%
2008/09 (08)	223,93	3,00	670,75	121,28	649,80	136,16	20,95%
2008/09 (09)	224,76	3,01	676,28	122,88	654,88	139,89	21,36%
2008/09 (10)	223,67	3,04	680,20	123,18	655,58	144,41	22,03%
2008/09 (11)	224,21	3,04	682,37	123,98	656,51	145,25	22,12%
2008/09 (12) 2/	224,04	3,05	683,98	123,38	655,99	147,35	22,46%
2008/09 (01) 1/	224,03	3,05	682,86	123,88	653,87	148,36	22,69%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	-0,16%	0,41%	-0,32%	0,69%	
Var año (1/3)	2,66%	8,54%	11,91%	7,37%	5,83%	24,29%	

Fuente: USDA WASDE 466& WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 2.  
Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	134,90	3,80	515,90	64,80	536,3	132,50	24,71%
1996/97	141,60	4,20	592,60	66,70	559,80	165,30	29,53%
1997/98	136,20	4,20	573,80	63,10	573,30	165,70	28,90%
1998/99	139,20	4,40	605,70	68,70	581,10	190,40	32,77%
1999/00	139,00	4,40	607,50	73,50	605,00	192,90	31,88%
2000/01	137,10	4,30	590,50	76,40	610,20	173,20	28,38%
2001/02	137,80	4,40	599,70	74,60	623,10	149,80	24,04%
2002/03	137,70	4,40	603,00	78,40	627,30	125,50	20,01%
2003/04	141,90	4,40	625,70	79,20	647,70	103,50	15,98%
2004/05	144,73	4,92	712,63	78,27	685,20	131,28	19,16%
2005/06	145,85	4,78	696,86	80,93	703,89	125,11	17,77%
2006/07	149,96	4,75	712,38	93,80	728,15	108,85	14,95%
2007/08 3/	160,65	4,93	791,49	95,47	772,12	128,22	16,61%
2008/09 (05)	157,35	4,94	777,56	92,31	788,21	99,03	12,56%
2008/09 (06)	158,33	4,90	775,26	91,87	793,06	103,29	13,02%
2008/09 (07)	158,20	4,90	775,29	91,77	794,61	105,31	13,25%
2008/09 (08)	157,99	5,00	789,58	88,82	799,66	112,38	14,05%
2008/09 (09)	157,35	4,98	782,96	86,07	796,47	109,94	13,80%
2008/09 (10)	156,36	5,00	781,02	83,10	798,33	105,57	13,22%
2008/09 (11)	157,51	4,96	781,36	82,33	797,71	110,12	13,80%

2008/09 (12) 2/	157,46	4,99	785,90	80,39	789,87	123,83	15,68%
2008/09 (01) 1/	157,38	5,03	791,04	76,88	783,22	136,03	17,37%
Var mes (1/2)	-0,05%	0,80%	0,65%	-4,37%	-0,84%	9,85%	
Var año (1/3)	-2,04%	2,03%	-0,06%	-19,47%	1,44%	6,09%	

Fuente: USDA WASDE 466& WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62,44	2,113	131,95	36,76	133,87	15,94	11,91%
1997/98	68,53	2,305	157,95	39,28	145,15	27,63	19,04%
1998/99	71,30	2,242	159,83	37,93	158,81	29,25	18,42%
1999/00	71,92	2,230	160,35	45,62	159,35	30,2	18,95%
2000/01	75,44	2,330	175,76	53,76	171,56	33,7	19,64%
2001/02	79,47	2,326	184,82	52,90	184,48	35,53	19,26%
2002/03	82,31	2,392	196,86	60,98	191,46	42,86	22,39%
2003/04	88,40	2,111	186,62	56,20	189,45	37,83	19,97%
2004/05	93,18	2,316	215,76	64,79	204,85	47,43	23,15%
2005/06	92,92	2,373	220,53	63,78	215,18	53,08	24,67%
2006/07	94,28	2,517	237,55	71,50	225,51	62,68	27,79%
2007/08 3/	90,82	2,432	220,89	79,48	229,62	53,10	23,13%
2008/09 (06)	97,69	2,460	240,67	76,29	239,44	50,41	21,05%
2008/09 (07)	97,00	2,450	237,80	76,28	237,87	48,87	20,54%
2008/09 (08)	97,95	2,420	237,36	75,67	237,88	49,28	20,72%
2008/09 (09)	98,36	2,420	237,99	77,60	236,76	51,23	21,64%
2008/09 (10)	98,79	2,410	238,21	78,84	235,19	55,24	23,49%
2008/09 (11)	98,24	2,400	235,74	77,87	233,96	54,06	23,11%
2008/09 (12) 2/	97,99	2,390	234,65	77,08	232,58	54,19	23,30%
2008/09 (01) 1/	97,79	2,380	233,20	77,19	231,11	53,94	23,34%
Var mes (1/2)	-0,20%	-0,42%	-0,62%	0,14%	-0,63%	-0,46%	
Var año (1/3)	7,67%	-2,15%	5,57%	-2,88%	0,65%	1,58%	

Fuente: USDA WASDE 466& WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229,42	0,32	73,79	26,00	72,90	7,22	9,90%
1997/98	244,08	0,31	75,19	26,28	73,74	7,06	9,57%
1998/99	253,07	0,32	80,38	27,78	78,64	7,94	10,10%
1999/00	260,25	0,33	85,96	28,74	82,67	8,91	10,78%
2000/01	282,66	0,33	89,78	30,93	88,64	9,38	10,58%
2001/02	282,66	0,32	92,74	33,04	91,61	8,89	9,70%
2002/03	282,66	0,32	95,94	35,77	95,57	8,40	8,79%
2003/04	320,38	0,32	102,52	38,83	100,40	8,70	8,67%
2004/04	348,19	0,32	111,42	42,49	107,86	10,27	9,52%
2005/06	370,22	0,32	118,47	47,23	115,42	10,58	9,17%
2006/07	379,34	0,32	121,39	48,53	121,14	9,92	8,19%
2007/08 3/	399,88	0,32	127,96	52,11	125,40	9,75	7,78%
2008/09 (05)	401,63	0,32	128,52	51,24	126,72	9,31	7,35%
2008/09 (06)	416,38	0,32	133,24	53,81	131,90	9,19	6,97%
2008/09 (07)	417,13	0,32	133,48	54,00	131,92	9,04	6,85%
2008/09 (08)	418,41	0,32	133,89	54,46	131,66	9,61	7,30%

2008/09 (09)	418,81	0,32	134,02	54,46	131,19	9,60	7,32%
2008/09 (10)	417,84	0,32	133,71	53,88	130,63	9,95	7,62%
2008/09 (11)	417,81	0,32	133,70	53,69	130,74	10,53	8,05%
2008/09 (12) 2/	418,31	0,32	133,86	53,40	130,90	10,64	8,13%
2008/09 (01) 1/	417,16	0,32	133,49	53,17	130,66	10,67	8,17%
Var mes (1/2)	-0,28%	0,00%	-0,28%	-0,43%	-0,18%	0,28%	

Fuente: USDA WASDE 466& WAP. Enero 12, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	20,39	0,94	25,74	3,15	21,54	1,68	7,80%
1996/97	19,01	1,68	23,85	3,29	20,00	1,19	5,95%
1997/98	19,11	1,19	23,29	2,96	20,76	0,99	4,77%
1998/99	21,42	0,99	26,59	3,76	23,02	1,42	6,17%
1999/00	23,09	1,42	27,22	2,72	23,75	1,82	7,66%
2000/01	19,97	1,82	23,16	2,59	20,84	0,88	4,22%
2001/02	18,81	0,88	21,38	1,31	20,08	0,79	3,93%
2002/03	20,16	0,79	23,99	1,52	20,13	1,42	7,05%
2003/04	22,75	1,31	26,93	2,27	22,66	2,97	13,11%
2004/05	21,38	1,19	25,45	1,22	22,46	2,54	11,31%
2005/06	23,10	1,30	30,03	1,51	25,95	2,83	10,91%
2006/07	23,70	1,26	29,81	1,87	26,09	3,05	11,69%
2007/08 3/	21,88	1,24	27,22	1,42	24,23	2,78	11,47%
2008/09 (06)	23,80	1,32	31,48	1,71	27,72	2,70	9,74%
2008/09 (07)	24,10	1,32	31,79	1,81	28,00	3,02	10,79%
2008/09 (08)	24,55	1,32	32,47	2,04	28,63	2,76	9,64%
2008/09 (09)	24,57	1,31	32,22	2,04	28,42	2,75	9,68%
2008/09 (10)	24,43	1,31	32,07	2,07	28,00	2,69	9,61%
2008/09 (11)	24,43	1,36	33,17	1,72	28,59	3,32	11,61%
2008/09 (12) 2/	23,93	1,38	33,09	2,00	28,52	3,58	12,55%
2008/09 (01) 1/	23,82	1,40	33,42	1,98	28,57	3,85	13,48%
Var mes (1/2)	-0,46%	1,45%	1,00%	-1,00%	0,18%	7,54%	
Var año (1/3)	8,87%	12,90%	22,78%	39,44%	17,91%	38,49%	

Fuente: USDA WASDE 466& WAP. Enero 12, 2009