

	<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. 285/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 Enero 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 9 febrero 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.

Crisis por la seca se extendería a 2010

La merma de la zafra 2008/09 fue extraoficialmente estimada entre 22,2 y 28,8 millones de toneladas de granos. Esto a precios de mercado significarían una caída en el nivel de ingresos de entre 3900 y 5300 millones de dólares, lo que significaría entre 1,5% a 2.1% del PBI del país año 2008. La falta de este ingreso nacional dejará de producirse en el interior del país y se estimó que reducirá la demanda hacia los otros sectores de la economía.

El escenario productivo agrícola resulta negativo y condicionado por los pronósticos climáticos que anticiparon un verano con precipitaciones inferiores al promedio y un otoño muy seco.

Las perspectivas resultan desalentadoras desde otros ámbitos: la presión fiscal se mantendría alta, las restricciones al comercio exterior seguirán afectando

a la libre competencia en el mercado interno, y la crisis internacional continuará presionando las cotizaciones y disminuyendo el crédito.

Si continua el año agrícola su curso actual, los resultados serán negativos para muchas empresas agropecuarias, lo que afectará el capital disponible y el trabajo para la próxima campaña.

El escenario para 2009 sería de una importante caída de la inversión, consumo, generación de empleo y reducción en la generación de divisas, lo cual resultará en una merma de la actividad económica global. El sector público, en todos sus niveles, verificará una menor recaudación fiscal.

En resumen un panorama económico complicado que hoy parece previsible, requiere al menos desde el punto de vista del financiamiento oficial y/o privado un

apoyo importante para 2009/10, a tono con el aporte del sector rural.

TRIGO

Durante la última quincena (9-23/01/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, cedieron en la primera semana 8% y 6%, con recuperaciones marginales en la segunda semana y fueron cerrando con mermas de ese orden, respectivamente. La caída de precios más fuerte se produjo el 12/01 –ocurrió lo mismo para todos los granos- y a partir de cuya fecha se inició una oscilación más estable, que se prolongó hasta el cierre actual.

Para la plaza de Chicago, el resultado neto de la quincena fue una baja de 17 dólares al cerrar a 213,8 u\$/t (231,5 quincena y 220,2 mes anterior). Para Kansas, concluyó con bajas similares que alcanzó a 15 dólares en la quincena, al cerrar a 224,1 u\$/t (238,8 quincena y 214,2 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –mar09- la tendencia cambió de alcista a francamente lateral. Todo indica que la misma se podría fortalecer, dado que los precios del cierre se ubicaron cercanos a la media móvil de 20 días, en torno a los 215 u\$/t.

Los precios del trigo reflejaron la fuerte salida de los fondos luego de tomas de ganancias. Se sumó el informe semanal de las exportaciones norteamericanas que superaron a las proyecciones esperadas y, si bien la demanda sigue considerándose débil, generó una expectativa de reactivación de las compras. También siguió pesando la firmeza del dólar norteamericano y la debilidad del precio del petróleo que también tuvo un efecto bajista sobre los precios.

Al respeto, los indicadores de Wall Street no se han recuperado luego de la asunción de Obama. Las noticias sobre datos de la economía estadounidense no fueron bueno tanto para las empresas como para los consumidores. Entre ellas, MicroSoft, reveló una caída de 11% en sus beneficios y anunció la mayor ola de despidos en 30 años (reducción de 5000 empleos para los próximos 18 meses). El índice Dow Jones, no puede recuperarse del nivel psicológico de los 8.000 puntos. El Nasdaq cayó 2,8%; y el S&P 500 perdió el 1,5%.

Los inversores vieron además, nuevos signos debilidad en el mercado laboral y de la vivienda en Estados Unidos. Se informó oficialmente que se tramitaron 589.000 solicitudes nuevas de desempleo. El inicio de obras de viviendas bajó 16% en diciembre y se situó en 550.000 unidades anuales. Este fue el nivel más bajo en la historia, que acumula para todo 2008 una caída anual de 33%. En el plano externo, se conoció que el Reino Unido entre, en recesión y que China creció a apenas el 6,8% (9% tres meses anteriores).

En las próximas semanas, los inversores estarán pendientes del plan estímulo que pretende poner en marcha el gobierno del presidente Barack Obama. Previo a ello, la reforma del programa de rescate financiero, una vez aprobado por el Senado el nuevo secretario del Tesoro Norteamericano.

El mercado mundial de trigo reiteró indicadores que muestran una abundante oferta del cereal. Según el informe del USDA, para 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 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).

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 15/01 las exportaciones semanales de trigo norteamericano, resultaron muy alcistas, y ayudaron a sostener el precio. Alcanzaron a 413,3 mil toneladas (167,9 semana anterior) por arriba del rango esperado por el mercado, de 150 a 300 mil toneladas.

Durante la última semana Egipto compró 178 mil toneladas de trigo blando, 60 mil fueron de trigo rojo norteamericano, una vez que se acabaron las ofertas más baratas del trigo ruso. El trigo blando norteamericano continúa más caro que el europeo considerando el flete marítimo incluido en el precio.

Para la Argentina: la información oficial estimó una cosecha de trigo 2008/09 de 8,3 millones de toneladas (9 mes anterior). La información privada comercial señaló una producción algo mayor, pero ambas fuentes, coincidieron en la fuerte caída respecto al ciclo pasado. Este sería nivel más bajo de los últimos 20 años, excluyendo la zafra 1988/89.

En el contexto de la crisis bursátil mundial y del temor de una recesión en los países desarrollados y en desarrollo, el precio del cereal podría declinar desde los niveles actuales si se produce una fuerte merma de la demanda.

Las previsiones más bajas de las exportaciones norteamericanas de 27,2 millones de toneladas (34,4 año anterior) se contraponen con el gran excedente de trigo mundial. En consecuencia, se prevé una fuerte competencia entre los principales exportadores de trigo, lo cual será un claro factor bajista.

En el mercado mundial de trigo, los mercados están pendientes de la demanda del grano pero también de las perspectivas para la campaña 2009/10. que definirán el nivel de la oferta efectiva.

Para la FAO la producción de trigo 2008/09 sería de 682 millones de toneladas, un 12% más que la campaña anterior. Sin embargo, para 2009/10 las perspectivas no son alentadoras, y se esperan recortes en la intención de siembra.

El USDA publicó sus primeras estimaciones de siembra de trigo de invierno para 2009/10. El área sería de 17,04 millones de hectáreas (1,65 inferior a 2008/09). Con trigo duro rojo de invierno 12,2; con trigo blando rojo de invierno 3,35 y con trigo blanco de invierno 1,46 millones de hectáreas.

Con respecto al ritmo que presenta el consumo de trigo a nivel mundial, el gran interrogante es como se comportará con la recesión que se está observando. Si bien no hay una respuesta, y con los datos de un solo país, se muestran preocupantes. De acuerdo a las exportaciones semanales norteamericanas al 08/01/09 los compromisos de ventas al exterior de los EEUU eran del 62% de lo proyectado para 2008/09, para la misma fecha el año pasado la cifra era del 75%.

Mercado local

El mercado de trigo local siguió mostrando la separación del orden mundial siendo los precios regidos por la oferta y demanda local y por la disponibilidad de permisos de exportación.

Hubo poca participación de los exportadores en la zona de puertos de Rosario pero, en la semana, los negocios puntuales pagaron hasta 435 \$/t. Al alcanzar estos valores se produjo un volumen interesante de operaciones que tocaron las 10 mil toneladas diarias en.

Según la Bolsa de Cereales para Buenos Aires, el disponible cerró a 428 \$/t (417 quincena y 420 mes anterior). Para entrega mas diferida, la exportación pagó hasta 126 u\$/t para entrega en febrero.

La formación de precio del cereal esta subordinada a saber cuanto trigo quedaría por vender luego de la menguada cosecha. A partir del 16/01 la ONCCA, suspendió la recepción de solicitudes de exportación (ROE Verde) hasta tanto los operadores realicen nuevas Declaraciones Juradas de existencias del ciclo 2008/09. A partir de allí, se hará el cálculo del "Remanente Exportable". Hasta tanto, entidad reguladora aclaró que las existencias de trigo pan a la fecha no garantizan el abastecimiento doméstico y comprometen la " seguridad agroalimentaria". Esta determinación oficial del remanente exportable

2008/09 se ha demorado teniendo en cuenta los tiempos del mercado.

Como una hipótesis y descontando el encaje sobre el saldo no consumido internamente se puede estimar que en 2009 podrían exportarse apenas 3,5 millones de toneladas. Esto significaría que durante los meses que quedan del ciclo comercial la Argentina colocaría apenas medio millón de toneladas adicionales de trigo.

De esta forma las movidas de los precios tienen una relación directa con la dinámica de las autorizaciones de ROE; y a pesar de esto, los valores continúan por debajo de las paridades teóricas.

En el ámbito local, el factor alcista más importante fue la reducción de la cosecha del cereal, que se estimó en forma reciente no mayor a 8,7 millones de toneladas.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron en baja en torno del 5%, siguiendo a los valores registrados en Chicago y Kansas. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 17 dólares y cerro a 257,2 u\$/t (274,1 quincena y 245,8 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 11 dólares y cerró a 208,3 u\$/t (219,4 quincena y 200,9 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 225 u\$/t (200 quincena y 195 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,44 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 530 \$/t, muy por arriba de lo que ofreció el mercado local.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible aumentó su futuro cercano y cerró a 127 u\$/t (124 quincena y 122 mes anterior). El contrato para enero 2009 – próximo a finalizar- cerró con una leve suba a 125 u\$/t (123 quincena y 120 mes anterior). Para marzo a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron subas del orden de 3% y cerraron entre 133 y 146 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas lo hicieron a 148 u\$/t (142 quincena y 141 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 125 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 -41 y 55 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales al 16/01, se finalizó la cosecha de trigo con los últimos lotes de la zona de Mar y Sierras, la superficie apta fue de 4,2 millones de hectáreas (4,55 plantadas), reportándose un área perdida de 350 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 20,7 qq/ha (2,9 del año anterior) alcanzando un

volumen final de producción de 8,705 millones de toneladas (15,7 año anterior).

La producción quedó por debajo de lo esperado, siendo la variable que explicó la baja performance, la menor productividad unitaria regional del sudeste bonaerense. La extrema sequía en esta zona provocó mermas de rinde del orden de 1000 kg/ha con respecto al promedio zonal. Solo algunos lotes superaron los 50 qq/ha, y en los partidos con influencia marítima y muchas de las zonas subcosteras tuvieron rindes que no superaron los 2000 kg/ha (Tres Arroyos-San Cayetano-Benito Juárez- Azul-Olavarría-Chaves). Los rendimientos en el Norte y oeste de Buenos Aires, Centro Sur de Santa Fe y Córdoba estuvieron muy por debajo de lo estimado en pre-campaña.

La extrema condición hídrica que sufrieran las cuencas trigueras del sur bonaerense y de La Pampa, que en conjunto, fueron el 45,5% de la superficie cubierta y el 48% del volumen generado con el cereal, no alcanzó para subir la media productiva nacional, que se ubicó en 20,7 qq/ha. La disminución de la producción rozaría las 6,5 millones de toneladas respecto al ciclo precedente, pero es posible, que aún se produzcan reajustes en el volumen final. Hasta el momento, sería la más baja de las últimas dos décadas, solo superada por la zafra 1988/89, que registró 8,54 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe de enero, 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 (9-23/01/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09-, mostraron una merma del orden de 5%. De forma similar al resto de los granos, la baja más importante ocurrió el 12/01, para situarse a partir de allí muy estable entre 150 a 153 u\$/t. Si bien no hubo nuevas ganancias, se sostuvieron las anteriores dejando el precio del maíz por sobre un piso de 150 dólares, a pesar del contexto global, donde hubo una recuperación del dólar y de la debilidad mostrada por el precio del petróleo.

Como fue destacado en el caso de trigo, en el plano internacional a raíz de la crisis bursátil y sus repercusiones, siguen preocupando los indicadores de crecimiento negativo en varios países y una desaceleración del crecimiento de China. Los inversores están pendientes del plan estímulo que pretende poner en marcha el gobierno del presidente Obama. Hasta ahora, no han reaccionado los mercados financieros en los EEUU, esperando la reforma del programa de rescate, que vendría a poner en marcha el nuevo secretario del Tesoro

Norteamericano. Así, continuaron las dudas de, hasta donde se generalizará una recesión y en particular, una merma de la demanda del cereales, afectando el mercado de maíz.

El precio del cereal cerró la quincena con una merma de casi 9 dólares al hacerlo a 153,6 u\$/t (162,2 quincena y 162,3 mes anterior). La volatilidad se redujo, pero los precios siguen fuertemente influenciados por la crisis financiera internacional.

Según el análisis técnico, el precio del maíz mostró un cambio de tendencia hacia una figura levemente bajista, pero con la estabilidad de las últimas semanas, podría iniciar movimientos laterales. Esto lleva a sostener a las ganancias anteriores, dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días en torno de 155 u\$/t.

En el mercado mundial de maíz, las noticias tendieron a compensarse con factores alcistas y bajistas, donde el más importante tiende a ser cual será el nivel de la demanda de uso total de maíz mundial y de los EEUU. Precisamente, por su volumen, el indicador de exportación semanal resultó alcista. Las mismas superaron el millón de toneladas en la semana y las expectativas de los operadores.

La proyección de una caída en la producción de Argentina impulsó a las cotizaciones del grano. Se sumó la participación compradora de los fondos de inversión y el buen desempeño de las ventas externas estadounidenses. Fueron negativos los efectos del fortalecimiento del dólar, y el bajo precio del petróleo.

Una vez más la sequía en Argentina se reitera como elemento alcista importante, dado que este país es el segundo exportador mundial del cereal detrás de los EEUU. Según la fuente oficial, el área cultivada con maíz para grano y forraje) sería de 3,4 millones de hectáreas (3,5 mes diciembre). Las continuadas bajas en lograr las siembras y los temores sobre el rinde hacen prever una menor oferta exportable de este país.

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).

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 más 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, pese a que en las últimas semanas comportó como estable.

La evolución de las exportaciones es un indicador estratégico del comportamiento de la demanda, hasta hace poco tiempo la fortaleza era incuestionable y ahora comienza a arrojar dudas.

El panorama de la oferta se compone además con la futura temporada del mayor productor mundial, los EEUU. La consultora Informa estimó la siembra de maíz en los Estados Unidos para 2009/10 en 33,47 millones de hectáreas (33,3 mes diciembre y 34,80 año 2008). La merma de siembra por ahora sería de 1,3 millones de hectáreas. Todo esto dependerá de la desaceleración del consumo mundial de maíz, de la caída del petróleo y del menor crecimiento económico en los países líderes. Para EE.UU. la consultora – Informa- proyectó un recorte de área del 9% mientras que para Europa “Strategie Grains” espera una baja del 4%.

Precisamente, las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 15/01 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1112,6 mil toneladas (216,1 semana anterior), muy por arriba del rango esperado, por el mercado que era de 400 a 600 mil toneladas.

Corea del Sur, es el tercer importador mundial más grande de maíz, incrementó sus compras a 9 millones de toneladas en 2008, un 5,2% más que el año anterior. Su fuerte demanda proviene de las fábricas de alimento balanceado.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 va siendo cada vez más holgado respecto al año anterior. Los argumentos fundamentales dominados por cierta debilidad de la demanda, ejercen una fuerte presión sobre los precios del cereal.

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 muy anticipados de que los agricultores del mundo bajarían la siembra de maíz en el próximo ciclo.

Mercado local

El maíz disponible continuó su meja en sus cotizaciones, especialmente, en la última semana, con mayor interés por parte de los exportadores que crecieron en sus ofertas, alcanzando a los 390 \$/t. Las ofertas fueron para puertos up river, con un volumen de negocios que llegó a 8 mil toneladas en la Bolsa de Comercio de Rosario. Las ofertas en el forward ascendieron a 125 u\$/t para marzo 09, y hubo operaciones por alrededor de 25 mil toneladas diarias. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 393 \$/t (379 quincena y 300 mes anterior).

Como vemos, los precios locales se movieron al margen de Chicago impulsados por los temores de nuevas mermas del área y de la producción 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 siguiendo el comportamiento de Chicago y para embarques cercanos mostró leves bajas de 4 dólares cerrando a 183,3 u\$/t (186,7 quincena y 173,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano bajó y cerró a 167,4 u\$/t (171,7 quincena y 159,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 156 u\$/t para los embarques para mayo 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,44 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago superior a 395 \$/t, aún por encima de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena para el maíz disponible los precios evolucionaron con fuertes alzas. El cereal disponible ganó 8 dólares cerrando a 118 u\$/t (110 quincena y 92 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha abril 2009, siguiendo a las pautas del mercado externo aumentó casi 6 cerrando a 126,7 u\$/t (120 quincena y 112,1 mes anterior). Para el mes de julio 08 cerró a 131 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 126 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 240 y 414 u\$/ha (Cuadro). Los márgenes mostraron una recuperación importante pero ahora el cuadro de rentabilidad se ha complicado por la seca y por los rindes que pueden declinar.

Para el sector de la exportación las condiciones del mercado hacen prever una fuerte intervención de la ONCCA. Como fue señalado para el trigo, la ampliación del permiso para el Roe verde supone conocer el saldo real exportable. Hay temor de que el mercado de maíz con restricciones de oferta, tienda a asemejarse al del trigo, donde el saldo exportable, podría estar más condicionado a las necesidades locales.

Según la Bolsa de Cereales, al 23/01 el progreso de la siembra de maíz fue de 97,5%, de una superficie para grano nuevamente reducida a 2,380 millones de hectáreas (2,85 proyección inicial). A la fecha se sembraron 2,322 millones de hectáreas. Solo resta cubrir un remanente en las provincias del Norte Argentino (Salta, Tucumán, Chaco y Santiago del Estero). Tanto el NOA como el NEA, que han sufrido drásticos recortes en la superficie, las últimas lluvias permitirían completar las siembras pendientes

En el resto del país, excepto el centro norte y el sur de la provincia de Córdoba, San Luis y por manchones el sur santafecino, el cereal padece los efectos de una severa sequía y de altas temperaturas, en momentos críticos puesto que ha finalizado la floración. Los plántíos pierden el potencial productivo: cada día que pasa sin lluvias de importancia, por el componente que es el llenado de granos. En la zona líder maicera, el cultivo se encuentra en condiciones de regulares a malas, con pérdidas potenciales de importancia, que de no llover en los próximos días serían de magnitudes considerables.

Se suman las pérdidas de superficie en zonas ribereñas al Río Paraná y en San Antonio de Areco, porque los productores han decidido picar el cultivo para reservas forrajeras. El Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa, se fueron deteriorando las condiciones para el desarrollo del cereal. La condición resulta difícil de definir dado la heterogeneidad de las precipitaciones y lo escalonado de las siembras. Para el Oeste bonaerense, se encuentran entre de regulares a malas y normales. El centro y el sudeste bonaerense la situación es crítica, con alto porcentaje de lotes que en los próximos 5 días comenzarían a ser destinados a alimentación animal.

A nivel nacional, las zonas más comprometidas por la extrema sequía fueron; Entre Ríos en su totalidad y Norte de Santa Fe. Las mismas cuentan pérdidas mayores al 70% de la superficie y rindes que no alcanzan los 30 qq/ha en promedio.

La superficie nacional implantada sería 0,82 millones de hectáreas menos que la precedente. En cuanto al rinde, de no producirse lluvias de importancia en amplias zonas en los próximos días, los rindes potenciales caerían en mayor magnitud.

Además, la superficie a cosechar podría disminuir por mayor destino a forraje, con lo cual, la reducción del volumen final de producción sería aún mayor al 30% estimado al momento (14,5 millones de toneladas).

Según el reporte de enero (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 (9-23/01/09), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, marzo 08, mostró que cedieron en cada semana 1,2% y 1,6% acumulando bajas de ese orden (2,8%), respectivamente. La caída de

precios más fuerte se produjo el 12/01 cuando pasó de 380 a 350 u\$/t. –tal como ocurrió para todos los granos- y a partir de cuya fecha, se inició una recuperación más lenta, pero que se prolongó hasta el cierre actual, llevando los precios a 370 u\$/t. Durante la última semana, los precios que prevalecieron estuvieron sobre un mínimo de 370 u\$/t.

La variación neta de la quincena, fue una merma de 10 dólares al cerrar a 370,4 u\$/t (380,9 quincena y 349,7 mes anterior). Un aspecto interesante fue que desde el 26/12 al cierre actual, el rango más frecuente de precios estuvo por arriba de 350 dólares, mostrando una resistencia a la baja en dicho valor.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (marzo), la tendencia pasó de bajista a alcista, pero en función de la estabilidad de las últimas semanas, podría derivar a una lateral, dado que los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con la media de los 360 u\$/t.

El aceite de soja mostró un comportamiento precio similar al poroto, pero con bajas superiores al 8%, para cerrar a 740,9 u\$/t (803,7 quincena y 723,5 mes anterior). Por su parte, la harina de soja tuvo un comportamiento casi neutro con ganancias marginales, el saldo neto de la quincena, fue una ganancia de un dólar y cerró a 350,5 u\$/t (348,3 quincena y 328,2 mes anterior).

Según los analistas, la firmeza de precios del complejo soja sorprendió al mercado de granos, porque pese al contexto financiero adverso, lograron sostenerse y mantener parte de la recuperación anterior. Sin duda la sequía en Sudamérica es el factor que más dominó en sus fundamentos, tornando más firmes a los precios y dejándolos al margen de la crisis financiera global.

Además, el buen nivel de las exportaciones del mercado norteamericano, brindó un soporte adicional a los precios. En el mismo, las compras de China volvieron a generar un volumen de exportaciones que superó ampliamente la expectativa de los operadores.

Sin embargo, los fundamentos de la soja por si solo no definen tendencias, sino que están subordinados a un orden mayor como la crisis bursátil y el temor de sus afectos, sobre la economía mundial. En este ámbito los gobiernos trataron de minimizar los impactos, apelando a herramientas fiscales y/o de incentivos (planes de salvataje).

Como fue analizado, la duda es sobre la efectividad de las medidas para evitar la recesión. La mayor parte de los países las aplicaron pero las recetas no tienen igual resultado. Por el contrario, se conocieron nuevas bajas en el crecimiento de China y una formal recesión en el Reino Unido.

Según los analistas el símbolo del consumo moderno es la energía del petróleo, y el crudo volvió a caer. Se sitúa en apenas 43 u\$/barril. Sin embargo, no ha cambiado la matriz energética de los países,

generando dudas sobre la merma del consumo y la sostenibilidad del bajo precio. Este importante producto tendió a arrastrar a los demás commodities y supuestamente en el mediano plazo volverá a hacerlo alineando tendencias.

Para la soja, en particular, los efectos del precio de petróleo se han visto diluidos en las últimas semanas, aunque una parte importante como los derivados de aceites, tienen una relación directa con precio del petróleo.

Según la Oil Tendencia los pronósticos indicaron 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 de suba, que empujaría a las demás commodities, entre ellas a los granos.

Las alarmas sobre la soja y su nivel de producción comenzaron a sonar en el plano internacional por causa de la sequía en Sudamérica. La fuente oficial de Argentina proyectó una fuerte merma del área con soja 2008/09. La bajó a 16,5 millones de hectáreas (17,8 mes diciembre y 16,6 año anterior). Se estaría alcanzando un área similar al año pasado, cuando la producción fue de 46,5 millones de toneladas. Se advierte entonces que, es muy difícil que el rinde promedio pueda repetirse bajo un contexto tan desfavorable. Por el contrario, la merma productiva puede llegar a ser mucho mayor. Algunas previsiones más alarmistas la sitúan entre 40 a 45 millones de toneladas.

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). Para los EEUU, dicho 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. Cerró 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 aspecto, se ha diferenciado notablemente del maíz y del trigo.

Con respecto a la temporada para 2009/10, la Consultora Informa estimó la siembra de los Estados Unidos en 32,7 millones de hectáreas (32,96 mes diciembre y 30,64 año 2008).

Las exportaciones semanales de soja norteamericana al 15/01 fueron muy dinámicas. El USDA informó que alcanzaron a 1329,1 mil toneladas (1364,3 semana anterior); quedaron muy arriba del rango esperado que era de 750 a 950 mil toneladas.

Para la harina de soja fueron de 210,8 millones de toneladas (74,4 semana anterior), por encima del rango esperado de 75 a 150 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja fueron normales de 7,5 mil toneladas (17 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

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 de atrasos para el maíz y el trigo.

Según la aduana de China, las importaciones de poroto de soja durante el mes de diciembre crecieron un 12,8% más que en el mismo mes el año anterior. Las compras de poroto de soja durante todo el año 2008 fueron de 37,4 millones de toneladas, un 21,5% más que en el 2007.

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

Se reiteró 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 la Argentina y en zonas de Brasil, donde se pierden lotes ya sembrados y se prevé mermas de rendimiento. El monitoreo de lluvias será fundamental par 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 reaccionó adicionalmente a los mercados de referencia. Se alcanzando subas que llegaron a pagar 920 \$/t durante la última jornada. Esto implicó una mejora en la Bolsa de Comercio de Rosario que elevó el nivel de las operaciones tocando las 30 mil toneladas diarias. Las ofertas en el mercado forward estuvieron activas y los valores negociados alcanzaron a 248 u\$/t para entrega en mayo09, el volumen alcanzó a 5 mil toneladas diarias. .

Los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en la zona de Rosario y para las últimas jornadas se negoció a alrededor de 905 \$/t (844 quincena y 730 mes anterior). Esta recuperación se atribuyó a una onda preocupación por la seca y las necesidades de las fabricas de comprar mercadería de la cosecha nueva, para atender las enormes necesidades de la industria.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones se mantuvieron con mermas similares a las Chicago. Para embarques en los meses inmediatos

las cotizaciones perdieron 12 dólares y cerraron a 400,5 u\$/t (412,6 quincena y 363,7 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques casi no experimentó cambios y cerró a 374,1 u\$/t (377 quincena y 324,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 400 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,44 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 860 \$/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 12 para cerrar 265 u\$/t (253 quincena y 225 mes anterior). El contrato para enero cerró con alzas del orden de 4% a 269 u\$/t, para abril 09 concluyó 253 y para mayo 2009, finalizó con aumentos de 12 a 252 u\$/t (240,8 quincena y 219 mes anterior). Para julio a septiembre de 2009, se negoció en alza de casi del 4% cerrando entre 255 a 258 u\$/t.

Como vemos, continuó la recuperación al margen de Chicago, atribuido a la puja local para la mercadería que será inferior a la inicialmente esperada. Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 y considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 252 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 302 a 502 u\$/ha. Estos resultados económicos fueron los más altos de la cosecha gruesa superando al maíz.

La recuperación de rentabilidad fue importante pero los resultados para un rinde de 38 qq/ha, parece difícil de lograr en una campaña tan castigada por la sequía. Para un rinde de 28 qq/ha, los resultados son positivos pero insuficientes para pagar un alquiler de 18 qq/ha.

Las recuperaciones de precios, hacer recordar lo importantes que es 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 250 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.

Finalmente, la sequía ha hecho estragos en la producción de maíz y en las pasturas, pero la clave será lo que pase con la soja. El escenario del país es muy grave si se perdiera la cosecha, en términos de la actividad y del empleo y también para el balance cambiario. Como lo señalaron varios artículos, lo que llueva en la zona núcleo será lo que defina la situación del cultivo y en buena medida la del país.

Esto con referencia a medidas de ajuste que debería adoptar el gobierno en plena campaña electoral. El complejo produce uno de cada tres

dólares de exportación. No parece haber otros sectores capaces de reemplazar una eventual caída grave de la producción de soja. El sector siderúrgico, tiene bajas de 70% y el automotor de 50% en las exportaciones respecto al año anterior. En resumen en medio de la sequía, la suerte del país queda ligada al sector del campo, y en particular a los productores de soja.

Al stress hídrico hay que agregarle el ataque de insectos. Las fumigaciones ha sido la respuesta pero no todos están con ánimo o en condiciones financieras para llevarlas adelante.

Si el año pasado el volumen fue de 46 millones de toneladas, usando la probabilidad de una reducción de 20%. esta campaña no lograría 37 millones de toneladas. A los precios de mercado actual significaría una reducción mayor a 4000 millones de dólares solo considerando las exportaciones del complejo.

Según la Bolsa de Cereales al 23/01, la siembra de soja 2008/09 alcanzó una cobertura de 96,3% de una proyección total de siembra rebajada 0,3 a 17,9 millones de hectáreas. El retraso respecto al años previo fue de 3,9%. Se cubrieron 17,235 millones de hectáreas. En caso de concretarse la proyección de siembra total sería un millón superior a la campaña precedente y un nuevo récord del cultivo en el país.

La reducción en la intención sería por la extrema sequía que obliga el abandono de lotes remanentes en la provincia de Entre Ríos, en el sudoeste y sudeste bonaerense y también en norte de Santa Fe. La superficie nacional, estimada en 17,9 (18,2 anterior) avanzó 6,6%. La lluvias registradas en las provincias norteñas impulsó nuevas y postergadas siembras y lograron incorporar 840 mil hectáreas. También los pulsos hídricos favorecieron al NOA (Salta y Tucumán) permitiendo retomar las coberturas pendientes. Sin embargo, nuevos aportes son necesarios para mejorar la condición en lotes implantados sobre la franja central santafesina, siendo y aún más necesarios hacia el sur de la provincia y el norte bonaerense.

La ausencia hídrica prolongada junto con los elevados registros térmicos ha incrementado el aborto de flores y vainas en siembras tempranas que transitan etapas reproductivas avanzadas. Las siembras posteriores, no lograron evolucionar y se encuentran retrasadas en su desarrollo vegetativo.

Como se puede observar, las previsiones de reducción de la zafra de soja son cada vez más fuertes pero en rangos inciertos y de gran amplitud (de 37 a 48 millones de toneladas).

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 (9-23/01/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes bajas, que fueron lideradas por los aceites de colza y los derivados de la palma. Para éstos las mermas quincenales estuvieron en el orden de 40 dólares, lo cual significó bajas de 10% a 5%, respectivamente.

Si bien éstas bajas no fueron muy grandes dejaron las dudas sobre la continuidad de las ganancias de los aceites y también el retorno a una tendencia relativamente más estable.

Dado que los cambios en el nivel de la oferta y de la demanda, fueron poco significativos los factores fundamentales de los aceites se mantienen postergados. El temor de la recesión mundial genera un fuerte efecto bajista, alentado por las bajas en el precio de crudo.

Si bien las bajas de los aceites no acompañaron a las últimas mermas del petróleo, un cierto atraso en acompañar a dicha tendencia sería razonable y deja un interrogante sobre la firmeza de los aceites por este aspecto.

La crisis financiera es el tema más relevante en los mercados actuales, donde los inversores están esperando el rescate financiero propuesto por el nuevo secretario de estado de los EE.UU. Para ello debe aprobarse su designación y la las partidas que rondan los 800 mil millones de dólares.

Respecto a la efectividad de los planes de salvataje y de incentivo a las economías de otras regiones, las dudas sobre la recuperación se extienden en el tiempo.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la fuerte baja del aceite de colza de casi 110 dólares.

Se produjeron nuevas bajas del aceite de girasol en Rotterdam y como se destacó, los aceites derivados de la palma mostraron las mayores mermas cercanas a 40 dólares.

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	26/12	2/01	9/01	16/01	23/01
Soja	725	712.5	815	796	790
Maní	sd	Sd	Sd	sd	Sd
Girasol	740	745	840	795	820

Canola	824	825	878	795	776
Oleína CIF	530	587.5	630	600	598
Palma CIF	487.5	585	580	530	543
Palma FOB	500	525	600	570	563

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/01/2009.

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 resultó alcista y se mantener, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 700 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).

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 820, aún lejanos de 1200 u\$/t en septiembre del corriente año.

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 reveló una cierta estabilidad, que esta sujeto a los temores de reducción de la demanda por la recesión mundial. Si la crisis se supera por el éxito de los planes de apoyo a las economías del mundo la normalización sería en un plazo de alrededor de un año. En el corto a mediano plazo, el precio del petróleo volverá a actuar fuerte sobre el precio de los energéticos y su relación con los aceites vegetales tiende a ser muy fuerte.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con pocos cambios que se prolongaron en la última semana siguiendo a las referencias mundiales. Para Quequén se ofrecieron en torno de los valores previos. Los promedios ofrecidos para la zona puertos

del sur cerraron a 625 \$/t (625 quincena y 550 mes anterior). Para la zona de Rosario se conocieron ofertas por 635 \$/t.

Los principales factores bajistas fueron las mermas observadas en el mercado de Rotterdam y la del complejo soja en Chicago.

La fuerte sequía local no ha sido contemplada por su implícita mema de la producción de aceites y una eventual reducción de la oferta de aceite de soja que resultaría menor al año precedente.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos se mantuvo muy estable llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 705 u\$/t (710 quincena y 625 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 190 u\$/t (185 quincena y 172 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 cerró sin cambios a 212 u\$/t (212 quincena y 196 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.

Con respecto al girasol, la Secretaría de Agricultura calculó la producción de la campaña 2008/09 entre 2,5 y 3 millones de toneladas, por debajo de los 4,65 millones de la campaña anterior.

Según la Bolsa de Cereales al 23/01 avanzó la cosecha de girasol 2008/09, que alcanzó a 10,1% (el retraso anual fue de 4,2%) de un área cosechable de 2,047 millones de hectáreas, registrando un área perdida de 73 mil hectáreas. El área total plantada fue de 2,12 millones de hectáreas contra la proyección inicial que era de 2,84 millones de hectáreas. La resultó un 22% inferior a la de 2007/08. En números absolutos se recolectaron un total de 206,8 mil hectáreas arrojando un rinde promedio de 9,7 qq/ha, la producción nacional a la fecha alcanzó a 185,3 mil toneladas.

El bajo rinde medio nacional se atribuyó a los pobres resultados con las siembras tempranas del núcleo productivo chaqueño. Una importante superficie implantada tardíamente, aún pendiente de ser trillada, no augura mejores resultados. Los cuadros implantados en los núcleos productivos del sudeste y sudoeste bonaerense transitan etapas de floración y llenado bajo condiciones de fuerte déficit hídrico y elevados temperaturas.

Las condiciones climáticas adversas han reducido el potencial productivo de la cosecha. La producción nacional proyectada sobre la base de rindes de 1,6 t/ha daría 3,2 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: 23/01/09	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	17.900	2.700	2.120	3.200	2.380	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175		0.064	0.073	0.120		0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	2.047	3.080		5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	96.3	100	10,1	100	97.6	100	100
C. Año anterior %	100	99.0	100	-	100	-	100	100
Rinde T/ha	2.870		1.710	0,97	6.840		2.930	2,070
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	17.235	4.522	0.185	20.058	2.322	10.083	8.705
Proyección Mil t	48.000	48.000	4.520	3.000	20.500	18.500	15.200	8.705

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23 y 16/01/2009)

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

Fecha 23/01/2009	TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA		
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	12,5	12,5	21,2	21,2	12,6	12,6	25,2	25,2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	438	563	382	530	945	1197	706	958
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15

Ingreso Neto	U\$/Ha	359	461	336	466	709	898	600	814
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	34	23	32	57	72	42	57
Costos Directos	U\$/Ha	-399	-407	-288	-297	-469	-484	-297	-312
Margen Bruto	U\$/Ha	-41	55	48	170	240	414	302	502
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-216	-171	-105	-42	-138	-65	20	118
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-191	-96	-143	-21	-138	36	-151	48

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009