

	<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. 287/2009

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 16 febrero 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 2 marzo 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

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem
12	16	2	13	18	1	13	12	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

**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.

**El motor de la economía argentina; resfriado**

Durante años se ha disminuido sistemáticamente la importancia del sector agrícola en la economía argentina. La tendencia a ocultar sus indicadores en los agregados de la información económica hizo generar la idea de un país agro industrial o en fuerte transición. Esta idea es más atractiva para el desarrollo económico, que un país netamente agrícola productor y exportador de materias primas.

Sin embargo, durante 2008/09, los conflictos en el campo, sumado a la contingencia climática adversas ponen en claro la enorme importancia de este sector para la economía del país como un todo.

Para el mercado mundial y para plazas como Chicago, la agricultura argentina afecta claramente a las cotizaciones, siendo el pulso de misma afectado por las expectativas de mermas de la producción de

soja. Por supuesto influye también Brasil, como líderes de Sudamérica. En resumen; para el mercado mundial de soja, la agricultura Argentina es grande porque afecta al precio,.

Considerado los pronósticos de mermas de la producción de granos de Argentina 2008/09, según estimaciones de la Sociedad Rural Argentina, caería de 95 a 75 millones de toneladas (-21%), pero la merma en valor por diferencias de precios pasaría de 70,8 a 49,9 mil millones de pesos (-30%). Los productores perderán de ingresar 5.900 millones de dólares, monto levemente superior a los 5.726 millones de estimación del pago en concepto de retenciones. La merma de ingreso a los productores sería equivalente a la pérdida de ingreso fiscal por retenciones, cuyo calculo corresponde al 30% del superávit fiscal del estado esperado de alrededor de

30.000 millones de pesos. Si se suspende las retenciones por 180 días tal como lo solicitaron los dirigentes rurales ante la crisis por la sequía, el estado se quedará sin 10.000 millones de pesos, en momentos que la recaudación flaquea por la crisis externa y por la retracción del consumo. En suma, la agricultura resulta enorme para el las cuentas fiscales de la Argentina.

Según el INDEC y para el último trimestre de 2008, mostró los peores saldos exportables y un deterioro del balance comercial. Se atribuyeron a la caída de la cosecha, a los conflictos con los distintos sectores. Las mayores caídas de las cantidades exportadas fueron de los productos primarios. Aquí lideró la soja y sus derivados, con una disminución del 56,8%, con relación a igual período de 2007. Eso se atribuyó a la retracción en las ventas por los productores y los exportadores. Para los cereales las cantidades exportadas cayeron el 10,7% por la menor rentabilidad del sector, como el caso del trigo y el maíz. Las frutas frescas mostraron una reducción del 11,6%. Entre los bienes industriales las cantidades solo crecieron un 2%, y resultaron insuficientes para compensar a las mermas totales. Una vez más, esto pone en manifiesto la importancia de las exportaciones agropecuarias en volumen y valor para el país.

Se estimó que la merma productiva de granos oleaginosos afectará al complejo aceitero, el mayor complejo agroindustrial de la Argentina. La molienda alcanzaría a 34 millones de toneladas, con lo cual las aceiteras trabajarían con menos del 70% capacidad instalada. La repercusión en toda la cadena agroindustrial sería enorme, afectando por la menor demanda de energía eléctrica, gas y combustibles. Todo esto significaría mermas de la actividad económica. 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.

Las bajas en el sector agrícola y la merma del ingreso global podrían afectar el nivel de crecimiento, del país, y los índices de empleo. Según el reciente informe del OCDE, al generalizar pobres desempeños de la economía 2009 tanto en los países desarrollados como en desarrollo, estimó para la Argentina, un crecimiento de cero por ciento. En suma, con el deterioro de la agricultura Argentina se afectaría el crecimiento del país.

Como ejemplos más contundentes, por cadenas comerciales, la sequía alargó las fechas de cobranzas en tiempo y forma de los proveedores de agro insumos. Los productores no cuentan dinero y la cadena de pagos está viviendo hoy los efectos más serios en todas las ramas de la actividad. Los contratistas de maquinaria agrícola, que reciben el pago a 30 días hoy esta demorando hasta cuatro

meses. Para el caso del trigo, se debió rebajar el precio del servicio 30% respecto de la campaña pasada, mientras aumentaron el combustible y los insumos.

La sequía tendrá sus efectos más fuertes en maíz y soja pero, tomando como modelo lo ocurrido con el trigo, podrían recrudescer estos indicadores agravar la situación de toda la cadena de pagos, con efectos aún no previstos.

En resumen el panorama económico complicado que hoy se presenta en el país tiene un efecto detonador la crisis financiera internacional, pero, en el caso de Argentina, esto se agrava con la merma de su principal actividad económica, que ahora nos resulta más contundente y más clara y es sin duda, la agricultura.

## TRIGO

Durante la última quincena (30/01-13/02), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron una continuidad de leves bajas, alcanzando mermas de 6% y 4% respectivamente. La continuidad bajista con mermas de la volatilidad se prolonga desde el máximo del 9/01 de 234 y 238 u\$/t para registrar desde esa fecha al cierre actual, una baja neta superior a 37 y 27 u\$/t, respectivamente. Se puede destacar que las cotizaciones en Chicago ingresaron durante las tres últimas jornadas por debajo del piso de 200 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, el resultado neto de la quincena fue una baja de 11 dólares al cerrar a 196,6 u\$/t (208,3 quincena y 213,1 mes anterior). Para Kansas, también la baja en la quincena alcanzó a 9 dólares, al cerrar a 211,1 u\$/t (220,5 quincena y 223,8 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, -mar09- la tendencia cambió de lateral a levemente bajista. Todo indica que, la misma se podría continuar como lateral, dado que los precios del cierre se ubicaron casi coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a los 200 u\$/t.

Los precios del trigo siguieron la debilidad que caracterizó a la soja y empujó a la baja al resto de los productos agrícolas. Mejoraron las condiciones del trigo de invierno en los EEUU y compensaron las ventas semanales que si bien estuvieron dentro de lo esperado, se aceleraron las salidas de los fondos.

Las perspectivas de una menor producción del cereal para la temporada próxima, brindarían un impulso adicional. Para 2009/10, el USDA estimó la producción de trigo norteamericana en 60,2 millones de toneladas (68 año anterior). Esta caída se explicaría por una baja del área plantada de 1,06 a 24,50 millones de hectáreas.

Para la FAO, la producción mundial de trigo 2008/09 subió a 686 millones de toneladas (+12,4% respecto año anterior); pero el informe señala que en

el ciclo 2009/10, el área sembrada a nivel mundial con trigo declinó tanto en Europa como en los Estados Unidos.

Se divulgó el informe de febrero 2009 del USDA sobre oferta y demanda mundial, que reportó cambios neutros en el mercado de trigo. La producción mundial fue de 682,8 millones de toneladas (682,9 mes y 611 año anterior), las exportaciones de 123,5 (116,6 año anterior), el uso total 652,4 (618,4 año anterior), cerrando con un stock de 149,9 millones de toneladas (148,4 mes y 119,6 año anterior). La relación stock uso quedó en 23% (20,6 año anterior).

Para los EEUU no hubo cambios este mes cerrando sus relaciones stocks/uso en 17,8% (29,1% año anterior). La información fue considerada neutral.

Cuadro 1.

Según el informe del USDA, durante 2008/09 China habría cosechado 113 millones de toneladas (113 mes y 109,3 año anterior), este país es el mayor productor y consumidor de trigo mundial y pasó por la peor sequía de los últimos 50 años. Según fuentes de China, la producción podría caer a 100 millones. Pese a ello, no debería importar trigo porque cuenta con reservas suficientes para hacer frente a la demanda.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 5/02 fueron neutrales para los precios. Se reportaron como vendidas 435,7 mil toneladas (329,8 semana anterior), dentro del rango esperado por los analistas de 300 a 500 mil toneladas.

El USDA redujo la estimación de la producción de Argentina a 8,4 millones de toneladas (9,5 mes y 16,3 año anterior). Se alerta que con un saldo tan reducido no tendría capacidad de abastecer a Brasil. En este país la producción se trató de aumentar en los últimos años; en 2006 se produjeron 2,2 en 2007 3,8 y en 2008, alcanzó los 5,8 millones de toneladas. La tendencia en los próximos sería a reducir las importaciones, mayormente de la Argentina. Si Brasil consigue incrementar su cosecha anual la pérdida de este mercado sería definitiva, alejando el principal cliente de trigo de la Argentina.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo 2008/09 se muestra holgada y bien abastecida. No habría corridas de precios a menos que otros granos, o el mercado acciones o el petróleo, las produzcan. Los precios actuales podrían resistir como pisos, ante un pronóstico de mediano a largo plazo de reducción de la producción en la nueva temporada.

#### **Mercado local**

En la zona de puertos de Rosario durante la última semana, la participación de los exportadores fue un poco más activa. No obstante, los negocios puntuales pagaron solo hasta 380 \$/t, esto no fue suficiente como para generar negocios significativos en volumen. Para fecha diferida, la exportación pagó hasta 123 u\$/t para entrega en marzo. Según la Bolsa

de Cereales para la plaza de Buenos Aires, el disponible cerró a 428 \$/t (420 quincena y 429 mes anterior).

Para incentivar la salida de nuevas exportaciones, la ONCCA modificó su sistema de autorizaciones, que se basaban en la declaración de existencias de los granos y se pasará a calcular además, en base a las estimaciones agrícolas de la Secretaría de Agricultura. Si bien este cambio beneficiaría más al maíz, las exportaciones mostrarían tímidas aperturas. Se estimo que poco modificaría el caso del mercado trigo.

Los operadores consideraron poco probable que se reabran los embarques de trigo, porque el abastecimiento interno demanda 7 millones de toneladas (incluida semilla) y con la baja, la cosecha de este año llegaría a 8,4 millones de toneladas (16,3 año anterior). El saldo exportable de trigo estaría muy comprometido, fue estimado en torno de 3,5 a 4 millones de toneladas, incluido el stock remanente del ciclo anterior.

Los especialistas y los molineros brasileños están preocupados por su situación de abasto en los próximos meses. En principio se utilizarían los stocks estratégicos y a partir de mayo y junio, se importará desde los Estados Unidos y Canadá.

La necesidad de Brasil varía entre 10,5 y 11 millones de toneladas de trigo y produce menos de la mitad. Para facilitar esto apelará una vez más, a la cancelación temporaria del arancel de importación extra zona Mercosur (10% sobre el FOB), esto justificado por la necesidad local y por el problema del país habitual proveedor, la Argentina.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo a los valores registrados en Chicago y Kansas mostraron bajas en torno del 6%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 11 dólares y cerró a 244,2 u\$/t (255,6 quincena y 259,4 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 13 dólares y cerró a 189,3 u\$/t (202,4 quincena y 203,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB se alineó con bajas anteriores cerrando a 220 u\$/t (235 quincena y 218 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,45 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 560 \$/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 reaccionó las últimas jornadas y cerró con alzas a 122 u\$/t (118 quincena y 126 mes anterior). El contrato para marzo cerró a 123 u\$/t (129 quincena y 133 mes anterior) y para mayo a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron bajas del orden de 2% y cerraron entre 132 y 141 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas lo hicieron a 141 u\$/t (143 quincena y 144 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 140 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 -54y 53 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Se estimó que éste indicador tiene que modificar su estructura de costos con nuevos precios de insumos, entre ellos con nuevas bajas en los agroquímicos y fertilizantes.

Recordemos que para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la cosecha de trigo 2008/09 finalizó al 16/01. La superficie apta cosechada fue de 4,2 millones de hectáreas (4,55 plantadas), el área perdida fue 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 disminución de la producción rozaría las 6,5 millones de toneladas respecto al ciclo precedente, y 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 feb08, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 8,4 millones de toneladas (9,5 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 t/ha (2,26 mes y 2,83 año anterior).

## **MAÍZ**

Durante la última quincena (30/01-13/02), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09-, mostraron una continuidad de leves bajas que acumularon cerca de 4%. De forma similar al trigo, las bajas vienen ocurriendo desde la primera semana de enero. Sin embargo, la gradualidad de las bajas y la merma de la volatilidad por más de cinco semanas han logrado sostener las cotizaciones para situarse aun en un rango entre 150 a 140 u\$/t.

El contexto global, 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 6 dólares al hacerlo a 143,1 u\$/t (149,2 quincena y 153,4 mes anterior). La volatilidad

se redujo, pero los precios siguen fuertemente presionados por la crisis financiera internacional.

Según el análisis técnico, el precio del maíz confirmó la tendencia que, si bien es bajista, con la estabilidad de las últimas semanas podría derivar en una lateral. No obstante, también podrían continuar a la baja, reforzando la es tendencia. El cierre quedó casi 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días en torno de 148 u\$/t. Como es regla en el análisis técnico, sino se lograr romperse los techos, el mercado volverá a testar los pisos y el riesgo ante tantos embates, serían que estos cedan.

En el mercado mundial de maíz al igual que para los demás cereales, sigue a la espera de novedades fundamentales. Pese a que las exportaciones semanales de los EEUU fueron muy buenas esto apenas ayudó a sostener los precios en los pisos. El mercado financiero sigue bajista pendiente de las expectativas del plan de recuperación del presidente Obama en los EEUU. El dólar se devalúa, las acciones no se recuperan y los precios del petróleo siguen en un increíble 34,6 u\$/barril.

Respecto al nivel de ventas, trascendió que la demanda asiática aceleró las compras ante expectativas de que aumenten las tarifas de los fletes marítimos.

En suma, para que haya una fuerte y sostenida suba del precio del cereal, debería ocurrir un cambio fundamental y contundente que le diera al mercado un vuelco. Por el momento, salvo la seca y los granos oleaginosos, no hay previsiones en este sentido.

Los puntos mas destacados del informe del USDA de feb09 fueron bajas en la producción mundial de casi 5 a 786,5 (791,4 año anterior), bajas en el comercio de 1,8 a 75,1 (96 año anterior) y en el uso total de casi 7 a 777,5 (772,6 año anterior) lo que resultó en un saldo final de 136,7 (136 mes y 127,7 año anterior). La relación stock/uso quedó en 17,5% (16,5% año anterior).

### **Cuadro 2.**

Para los EEUU no se produjo ningún cambio en este mes dejando como resultado un stock de 45,5 millones de toneladas (41,3 año anterior). Los indicadores, resultaron neutrales para el mercado.

En el último informe se bajó fuerte la estimación de la producción de maíz de argentina en 3 a 13,5 millones de toneladas (20,9 año anterior) Esto fue alcista dado que podría perder su segundo lugar como exportador mundial detrás de EEUU.

El panorama de la oferta ya esta focalizando la futura temporada 2009/10 y entre ellos del mayor productor mundial, los EEUU. Para dicho país se estimó una producción de maíz de 322,2 millones de toneladas (307,4 año anterior). Este incremento sería por aumento de área de 0,8 a 35,6 millones de hectáreas y los rindes que pasarían a 98,6 qq/ha de (96,6 año anterior). Con respecto al consumo de maíz para etanol, se estimó en 106,7 millones de toneladas,

por encima de las 91,4 de la campaña 2008/09. Las exportaciones se ubicarían en 50,8 millones de toneladas, por encima de las 44,4 del ciclo anterior. Por último, los stocks se reducirían a 25,5 millones de toneladas respecto de los 45,5 de 2008/09.

Si bien estos datos son muy anticipados y tienen error, serían bajistas para el mercado. No obstante, esto dependerá de la desaceleración del consumo mundial de maíz, de la caída del petróleo y del menor crecimiento económico en los países líderes.

El USDA estimó en feb09 una merma de la producción de maíz de Sudamérica. Las exportaciones argentinas se estimaron en 7 millones de toneladas (9 mes y 15 año anterior). Para Brasil se mantuvo una proyección de exportación de 9,5 millones de toneladas (9,5 mes y 7,5 año anterior), que pasaría a ocupar el 2 lugar como exportador mundial de maíz. Esta situación se explica la sequía, que perjudicó más a la Argentina.

Precisamente, las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 5/02 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1543,8 mil toneladas (1216,1 semana anterior), muy por arriba del rango esperado, por el mercado que era de 950 a 1150 mil toneladas.

Sin embargo como monitoreo de la demanda las exportaciones semanales resultaron desalentadoras durante los meses de diciembre y enero 2009. Faltaron los principales importadores del mercado norteamericano y en las primeras 21 semanas de la campaña 2008/09 se vendió el 58% del total proyectado de exportaciones (44,50 millones de toneladas) contra un 77% observado el ciclo pasado y un 64% la campaña 2006/07.

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.

### **Mercado local**

El maíz disponible continuó mostrando cotizaciones estables o en leve alza contrario a los mercados referenciales. Hubo con la autorización de la ONCCA en la última semana, mayor interés por parte de los exportadores que mejoraron sus ofertas, alcanzando a los 410 \$/t. Las ofertas fueron para puertos up river, con un volumen de negocios que llegó a 5 mil toneladas en la Bolsa de Comercio de Rosario. Las ofertas en el forward ascendieron a 122 u\$/t para marzo 09. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 410 \$/t (405 quincena y 378 mes anterior).

Como vemos, los precios locales se movieron al margen de Chicago impulsados por los temores de nuevas mermas en la producción de maíz cosecha local 2009. La fuerte sequía se ha tornado un efecto alcista importante en el plano mundial, pero

localmente también hay preocupación que incentiva compras anticipadas del consumo doméstico.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo el comportamiento de Chicago y para embarques cercanos tuvo bajas de 12 dólares y cerró a 166,2 u\$/t (178 quincena y 180,1 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano bajó y cerró a 152,9 u\$/t (158,8 quincena y 199,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 153 u\$/t para los embarques para abril 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,45 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 390 \$/t, por debajo de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena para el maíz disponible los precios evolucionaron en alza en la última semana. El cereal disponible ganó 3 dólares cerrando a 117 u\$/t (114 quincena y 107 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha abril 2009, al margen de las pautas del mercado externo se mantuvo casi igual, cerrando a 122,5 u\$/t (123 quincena y 118,1 mes anterior). Para el mes de julio 08 cerró a 127 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 122 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 216 y 385 u\$/ha (Cuadro). Los márgenes mostraron una recuperación importante pero el cuadro de rentabilidad se ha complicado por los esperados menores rindes.

Como fue señalado en el caso del trigo, las condiciones del mercado serían favorecidas por nuevos permisos de exportación, donde la ONCCA estableció un mecanismo más liberal, utilizando las proyecciones de la SAGPyA para calcular el saldo exportable. La flexibilización del permiso supone un saldo real mayor para exportar. No obstante, el mercado de maíz con restricciones de oferta, tendrá efectivamente un menor saldo exportable, y podría estar en un futuro cercano, más condicionado a las necesidades locales.

En cuanto a la reapertura del mercado de maíz y trigo, como lo reflejaron los precios, la reacción del mercado ha sido modesta. Para los exportadores, ni bien se agote las 6 millones de toneladas de maíz de ROE VERDE que fueron autorizadas, sería difícil contar con otros, lo cual debería forzar mayores ventas.

Según la Bolsa de Cereales, al 30/01 se completó la siembra de maíz logrando una superficie para grano de 2,380 millones de hectáreas (2,85 proyección inicial). La misma sería 0,82 millones menos que la anterior o un 25,6% inferior al ciclo precedente.

Durante la última semana se produjeron lluvias estimándose que permitirán mantener el cultivo en la

mayoría de las zonas afectadas por la sequía. Pero los plantíos ya están hechos en la zona líder maicera, y solo compensarían el rendimiento en peso de grano cuyo aporte no supera el 10% del rinde. Las zonas de mejor condición son: Norte de Córdoba y buena parte del centro y sur, el margen sur de Santa Fe, el oeste bonaerense y San Luis. Las zonas del norte argentino, se encuentran retrasadas en fases vegetativas o comenzando la fase reproductiva, con una buena condición.

En base al área implantada si el rinde fuera de 5,9 t/ha daría una producción de 14 millones de toneladas. Sin embargo puede disminuir por menor rinde y por cambios para el destino de consumo animal. Hubo menor uso de fertilizantes nitrogenados en momentos de siembra, que también influyeron en los rindes proyectados.

Para esta fecha pero del año anterior se cosechó el 0,7% de la superficie útil principalmente en el Norte santafecino, Norte entrerriano y la primicia chaqueña. En este ciclo lo colectado insignificante tras el severo déficit hídrico sucedido en las provincias mencionadas. Para el resto zonas que padecieron la sequía, la cosecha del cereal se adelantaría 15 días, porque se aceleraron los tiempos del ciclo y podrían deteriorarse los cultivos en pie por la debilidad en las plantas.

Según el reporte de febrero 10 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 13,5 millones de toneladas (16,5 mes y 20,65 año anterior), por una intención de siembra de 2,25 millones de hectáreas (2,5 mes y 3,26 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6 t/ha (6,6 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 7 millones de toneladas (9 mes y 15 año anterior).

## **SOJA**

Durante la última quincena (30/01-13/02), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, marzo 08, mostró leves oscilaciones con un predominio de bajas acumulando mermas del orden de 2,5%. La variación neta de la quincena, fue una merma de 10 dólares al cerrar a 351,5 u\$/t (361 quincena y 375 mes anterior).

La caída de precios de la soja desde el pico máximo del año 9/01/2009 de 381 u\$/t hasta el cierre (13/02) alcanzó a apenas 30 u\$/t. Considerando un plazo más largo, desde el 26/12/08 al 13/02, a diferencia de los demás granos, la soja se ha mantenido en un rango más frecuente de 350 a 370 u\$/. Hay además una reducción de la volatilidad y un piso que ha actuado como resistencia en el límite inferior del rango anterior.

No obstante, se advierte una debilidad de la oleaginosa que, en caso de continuar podría llegar a perforar los pisos llevando los precios por debajo de los 350 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (marzo), la tendencia se confirmó como lateral y en función de la debilidad de las últimas semanas, podría derivar a una bajista, dado que los precios del cierre, quedaron casi 5 dólares debajo de la media de los últimos 20 días de 360 u\$/t.

El precio del aceite de soja mostró un comportamiento más estable, pero resultó con alzas de 7 para cerrar a 728,1 u\$/t (721,5 quincena y 723,5 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento leve bajista con una merma de 14 dólares y cerró a 328,5 u\$/t (342,3 quincena y 348,2 mes anterior).

La firmeza de los precios del complejo soja siguió caracterizando liderando mercado de granos y dando sostén a los otros demás granos. Pese al contexto financiero adverso, las mermas de la oleaginosa fueron leves.

Las noticias más importantes de la semana fueron las cifras extraordinarias de las exportaciones semanales norteamericanas, las cuales alcanzaron el nivel más alto del último año. El reporte de exportaciones semanales americanas para la semana terminada el 5/02 fue excelente, se declararon como ventas 1069,2 mil toneladas (338,9 semana anterior) por arriba del rango esperado de 550 a 750 mil. Las exportaciones de harina de soja fueron normales, se vendieron 196,7 mil toneladas (183,9 semana anterior) dentro del rango esperado de 125 a 222 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 45,8 mil toneladas (10 semana anterior), por arriba del rango esperado de 25 a 40 mil toneladas.

Sin embargo, la influencia de los mercados externos, la baja del petróleo y la firmeza del dólar, continuaron ejerciendo presión negativa para los precios del complejo.

Otro factor alcista fue la presencia de China que volvió a generar un volumen de exportaciones que superó ampliamente las expectativas. Este país se llevó 75% de las ventas y anuncio compras para las semanas siguientes.

Los futuros de soja realizaron una liquidación de posiciones por los pronósticos de nuevas lluvias para Argentina. Esto mejoraría el desarrollo de los cultivos, sumándose la noticia de que los agricultores pospondrían la medida de fuerza suspendiendo sus ventas.

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.

Por ahora lo más fuerte ha sido el temor de que las lluvias no sean suficientes para la cosecha de soja Sudamericana. La incertidumbre sobre el volumen y la oferta mundial de soja. Del lado de la demanda internacional hay temores por eventuales mermas por

la recesión mundial. Entre las dudas se suma en muy poco tiempo, la intención de siembra en los EEUU y la puja por áreas para soja o para el maíz.

Hasta el momento ninguno de estos los efectos señalados ha dominado las expectativas, pero no se descarta que aparezcan más adelante.

En cuanto al conflicto agropecuario, en la Argentina se postergó a la espera de reuniones para tratar los temas en cuestión. Sin embargo la propuesta de eliminar los derechos de exportación por seis meses fue rechazada.

Con respecto al balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA del febrero 09 mostró un cambio importante. En efecto, en este mes la producción cayó 9 a 224,2 millones de toneladas (220,9 año anterior), el comercio cayó 2,4 a 74,8 (79,5 año anterior) y el empleo total cayó 5 a 226,6 millones de toneladas (229,8 año anterior), pero cerro con un stock reducido a 49,9 millones de toneladas (53,9 mes y 53,2 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,0% (23,3% mes y 23,2% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance final mostró la misma producción (80,5), aumentó el comercio 1 y bajo el uso total 1 millón con lo cual su stock final fue reducido a 5,7 millones de toneladas (6,1 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 11,6% (12,2% mes y 10,8% año anterior). Cuadro 3.

De acuerdo a los operadores el informe fue alcista, pero como vimos los precios no reaccionaron. Visualizando el futuro, ya se divulgaron las primeras cifras de la nueva temporada. La producción de soja 2009/10 en los EEUU sería de 84,7 millones de toneladas contra 80,5 año anterior. El incremento se explicaría por un aumento de rindes que a su vez estaría compensado por una merma del área sembrada de 0,7 a 30 millones de hectáreas.

Según el USDA la producción mundial de soja 2009/10 alcanzaría a 224 millones de toneladas y los stocks finales, se ubicarían 3 por debajo de las 50 millones de toneladas menos de la campaña precedente.

Retornando a las previsiones de la soja Sudamericana 2008/09 el informe del USDA de febrero reportó para Brasil, una producción de 57 millones de toneladas (61 año anterior). Para Argentina bajó a 43,8 (49,5 año anterior). Para Paraguay, se estimó una producción de soja de 3,8 millones de toneladas (6,8 ciclo anterior).

Esta menor proyección Sudamericana se explica mayormente por la sequía que no estaba en los pronósticos. Estos factores alcistas son fundamentales para el mercado de soja y hoy están actuando sosteniendo los precios, 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.

## **Mercado local**

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una tendencia firme con leves subas especialmente para las ofertas por la mercadería disponible. Para el promedio de puertos del Up-River los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en las últimas jornadas se negoció a alrededor de 922 \$/t (910 quincena y 890 mes anterior). Esta firmeza se atribuyó a la preocupación por las necesidades de las fábricas de comprar mercadería ante la previsible merma de la cosecha nueva.

Pese a las bajas en los mercados de referencia el mercado local se ha sostenido arriba de los 900 \$/t desde fines de enero al presente. Esto elevó el nivel de las operaciones diarias y el mercado forward estuvo activas alcanzando a los 230 a 240 u\$/t para entrega en meses de cosecha.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones trabajaron con mermas similares a las Chicago. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones perdieron 23 dólares y cerraron a 377,9 u\$/t (390 quincena y 406,6 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques bajo 9 dólares y cerró a 356,1 u\$/t (365,4 quincena y 371,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 360 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,45 \$/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 esta 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 baja de 3 para cerrar 261 u\$/t (264 quincena y 259 mes anterior). El contrato más cercano abril 09 concluyó a 219 y para mayo 2009, finalizó con una baja de 7 a 233,4 u\$/t (240,5 quincena y 243,5 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, se negoció casi sin cambios cerrando entre 243 a 251 u\$/t. Durante la última semana se iniciaron contratos para mayo y julio 2010 y cerraron a 238 y 242 u\$/t, respectivamente.

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 y 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 282 a 471 u\$/ha. Estos resultados económicos fueron los más altos de la cosecha gruesa.

La recuperación de la rentabilidad fue importante pero los resultados para un rinde de 38 qq/ha, parece difícil de lograr en un 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. Con una soja mayo alrededor de 240 u\$/t, sería un objetivo a fijar, con forward, en el mercado a término y/o con el uso de opciones.

Según fue tratado en el comentario inicial la importancia de la agricultura es cada vez mayor y el complejo oleaginoso produce uno de cada tres dólares que genera la exportación. Según datos del INDEC para el balance comercial no hay otros sectores capaces de reemplazar las exportaciones de una eventual caída grave de la producción de soja.

En resumen en medio de la sequía, la suerte del país en varios aspectos fundamentales, como ingresos comerciales y tributarios, queda ligada al sector del campo, y en particular a los productores de soja.

Aún no se han dado a conocer estimaciones de producción por parte de la Secretaría de Agricultura. La Bolsa de Cereales, por su parte, estimó que la misma sería inferior no mayor a las 40 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 13/02, se finalizó la siembra de soja 2008/09 que alcanzó una cobertura de 100% de una proyección total de siembra rebajada a 17,75 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.

Las condiciones climáticas más favorables en el Nordeste del país potenciaron las siembras que venían demoradas. Estas provincias, sembraron con un incremento del área del 4,9% respecto a la campaña precedente. El aumento se suma a las restantes provincias, permitiendo proyectar a la fecha una extensión cultivada a nivel nacional de 17,75 millones de hectáreas. Para fines de enero se registraron lluvias en gran parte de las zonas afectadas por la sequía. Si bien estos aportes no logran revertir la aguda escasez hídrica, permiten aliviar parcialmente la condición de cultivos. No obstante, en casi todas las zonas de producción se necesitarán lluvias durante febrero, siendo el noreste y sur de Buenos Aires, el centro norte de Santa Fe y Entre Ríos las regiones más necesitadas en el corto plazo.

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 42 millones de toneladas). Las cifras de producción que se perfilan este año se explican como resultado de una menor productividad proyectada en los cultivos (producto de la sequía y el menor uso de fertilizantes) y un potencial incremento del área perdida.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 10/02/09, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 43,8 millones de toneladas (49,5 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,5 millones de

hectáreas (18 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,5 t/ha (2,75 mes y 2,78 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (30/01-13/02), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron importantes recuperaciones, que fueron lideradas por los aceites de colza y por los derivados de la palma. Para éstos, las ganancias quincenales estuvieron en el orden de 50 dólares, lo cual significó alzas de alrededor de 10%. Si bien estas alzas no fueron tan significativas recompusieron la continuidad de los precios de los aceites vegetales que se habían mostrado relativamente débiles.

El temor de la recesión mundial genera un fuerte efecto bajista, alentado por las bajas en el precio del petróleo. Si bien las bajas de los aceites no acompañaron a las últimas mermas del crudo, 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 plan de estímulo de los EEUU, que roza los 800 mil millones de dólares.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la fuerte alza del aceite de colza y de los derivados de la palma de casi 50 a 60 dólares.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, hubo cambios sustantivos confirmando estas ganancias. La quincena, cerró a 707,2 u\$/t (672,4 quincena y 692,6 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	16/01	23/01	30/01	6/02	13/02
Soja	796	790	737	766	768
Maní	sd	Sd	Sd	Sd	Sd
Girasol	795	820	825	800	835
Canola	795	776	763	766	786
Oleína CIF	600	598	585	605	640
Palma CIF	530	543	525	553	585
Palma FOB	570	563	553	575	607.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/02/2009.

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 podría mantener, dado que los precios del cierre quedaron casi 7 dólares arriba con la media de los últimos 20 días, en torno de 700 u\$/t.

Los indicadores fundamentales del mercado cambiaron con el reporte del USDA de febrero 2009. Los granos oleaginosos cayeron en su estimativa de producción 8 a 408 millones de toneladas (391,5 año anterior), el comercio declinó 1,5 a 90,7 (92,5 año anterior) y la molienda bajo 3,3 a 342,2 (338,9 año anterior), así el balance cerró con una merma de casi 4 a 61,6 millones de toneladas (61,9 año anterior). Se observó básicamente una merma en el conjunto por causa de una menor producción de soja.

La producción de los principales aceites vegetales bajo 0,5 a 133 millones de toneladas (128,1 año anterior), el comercio bajo 0,7 a 52,5 (51,9 año anterior), y el uso total se mantuvo en 130,7 (125,8 año anterior) y cerraron su balance con un stock final de 10,35 millones de toneladas (10,67 mes y 9,77 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 7,92% (8,17% mes y 7,76% año anterior).

#### Cuadro 4

Para el girasol grano 2008/09, la estimación de febrero del USDA mostró cambios marginales. Según el informe la producción de girasol en grano fue estimada en 32,74 millones de toneladas (33,42 mes y 27,21 año anterior). El comercio se mantuvo en 1,93 y el uso total en 28,2 millones y concluyó su balance con un stock final rebajado a 3,72 millones de toneladas (3,85 mes y 2,80 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 13,20% (13,48% mes y 11,50% año anterior).

#### Cuadro 5.

Para Oil World, la producción mundial de girasol, 2008/09, sería de 32,5 millones de toneladas (33 mes y 28,9 año anterior). La excelente producción de Rusia, Ucrania y la Unión Europea, como la de Turquía y EE.UU., compensarían la reducción esperada en el Hemisferio Sur.

En resumen, los precios de la mayoría de las semillas oleaginosas, aceites y harinas vegetales mostraron una importante recuperación desde principios de diciembre. Luego de que muchos de estos tocaran niveles mínimos hacia mediados de noviembre, los mismos lograron recuperarse, liderados fundamentalmente por las cotizaciones del aceite de palma.

Con respecto al precio de petróleo, las previsiones quedaron por debajo de lo pronosticado. Los valores actuales cercanos a 40 u\$/barril sorprendieron y pese a tan bajo registro no se apuntalaron nuevamente, conformando un panorama de fondo bajista para los aceites vegetales.

Las razones sería la crisis bursátil y sus efectos sobre la recesión en las economías más desarrolladas con implicancias directas en el consumo. Si ocurriera una normalización de este mercado la recuperación de los precios de los aceites vegetales sería casi directa.

Se puede concluir que el curso de los precios de los aceites reveló una cierta recuperación, pero esta sujeto a los temores de una reducción de la demanda

por la recesión mundial. Las previsiones más recientes de una menor producción de aceites por mermas de la soja en Sudamérica, no fueron suficientes para recuperar los altos precios, si para sostener los guarismos anteriores.

#### 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 700\$/t (680 quincena y 650 mes anterior). Para la zona de Rosario se conocieron ofertas por 685 \$/t.

Los principales factores alcistas fueron las alzas observadas en el mercado de Rotterdam y la caída en las estimaciones de producción de soja.

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 725 u\$/t (700 quincena y 695 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 la comparación histórica, el valor del aceite de girasol en Róterdam de 830 u\$/t, ajustado por la inflación de los Estados Unidos supera en un 20% al promedio de los años 1997/2006. Vale decir que sin considerar los precios ya alcanzados de 1400 u\$/t en plena burbuja financiera es un buen precio, que debería dar rentabilidad a esta actividad agro industrial y promover su venta al mercado europeo.

Sin embargo, la combinación de políticas agropecuarias inadecuadas como sostener un nivel de retenciones de 32% para la materia prima, que pudo haber sido consistente con un valor de 1400 u\$/t para el aceite en Róterdam no lo es con los precios actuales. Si sumamos la sequía, el negocio de producir y exportar girasol ya resulta un 50% más bajo.

Según ASAGIR comparando las cantidades de semilla, aceite y pellets exportados en 2007/08 con las posibles de exportar en 2008/09, suponiendo un consumo constante de 400 mil toneladas, las ventas del año pasado y los precios actuales, se obtendrían 1.111 millones de dólares. Con los mismos valores y empleando las cantidades teóricas de 2009, apenas se alcanza a los 611 millones de dólares.

El resultado también resulta es magro para el sector y también para el Estado, ya que por Derechos de Exportación, se recaudaría un 45% menos.

Esto llama la atención sobre el futuro del cultivo en la Argentina, donde además del estímulo se va a requerir que el clima acompañe y que haya financiamiento para posibilitar siembras acordes a los años anteriores.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se recuperó a 190 u\$/t (193 quincena y 188 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 cerró con bsjas a 209 u\$/t (213 quincena y 207 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 209 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 55 y 273 u\$/ha.

Pese a la recuperación del precio, las proyecciones resultan poco atractivas por el clima seco, los rindes podrían caer mucho respecto a los ciclos anteriores. Todo esto arroja un panorama económico complicado para el cultivo.

Si bien aún no hay estimaciones oficiales de producción, Oil World proyectó a la misma en 3 millones de toneladas, por debajo de las 4,4 del ciclo anterior. Sin embargo, esta cifra podría ser aún menor como consecuencia del fuerte déficit hídrico sufrido en la región.

Según la Bolsa de Cereales al 23/01 avanzó la cosecha de girasol 2008/09, que alcanzó a 11,3% (con una demora 4,6% respecto a similar fecha del año anterior) de un área cosechable de 2,045 millones de hectáreas, registrando un área perdida de 75 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 misma resultó un 22% inferior a la de 2007/08. En números absolutos se recolectaron un total de 290 mil hectáreas arrojando un rinde promedio de 9,1 qq/ha, la producción nacional a la fecha alcanzó a 275 mil toneladas.

De este total el 41% proviene del Chaco y Santiago del Estero, a punto de finalizar. Otro 48% se

del centro norte de Santa Fe. En ambas regiones los resultados han sido decepcionantes. La sequía ocasionó severos daños a los plantíos deprimiendo los rendimientos en un 45% respecto del ciclo precedente. Similar escenario observa la cosecha en Entre Ríos, con pérdidas de área cosechable y productividades que no pasan los 12qq/ha. La recolección se ha extendido a Córdoba, al norte de La Pampa y a sectores del sudoeste de Buenos Aires. En todas estas regiones los rindes no son satisfactorios. Este escenario general determina hasta el momento que la producción acumulada sea un 70% inferior respecto a la de igual fecha del año precedente. Si bien los rendimientos se elevarán con el avance de las zonas de mejores cultivos, la productividad media a nivel nacional quedará por debajo de la zafra precedente. Se espera una significativa reducción que podría a una cosecha a un nivel de 3 millones de toneladas un 65% inferior a las 4,5 millones de toneladas de 2007/08.

Cabe destacar que la superficie nacional lejos de expandirse como se preveía inicialmente se redujo en algo más de 550 mil hectáreas, lo que empuja también hacia abajo la producción futura del cultivo.

Según el USDA en el informe del 10/02/09, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 3 millones de toneladas (3,63 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 1,73 millones de hectáreas (2,1 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: 13/02/09	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	17.750	2.700	2.120	3.200	2.380	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175		0.064	0.075	0.120		0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	2.045	3.080		5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	14,1	100	100	100	97.5
C. Año anterior %	100	100	100	18,7	100	100	100	98.0
Rinde T/ha	2.870		1.710	0,901	6.840		2.930	2,100
R. Año anterior T/ha	2.990	2.600	1.450	1.710	8.020	6.000	2.700	2.930
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	17.750	4.522	0.275	20.058	2.380	10.083	8.608
Proyección Mil t	48.000	42.500	4.520	3.000	20.500	14.000	15.200	8.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/02/2009)

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

Fecha 13/02/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>14,0</b>	<b>14,0</b>	<b>20,9</b>	<b>20,9</b>	<b>12,3</b>	<b>12,3</b>	<b>24,0</b>	<b>24,0</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>490</b>	<b>630</b>	<b>376</b>	<b>523</b>	<b>923</b>	<b>1169</b>	<b>672</b>	<b>912</b>
G Comercialización	%/IB	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>15</b>	<b>15</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>402</b>	<b>517</b>	<b>331</b>	<b>460</b>	<b>692</b>	<b>876</b>	<b>571</b>	<b>775</b>

Labranzas	U\$/Ha	86	86	54	54	46	46	73	73
Semilla	U\$/Ha	51	51	36	36	120	120	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	256	256	105	105	210	210	55	55
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	55	55	45	45	75	75
Cosecha	U\$/Ha	29	38	26	37	55	70	40	55
Costos Directos	U\$/Ha	-455	-464	-276	-287	-476	-491	-289	-304
Margen Bruto	U\$/Ha	-54	53	55	173	216	385	282	471
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
MB-40%IB	U\$/Ha	-250	-199	-96	-36	-153	-82	13	107
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-222	-115	-133	-15	-153	16	-150	39

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	212,98	2,80	596,10	111,58	616,58	126,98	20,59%
2007/08 3/	218,59	2,80	610,99	116,58	318,38	119,59	37,56%
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)	224,04	3,05	683,98	123,38	655,99	147,35	22,46%
2008/09 (01) 2/	224,03	3,05	682,87	123,88	653,87	148,36	22,69%
2008/09 (02) 1/	224,24	3,04	682,78	123,48	652,41	149,96	22,99%
Var mes (1/2)	0,09%	-0,33%	-0,01%	-0,32%	-0,22%	1,08%	
Var año (1/3)	2,58%	8,57%	11,75%	5,92%	104,92%	25,40%	

Fuente: USDA WASDE 467& WAP. Febrero 10, 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	149,91	4,75	712,28	93,80	728,15	108,81	14,94%
2007/08 3/	160,67	4,93	791,42	96,02	772,57	127,66	16,52%
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)	157,46	4,99	785,90	80,39	789,87	123,83	15,68%
2008/09 (01) 2/	157,38	5,03	791,04	76,88	783,22	136,03	17,37%
2008/09 (02) 1/	157,38	5,00	786,47	75,08	777,47	136,66	17,58%
Var mes (1/2)	0,00%	-0,60%	-0,58%	-2,34%	-0,73%	0,46%	
Var año (1/3)	-2,05%	1,42%	-0,63%	-21,81%	0,63%	7,05%	

Fuente: USDA WASDE 467& WAP. Febrero 10, 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	225,60	62,69	27,79%
2007/08 3/	90,81	2,432	220,88	79,48	229,78	53,21	23,16%
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)	97,99	2,390	234,65	77,08	232,58	54,19	23,30%
2008/09 (01) 2/	97,79	2,380	233,20	77,19	231,11	53,94	23,34%
2008/09 (02) 1/	96,64	2,320	224,15	74,85	226,62	49,87	22,01%
Var mes (1/2)	-1,18%	-2,52%	-3,88%	-3,03%	-1,94%	-7,55%	
Var año (1/3)	6,42%	-4,61%	1,48%	-5,83%	-1,38%	-6,28%	

Fuente: USDA WASDE 467& WAP. Febrero 10, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	379,16	0,32	121,33	48,30	121,43	9,89	8,14%
2007/08 3/	400,22	0,32	128,07	51,88	125,83	9,77	7,76%
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)	418,31	0,32	133,86	53,40	130,90	10,64	8,13%
2008/09 (01) 2/	417,16	0,32	133,49	53,17	130,66	10,67	8,17%
2008/09 (02) 1/	415,63	0,32	133,00	52,46	130,70	10,35	7,92%
Var mes (1/2)	-0,37%	0,00%	-0,37%	-1,34%	0,03%	-3,00%	
Var año (1/3)	3,85%	0,00%	3,85%	1,12%	3,87%	5,94%	

Fuente: USDA WASDE 467&amp; WAP. Febrero 10, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
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	22,45	2,54	11,31%
2005/06	23,10	1,30	30,03	1,52	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,70	1,26	29,81	1,88	26,10	3,09	11,84%
2007/08 3/	21,88	1,24	27,21	1,43	24,35	2,80	11,50%
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)	23,93	1,38	33,09	2,00	28,52	3,58	12,55%
2008/09 (01) 2/	23,82	1,40	33,42	1,98	28,57	3,85	13,48%

2008/09 (02) 1/	23,50	1,39	32,74	1,93	28,19	3,72	13,20%
Var mes (1/2)	-1,34%	-0,71%	-2,03%	-2,53%	-1,33%	-3,38%	
Var año (1/3)	7,40%	12,10%	20,32%	34,97%	15,77%	32,86%	

Fuente: USDA WASDE 467& WAP. Febrero 10, 2009