

	<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. 288/2009

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

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 desafío: mantener o aumentar la zafra agrícola

Hasta el ciclo 2007/08 la agricultura argentina logró sustentar un crecimiento, con pronósticos muy cercanos para alcanzar los 100 millones de toneladas. Con cifras no definitivas, la producción caería por primera vez en el presente ciclo, interrumpiendo el ciclo precedente.

Sobre una producción total de la zafra 2007/08 de alrededor de 95 millones de toneladas, unos 75 se exportaron, incluyendo a los subproductos. Esto generó aproximadamente 20 mil millones de dólares de exportaciones.

Las cifras del complejo agroindustrial argentino son las más importantes entre las ramas de la actividad exportadora. Toda la cadena rural productiva y agro industrial genera actividades y rentas cuya apropiación divide las negociaciones entre

el Gobierno y el agro. El recrudescimiento de la misma incluye a las retenciones y hasta al rumor de un proyecto de nacionalizar el comercio de granos y otros productos.

Las experiencias históricas se remontan a la Junta Nacional de Granos y Carne por varias décadas y/o el Instituto de Promoción del Intercambio (IAPI) de 1946. Los objetivos de dichas organizaciones fueron brindar herramientas para sostener los precios mínimos, comprar cuando no hay compradores y contar con almacenaje y excedentes para asegurar el mercado interno y/o fomentar las exportaciones.

Esto ya existió en Argentina y el resultado fue que durante 80 años se mantuvo la superficie de producción, se perdieron mercados externos por las fallas en el manejo de calidad y logística, y se generaron ineficiencia y atraso en la modernización.

Sin embargo, la distribución de la renta sigue siendo el tema del debate. Según datos de la consultora Econométrica, bajar los impuestos no se puede porque se necesitan los recursos para el estado y los planes de acción ya trazados. En el plazo de un año, la soja dependencia se agravó porque para el gobierno las retenciones a la soja alcanzaron al 90% de la recaudación por retenciones (20 mil millones de pesos). Eso equivale al 60% del superávit primario estimado para 2009 en 34 mil millones de pesos, un 3,9% del PBI.

Más allá de la distribución de esta renta, lo que resulta categórico en la presente temporada es que con una menor zafra total y con la baja de los precios internacionales, la renta a distribuir será menor.

Aquí reside el núcleo de lo que debería ser la discusión política para el próximo ciclo. La inflexibilidad del gasto tanto pública como privada invariablemente cederá si la zafra y el complejo agro industrial y agro exportador declina. Un retroceso como el del ciclo 2008/09 no se puede admitir, a menos que las circunstancias naturales así lo determinen. Bajo previsiones de un clima normal, es necesario que la zafra aumente o al menos se mantenga, y para ello hay que pasar de los lineamientos globales a los planes de acción concretos para que esto ocurra. Caso contrario, como lo indica el popular el popular juego “todos pierden” invariablemente se producirá.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/02), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron una continuidad de las bajas, alcanzando mermas de 5% y 4% respectivamente. Para la plaza de Chicago, el resultado neto de la quincena fue una baja de 10 dólares al cerrar a 186,7 u\$/t (196,6 quincena y 208,3 mes anterior). Para Kansas, también la baja en la quincena alcanzó a 9 dólares, al cerrar a 202,1 u\$/t (211,1 quincena y 220,5 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, -mar09- la tendencia se confirmó como bajista. Además, la misma podría continuar, dado que los precios del cierre se ubicaron casi 10 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 196 u\$/t.

Los futuros del trigo, como el del resto de los granos, se mostraron debilitados por los mercados bursátiles, las mermas en las plazas financieras de los EEUU, por el mercado de petróleo y del dólar. Durante la última semana el Dow Jones cayó al nivel más bajo de los últimos doce años, influenciado por los datos negativos de la economía norteamericana y el temor de mayor profundización de la recesión a nivel mundial. El dólar mostró una apreciación que en

los últimos meses fue deteriorando las perspectivas de exportación de las commodities, entre ellas del trigo.

Para los operadores extranjeros en base FOB y al cambio, el trigo de EEUU resulta el más caro del mundo. Por ello predominaron los negocios de compras de trigo ruso y europea u otras procedencias.

Luego de una campaña 2008/09 que alcanzó una producción mundial de trigo récord de 682,8 millones de toneladas (611 año anterior), y se estimó exportaciones de 123,5 (116,6 año anterior), las perspectivas de una menor oferta del cereal para la temporada próxima 2009/10 brindarían un impulso adicional. Las previsiones de las diversas fuentes son coincidentes, habrá bajas en el área y en la producción de trigo para los principales países y para el mundo.

Con respecto a la demanda, los temores por la recesión ya están afectando a las economías desarrolladas, y se prevé una merma del consumo, siendo éstos los factores más bajistas para el mercado.

El USDA proyectó en el Foro Anual de Perspectivas 2009/10, una merma del área cultivada en los EE.UU. de 2 millones de hectáreas a 23,5 (25,6 año anterior) y una producción de 10 millones menos a 57,7 (68 año anterior). Para el nivel mundial, el Consejo Internacional de Granos también proyectó para el nuevo ciclo, una merma de la producción mundial de 52 a 649 millones de toneladas (688 año anterior).

Según los reportes del NASS, el estado del cultivo de trigo duro rojo de invierno en los EEUU no es bueno. Se necesitan lluvias para aliviar el estrés hídrico. En Texas y SO de Kansas los trigos se encuentran en un 58% en condición pobre a muy pobre.

De acuerdo al USDA al mes de febrero, el balance de oferta y demanda mundial de trigo 2008/09, cerró 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 su balance cerró con un stocks/uso de 17,8% (29,1% año anterior).

La producción de trigo 2008/09 aumentó en los principales países productores, excepto en la Argentina, que afectado por la seca, cayó a 8,4 millones de toneladas (9,5 mes y 16,3 año anterior). Por su parte Brasil, uno de los principales compradores de trigo del mundo, debería importar 5 a 6 millones de toneladas y no lo podría lograr desde su natural proveedor, la Argentina.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 19/02 fueron positivas para los precios pero no alcanzaron para afirmarlos. Se reportaron como vendidas 577,9 mil toneladas (433,5 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 300 a 400 mil toneladas.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo 2008/09 es relativamente holgada y

el pronóstico es que se reduzca la oferta en el nuevo ciclo.

Desde el punto de vista de los precios, el análisis técnico mostró pisos bastante sólidos, pero el problema es que no se logra a partir de los mismos desarrollar subas. No habría corridas de precios a menos que otros granos, o el mercado acciones o el petróleo, las produzcan.

Mercado local

En la zona de puertos de durante la última semana, hubo una recuperación de los negocios puntuales que pagaron hasta 450 \$/t. Según la Bolsa de Cereales para la plaza de Buenos Aires, el disponible cerró a 436 \$/t (428 quincena y 420 mes anterior). Para la plaza de Rosario y Quequén para mercadería cercana cerraron alrededor de 420 u\$/t.

Sin embargo, la reapertura de los embarques de trigo sería breve porque el abastecimiento interno de trigo demanda 7 millones de toneladas (incluida semilla) y con la baja de la cosecha actual que rondaría 8,4 millones de toneladas (16,3 año anterior), el saldo exportable de trigo estaría muy comprometido, siendo estimado en torno de 3,5 a 4 millones de toneladas, incluido el stock remanente del ciclo anterior.

La situación de Brasil principal comprador de la Argentina, requiere 10 a 11 millones de toneladas de trigo y produce menos de la mitad. Debería importar 6 millones de toneladas, y para lograr esto apelará a la cancelación temporaria del arancel de importación extra zona Mercosur (10% sobre el FOB), esto justificado por la necesidad local.

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 2%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 6 dólares y cerró a 238,5 u\$/t (244,2 quincena y 255,6 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 3 dólares y cerró a 186,7 u\$/t (189,3 quincena y 202,4 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB se alineó a las bajas anteriores cerrando a 213 u\$/t (220 quincena y 235 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,51 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 540 \$/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 para las posiciones cercana y cerró con alzas a 125 u\$/t (122 quincena y 118 mes anterior). El contrato para marzo cerró a 122,5 u\$/t (123 quincena y 129 mes anterior) y para mayo a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron alzas del orden de 2% y cerraron entre 135 y 145 u\$/t. Los contratos trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas lo hicieron en baja a 137 u\$/t

(141 quincena y 143 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 137 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 -62 y 43 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Se estimó que éste indicador debería modificar sus costos con los precios de insumos para el nuevo ciclo, con bajas en los agroquímicos y fertilizantes.

Los números anteriores arrojan una preocupación sobre el ciclo nuevo, donde el financiamiento aparece como la herramienta clave para posibilitar las siembras.

Las medidas oficiales luego de la reunión con el campo fueron que se compensará a los molinos la bolsa de harina de trigo 000; y se aumentará el precio de abastecimiento interno de 370 a 420 \$/t, y habría una apertura gradual del registro de exportaciones.

Con respecto a la siembra 2009/10 no hay estimaciones y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, resumió la cosecha de trigo 2008/09. La superficie 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 ronda las 6,5 millones de toneladas, la más baja de las últimas dos décadas.

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 (13-27/02), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09–, mostraron una continuidad de leves bajas que acumularon cerca de 3%. Las bajas ocurrieron en la primera semana y se mantuvieron en la segunda. La volatilidad se redujo pero las cotizaciones perforaron algunas jornadas el piso de los 140 u\$/t. El precio del cereal cerró la quincena con una merma de casi 5 dólares al hacerlo a 138,4 u\$/t (143,1 quincena y 149,2 mes anterior).

Según el análisis técnico, el precio del maíz refirmó la tendencia bajista que se prolonga desde inicios de enero. No obstante, se podrían fortalecer dado que el cierre quedó casi 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días en torno de 144 u\$/t. De acuerdo al análisis técnico, el mercado volverá a testar a los pisos y es probable que los mismos continúen a ceder.

De todas formas resulta positivo ver las resistencias en torno a 240 u\$/t, pero el mercado esté tratando de poner pisos inferiores. Igualmente no hay

una clara fortaleza para prever un cambio, dado que cuando se recuperan un poco los precios, aparecen muchas ordenes vendedoras.

En tanto siguen brillando por su ausencia las noticias fundamentales en el mercado de granos, las que deberían estar siendo tenidas en cuenta, toda vez que nos acercamos a la siembra de cosecha nueva en EEUU, y a la vez avanza la cosecha en Sudamérica, donde hay fuertes pérdidas.

Como en el caso de trigo los precios futuros siguieron el comportamiento de los mercados financieros, especialmente el Dow Jones, signado a los vaivenes de la economía de los EE.UU. Entre las noticias la nacionalización de gran parte del Citigroup generó reacciones del mercado financiero que fueron contrarias a lo esperado.

Durante la última semana se dio una recuperación del precio del petróleo pero desde un nivel muy bajo, que resultaron claves para sostener los precios del cereal. E discurso de Obama, al inaugurar las sesiones del Congreso, alentó el uso de biocombustibles como el etanol.

Por su parte, en la última jornada se publicaron las estimaciones realizadas por del Congreso Anual del Perspectivas del USDA. Si bien se esperaba un recorte de la siembra de hasta 2 millones de hectáreas, ésta se mantuvo en 34,8 millones de hectáreas, sin cambios respecto a 2008/09. La proyección de la producción creció 7 a 314,1 millones de toneladas (307,38 año anterior), por previsiones de mayores rindes, los cuales alcanzarían los 9,84 t/ha. Las previsiones del uso de maíz para etanol se incrementaron 13 a 104 millones de toneladas (91,4 año anterior), ayudando a sostener los precios.

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.

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 de oferta y demanda mundial del USDA de feb09 fueron bajas en la producción, en el comercio y en el uso total lo que resultó en un saldo final de 136,7 millones de toneladas (136 mes y 127,7 año anterior). La relación stock/uso quedó en 17,5% (16,5% año anterior).

Para los EEUU el balance este mes cerró con 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.

Si bien estos datos son muy anticipados serian bajistas para el mercado. No obstante, lo mas importante sería 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 19/02 fueron bajistas para los precios. Alcanzaron a 457 mil toneladas (1332,3 semana anterior), muy abajo del rango esperado por el mercado, que era de 750 a 950 mil toneladas.

Para el USDA considerando 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. Como vemos el mercado mundial de maíz 2008/09 esta siendo demorado respecto al año anterior. Los argumentos fundamentales de este mercado revelan cierta debilidad de la demanda, siendo un factor de debilidad de los precios del cereal.

Mercado local

El maíz disponible continuó mostrando cotizaciones en alza contrario a los mercados referenciales. Hubo mayor interés por parte de los exportadores que mejoraron sus ofertas, alcanzando a los 410 \$/t. Las ofertas en el forward ascendieron a 118 u\$/t para marzo 09. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 409 \$/t (410 quincena y 405 mes anterior).

Como vemos, los precios locales se movieron al margen de Chicago impulsados por permisos de exportación y por los temores de nuevas mermas en la producción de maíz cosecha local 2009.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo el comportamiento de Chicago y para embarques cercanos tuvo bajas de 5 dólares y cerró a 161 u\$/t (166,2 quincena y 178 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano aumentó y cerró a 157,5 u\$/t (152,9 quincena y 158,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 157 u\$/t para los embarques para abril 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,51

\$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 405 \$/t, a tono con lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena para el maíz disponible los precios evolucionaron en baja, lo que se hizo más fuerte el mes de la nueva cosecha. El cereal disponible cayó 1 dólar cerrando a 116 u\$/t (117 quincena y 114 mes anterior). El contrato para cosecha abril 2009, se deterioró cerrando a 116 u\$/t (122,5 quincena y 123 mes anterior). Para el mes de julio 08 cerró a 121,2 u\$/t (127 quincena y 129 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la cosecha abril 2009 de 116 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 179 y 339 u\$/ha (Cuadro). Los márgenes mostraron una recuperación importante pero, el cuadro de rentabilidad a nivel de productor se ha complicado por los esperados menores rindes.

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. Las frecuentes intervenciones hacen prever un escenario comercial complicado para el cereal, a lo que se sumó las noticias de nacionalizar el mercado de granos.

Se divulgó una solicitada bajo el título "Argentina en retroceso", que firmaron prácticamente todas las cámaras y entidades vinculadas a la comercialización que nuclean a los productores, comercio, almacena y exportadores. Advirtieron que una medida de esta naturaleza provocará un conflicto de consecuencias "impredecibles". Hasta el cierre de este informe, no se concretaron anuncios oficiales pero tampoco se descartaron.

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. Para dicha fuente al 27/02 se inició la cosecha comercial con un progreso del 1,5% (demorada en 3,9 puntos año anterior) de una superficie útil de 2,17 millones de hectáreas, reportándose una pérdida de 230 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 4,33 t/ha (6,8 año anterior), contabilizando una producción ya lograda de 143 mil toneladas.

El atraso de la cosecha fue atribuido a la sequía en los cultivos tempranos y a fuertes deterioros en los rendimientos. En muchos casos, se cambió el destino del producto pasando de grano a silos y rollos para la ganadería. En menor medida, las lluvias sobre la región núcleo, mejoraron la pérdida de humedad del suelo pero atrasaron la trilla.

La mayor parte cosechada proviene de Entre Ríos, a pesar de la fuerte reducción de la superficie

cosechable, pero la productividad fue baja alrededor de 3,5 t/ha. Los mejores rindes se lograron hasta el momento en el Sur de Córdoba (Sudoeste y Sur) con una media entre 62 a 65 qq/ha en lotes tempranos. Lotes con estrés hídrico se trillaron en la región núcleo sur observando bajos rendimientos. La cosecha avanzará a paso firme en los próximos días al iniciarse la trilla de la zona núcleo norte, sur y en Córdoba lo que aumentará el diferencial productivo por hectárea.

Sin embargo sería muy probable un recorte de 400 a 500 kg/ha en el rinde respecto al nivel medio de la campaña pasada (68,1 qq/ha).

Si contemplamos que la superficie sembrada se redujo en 800 mil hectáreas y un porcentaje elevado no será cosechado (por nulos o bajos rindes) el tamaño final de la cosecha no excedería las 13,8 millones de toneladas. Este valor sería un 36% inferior a la producción de la zafra anterior y la menor zafra de maíz de los últimos nueve años.

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 (13-27/02), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano, marzo 08, mostró fuertes bajas con un predominio de las mismas luego del último informe en los EEUU. Las bajas acumularon mermas del orden de 8,5% y la variación neta de la quincena, fue una merma de 30 dólares al cerrar a 321,5 u\$/t (351,5 quincena y 361 mes anterior).

Considerando un plazo más largo, desde inicios de octubre 08 a 27/02/09, la soja ha oscilado en un rango extremo de 320 a 380 u\$/t. En términos globales hubo una reducción de la volatilidad, un techo 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 perforar los pisos llevando los precios por debajo de los 320 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (marzo), la tendencia pasó de lateral a bajista aunque incipiente. Sin embargo, se podría reforzar dado que los precios del cierre, quedaron casi 20 dólares debajo de la media de los últimos 20 días de 340 u\$/t.

El precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista similar al poroto, pero resultó con bajas de 36 para cerrar a 682,5 u\$/t (728,1 quincena y 721,5 mes anterior). Por su parte, el precio

de la harina de soja tuvo un comportamiento similar bajista con una merma de 25 dólares y cerró a 303,7 u\$/t (328,5 quincena y 342,3 mes anterior).

En suma, la firmeza de los precios del complejo soja cedió temporalmente siguiendo el comportamiento bajista del mercado los demás granos.

Los precios de los granos están pasando por una fuerte presión vendedora, que incluso impidió que participaran de subas en el resto de los commodities. El marco financiero es francamente negativo, y esto complica a la reacción de los granos.

El sector inmobiliario volvió a caer y tocó otro mínimo histórico en los EEUU. La venta de casas nuevas cayó en enero un 10,2%, a apenas 309 mil unidades, la peor cifra desde que el gobierno sigue la evolución de las ventas desde 1963. Serían necesarios 13 meses para agotar la oferta de viviendas, sin construir nuevas, con una fuerte presión para la baja de los precios. El precio medio de las viviendas cayó a 234 mil dólares en enero.

Los problemas del sector inmobiliario fueron la burbuja pero siguen siendo uno de los principales factores de la crisis en los EEUU. Se anunció un plan de 75 mil millones de dólares para frenar las ejecuciones de hipotecas, que a agravan los problemas.

Durante la última semana el Dow Jones cayó al nivel más bajo de los últimos doce años, y el dólar mostró una apreciación que en los últimos meses fue deteriorando las perspectivas de exportación de las commodities.

Se conocieron las cifras del congreso de Perspectivas 2009 realizado por el USDA y se esperaba una baja del área de maíz y una suba de la soja. Finalmente el área de maíz se mantuvo y la soja subió sólo 0,6 a 31,2 millones de hectáreas (30,6 año anterior), cuando los analistas esperaban 0,8 a 1,2 millones de aumento..

En cuanto a la soja la pregunta es que va a pasar con la oferta 2009/10, ya que EEUU no compensaría en nada las pérdidas de producción Sudamericana y esto resulta potencialmente alcista para los precios de la oleaginosa.

Por supuesto aquí la respuesta esta en las expectativas del crecimiento económico y el consumo que también se verían reducidas por la amenaza de recesión.

Las noticias de la semana fueron bajistas por las exportaciones semanales norteamericanas. El reporte para la semana terminada el 19/02 fue regular, se declararon como vendidas 347,7 mil toneladas (1180,2 semana anterior) muy abajo del rango esperado de 550 a 850 mil. Las exportaciones de harina de soja fueron buenas, se vendieron 145,6 mil toneladas (142,7 semana anterior) dentro del rango esperado de 100 a 125 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 8,5 mil

toneladas (46 semana anterior), por debajo del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

La soja sigue presionada por la menor demanda de la oleaginosa norteamericana por parte de China, la caída del petróleo y la mayor firmeza del dólar. El monitoreo de las ventas constituye una herramienta estratégica que afecta más al mercado.

Se estimo que la competencia por área del maíz y la soja en los EEUU 2009 no esta definida, los altos costos de fertilización del maíz y el menor saldo exportable de soja sudamericana hacen más atractiva a la oleaginosa. Pero las cifras de siembra resultaron por debajo de las expectativas.

El paro de comercialización de las entidades rurales de la Argentina tuvo leves repercusiones en las pizarras de Chicago. Si bien duró solo cuatro días, esto alcanzó para que sea visto como un factor alcista.

En definitiva, la influencia de los mercados externos, la baja del petróleo y la firmeza del dólar, continuaron ejerciendo presión negativa para los precios del complejo. De nuevo, los fundamentos de la soja no definen tendencias, están subordinados a un orden mayor como la crisis bursátil y el temor de sus efectos, sobre la economía mundial.

La incertidumbre sobre el volumen y la oferta mundial de soja no fue recogida en las siembras de los EEUU. Del lado de la demanda internacional hay temores por eventuales mermas por la recesión mundial. Hasta el momento estos factores han dominado las expectativas.

Con respecto al balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA del febrero 09 mostró un cierre 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 un stock final 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).

Como fue destacado en 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).

Las nuevas estimaciones más preocupantes viene por el lado de la demanda, la misma se reduciría en la campaña 2008/09 respecto a las campañas anteriores tras varios años de un crecimiento continuo. El consumo mundial de poroto de soja en el ciclo 2008/09 caería 8 a 301 millones de toneladas, menos que en el 2007/08. También se consumirá menos subproductos. La demanda mundial de harina de soja caería 4 a 209 millones de toneladas (213 año 2007/08) y de aceite de soja caería 2 a 46 millones de toneladas (48 año anterior).

Esta menor proyección en la demanda por la oleaginosa y los subproductos se explica mayormente por la crisis financiera a nivel mundial que derivó en una expectativa de recesión.

En resumen los factores alcistas son los fundamentales para el mercado de soja donde no habría aumento de los EEUU para compensar la merma de la soja Sudamericana. En otras circunstancias el precio habría explotado y hoy apenas están sosteniendo a los precios. El mercado esta dominado por un escenario mayor, el de la crisis financiera, las últimas cifras de los EEUU ya comentadas fueron más que destacadas. La recesión de las principales economías desarrolladas, y en desarrollo podría derivar en una menor demanda del complejo oleaginoso.

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una fuerte caída 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 740 \$/t (880 quincena y 910 mes anterior). Esta caída se atribuyó a las bajas internacionales y a incertidumbre por la comercialización de la zafra remanente a raíz de los cambios en las cartas de porte y las negociaciones de la mesa de concertación con el gobierno.

Las fuertes bajas en los mercados de referencia llevo a declinar al mínimo el nivel de las operaciones diarias también cayeron los forward alcanzando a los 215 u\$/t para entrega en meses de cosecha.

En el encuentro campo gobierno se pidió a los productores que vendan las 9 millones de toneladas de granos remanentes para agilizar las recaudaciones. En realidad la plaza tiene menor oferta de billetes en dólares y con los compradores activos se ha provocada un alza indeseada del dólar, comprometiendo fondos del Banco Central para evitar alzas.

En realidad cuando la cotización no satisface en Rosario, la mercadería no aparece. Este comportamiento no cambiaría ni con nacionalización del comercio, porque en un par de meses los agricultores tendrán necesidad de deshacerse para afrontar sus gastos y es su reserva exclusiva.

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 28 dólares y cerraron a 349,1 u\$/t (377,9 quincena y 390 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques bajo 25 dólares y cerró a 331,4 u\$/t (356,1 quincena y 365,4 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 3,51 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 720 \$/t, por debajo de lo que se ofreció en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una fuerte baja de 51 para cerrar 210 u\$/t (261 quincena y 264 mes anterior). El contrato más cercano abril 09 concluyó a 220 y para mayo 2009, finalizó con una baja de 22 a 216,7 u\$/t (233,4 quincena y 240,5 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, se negoció casi con bajas del orden de 8% cerrando entre 223 a 234 u\$/t. Durante la última quincena se realizaron contratos para mayo y julio 2010 y cerraron a 209 y 214 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 217 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 231 a 402 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.

Como fue destacado en el comentario inicial, la agenda rural seguirá presionando por una baja de las retenciones a la soja, que podrían mejorar este resultado y la situación económica global en el interior del país. La soja dependencia es fuerte para la recaudación fiscal pero más fuerte aún para el sector rural, donde ha depositado gran parte de sus proyecciones en los últimos años.

En el orden local, 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.

Las primeras estimaciones de la producción Argentina de soja la ubicaron alrededor de 40 millones de toneladas contra las 50 a 51 inicialmente previsto y de las 48 de la temporada 2007/08.

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. Según la misma fuente para el 27/02 las lluvias de la semana pasada mejoraron la evolución de una amplia franja central del área productiva. La mejora resulta diferencial por la fecha de implantación y el grupo de madurez.

Mucho peor es la perspectivas al centro, sudeste y sudoeste bonaerense, donde las sojas de segunda se encuentran imposibilitadas de generar buen rinde por el pobre desarrollo vegetativo y se prevé importantes recortes en los potenciales productivos. No obstante, las mayores pérdidas se sitúan sobre la provincia de Entre Ríos, donde se registraron trillas de pobres resultados. Los recortes alcanzaron en algunos departamentos el 70% del área o incluso el 100% de las parcelas de segunda. La empobrecida producción provincial no podrá recuperarse a pesar de las importantes lluvias de la semana precedente.

Se pronosticaron precipitaciones moderadas a abundantes en la mayor parte del área agrícola nacional y un moderado descenso de las temperaturas. Para el sur de La Pampa y el Sudoeste bonaerense, podrían mejorar las condiciones y lograr un buen llenado o fijación de vainas. Mismos aportes podrían contribuir de a significativamente en la generación de rinde en siembras tardías sobre las restantes áreas productivas.

Para esta fuente, la evolución favorable que registran varias zonas productivas permiten avizorar una producción nacional que podría superar las 40 millones de toneladas.

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 (13-27/02), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron importantes bajas, que fueron lideradas por los aceites de girasol y por la oleína de palma. Para éstos, las mermas quincenales estuvieron en extremos de 100 dólares a otros de 50 dólares, lo cual significó bajas superiores al 10%. Si bien estas bajas no fueron tan significativas mostraron la continuidad de los precios de los aceites vegetales a la baja tal como se vienen mostrando desde julio de 2008 al presente.

El temor de la recesión mundial alentados por los indicadores de las plazas financieras de los EEUU y de otras regiones del mundo, genera un fuerte efecto bajista, que en gran medida ha sido dominado por el precio del petróleo.

La relación de los aceites vegetales con el crudo revelan una relación estrecha que a los efectos de previsión, determina que acompañar la tendencia del crudo sería razonable y la firmeza de los aceites vegetales por sobre el crudo, es una incógnita aún no develada.

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. Paralelamente, los aportes del estado a los bancos es una realidad, en el caso del city Group el principal banco privado de los EEUU la cartera estatal ya rondaría el 35%..

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la fuerte baja del aceite de girasol y de los derivados de la palma de casi 100 a 50 dólares.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, hubo cambios sustantivos confirmando estas mermas. La quincena, cerró a 666 u\$/t (707,2 quincena y 672,4 mes anterior), el punto más bajo desde noviembre del año anterior. Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570.

Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia resultó levemente bajista y pero podría mantener, dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 680 u\$/t.

Los precios de la mayoría de las semillas oleaginosas, aceites y harinas vegetales mostraron una importante baja y en muchos de estos tocaron niveles mínimos, Las recuperaciones estuvieron liderada por las cotizaciones de los aceites derivados de la palma.

El mercado ha comenzado a hacer foco en el desarrollo de las condiciones climáticas en Sudamérica. Cabe destacar que las condiciones de humedad adversas registradas en la mencionada región han impulsado los precios de la soja y sus subproductos en las últimas semanas.

Los indicadores fundamentales del mercado cambiaron con el reporte del USDA de febrero 2009. Los granos oleaginosos cerraron su balance con una merma de casi 4 a 61,6 millones de toneladas (61,9 año anterior). Básicamente dicha merma fue por causa de una menor producción de soja.

Con respecto a la producción de los principales aceites vegetales su balance cerró 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).

Para el girasol grano 2008/09, la estimación de febrero del USDA mostró cambios marginales. Según dicho informe su balance finalizó con un stock de 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).

En resumen, los precios de la mayoría de las semillas oleaginosas, aceites y harinas vegetales mostraron una nueva caída que en realidad se prolonga por varios meses. Los mismos fueron 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 serían 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.

Si bien aún no hay estimaciones oficiales de la producción Argentina, para Oil World la misma estaría en 3 millones de toneladas, por debajo de las 4,4, de la campaña anterior. Sin embargo, esta cifra podría resultar menor, entre 2,8 y 2,9 millones como consecuencia del déficit hídrico sufrido en la región.

Como resultado de esto, tanto las exportaciones como la molienda de girasol por parte de nuestro país, podrían verse notoriamente reducidas durante el año 2009.

Se puede concluir que el curso de los precios de los aceites continúa debilitado, 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 en Sudamérica, no alcanzaron a recuperar los altos precios, pero ayudaron a sostenerlos.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con fuertes bajas que se acentuaron en la última semana casi sin las referencias mundiales. Para Quequén se ofrecieron en torno de los valores previos. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 635 \$/t (700 quincena y 680 mes anterior). Los principales factores bajistas fueron las caídas observadas en el mercado de Rotterdam.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos declinó muy fuerte llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 660 u\$/t (725 quincena y 700 mes anterior). Según los operadores, la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales.

La combinación de políticas agropecuarias inadecuadas como sostener un nivel de retenciones de 32% para la materia prima.

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.

La debilidad del negocio para el sector y también para el Estado, indica 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 cayó a 182 u\$/t (190 quincena y 13 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 cerró con bajas de hasta 180 u\$/t (209 quincena y 213 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 12 y 115 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 27/02 avanzó la cosecha de girasol 2008/09, que alcanzó a 24,2% (con una demora 4,6% respecto a similar fecha del año anterior) de un área cosechable de 2,059 millones de hectáreas, registrando un área perdida de 86 mil hectáreas. El área total plantada fue de 2,14 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 1110 mil hectáreas arrojando un rinde promedio de 24,2 qq/ha, la producción nacional a la fecha alcanzó a 553 mil toneladas.

Se estimó que el 28,7% proviene de la recolección en las provincias del Chaco, Formosa y Santiago del Estero. El retraso ronda en un punto respecto a igual fecha del año anterior.

Para el nivel global, se estimo que los rendimientos medios de la producción a nivel nacional, no alcanzarían a los de la campaña pasada y que sumado al recorte del área implantada permiten proyectar una reducción tentativa a 2,95 millones de toneladas, un 35-5 del volumen del año anterior (4,5 millones de toneladas).

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: 27/02/09	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	2.145	3.200	2.400	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175		0.064	0.086	0.120	0.230	0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725		2.636	2.059	3.080	2.170	5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	24,2	100	1.5	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	-	100	5.4	100	100
Rinde T/ha	2.870		1.710	1,110	6.840	4.33	2.930	2,100
R. Año anterior T/ha	2.990	2.600	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.930
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	17.750	4.522	0.553	20.058	0.143	10.083	8.600
Proyección Mil t	48.000	42.500	4.520	3.000	20.500	14.000	15.200	8.600

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (27/02/2009)

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

Fecha 27/02/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13,7	13,7	18,0	18,0	11,6	11,6	21,7	21,7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	480	617	324	450	870	1102	608	825
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	393	506	285	396	653	827	516	701
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	37	23	32	52	66	36	49
Costos Directos	U\$/Ha	-455	-463	-273	-282	-473	-487	-285	-298
Margen Bruto	U\$/Ha	-62	43	12	115	179	339	231	402
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-253	-204	-117	-66	-169	-101	-12	73
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-226	-122	-150	-48	-169	-9	-160	12

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009