

	<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. 290/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 marzo 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 abril 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.

La coyuntura: rentabilidad o quebranto?

La coyuntura que vive el agro argentino plantea un escenario completamente opuesto al de un año atrás: desde la renta extraordinaria a la casi falencia. Los actores son los mismos, los productores, el sector relacionado al campo, el público urbano y el gobierno. Resulta evidente que la percepción no es la misma para todos, no hay consenso, no hay dialogo productivo y en consecuencia soluciones.

A nivel internacional, la crisis global detonó inesperadamente y como consecuencia cayeron los precios de los principales granos junto a activos tan importantes como el petróleo. Pasados los meses, sin descartar la necesidad de alimentos, la demanda mundial parece no dispuesta a pagar caro por ellos.

En el plano interno, la incertidumbre persistió por el conflicto campo/gobierno pero, en el negocio

agrícola, las principales variables cambiaron abruptamente. Al momento de definir la estrategia se partió de una situación de precios de los granos elevados, con insumos atados a esos valores, y contratos de arrendamiento que respondían a esa lógica. Cuando la campaña estaba jugada, con los insumos comprados y aplicados (principalmente fertilizantes y semillas), vino la hecatombe internacional, que nadie preveía. Los precios se derrumbaron y los números cambiaran drásticamente. Ahora los productores están cosechando con precios por el piso pero con insumos y arrendamientos cerrados a altos precios. A ello se sumó la peor sequía de los últimos cincuenta años. El resultado es conclusivo: rentabilidad negativa o nula, en el mejor de los casos. Así, cerrarían un ciclo con quebrantos y fuertes pérdidas. Esto afectaría los pagos a los

arrendatarios que explican más del 70% del negocio agrícola actual con fuertes repercusiones en la cadena de valor y en el interior del país (ver soja: rentabilidad).

Más allá del impacto en la rentabilidad, las secuelas se extienden a la liquidez de las empresas. No hay dinero para la próxima siembra y las alternativas de financiamiento son escasas y o muy caras. En lo institucional el año electoral agrega incertidumbre, a la relación campo/gobierno.

Si la rentabilidad es nula o baja, el interrogante que se plantea con los reclamos, será para este año? o será para siempre?

Si aceptamos que se trata del año actual, hay que seguir haciendo rentable el negocio de producir alimentos y, a la vez, hacerlo sustentable en el tiempo. La tarea no parece sencilla, ya que el actual contexto -tanto nacional como internacional- plantea difíciles obstáculos, y genera nuevos desafíos. Claramente la solución esta en concensuar una política agrícola con este fin, dando las bases mínimas para el sector agropecuario y para otros relacionados. Pero sino hay consenso, si no se acepta la crisis de rentabilidad, y no hay soluciones, vendrá el quebranto, la desinversión, la falta de estímulos, la falta de siembra y en consecuencia una menor producción. Llegado a este punto, la merma de la zafra argentina pasaría de coyuntural a estructural, con menor producto y menor riqueza para distribuir.

A la luz de los acontecimientos, cuales serían las medidas inmediatas. Según las principales propuestas del campo figuran: la eliminación/reducción de las retenciones, una política de incentivos y una modificación del funcionamiento de la Oncca. Se pide un sistema tributario más justo que posibilite una distribución equitativa de la carga fiscal; una política cambiaria para todas las actividades; una política de incentivos para los productores de ganadería, de lechería, de granos y de las economías regionales, con beneficios impositivos y líneas de crédito.

Si sumamos los pedidos de emergencia por la seca, vemos que las acciones apuntan a sortear las dificultades de este año caótico y a fortalecer la producción de ciertos sectores más vulnerables.

Atenderlas, discutir las y concensuarlas además de una necesidad parecen ser de una racionalidad impostergable.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/03), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes variaciones, con alzas en la primera semana de 8% que se compensaron con bajas similares en la segunda. Para Chicago, las variaciones netas en la quincena resultaron nulas al cerrar a 186,6 u\$/t (186,9 quincena y 186,7 mes anterior). Para Kansas, hubo alzas hasta 223 y caídas hasta el cierre, con una

nueva merma neta que alcanzó a 7 dólares, al cerrar a 202 u\$/t (209,1 quincena y 202,1 mes anterior). Como en la quincena anterior, hubo una recomposición de la prima del trigo de Kansas -rojo duro- respecto al de Chicago -rojo blando- que se logró mantener en torno de 18 dólares.

Según el análisis técnico, para Chicago y para el contrato más cercano, -mayo09- la tendencia fue casi pasó a levemente alcista. Se estimó que la misma no se podría sostener, dado que los precios del cierre se terminaron casi 2 dólares por debajo de con la media móvil de 20 días, en torno a los 190 u\$/t.

Los futuros del trigo, como lo ocurrido las últimas semanas, se negociaron en sintonía con el Dow Jones, la cotización del dólar y del petróleo. Las variables fundamentales propias del trigo, no son los factores principales para hacer las proyecciones de compras o ventas. En realidad, desde marzo, los granos han aumentado tratando de recuperar lo perdido durante el último año. El mes de marzo que cerró como el peor mes por los indicadores bursátiles, los precios de granos lograron un pequeño rally con argumentos diferentes. Uno de ellos, fue la devaluación del dólar. La inyección de liquidez que prometió el gobierno de Estados Unidos reflató el fantasma de la inflación. El dólar llegó a perder en menos de 15 días hasta 10 por ciento de su valor contra el euro. Cerró a 1,35 unos de los valores más altos desde octubre pasado.

Con el dólar más barato se produce un rebalce de las inversiones, una mayor demanda de las materias primas como protección a una recuperación generalizada de los precios. Esto ya sucedió en gran parte de 2008, hasta que sobrevino la crisis. También, el petróleo, logró recuperarse por arriba de los 50 dólares el barril, tras más tres meses por debajo de ese valor. La tónica del crudo revitalizó al maíz y la soja, que llegaron a subir entre 20 y 40 dólares, respectivamente.

Los precios del trigo en Chicago estuvieron presionados además por tomas de ganancias de los fondos y por los pronósticos más húmedos que beneficiaría la evolución de los cultivos en los EEUU. Los mismos en la región de las planicies del sur venían afectados por la prolongada sequía, tras las precipitaciones abundantes, llevaron alivio a los cultivos. También, se dieron a conocer pronósticos de lluvias para los próximos días.

Por el contrario, hubo exceso de lluvias en las planicies del norte, región donde pronto debería comenzar la siembra del trigo de primavera. Los analistas estimaron que de no revertirse el cuadro húmedo las siembras podrían reducirse 200 mil hectáreas.

Sin embargo, el factor más relevante que ha limitado las ganancias del precio del cereal fue la elevada oferta mundial del ciclo que concluye y una demanda que puede reducirse por causa de la crisis internacional. Basta recordar que según el informe de

marzo del USDA, la producción mundial 2008/09 fue récord de 684 millones de toneladas, 75 por encima del año anterior.

El informe de oferta y demanda mundial del USDA de marzo contribuyó a mostrar una recomposición de los stocks de cereales. Se informó que las reservas mundiales de trigo, fueron las más altas de las últimas seis temporadas.

De acuerdo al USDA al mes de marzo09, el balance de oferta y demanda mundial de trigo 2008/09 resultó más holgado y cerró con un stock aumentado a 155,9 millones de toneladas (149,9 mes y 120,1 año anterior). La relación stock uso quedó en 24% (23% mes y 19,5% año anterior).

Para los EEUU el balance de trigo se modificó para más holgado y cerró un stock de 19,4 millones de toneladas (17,8 mes y 8,3 año anterior). Su relación stocks/uso pasó a 57,8% (52,1% mes y 29,1% año anterior). Estos indicadores fundamentales continuaron siendo bajistas para los contratos de precios futuros.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 19/03 fueron normales y sin efectos notables para los precios. Se reportaron como vendidas 388,2 mil toneladas (235,8 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 300 a 500 mil toneladas.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo 2008/09 sigue relativamente holgada y el pronóstico 2009/10 es que se reduzca la oferta en el nuevo ciclo.

Desde el punto de vista de los precios, los mismos seguirían estables a débiles en el corto plazo y para el mediano a largo plazo dependerán de las correcciones esperadas en el nuevo ciclo.

El comportamiento de la demanda será esencial y ésta depende del pronóstico de recesión o estancamiento del consumo.

Mercado local

En la zona de puertos de durante las últimas semanas no hubo operaciones por la huelga rural ni noticias de apertura de exportaciones o de acuerdos concertados del gobierno para con el cereal. Los negocios puntuales en dársena de Buenos Aires de la semana previa cerraron a 500 \$/t (490 quincena y 436 mes anterior). Para la plaza de Rosario y Quequén para mercadería cercana los precios oscilaron alrededor de 445 u\$/t. Estos valores quedaron muy por debajo de lo que se informó oficialmente como precio FAS teórico que la propia SAGPyA- Para una capacidad de pago de 153,9 u\$/t con retenciones del 23% y el dólar a 3,62 daría un FAS teórico de 568 \$/t.

Como no hubo ni habrá aperturas del registro desde la realizada a mediados de febrero, los anuncios del gobierno sobre "las intenciones de tratar de hacer una reapertura reordenada de las exportaciones" y de recibir un precio lleno concretamente, se tienen que entenderse como posibles solo para la nueva

temporada.

Según la escasa información, de la SAGPYA, en medio del conflicto con el campo, dejó de publicar el dato más elemental sobre el sector agrícola: cuántos granos se producen en el país. No se publicó las estimaciones agrícolas del mes de marzo, profundizando un proceso de ocultamiento de información clave sobre el sector. Para la proyección de la cosecha local, habrá que recurrir a cálculos privados o a la información que realiza el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) en el país.

Los datos sobre el saldo exportable de trigo son de febrero y para una producción de 8,5 (la peor en 27 años), un remanente anterior de 1,5 y un consumo interno incluida semilla de 6, el saldo exportable podría llegar a 3 millones de toneladas. Pero esto ya fue embarcado. Así, no habría saldo ni exportaciones hasta la nueva cosecha 2009/10. El remanente del cereal quedó en manos de los molinos.

La siembra de trigo 2009 se inicia en un par de meses y los informes preliminares son negativos. Sin apoyo la cosecha futura puede resultar muy disminuida. La Bolsa de Comercio de Rosario sugirió eliminar las retenciones como única esperanza para alentar el cereal. Ciertamente los reclamos del trigo se agudizarán en el corto plazo.

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 del orden del 5%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas perdió 13 dólares y cerró a 233,5 u\$/t (246,2 quincena y 238,5 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 9 dólares y cerró a 183 u\$/t (194,2 quincena y 186,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB ante la falta de operaciones registró alzas técnicas a 220 u\$/t (216 quincena y 213 mes anterior). Como fue señalado el FAS teórico para dicho valor con un dólar comprador a 3,62 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 555 \$/t, por arriba de lo que divulgó en un mercado sin operaciones.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), fue el único que continuó operando. El disponible declinó 4 dólares y cerró a 132 u\$/t (138 quincena y 125 mes anterior). El contrato para mayo finalizó a 138,5 u\$/t (138 quincena y 122,5 mes anterior) y para julio a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron mermas graduales entre 2% a 1% y cerraron entre 141 y 145,5 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró casi sin cambios a 137 u\$/t (137,5 quincena y 137 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\$s/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Para los presupuestos indicativos éste valor no es más representativo pero tiene que modificarse con los costos de nuevos insumos. Ocurre que con la caída de los precios de los granos el panorama se complicó en el comercio doméstico, donde hay una fuerte negociación desde los alquileres a los insumos.

El mercado de trigo de Argentina tiene por delante serios escollos por causa de la intervención. Desde el año 2006 la misma consiste en la aplicación simultánea de derechos y cupos de exportación. Esta doble intervención ha generado una baja significativa en el precio interno del trigo, un descuento respecto de su valor de mercado internacional que ha estado en el orden del 35/45%. Esto por encima del descuento que generan los derechos de exportación cuyas alícuotas estuvieron entre 20/28%.

De acuerdo con estimaciones de la cadena de trigo, por haber vendido el cereal con los elevados niveles de descuento antes señalados los productores de trigo del país han perdido 3.500 millones de dólares en las últimas tres campañas. De acuerdo a ese estudio ha sido más "cara" la política de gravar la exportación, que la de restringir el volumen exportado. En cierta medida siempre se restringieron los embarques a la disponibilidad local y al saldo para embarque.

Precisamente este fue el pedido al gobierno con relación al trigo, permitir el arbitraje y la plena competencia entre la exportación y la industria, para lograr el precio pleno, es decir lo que corresponda descontando gastos y las retenciones.

Sin embargo, las reglas deben ser claras y sostenerse en el tiempo para que puedan actuar los operadores de la exportación y de la molienda y generar la competencia. La falta de convergencia también puede indicar que el mercado no cree en las reglas y precisa recuperar la confianza del sector privado.

En resumen hay poco interés por el trigo, los que lo guardaron no ven alzas en los precios y las perspectivas del año próximo son complicadas.

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 alcanzó a 6,5 millones de toneladas, la más baja de las últimas dos décadas.

De acuerdo al USDA y al informe de Marzo08, la producción Argentina de trigo 2008/09 se estimó a 8,4 millones de toneladas (8,4 mes y 16,3 año anterior), el área a cosechar de 4,2 millones de

hectáreas (4,2 mes y 5,76 año anterior), proyectando un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2,83 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (13-27/03), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo09–, mostraron en la primera semana una recuperación de casi 6% para caer en la última 2,5%, acumulando ganancias de 3,5%. Las cotizaciones del cereal desde el 16/03 hasta el cierre se mantuvieron por arriba de los 150 u\$s/t, valores que no se alcanzaban desde fines de enero. El precio del cereal cerró la quincena con una ganancia neta de casi 5 dólares al hacerlo a 152,6 u\$s/t (147,6 quincena y 138,4 mes anterior).

Según el análisis técnico, el precio del maíz cambió su tendencia de alcista a bajista que, si bien fue reciente, las bajas de la última semana podrían revertirla. De acuerdo a la última semana, se podría iniciar una merma o una tendencia lateral en las cotizaciones. Esta última, sería la más probable, dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días en torno de 150 u\$s/t.

Según los operadores el mercado esté tratando de recuperar el terreno perdido, donde las bajas más fuertes se produjeron en los momentos más depresivos del mercado bursátil. Si bien no hay cambios fundamentales, a la espera de mayor tranquilidad sobre la crisis financiera, el mercado de maíz podría atender a los fundamentos de la oferta y la demanda. Los mismos muestran un nivel de existencias ajustado y una demanda internacional que se activa no bien los mercados se estabilizan. Esto se observa con el buen desempeño de las exportaciones semanales desde los EEUU.

Cabe señalarse que en las últimas semanas se revertieron las ventas de los farmers, cuya poca oferta volcada al mercado disponible generaba escasez y era un factor de soporte, obligaba a los exportadores a pagar precios más altos para completar sus embarques.

Respecto a la futura oferta 2009, comienza a pesar la campaña agrícola en los EEUU. El mercado recibió un elevado sustento a partir de una sorpresiva caída en la estimación de área de siembra. La misma surgió de informes privados que proyectan la superficie destinada al grano aún por debajo de la de soja. Para el 31/03 el USDA publicará su reporte oficial de intenciones de siembra, y el mercado se concentrará más en la nueva campaña norteamericana, donde el clima comenzará también a ser muy importante.

Si bien se esperaba un recorte de la siembra de maíz de hasta 2 millones de hectáreas, el USDA viene afirmando, como lo hizo en el Outlook 09, un área que se mantuvo en 34,8 millones de hectáreas, sin cambios respecto a 2008/09. En contraste los analistas privados señalaron que se sembrarán 34,2 millones de hectáreas (34,8 año anterior).

Sin embargo, el USDA podría sorprender e informar una cifra superior de la producción de maíz, apoyándose en una mayor demanda del cereal para el etanol, cuyo fuerte incremento se atribuye a los cambios que se proponen en la política energética de los EEUU.

Otro argumento usual en la decisión es la relación de precios entre la soja nov-09 y el maíz dic-09. Los productores se podrán inclinar a sembrar más soja o más maíz. Un ratio de 2,2:1 es un punto de indiferencia: Por debajo de 2,2:1 se produce una mayor siembra de maíz, mientras que con un ratio superior se podría alentar la siembra de soja.

Con respecto a las condiciones climáticas en el Medio Oeste norteamericano sigue mostrándose bastante húmedo, lo cual podría retrasar el comienzo de las tareas de siembra. Cabe recordar que el año pasado como consecuencia de las lluvias e inundaciones la siembra del maíz debió retrasarse varias semanas, lo cual redujo los rindes potenciales que se podían alcanzar.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de marzo 2009, se prevé para el maíz una holgura mayor a nivel mundial y esto resultaría bajista para los precios. Dicho balance cerró con un stock final aumentado casi 8 a 144,6 millones de toneladas (136,7 mes y 129,9 año anterior). La relación stock/uso quedó en 18,7% (17,6% mes y 16,8% año anterior). Para los EEUU, se mantuvo dicho balance que cerró con un stock de 44,2 millones de toneladas (45,5 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en 16,9% (17,6% mes y 15,8% año anterior).

Se destacó en el consumo, una mayor demanda que sería para etanol, producto de la ratificación de la política de utilización de energías renovables anunciada por el presidente Obama.

En el informe se confirmó la estimación de la producción de maíz de Argentina a 13,5 millones de toneladas (20,9 año anterior) que perdería su segundo lugar como exportador mundial. En efecto las exportaciones de Brasil de maíz fueron proyectadas en un récord de 9,5 millones de toneladas contra 7 de la Argentina.

Precisamente, las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 19/03 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1292,8 mil toneladas (440,6 semana anterior), muy arriba del rango esperado por el mercado, que era de 600 a 900 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 esta dominado por las expectativas de los EEUU, sobre la oferta del principal país productor y exportador. A partir de la definición de las siembras las expectativas podrán ser bajistas o alcistas.

Sin embargo, como en los demás granos, para este mercado esta subordinado al temor por la recesión mundial y que esto traiga cierta debilidad de la demanda. Este factor bajista no se descarta en la previsión de los precios cercanos del cereal.

Mercado local

El maíz disponible continuó mostrando movimientos de cotizaciones al margen de los mercados referenciales. Esta vez influyo que en zona de puertos de durante las últimas semanas no hubo operaciones por el paro agropecuario, y la falta de noticias sobre apertura de las exportaciones. Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de la semana anterior no se modificaron, el maíz cerró a 400 \$/t (411 quincena y 409 mes anterior).

Como fue señalado en el caso del trigo, la falta de información oficial impide conocer la necesidad de los exportadores. Sus órdenes de compra darían firmeza a los precios, pero la ausencia de las mismas y el paro agropecuario contribuyeron a debilitar las posiciones más cercanas. El mercado local está en ritmo de cosecha, adelantada por el clima seco que se sufrió en esta campaña. La previsión de una cosecha de 13,8 millones de toneladas, sustraído las 6 que se autorizó para exportación, deja un saldo que, se aproxima a los consumos locales para todo el año. Esto sería muy alcista, pero con el sistema de Roe Verde, que actúa como permiso de exportación con la preocupación de la Secretaría de Comercio de controlar los precios, hace suponer que no habrá ventas significativas al exterior, y siguiendo el modelo del trigo (ver comentarios) los precios se desvincularán aún más del mercado internacional.

Como vemos, los precios locales se movieron en baja mientras Chicago y puertos exportadores lo hicieron en alza.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguió más calmo que las variaciones de Chicago. Para los embarques cercanos quedó casi sin cambios y cerró a 171,5 u\$/t (172,2 quincena y 161 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano bajo 3 dólares a 164,4 u\$/t (167,9 quincena y 157,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 167 u\$/t para los embarques para abril 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,68 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 457 \$/t, por arriba de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, que siguió operando con niveles reducidos durante la última semana mostró para el maíz disponible precios que evolucionaron en baja, lo que se hizo más fuerte para la mercadería cercana. El cereal disponible cayó 3 dólares cerrando a 109 u\$/t (112 quincena y 116 mes anterior). El contrato para abril 2009 cayó 5 a 109,5 u\$/t (114,5 quincena y 116 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre 2009 cerró con bajas del orden de 2% entre 111,5 y 123 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio del contrato abril 2009 de 110 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal entre 148 y 300 u\$/ha (ver Cuadro). Los márgenes mostraron una recuperación interesante, no obstante, la rentabilidad a nivel de productor se ha complicado porque sería difícil lograr rindes de más de 90 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales, al 27/03 el avance de la recolección fue de 34,2% (adelantado respecto al 19,8% igual fecha del año anterior) sobre una superficie cosechable de 2,2 contabilizando un área perdida de 240 mil hectáreas y una siembra total de 2,44 millones de hectáreas (2,85 era la proyección inicial perjudicada por la seca). La productividad de la presente cosecha se elevó a 59,5 qq/ha (63,3 año anterior). La producción hasta el momento alcanzó 4.468 millones de toneladas. El fuerte avance de la recolección del cereal responde a la magnitud de la sequía y el estrés térmico que sufrieron los plantíos de la zona núcleo maicera argentina dejándolos en condiciones de ser cosechados.

Sin embargo, el adelanto de 14,4% podrá corregirse porque la recolección pasaría a favor de la soja, y una vez terminada ésta, se retomaran las labores con el maíz.

El rinde medio de 59,3 qq/ha, podría elevarse hacia el final de la zafra pero en virtud de los resultados actuales y de las áreas abandonadas la cosecha no superaría los 62-63 qq/ha con lo cual, la zafra del cereal sería tentativamente de 13,5 millones de toneladas (13,8 anterior estimación).

Según el reporte de marzo 11 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 13,5 millones de toneladas (13,5 mes y 22 año anterior), por una intención de siembra de 2,25 millones de hectáreas (2,25 mes y 3,41 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6 t/ha (6 mes y 6,45 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 7 millones de toneladas (7 mes y 15 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (13-27/03), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo 08, mostraron alzas de 30 dólares hasta el 24/03 y luego caídas de casi 20 dólares que se acentuaron sobre el cierre. Los valores de la oleaginosa se movieron orientados por la debilidad del dólar y por el petróleo, entre las acciones del mercado financiero de los EEUU. La variación neta de la quincena fue una ganancia casi 12 dólares al cerrar a 337,1 u\$/t (325,2 quincena y 321,5 mes anterior).

En términos globales hubo un aumento de la volatilidad, pero casi se tocaron techos de 357 u\$/t, los que cedieron en la última semana. No obstante, se alejaron del límite inferior del mercado que había

tocado a los 320 u\$/t. Se advierte una movilidad del precio de la oleaginosa cuando hay condiciones favorables en el mercado financiero, apuntando a una potencial suba, tal como se ha mostrando en las últimas semanas.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (mayo 09), la tendencia cambió a alcista pero aunque es incipiente podría pasar a lateral. Esta se puede reforzar dado que los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días de 340 u\$/t.

El precio del aceite de soja mostró una fuerte corrección alcista logrando una ganancia de casi 8,5%. Las alzas netas de la quincena orillaron los 49 para cerrar a 715,5 u\$/t (667,1 quincena y 682,5 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento variable con alzas y bajas que se compensaron cerrando con una merma neta de 2 dólares y cerró a 313 u\$/t (315,3 quincena y 303,7 mes anterior).

Los precios del complejo soja se mostraron fortalecidos por el mercado bursátil, con los leves datos positivos que aparecieron. Aparentemente, hay liquidez y se estaría en un piso de las acciones, lo que tornaría atractivo lanzar compras. Si las mismas predominan, podría haber fuertes alzas generalizadas en los mercados. Si parte de las compras van a las commodities como protección contra la inflación, se estarían repitiendo los argumentos fuertemente alcistas del año anterior.

Todas estas acciones podrían verse alentadas, por las medidas anunciadas por el gobierno de los EEUU en los anuncios de comprar activos tóxicos a los Bancos por de la reserva federal. Esto significaría emisión y un probable aumento de la inflación y debilidad de dólar. El abaratamiento de los productos nominados en dólares provocaría un rápido rebalanceo de las carteras de inversión, lo que supone una mayor demanda y una recuperación generalizada de los precios de las materias primas.

Uno de los productos que se benefició fue el petróleo, que logró ubicarse por encima de los 50 dólares el barril. La renovada tónica del crudo revitalizó al maíz y a la soja, productos que llegaron a subir, entre 20 y 40 dólares, respectivamente.

Como vemos, las alzas de la soja estuvieron a tono con el petróleo, pero también trascendieron al mercado noticias de que una compañía exportadora de granos de Argentina podría incluir cláusula de "fuerza mayor", por incumplimiento de contratos de exportación. En este caso, justificado por el paro agropecuario. Al no participar esta oferta, las compras de los importadores se orientaron a EEUU y a Brasil.

Otro factor que influirá fuertemente en el mercado de soja es el clima en ese país y la intención de siembra de la oleaginosa. El 31/03/09 el USDA publicará sus estimaciones oficiales. Se podrá conocer el área que se dedicará al maíz y a la soja. Los

analistas privados estimaron un área con soja de 32,2 millones de hectáreas (30,6 año anterior). Pero si el clima continua muy húmedo se atrasa la siembra y esto afecta a los o rindes esperados. Tradicionalmente, el mercado climático se exagera luego de la siembra

El otro motivo que los operadores encuentran serían las alertas de que la Argentina exporte muy poca soja durante la cosecha. Las fábricas competirían con los exportadores por el poroto, para hacer aceite y harina dejando menor saldo para el mundo de poroto. La situación puede agravarse si persisten los conflictos, y se van demorando las ventas aún más en esta temporada.

La cosecha Sudamericana arrojaría 10 millones de toneladas por debajo de lo esperado, pese a estar en plena cosecha esto se ha asumido por el mercado. Se especula una necesaria mayor siembra de los EEUU, para compensar la menor producción Sudamericana. Si esto no ocurre, la pregunta es como la soja faltante podrá evitar una caída de stocks?. Además, en los EEUU está avanzado un programa de consumo obligatorio de biodiesel. Si el etanol generó un fuerte impulso de los precios del maíz, el de Biodiesel podría hacer lo propio entre las oleaginosas. Esto resulta potencialmente alcista para los precios de la oleaginosa.

Por supuesto aquí también cabe la pregunta sobre las expectativas del crecimiento económico y el consumo que también se verían reducidas por la amenaza de la recesión.

Las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fue alcista. El reporte para la semana terminada el 19/03, indicó como vendidas 540,3 mil toneladas (339,8 semana anterior) dentro del rango esperado de 300 a 600 mil.

Las exportaciones de harina de soja también fueron buenas, se vendieron 140,8 mil toneladas (74,2 semana anterior) arriba del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 49,8 mil toneladas (-8 semana anterior), muy por encima del rango esperado de 5 a 14 mil toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA de marzo 09 mostró pocos cambios pero fueron hacia un ajuste mayor. El balance cerró con un stock de 49,9 millones de toneladas (49,9 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,1% (22,0% mes y 23,2% año anterior). Para los EEUU, dicho balance mostró un stock reducido a 5,0 millones de toneladas (5,7 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 10,3% (11,6% mes y 10,8% año anterior). Estos indicadores fueron considerados moderadamente alcistas, principalmente por los cambios en los EEUU.

Sin embargo, las estimaciones más preocupantes vienen 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. Esta menor proyección en la demanda por la oleaginosa y de los subproductos se explicaría mayormente por la crisis financiera a nivel mundial que derivó en una expectativa de recesión.

En resumen los factores alcistas dominan los fundamentales del mercado de soja, donde hasta ahora no habría aumento de los EEUU para compensar la merma de la soja Sudamericana. La debilidad del dólar y los vaivenes de la política económica argentina empujaron a la suba, los granos en los mercados externos. Todo este fondo alcista esta dominado por un escenario mayor, el de la crisis financiera mundial, la recesión de las principales economías desarrolladas y en desarrollo y una menor demanda del complejo oleaginoso.

Mercado local

En la plaza de Rosario no hubo negocios durante la última semana, quedaron vigentes los precios hasta el cierre de la semana anterior. Para esa última semana de operaciones y para el promedio de puertos zona de Río Paraná los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación se alcanzaron en torno de 851 \$/t (800 quincena y 740 mes anterior). Como vimos en el plano internacional, los repuntes se produjeron en esa semana y las mermas en la última, por lo tanto y sin operaciones, los precios locales no reflejaron las paridades técnicas.

Desde el punto de vista de los productores el precio antes vigente hubiera generado una oferta interesante, la que se podrá lograr en la semana que comienza si el paro agropecuario toma otra modalidad que no sea la interrupción de los envíos a los mercados de referencia

Sin embargo, la presión vendedora que se espera por la generalización de la trilla y las pocas ventas anteriores podrían generar una debilidad adicional en los valores.

El avance de dólar (3,7 \$/u\$s) ayuda a fortalecer la pizarra pero, a pesar de ello, en zona de Rosario cuando la cotización de la pizarra no satisface, la soja no aparece vendida en volúmenes significativos. Si este comportamiento no cambia, se estima que en un par de meses los agricultores tendrán necesidad de deshacerse de un volumen significativo para afrontar sus gastos anuales o enfrentar los de la cosecha y de la pre campaña.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones alcanzaron un pico de 377 el día 24/03 y luego declinaron. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones ganaron 12 dólares y cerraron a 361,8 u\$/t (349,1 quincena y 349,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB sin embarques

relevantes aumentó 13 dólares y cerró a 354,8 u\$/t (341,7 quincena y 331,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 355 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,68 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 810 \$/t, por debajo de los 850 señalado en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una alza de 5 para cerrar 227 u\$/t (222 quincena y 210 mes anterior). Los contratos más cercano para marzo y abril concluyeron a 232 y para el mes de cosecha mayo 2009, finalizó con una alza de 10 a 233 u\$/t (223 quincena y 216,7 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, los negocios transcurrieron con leves alzas del orden de 4% cerrando entre 225 a 243 u\$/t. Los contratos negociados para mayo 2010 cerraron con ganancias de 28 a 230 u\$/t (212 quincena y 209 mes anterior). Para julio 2010 lo hizo a 234 u\$/t.

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 y considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 233 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 266 a 450 u\$/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa.

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

Ciertamente el tema de la rentabilidad del cultivo de soja en Argentina se ha controvertido con opiniones opuestas que van desde renta extraordinaria hasta quebrantos.

Según informes de un estudio privado de Rosario, en 2008/2009 se sembraron 17 millones de hectáreas. El rinde promedio nacional del último quinquenio fue de 2,85 t/ha. Sin la peor seca de los últimos 50 años, la producción hubiera sido de 49 millones de toneladas. Con las estimaciones de rinde para este año de 2,25 t/ha la producción sería de 38 millones de toneladas, con una pérdida del 22% de la producción total. Las mermas contemplando la caída de los precios alcanzarían a un 28%, arrojando una pérdida total cercana a 50%.

Para los agricultores se refleja en una fuerte caída de la renta del campo. Para el dueño de la tierra que cede en alquiler en un 65% los campos, recibe una renta que no representa más del 5% del valor del activo.

Por ejemplo, el valor de un campo agrícola promedio en Argentina de 6.000 u\$/ha si lo aplica al 5% da 300 u\$/ha (antes de impuestos). Un departamento de 60.000 dólares alquilado a 900

\$/mes significa 250 u\$/mes (a 3,6 \$/u\$), o sea en el año son 3000 u\$, lo que equivale a un 5% del valor. O sea el dueño de la tierra obtiene un porcentaje similar al de un activo como un departamento en alquiler. No es una renta extraordinaria.

Sin embargo, la renta del contratista que explota el campo quien enfrenta el riesgo climático y el riesgo de precios tuvo, una merma de rindes de 22% y por la crisis financiera internacional, una caída del precio de la soja del 45% en los últimos diez meses.

Para comprobar si tiene renta o quebranto hay que analizar los resultados. El mismo recibe 220 u\$/t de soja puesta en Rosario (descontado el 35% de retenciones cobrado por el Estado). El precio neto descontado la comisión de comercialización y el flete promedio (350 km. a puerto) resulta de 190 u\$/t. Con este precio 190 multiplicado por el rinde 2,25 t/ha da un ingreso bruto 427 u\$/ha.

Descontando el alquiler del campo de 300, quedaría 127 u\$/ha. Descontando los gastos de implantación de una hectárea de soja que implica una inversión mínima de 160 u\$/ha y sin contemplar uso de fertilizantes, arroja el primer quebranto de 33 u\$/ha. Si le deducimos los gastos de estructura, cuyo promedio en Argentina es de 70 u\$/ha el quebranto definitivo sería de 103 u\$/ha.

Si los números son aproximadamente correctos no solo no hay renta extraordinaria sino que hay falta de la misma y quebranto.

Con relación a la inversión total el contratista invirtió 300 de alquiler, 160 de gastos de producción, 70 de estructura, o sea una inversión total de 530 dólares por hectárea. Si pierde 103 por hectárea, la pérdida del capital de trabajo de los productores ronda el 20%, una cifra sin precedentes en el agro argentino. Se puede concluir entonces, que es una renta extraordinariamente negativa.

Si se analiza el ingreso por hectárea por parte del Estado alcanzaría a 264 u\$/t. Esto en base a un valor de FOB de la soja argentina 335 u\$, las retenciones de 35% y el rinde promedio de 2,25 t/ha.

En resumen el dueño de la tierra recibe el 5% del valor de su activo antes de impuestos. El productor arrendatario (quien arriesga e invierte) pierde el 20% de su capital y el Estado se hace acreedor de 264 u\$/ha por hectárea (35%) sin aportar capital y sin participar de riesgo alguno.

Ciertamente si los impuestos fueran cobrados sobre ganancias el productor no pagaría por tener resultados negativos.

Según la Bolsa de Cereales al 27/03, avanzó la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional con un recolectado de 14,2% (avanzado 9,5% respecto al año anterior) del área apta 17,33 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 406 mil y un total plantado de 17,75 un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 22,8 qq/ha con una

caída de casi 6 respecto a igual periodo del ciclo anterior.

En números absolutos se llevan trilladas 2,47 millones de hectáreas con una productividad media de 22,8 qq/ha, acumulando un volumen ya producido de 5,64 millones de toneladas.

El clima seco que en gran parte del mes en las principales zonas sojeras permitió avances de cosecha pero freno la mejora de las soja de primera tardíos y los de segunda ocupación en etapas reproductivas. La cosecha de lotes sembrados en fecha oportuna e intermedia fue dando rindes menores a los esperados. Si bien los magros resultados en parcelas con estrés hídrico eran advertidos, las perspectivas de incrementar los rindes solo se presentan en lotes más favorecidos.

Las lluvias tardías que permitieran incorporar una importante siembra en Chaco y Santiago del Estero (10% a nivel nacional) no fueron continuas para una correcta evolución del cultivo. El núcleo chaqueño, con más de 30 días sin lluvias empieza a mostrar un importante deterioro de la condición del cultivo y pérdidas sectorizadas.

La previsión de la cosecha nacional de la oleaginosa con la obtención de rindes regulares a malos ha sido recortada 1,3 a 41,2 millones de toneladas (42,5 anterior estimación).

Si bien hay un adelanto de la cosecha la región Núcleo Norte alcanzó el máximo con una cobertura del 30% del área apta. El rendimiento promedio fue estimado en 30 qq/ha acumulando una producción superior a los 3,2 millones de toneladas el 56% del volumen nacional a la fecha.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA de marzo09, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 43 millones de toneladas (43,8 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,2 millones de hectáreas (17,5 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,5 t/ha (2,5 mes y 2,78 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (13-27/03), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron predominio de movimientos alcistas. La baja fue marginal y solo verificada por el aceite de palma en Rotterdam, que cayó sólo 2,5 u\$/t.

Prácticamente todos los aceites lograron ganancias entre 5% a 7% pero fundamentalmente la mayor ganancia ocurrió con el aceite de soja, que en la última semana logró avances del orden de 9% tanto en Chicago como en Rotterdam.

Las fluctuaciones de precios en la quincena fueron altas alcanzando en los casos extremos variaciones de 50 a 60 dólares. En términos porcentuales las variaciones quincenales pueden ser calificadas como

leves. De esta forma, el mercado de los aceites se recuperó pero conservó cierta estabilidad, logrando una continuidad en la firmeza de los precios de los aceites vegetales.

La crisis financiera medida a través de los indicadores bursátiles de las últimas semanas tuvo ciertas subas de las acciones, generando la sensación de que están las bases listas para que el mercado pueda reaccionar. Dado que las acciones cayeron mucho, se ha entrado en una zona de “ofertas” donde se podrían lanzar compras masivas. Si esto ocurriera las ganancias podrían continuar con el petróleo y por extensión con el mercado de los aceites vegetales. En realidad no se puede asegurar que el piso alcanzado pueda ser superado y tampoco el tiempo en que el lanzamiento de los inversores pueda hacer revertir este mercado.

Según los anuncios de comprar activos tóxicos a los bancos por parte del gobierno de los EEUU, hizo pensar que esta política puede comenzar a generar inflación, sobre todo si los bancos comienzan a prestar y se reactiva la creación de dinero secundaria por medio del sistema bancario. Ante ello los fondos vuelven a temer por la inflación y ven como una alternativa de inversión posicionarse en commodities, lo cual genera subas, no sólo para el oro y el petróleo, sino también para los granos.

Por ahora los aceites operaron con alzas y bajas en un típico mercado que espera de mayores datos para tomar una dirección. Así, los precios vienen operando dentro de un rango, alternando mejoras y bajas que se van neutralizando.

La caída de crudo tocando mínimos de 38 y recuperándose en las últimas semanas hasta 55 dólares por barril, denota este comportamiento.

La relación de los aceites vegetales con el crudo resulta muy estrecha, observando que los mismos han acompañado a la tendencia del crudo. Sería razonable por lo tanto y para el pronóstico continuar asociando las perspectivas de precios de los aceites vegetales a la del crudo.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la recuperación del aceite de soja y de los derivados de la palma.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, los cambios confirmaron las alzas individuales anteriores. La quincena, cerró con alzas superiores a 4,5% a 696,5 u\$/t (665 quincena y 666 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia resultó levemente alcista pero su predominio más extendido ha sido claramente una tendencia lateral. Si los precios del cierre continuaren cercanos a 695 se podría consolidar el alza dado que quedaron casi 15 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 680 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	27/02	5/03	13/03	20/03	27/03
Soja	734	709	703	771	739
Maní	Sd	Sd	Sd	Sd	sd
Girasol	736	730	745	800	775
Canola	734	735	729	780	764
Oleína CIF	610	615	625	638	663
Palma CIF	590	595	608	595	605
Palma FOB	578	578	592.5	595	605

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/03/2009.

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

Sin embargo, el temor por prolongación de la recesión mundial ha llevado a los indicadores de las commodities tanto en los EEUU como en otras regiones del mundo, a un fuerte efecto bajista. La baja de las expectativas se ha trasladado a menores previsiones de consumo, incluyendo el emblemático uso de la energía como el consumo de petróleo.

Retornando a los fundamentos del mercado de aceites, es importante una menor previsión de exportaciones por causa de la merma de la cosecha Sudamericana. El pulso del mercado esta esperando la nueva campaña norteamericana de soja, con el reporte oficial de intención de siembra del USDA. Para los analistas, una mayor área de soja en los EEUU es necesaria para recompensar la menor producción Sudamericana. Si esto no ocurre la soja faltante tendrá una caída peligrosa en los stocks internacionales.

Además, en los EEUU se esta iniciando un programa de consumo obligatorio de Biodiesel en los vehículos. Así como el de etanol generó en su momento una fuerte recuperación de precios en el maíz, el de Biodiesel podría hacer lo propio entre las oleaginosas.

Según el USDA de marzo 2009 a nivel mundial, la producción de granos oleaginosos se redujo respecto al mes de febrero. Una mayor producción de colza y maní compensó la menor producción de soja, girasol y algodón.

En el caso del girasol, la reducción fue solo del 0,4 dejándola en 32,3 millones de toneladas. Tanto el comercio como la molienda mundial se redujeron marginalmente cerrando con un aumento de los stocks finales de semilla de 0,25 a 3,95 (3,72 mes y 3,35 año anterior). Lo contrario sucedió con el aceite de girasol, donde una menor producción mundial, mayores importaciones y consumo doméstico, resultaron en una nueva reducción de los stocks finales a 0,87 millones de toneladas (0,9 mes y 0,51 año anterior).

Según el informe de oferta y demanda del USDA de marzo a nivel mundial, la producción de girasol se mantuvo en 32,3 millones de toneladas, el comercio declinó 0,4 a 32,3 y el uso total cayó 0,2 a 28,1 cerrando el balance con un stock aumentado 1,2 a

3,95 millones de toneladas (3,7 mes y 3,4 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más altas desde el año pasado cerrando en 14,1% (13,2% mes y 14,1 año anterior). Cuadro 5.

Paras Oil World, la producción mundial de grano girasol para la campaña 2008/09 será de 32,6 millones de toneladas (32,7 año anterior). El incremento de 5,3 millones de toneladas, en la producción del hemisferio norte, alcanzaría a 28,1 millones de hectáreas que compensaría la caída de 1,7 que se produciría en el hemisferio sur, principalmente por la magra producción de Argentina

Según la oferta y la demanda de aceite de girasol se espera una recuperación del precio aceite acorde a una valorización por arriba del aceite de soja y de colza. Como fue señalado, esta condicionado a una recuperación del crudo en el mediano plazo. Del lado de la demanda, el curso de los precios continúa debilitado por los temores de una prolongación de la recesión mundial y una reducción efectiva de la demanda.

Mercado local

El girasol disponible se negocio en una quincena atípica por el paro agropecuario de la última semana esta vez las variaciones en la primera semana, fueron acorde a las referencias mundiales para el aceite. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 629 \$/t (610 quincena y 635 mes anterior). Los principales factores alcistas fueron las noticias del dólar en baja, del petróleo en recuperación y de un cuadro de oferta y demanda de aceite de girasol estrecho.

Para este mercado también de forma similar al trigo el escaso volumen y la previsión poco optimista sobre la futura siembra hacen coincidir sobre la disminución de las retenciones del complejo –del 32% para la materia prima- redundaría en una mejora de los precios y del cuadro esencial de rentabilidad para los participantes.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos aumentó 60 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 695 u\$/t (630 quincena y 660 mes anterior). Según los operadores, la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales. Según la SAGPyA el fas teórico en base a la cotización del grano rondaría 733 \$/t.

La debilidad de los precios reduce el interés por el negocio con el girasol y esto llama a la atención sobre el futuro del cultivo en la argentina.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible aumentó a 188 u\$/t (182 quincena y 182 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 finalizó a 190 u\$/t (182 quincena y 180 mes anterior). Actualmente no hay posiciones abiertas sobre la nueva temporada.

MB-40%IB	U\$/Ha	-253	-204	-111	-57	-182	-118	5	96
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-226	-122	-145	-39	-182	-30	-153	31

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009