

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

Nro. 291/2009

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 13 Abril 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 27 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](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Sobre calendario 2008/09.**

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

Fechas del informe 2008/09

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

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2008/2009**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2008/09**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

**La coyuntura: cae la competitividad?**

Durante la última década la agricultura argentina alcanzó padrones de competitividad que llamaron la atención de los principales países del mundo. Los resultados de la última zafra, fueron perjudicados por la sequía, pero además, surge la duda sobre la merma de esa competitividad en el futuro del contexto agrícola y exportador mundial.

La caída de un 21% de la cosecha de soja y de casi 30% de la zafra de granos, sumado a la merma de valor por menores precios llevó a caídas de casi 45% en el ingreso total. Esta fuerte merma de ingresos se generaliza para los productores, la agro industria y para la recaudación del Estado. La interrupción del ingreso que alimenta el uso de moderna tecnología puede prolongarse en el tiempo afectando también la competitividad del sector.

La industria oleaginosa, una de las más eficientes del mundo, estaría retrocediendo en materia de competitividad. Hace pocos años invirtieron 900 millones de dólares para puertos y silos. El volumen de capacidad de molienda se amplió adecuándose a casi 70 millones de toneladas y con una cosecha de 50 de granos oleaginosos trabajó a 70% de su capacidad. Parte de esa capacidad fue planificada para moler la soja de Bolivia y de Paraguay.

La fuerte merma de la zafra como así la decisión de suspender con el régimen de importación temporaria de soja del Paraguay no permitía ingresar y agregarle valor a ese volumen. Esta decisión más allá de las razones fiscales que se contemplan, agrega una merma de la actividad que disminuye la oferta Argentina de dichos productos.

Las restricciones que contribuyen a disminuir la presencia en los mercados de exportación hace que otros países toman esa parcela de mercado y logran aumentar su competitividad. Así, para las carnes, se cerraron las exportaciones en marzo de 2006. Hace tres años estas medidas afectaron al trigo y más reciente al maíz, haciendo mas discontinuas las ofertas exportables.

En un período similar, Brasil fue tomando lugares dejados por la Argentina. Para 2008/09, producirá una zafra total de 135 millones de toneladas de granos, casi el doble de los 70 proyectados para la Argentina. Durante los últimos años, dicha relación no pasó de 1,3 a 1,4 respectivamente. Si se contempla lo proyectado para los próximos 10 años, la cosecha de Brasil alcanzaría a 300 millones de toneladas, y si hipotéticamente la Argentina se queda en los 100 millones de toneladas, la brecha alcanzaría 3 a 1.

La producción agrícola brasileña no sólo creció sino que logró una sostenida expansión ganadera. A mediados de la década de 1990 participaba con 2% y creció a un 12% de las exportaciones mundiales de carnes vacuna. La Argentina continúa en torno del 2%, con una perdida de competitividad.

Para cada país, en materia de carnes y de leche se generan las mayores contradicciones entre el mercado interno y la exportación. En el caso de Brasil, aumentando la torta, aparentemente se favoreció a ambos mercados y obviamente se logró mayor competitividad.

Una de las claves del vecino país fue alentar la producción y las políticas que favorezcan las inversiones. Brasil ha pasado a ser un actor de primer nivel en el mercado mundial de alimentos.

Para la Argentina copiar no siempre es malo, sino que hoy representaría las llaves para no profundizar esta perdida de competitividad agroexportadora.

## TRIGO

Durante la última quincena (27/03-9/04), 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 10% y con bajas de 7% en la segunda. Para Chicago, las variaciones netas en la quincena resultaron positivas al cerrar a 191,8 u\$/t (186,6 quincena y 186,9 mes anterior). Para Kansas, hubo alzas hasta tocar 222,3 y caídas hasta el cierre, con una alza neta que alcanzó a 8 dólares, al cerrar a 210,5 u\$/t (202 quincena y 209,1 mes anterior). Como se advierte en los cierres, la recomposición de la prima del trigo de Kansas –rojo duro- respecto al de Chicago –rojo blando- continuó prevaleciendo en torno de 20 dólares.

Según el análisis técnico, para Chicago y para el contrato más cercano, –mayo09- la tendencia fue levemente alcista. Se estimó que la misma podría derivar a una lateral, dado que los precios del cierre terminaron casi coincidentes con la media móvil de

20 días, en torno a los 200 u\$/t. Considerando un plazo más largo, desde mediados de octubre 2008, se advierte que, exceptuando las fuertes subas y bajas el precio del cereal, se ha mantenido en un rango de 220 u\$/t mas ó menos diez dólares.

El precio futuro del trigo, fue influenciado por una fuerte toma de ganancias de los fondos de inversión, que motivó una participación netamente vendedora. El mercado en sus fundamentos seguirá la evolución del clima en los EEUU con la siembra del trigo de primavera y la evolución del trigo invierno. No obstante, los abultados stocks disponibles de trigo 2008/09 siguen siendo un factor bajista de mayor peso.

Si bien el reporte del USDA mostró una caída en los stocks finales de los EEUU, en el plano mundial ocurrió lo contrario. Sumado a esto, las exportaciones semanales desde puertos de los EEUU fueron pobres para el trigo y se esperan más precipitaciones en las planicies del trigo rojo de invierno, que permitiría mejorar su condición.

La influencia alcista de estos temores se ve superada por el efecto negativo de las bajas en los mercados externos y por la fortaleza del dólar, que reduce el potencial de compra de los países importadores. Este comportamiento nos muestra claramente que el mercado de trigo está dominado por los mercados externos (bursátiles y económicos) y los fundamentos propios están en un segundo plano.

Durante la última semana de divulgó el informe de oferta y demanda del USDA de abril. El mismo contribuyó a mostrar una recomposición de las reservas mundiales de trigo, que fueron las más altas de las últimas seis temporadas. De acuerdo al reporte la producción cayó 2,4 a 682,1 millones de toneladas (609,1 año anterior), el comercio de exportación creció 2,7 a 128 (116,9 año anterior), el uso total declinó 2,4 a 646,3 (614,9 año anterior) y el balance cerró con un stock aumentado 2,2 a 158,1 millones de toneladas (122,4 año anterior). La relación stock uso quedo en 24,5% (24% mes y 19,9% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU, el balance de trigo se modificó marginalmente, se mantuvo la producción en 68 millones de toneladas, las exportaciones en 26,7, el uso total creció 0,5 a 31,13 millones de toneladas (28,6 año anterior) y cerró un stock de 18,9 millones de toneladas (19,4 mes y 8,3 año anterior). Su relación stocks/uso pasó a 55,5% (57,8% mes y 29,1% año anterior). Ambos indicadores fundamentales continuaron siendo bajistas para los contratos de precios futuros.

Para el ciclo que concluye, los datos del mercado resultan elocuentes caracterizando una elevada oferta mundial de trigo. Pero el mayor temor es que la demanda muestra signos de desaceleración producto de la recesión mundial. El consumo de trigo está muy correlacionado con el nivel de actividad económica.

Para 2009/10, las primeras estimaciones de la producción mundial de trigo del Consejo Internacional de Granos (IGC), la ubicaron en 651 millones de toneladas (688 año anterior). El consumo caería a 640 (643 año anterior), fundamentalmente por una menor demanda para uso forrajero.

Para la Unión Europea, la Strategie Grains, estimó la producción de trigo blando en 130,7 millones de toneladas. Para Australia, la ABARE, estimó la producción de trigo 2009/10 en 22,1 millones de toneladas (21,4 año anterior). Las exportaciones podrían alcanzar a 14,7 millones de toneladas mostrando una recuperación que tiende a normalizarse luego de años de sequía.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 2/04/09 fueron normales pero sin efectos para tonificar los precios. Se reportaron como vendidas 373,6 mil toneladas (383,9 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 300 a 400 mil toneladas.

El USDA emitió su primer informe del año sobre la condición de los cultivos al 5/04, lo calificó en un 43% en condiciones buenas a excelentes, 2% debajo año pasado a similar fecha. Las condiciones climáticas siguen preocupando esta temporada. Las heladas ocurridas en la zona de trigo de invierno podrían ocasionar daños significativos descartando que hay un fuerte deterioro en Texas y Oklahoma.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo 2008/09 sigue relativamente holgada. Los precios se muestran presionados por esta abundante oferta y por los signos de desaceleración de la demanda. Como consecuencia se proyectan menores niveles de producción en la campaña 2009/10.

El mercado está focalizándose en las condiciones climáticas en el hemisferio norte, donde el trigo está en pleno desarrollo, ya que el pico de cosecha es en julio. Quienes analizan este mercado están también observando con atención lo que ocurre en el hemisferio sur, particularmente en Argentina y Australia, donde pronto comenzarán a estimarse la intención de siembra.

### **Mercado local**

Durante la última quincena en la zona de puertos, los exportadores volvieron a mantenerse retirados del mercado y no efectuaron ofertas abiertas por el disponible. De esta forma, similar a hace varias semanas, no se lograron negocios. Tampoco hubo novedades sobre acuerdos del gobierno para con el cereal. Los negocios puntuales en dársena de Buenos Aires de la semana previa cerraron el día 80/ por la semana santa a 500,3 \$/t (500 quincena y 490 mes anterior). Para la plaza de Rosario y Quequén para mercadería cercana los precios oscilaron alrededor de 495 u\$/t. Estos valores quedaron muy por debajo de lo que se informó oficialmente como precio FAS

teórico que la propia SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 209 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,63 daría un FAS teórico de 553 \$/t, por arriba de lo ofertado local. Este sería aproximadamente el “precio lleno” pero para ello tienen que haber aperturas del registro y permitir la competencia entre la exportación y la molienda. La última apertura del registro fue en febrero, y los anuncios del gobierno sobre este mercado serían para el nuevo ciclo.

Según los datos oficiales de febrero 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. Esto ya fue embarcado, por lo tanto no habría saldo ni exportaciones hasta la nueva cosecha 2009/10.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo a los valores registrados en Chicago y Kansas mostraron alzas del orden del 6%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cerro a 243,6 u\$/t (233,5 quincena y 246,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 9 dólares y cerró a 191,8 u\$/t (183 quincena y 194,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB registró bajas técnicas a 217 u\$/t (220 quincena y 216 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 553 \$/t, por arriba de lo pago un mercado casi sin operaciones.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el disponible ganó 6 dólares y cerró a 139 u\$/t (132 quincena y 138 mes anterior). El contrato para mayo finalizó a 140 u\$/t y para el mes de julio a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron cambios marginales cerrando entre 144 y 148 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró casi leve alza a 139 u\$/t (137 quincena y 137,5 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 139 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 -56 y 49 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

La intención de siembra de trigo 2009/10 que se inicia en pocos meses esta dominada por una enorme incertidumbre. La campaña 2008/09 fue muy pobre con altos costos de implantación, falta de crédito, con la sequía más grave de los últimos años. El área sembrada fue de solo 4,21 millones de hectareas, y los rindes promedio nacionales de 19,69 qq/ha. La producción fue de solo 8,2 millones de toneladas, la cifra más baja desde 1979/80 (8,10 millones de toneladas). Los informes preliminares 2009/10 son negativos, porque apuntaron a un área y producción

menor.

Para la Bolsa de Comercio de Rosario reducir o eliminar las retenciones sería la única posibilidad de alentar la siembra del cereal. Para el CREA la merma productiva será aun mayor. Según sus datos, producir trigo en Tres Arroyos bajo contrato de alquiler, con un rendimiento de 38 qq/ha da una pérdida de 38 dólares por hectárea. El precio del trigo para enero de 2010 es bajo o con el valor actual de los insumos el no da rentabilidad. El valor de los arrendamientos bajó considerablemente con respecto al año pasado, pero no alcanza a equilibrar la ecuación. El rendimiento de indiferencia sería superior a 41 qq/ha. La falta de humedad en el perfil sería otro grave obstáculo en muchas regiones trigueras. Los especialistas aseguran que se necesitan 200 milímetros de agua en todas las zonas para que la situación mejore.

Con este panorama y sumado al marco de poca previsibilidad institucional, el mercado del trigo tiene un alto riesgo de intervención por su importancia política. Todo esto conforma un panorama poco optimista para el cereal del nuevo ciclo.

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 abril 08, la producción Argentina de trigo 2008/09 se estimó a 8,4 millones de toneladas (8,4 mes y 16,8 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 2,92 año anterior).

## MAÍZ

Durante la última quincena (27/03-9/04), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo09-, mostraron pocos cambios, con alzas en la primera semana y bajas en la segunda acumulando ganancias de solo 0,8%. Las cotizaciones del cereal desde el 16/03 hasta el cierre continuaron por arriba de los 150 u\$/t, lo que revela sostenimiento de la firmeza del cereal. El precio del contrato más cercano cerró la quincena con una ganancia neta de 1 dólar a 153,6 u\$/t (152,6 quincena y 147,6 mes anterior). Como vemos casi un mes sobre un piso de 150 u\$/t.

Como en el caso del trigo, considerando un plazo más largo, desde mediados de octubre 2008 al

presente, se advierte que, exceptuando los extremos el precio del cereal se ha mantenido en un rango de 150 u\$/t mas ó menos diez dólares.

Según el análisis técnico, pese a que se estabilizaron los precios el maíz, la tendencia alcista se confirmó y, pasaría a lateral en caso de persistir las cotizaciones en torno del cierre. De echo esto sería probable, dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días en torno de 153 u\$/t.

El precio del maíz fue alentado por las subas de la soja que le aportaron contagio a los futuros de los granos. Hubo fuertes compras que sumaron a las realizadas por los fondos de inversión y una leve recomposición del precio del petróleo. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar le dio al mercado una presión bajista, que fue parcialmente compensada por la lentitud del avance de la siembra en los EEUU por un clima predominantemente húmedo y frío. Los stocks son holgados, la demanda no se recupera, y la baja del petróleo hace poco rentable al etanol.

Respecto a la futura oferta 2009, comienza a pesar la campaña agrícola en los EEUU. Según el reporte oficial de intenciones de siembra se rebajó a 34,1 millones de hectáreas (34,8 año anterior), cuando el mercado esperaba una reducción mayor.

Se divulgó también el balance de oferta y demanda de USA de abril. A pesar de los datos mostrados y que las exportaciones semanales fueron buenas, la liquidación que se observó en la última semana llevó a generar bajas al margen de la información fundamental de este mercado.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de abril 2009, hubo cambios marginales y se previó una holgura mayor a nivel mundial. La producción fue de 786,5 millones de toneladas, la exportación de 75,31; el uso total 772,7 y cerró con un stock final de 143,3 millones de toneladas (144,6 mes y 129,6 año anterior). La relación stock/uso quedó en 18,6% (18,7% mes y 16,8% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU, se mantuvo dicho balance con similar la producción de 307 millones de toneladas, un comercio de 43,2 y aumentó el consumo 1 millón a 262,6 millones de toneladas y cerró con un stock rebajado a 43,2 millones de toneladas (44,2 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en 16,4% (16,9% mes y 15,8% año anterior).

Se destacó que la mayor demanda de consumo sería para el etanol, dada 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. Las exportaciones de Brasil de maíz fueron proyectadas en un récord de 9,5 millones de toneladas contra 7 de la Argentina.

Los reportes del USDA de siembra y de oferta y demanda serían neutros a alcistas pero, si bien los stocks finales se redujeron, están en una situación “cómoda”, es decir no aparecen riesgos de faltantes antes de la nueva cosecha. Esto si se diferencia de lo que puede ocurrir con la soja, dado que la cosecha sudamericana en baja y las compras de China tan activas pueden provocar faltantes.

En poco tiempo luego de la siembra se incurrirá en el mercado climático con la condición y el rinde. La continuidad de clima frío y húmedo hace prever retraso en la siembra. Por otro lado, el atraso en la fecha óptima de siembra del maíz, puede generar una sustitución de área a favor de la soja.

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.

Durante la última semana dicha relación se amplió a 2,4 favoreciendo a la soja. De todas maneras, el mercado comenzará a estar más concentrado en la evolución del clima y en el avance de siembra, lo que puede darle soporte a los niveles actuales.

Las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 5/04 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1081,7 mil toneladas (1259,4 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado, que era de 900 a 1000 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 esta holgado en su balance, siendo dominado por las expectativas futuras de la producción de los EEUU y el comportamiento del consumo. No obstante los remanentes aseguran una situación donde no habría serios riesgos de faltantes antes de la nueva cosecha. Esto de la tranquilidad al mercado y sus argumentos no permitieron superar los 160 u\$/t. Tampoco esta sobre comprado en contratos futuros, y esto lo diferencia claramente de la soja.

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

#### **Mercado local**

Durante las últimas semanas el maíz disponible continuó mostrando un predominio de movimientos laterales en las cotizaciones. Se ofrecieron adicionales cuando la entrega se pautaba en forma diferida pero las ofertas más lejanas eran para mayo09, las cotizaciones cayeron a 400 \$/t. Se negociaron algunos días un volumen de hasta 5 mil toneladas diarias según informó la Bolsa de Comercio de Rosario. No hubo ofertas de operaciones en el mercado de

forward. Las vigencias anteriores indicaron 110 u\$/t. Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de la semana anterior no se modificaron, el maíz cerró a 400 \$/t (400,5 quincena y 402 mes anterior). Si bien los precios del maíz no mostraron cambios, aparecieron exportadores más activos motivados por lo que sería una menor oferta de la cosecha actual.

El mercado local está influenciado por la cosecha, y por una previsión de 13,8 millones de toneladas, si se extrae las 6 que se autorizaron para la exportación, el saldo remanente, 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.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguió con alzas mayores a las variaciones de Chicago. Para los embarques cercanos cerró con cambios marginales a 176,1 u\$/t (171,5 quincena y 172,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano bajo 3 dólares a 165,8 u\$/t (164,4 quincena y 167,9 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 3,63 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 462 \$/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 continuaron sin cambios. El cereal disponible quedó igual cerrando a 109 u\$/t (109 quincena y 112 mes anterior). El contrato para abril 2009 se igualó y quedó en 109 u\$/t (109,5 quincena y 114,5 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre 2009 cerró casi sin cambios entre 111 y 120 u\$/t, respectivamente. Durante la última semana se abrió el contrato para abril 2010 y cerró a 125 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio del contrato abril 2009 de 109 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal entre 143 y 293 u\$/ha (ver Cuadro). Los márgenes mostraron una rentabilidad a nivel de productor que se ha complicado, porque sería difícil lograr rindes de más de 90 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales, al 3/04 el avance de la recolección fue de 49,9% (adelantado respecto al 19,9% 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 60,7 qq/ha (66,3 año anterior). La producción hasta el momento alcanzó 6.665 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 casi 20% 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 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.

Según el reporte de abril 9 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 (27/03-9/04), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo 08, mostraron alzas de casi 10%. La variación neta de la quincena fue una ganancia casi 33 dólares al cerrar a 370 u\$/t (337,1 quincena y 325,2 mes anterior). Se tocaron los valores más altos desde inicios de año 2009. Se confirma la movilidad del precio de la oleaginosa cuando hay condiciones favorables en el mercado financiero, apuntando a una suba, tal como se ha mostrando en las últimas semanas. Hubo jornadas de aumento de 5 a 6 dólares.

El sustento de este comportamiento provino principalmente del persistente temor a que la cosecha en Argentina arroje rindes por debajo de lo previsto. Esto podría limitar la oferta de poroto sudamericano y provocar una mayor presión sobre los ya de por sí ajustados stocks estadounidenses.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (mayo 09), la tendencia se fortaleció como alcista y podría continuar dado que los precios del cierre, quedaron casi 20 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de 350 u\$/t.

Una serie de factores alcistas ayudaron, como el afecto de una compra de China por 110 mil toneladas, una leve recomposición en el petróleo y en los mercados accionarios, así como la mayor participación compradora que tuvieron los fondos de

inversión. Para los operadores la soja está sobre comprada y susceptible a tomas de ganancias que podrían paralizar sus ganancias.

Si bien el mercado seguirá dominado por el mercado financiero global complejo soja tiene fundamentos propios que pueden darle soporte y hasta lograr subas adicionales en el mediano plazo.

El precio del aceite de soja mostró una fuerte corrección alcista logrando una ganancia de casi 9,5%. Las alzas netas de la quincena orillaron los 70 para cerrar a 781 u\$/t (715,5 quincena y 667,1 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento alcista cerrando con una ganancia neta de 30 dólares y cerró a 345 u\$/t (313 quincena y 315,3 mes anterior).

Como se puede concluir la soja mostró ganancias para las posiciones cercanas y el mejor comportamiento entre los granos para la nueva cosecha. Las razones para nuevas subas fueron el reporte de oferta y demanda, y las buenas exportaciones semanales. Pese a una toma de ganancias lo más importante fue el reporte con la reducción de los stocks finales en los USA.

El recorte en la cosecha argentina sigue poniendo dudas sobre la oferta futura pese a que las estimaciones locales resultan inferiores a las que se están divulgando.

Las exportaciones a China siguen muy importantes y adelantadas respecto al año pasado. La incógnita será si este gran importador continúa comprando para engrosar sus stocks de reserva o deja de comprar y vender sus reservas en el mercado doméstico. La decisión de China, es importante para definir la tendencia en el corto plazo. Por ahora gracias a China, las compras se han acelerado respecto al año anterior.

Con respecto a las ventas por parte de los productores no resultan abundantes a pesar de la plena cosecha en Sudamérica. Las fabricas y exportadores tienen que esperar para lograr el volumen necesario para cumplir sus compromisos. Esto sucede en Argentina y en Brasil, donde a pesar del fortalecimiento los productores no están vendiendo fuertemente. Se han fortalecido las cotizaciones como por ejemplo en Paranaguá el contrato mayor está 14,6 u\$/t por encima de Chicago, cuando en general se encontraría en - 7,3 dólares por debajo. Algo similar ocurre en la Argentina, donde a pesar de los premios, los productores no liquidan tal cual era esperado en plena cosecha.

Otro factor que influirá fuertemente en el mercado de soja es el clima en ese país y la intención de siembra de la oleaginosa. De acuerdo al informe oficial del USDA el área con soja sería de 32,3 millones de hectáreas (30,6 año anterior). Pero si el clima continúa muy húmedo se atrasa la siembra y esto afecta a los o rindes esperados. En un caso

extremo, puede significar mayor destino final a soja y una reducción del maíz.

Toda la información inicial de la temporada en los EEUU ha sorprendido al mercado con un número menor al previsto y se supone que esta incertidumbre va a continuar hasta el fin de la campaña.

Es oportuno destacar que la relación de precios entre la soja y el maíz para meses de su cosecha se ha incrementado a favor de la soja, por lo cual podría esperarse que se modifiquen las proyecciones.

Con respecto al balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA de abril mostró cambios importantes hacia un mayor estrechez. La producción mundial cayó a 218,8 millones de toneladas (223,3 quincena y 220,8 año anterior), la exportación sería de 74,1 (74,8 mes y 79,5 año anterior), el uso total quedó en 225,4 (225,7 mes y 229,8 año anterior). El balance cerró con un stock reducido a 45,8 millones de toneladas (49,9 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 20,3% (22,1% mes y 23,1% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, dicho balance mostró pocos cambios, pero aumentó 0,7 a 32,9 millones de toneladas las exportaciones, el uso total quedó en 49 y un el stock fue reducido a 4,5 millones de toneladas (5,0 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 9,1% (10,3% mes y 10,8% año anterior). Estos indicadores fueron considerados muy alcistas, principalmente por el dramático remanente en los EEUU.

La cosecha Sudamericana arrojaría una cosecha 15 millones de toneladas por debajo del año anterior. Esto en parte no se ha asumido por el mercado. La mayor siembra de los EEUU es una duda, y el faltante no podrá evitar una caída peligrosa de los stocks. Por su parte en los EEUU el programa de consumo obligatorio de biodiesel es casi un hecho que acrecentaría la puja del Biodiesel por las oleaginosas. Esto también resulta potencialmente alcista para los precios de la oleaginosa.

Las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fueron alcistas. El reporte para la semana terminada el 5/04, indicó como vendidas 624,7 mil toneladas (1180,9 semana anterior) muy arriba del rango esperado de 750 a 850 mil.

Las exportaciones de harina de soja también fueron buenas, se vendieron 110,3 mil toneladas (107 semana anterior) dentro del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 6,9 mil toneladas (62 semana anterior), por debajo del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

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. El valor de la soja en Chicago estuvo muy vinculada al comportamiento de las tres variables principales: el dólar frente a las otras divisas, el Dow Jones y el petróleo. El mercado de granos ha dejado de lado las variables fundamentales que lo rigen para centralizarse en las otras tres, ya que los operadores están muy preocupados por los alcances de la crisis financiera internacional y sus efectos en el consumo.

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. Si todo ello provoca una menor demanda del complejo oleaginoso, las recuperaciones de precios tenderán a postergarse.

### **Mercado local**

En la plaza de Rosario hubo jornadas activas de negocios durante las últimas semanas. Las ofertas realizadas por los exportadores llegaron a 920 \$/t por tonelada por disponible en los puertos del Río Paraná. Las fábricas, ofertaron levemente por debajo, en torno de 910 \$/t. Según la Bolsa de Comercio de Rosario hubo jornadas de operaciones de alrededor de 30 a 40 mil toneladas diarias.

Para la última semana de operaciones y para el promedio de puertos zona de Río Paraná los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación se informaron en torno de 907 \$/t (851 quincena y 800 mes anterior). Cabe señalar que se interrumpieron por el feriado de semana santa.

Como vimos los repuntes se produjeron en el plano internacional, y se transmitieron al plano local, por la necesidad de la mercadería. Las ofertas en el forward, llegaron a 250 u\$/t para la posición Mayo 2009.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la soja se vio favorecida por el interés de la demanda frente a una oferta retraída. Pese a estar en plena zafra la soja se encuentra firme por las menores perspectivas de la producción de la cosecha local. Por ahora la presión vendedora va siendo empujada por la trilla va siendo comprada en un tono de sostener los valores.

El avance de dólar (3,7 \$/u\$) 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.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones alcanzaron un pico sobre el cierre. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones ganaron 30 dólares y cerraron a 392,6 u\$/t (361,8 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 26 dólares y cerró a 380,9 u\$/t (354,8 quincena y 341,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 375 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,63 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 925 \$/t, cercano a los picos ya señalados en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una alza de 24 para cerrar 251 u\$/t (227 quincena y 222 mes anterior). Los contratos más cercano para abril concluyeron a 252,5 y para el mes de cosecha mayo 2009, finalizó con una alza de 21 a 254,5 u\$/t (233 quincena y 223 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, los negocios mostraron alzas del orden de 8% cerrando entre 258 a 262 u\$/t. Los contratos negociados para mayo y julio 2010 cerraron con ganancias de 10 a 240,5 u\$/t (230 quincena y 212 mes anterior). Para julio 2010 lo hizo a 244,5 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 255 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 315 a 517 u\$/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa.

La recuperación de la rentabilidad aparece como importante aunque 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.

Una vez más la mejora del precio viene del contexto internacional y puede ser la única ayuda que tenga el productor en este ciclo.

Según la Bolsa de Cereales al 3/04, avanzó la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional con un recolectado de 26,2% (avanzado 7,1% respecto al año anterior) del área apta 17,27 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 482 mil y un total plantado de 17,75 un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 23,2 qq/ha con una caída de 32% respecto a igual periodo del ciclo anterior.

Los avances de cosecha siguen mostrando rindes por debajo de los esperados en muchas zonas. La productividad media nacional se ubica en 23,2 qq/ha, con lotes más productivos en el este de Córdoba y centro sur de Santa Fe. Sin embargo resulta un 32,8% inferior al año anterior.

La mayor parte de los cultivos sembrados tempranamente en el núcleo sur y en el oeste de Buenos Aires con bajos contenidos de humedad entrando en marchitez permanente. Las productividades están por debajo de los esperados inicialmente. Las siembras intermedias, en el norte y centro oeste bonaerense, recuperadas parcialmente por lluvias de fines de enero y febrero, volvieron a disminuir su condición por ausencia de lluvias y altas temperaturas. Las de segunda ocupación (siguientes a un cultivo invernal) tuvieron igual destino varias se están pastoreando.

Este escenario ha sido menos complicado hacia algunos sitios del centro sur de Santa Fe y hacia el este y algunas zonas de la porción central de Córdoba. Los rindes igualmente son menores a los potenciales. La situación es más difícil en los plantíos del Nordeste del país muy afectados por la falta de lluvias (Chaco y Santiago del Estero), con bajos rendimientos. Las del NOA (Salta y Tucumán) tampoco rendirán lo del año pasado. Estas consideraciones implican un nuevo recorte en la producción esperada de la oleaginosa ubicada ahora, tentativamente, en 39,4 millones de toneladas.

Las proyecciones del USDA de abril 09, estimaron para la Argentina una producción de soja 2008/09 de 39 millones de toneladas (43 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 16,5 millones de hectáreas (17,2 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,36 t/ha (2,5 mes y 2,78 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (27/03-9/04), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes movimientos alcistas. Prácticamente todos los aceites lograron ganancias entre 6% a 8% con la excepción del girasol que ganó 1,9%. La mayor ganancia ocurrió en la primera semana cuando impulsados por el petróleo y el dólar más barato subió casi un 10%. Las bajas de la última semana fueron un ajuste en una semana más corta por el feriado de semana santa. Las ganancias de precios en la quincena fueron altas alcanzando en los casos extremos 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 y a la vez conservó 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. Las noticias negativas respecto al desempleo en los EEUU, la lentitud de la reactivación de la demanda, hace pensar que la misma demandará más tiempo. Pese a ello, la mayor

confianza en el sistema fue positiva, contabilizando además la inyección de liquidez de las principales economías del mundo.

El petróleo se vio contagiado y se recuperó, sigue por encima de los 50 u\$/barril (quedo en 52) y eso es positivo en este contexto. La evolución de los indicadores económicos no mejoraron, pero el hecho de que vuelva algo de confianza al sistema, es un paso muy importante.

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 5,9% a 738,6 u\$/t (696,5 quincena y 665 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia resultó alcista que si bien prematura, se podría consolidar dado que los precios del cierre quedaron casi 28 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 710 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

| Aceite     | 13/03 | 20/03 | 27/03 | 3/04 | 9/04 |
|------------|-------|-------|-------|------|------|
| Soja       | 703   | 771   | 739   | 787  | 783  |
| Maní       | Sd    | Sd    | sd    | Sd   | Sd   |
| Girasol    | 745   | 800   | 775   | 790  | 790  |
| Canola     | 729   | 780   | 764   | 806  | 788  |
| Oleína CIF | 625   | 638   | 663   | 700  | 710  |
| Palma CIF  | 608   | 595   | 605   | 643  | 648  |
| Palma FOB  | 592.5 | 595   | 605   | 660  | 670  |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/04/2009.

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

Como en el caso de los granos, 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.

Los biocombustibles pasaron por una fuerte crisis con la caída del petróleo, fue más profunda que la de los granos la materia prima con la que se producen biocombustibles. Según reportes y balances la industria de bioetanol en los EEUU las empresas habían anticipado compras de granos, sin cubrir las ventas del bioetanol. Cuando los precios se

desmoronaron, quedaron comprados caros y vendidos en baja, la situación de las empresas hizo que varias fueran la quiebra.

En cuanto al consumo, las metas obligatorias de corte de naftas se mantuvieron, pero el consumo luego se restringió, generando un aumento de stocks de maíz. La expectativa para el 2009 y 2010 es que el consumo se recupere y además, la nueva administración de EEUU va a aumentar el corte obligatorio, y además prometió avanzar con medidas similares para el biodiesel. Todas estas noticias son consideradas alcistas en el mediano plazo para los bio combustibles, al menos en los EEUU. Dado que la molienda de soja genera aceite el Biodiesel podría ser un factor de impulso para la industria de las oleaginosas.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de abril a nivel mundial, la producción de aceites vegetales se mantuvo en 133 millones de toneladas (128,2 año anterior), el comercio quedó en 53,1 (52 año anterior), el uso total alcanzó a 131,4 (126,1 año anterior), cerrando el balance con un stock reducido a 10,3 millones de toneladas (10,6 mes y 9,9 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más bajas desde el año pasado cerrando en 7,8% (8,1% mes y 7,9% año anterior). Cuadro 4.

Según el mismo informe de oferta y demanda del USDA de abril a nivel mundial, la producción de girasol se mantuvo en 32,3 millones de toneladas, el comercio quedó en 1,92 y el uso total quedó en 28,6 cerrando el balance con un stock aumentado a 3,95 millones de toneladas (3,95 mes y 3,35 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más altas desde el año pasado cerrando en 14,1% (14,1% mes y 14,1 año anterior). Cuadro 5.

Según Oil World, en su reporte mensual indicó que entre octubre 2008 a marzo 2009 la demanda de las harinas cayó por la recesión mundial un 3% mientras que las de los aceites vegetales, se han incrementado en un 3,3%. La mayor avidez por los aceites, ha incrementado la demanda por oleaginosas de mayor rendimiento oleico. Para el período anterior, la molienda de soja cayó un 6% mientras que la de girasol y de colza se incrementó en un 11%.

Se estimo que a partir de la segunda mitad de la campaña, fundamentalmente después de marzo09, los valores de girasol se comiencen a recuperar, de la mano de una menor disponibilidad.

En resumen los precios del girasol se proyectarían sólidos en los próximos meses, incrementando la prima de valor por sobre las demás oleaginosas. A la mencionada firmeza de la demanda se suma una reducción de la oferta, como consecuencia de una caída esperada en la producción del hemisferio sur.

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 atento a los temores de una prolongada recesión mundial que

hipotéticamente, ocasionaría una reducción efectiva de la demanda.

#### Mercado local

El girasol disponible se negoció en una quincena un poco más acorde a las referencias mundiales para el aceite. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 662 \$/t (629 quincena y 610 mes anterior). Los principales factores alcistas fueron la debilidad del dólar, la recuperación del precio del petróleo y un mercado bursátil (Dow Jones) en leve recuperación. El cuadro de oferta y demanda de aceite de girasol es el factor propio del mercado que sigue muy estrecho, pero subordinado a las variables anteriores..

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 720 u\$/t (695 quincena y 630 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 760 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible finalizó a 178 u\$/t (188 quincena y 182 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 finalizó a 190 u\$/t (182 quincena y 180 mes anterior) y no hay posiciones abiertas sobre la nueva temporada.

Con el precio del disponible, la rentabilidad del cultivo para un precio de 178 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 10 y 110 u\$/ha. Las proyecciones resultan poco atractivas y además los rindes podrían caer mucho respecto a los ciclos anteriores. Todo esto arroja un panorama económico complicado para el cultivo.

El progreso de la recolección alcanzó el 97,8% del área útil, de 2,003 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 142 mil hectáreas y una siembra total de 2,145 millones de toneladas.

Se ha acumulado un volumen de grano de 3 millones de toneladas con una media de rindes de 15,4qq/ha. Las condiciones climáticas favorables aceleraron la recolección en el Sudeste y Sudoeste bonaerense. En el centro de la provincia de Buenos Aires solo restan lotes puntuales por colectar. Los rendimientos en esta zona han superado las expectativas. En San Luis promedia 18qq/ha cuando solo restan algunos cuadros en pie. La cosecha del escaso porcentual resta te perfilaría una producción final levemente superior a los 3 millones de toneladas.

Según el USDA en el informe de abril 09, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 2,5 millones de toneladas (2,5 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 1,7 millones de hectáreas (1,7 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,47 t/ha (1,47 mes y 1,77 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 27/03/09       | Soja<br>07/08 | Soja<br>08/09 | Girasol<br>07/08 | Girasol<br>08/09 | Maíz<br>07/08 | Maíz<br>08/09 | Trigo<br>07/08 | Trigo<br>08/09 |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Siembra Mil ha.       | 16.900        | 17.750        | 2.700            | 2.145            | 3.200         | 2.440         | 5.500          | 4.550          |
| Perdida mil ha        | 0.175         | 0.482         | 0.064            | 0.142            | 0.120         | 0.240         | 0.143          | 0.350          |
| Cosechable Mil ha     | 16.725        | 17.268        | 2.636            | 2.003            | 3.080         | 2.200         | 5.307          | 4.200          |
| Avance Cos/Siemb %    | 100           | 26.2          | 100              | 97,8             | 100           | 49.9          | 100            | 100            |
| C. Año anterior %     | 100           | 19.1          | 100              | -                | 100           | 19.9          | 100            | 100            |
| Rinde T/ha            | 2.870         | 2.320         | 1.710            | 1.540            | 6.840         | 6.070         | 2.930          | 2.100          |
| R. Año anterior T/ha  | 2.990         | 2.870         | 1.450            | 1.710            | 8.020         | 6.840         | 2.700          | 2.930          |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 48.018        | 10.505        | 4.522            | 3.012            | 20.058        | 6.665         | 10.083         | 8.600          |
| Proyección Mil t      | 48.000        | 39.500        | 4.520            | 3.000            | 20.500        | 13.500        | 15.200         | 8.600          |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (3/04/2009)

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

| Fecha 8/04/2009    |        | TRIGO |      | GIRASOL |      | MAÍZ |      | SOJA |      |
|--------------------|--------|-------|------|---------|------|------|------|------|------|
| Rendimiento        | Qq/ha  | 35    | 45   | 18      | 25   | 75   | 95   | 28   | 38   |
| Precio futuro      | U\$/qq | 13,9  | 13,9 | 17,8    | 17,8 | 10,9 | 10,9 | 25,5 | 25,5 |
| Ingreso Bruto      | U\$/Ha | 487   | 626  | 320     | 445  | 818  | 1036 | 714  | 969  |
| G Comercialización | %/IB   | 18    | 18   | 12      | 12   | 25   | 25   | 15   | 15   |
| Ingreso Neto       | U\$/Ha | 399   | 513  | 282     | 392  | 613  | 777  | 607  | 824  |
| Labranzas          | U\$/Ha | 86    | 86   | 54      | 54   | 46   | 46   | 73   | 73   |
| Semilla            | U\$/Ha | 51    | 51   | 36      | 36   | 120  | 120  | 46   | 46   |
| Urea, FDA          | U\$/Ha | 256   | 256  | 105     | 105  | 210  | 210  | 55   | 55   |

|                           |        |      |      |      |      |      |      |      |      |
|---------------------------|--------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Agroquímicos              | U\$/Ha | 33   | 33   | 55   | 55   | 45   | 45   | 75   | 75   |
| Cosecha                   | U\$/Ha | 29   | 38   | 22   | 31   | 49   | 62   | 43   | 58   |
| Costos Directos           | U\$/Ha | -455 | -464 | -272 | -281 | -470 | -483 | -292 | -307 |
| Margen Bruto              | U\$/Ha | -56  | 49   | 10   | 110  | 143  | 293  | 315  | 517  |
| <b>SIEMBRA PORCENTAJE</b> |        |      |      |      |      |      |      |      |      |
| MB-40%IB                  | U\$/Ha | -251 | -201 | -119 | -68  | -184 | -121 | 29   | 129  |
| <b>ARRENDAMIENTO</b>      |        |      |      |      |      |      |      |      |      |
| Alquiler promedio         | qq/Ha  | 12   | 12   | 9    | 9    | 30   | 30   | 18   | 18   |
| M B- Alquiler             | U\$/Ha | -223 | -117 | -151 | -50  | -184 | -34  | -144 | 58   |

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

Cuadro 1.

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

| Ciclo           | Área   | Rinde  | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|-----------------|--------|--------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1995/96         | 218,78 | 2,46   | 537,90     | 99,20       | 544,9        | 155,30      | 28,50%      |
| 1996/97         | 230,20 | 2,53   | 582,70     | 104,00      | 573,40       | 164,50      | 28,69%      |
| 1997/98         | 228,40 | 2,67   | 610,10     | 104,50      | 577,30       | 197,10      | 34,14%      |
| 1998/99         | 225,00 | 2,62   | 589,90     | 102,02      | 579,00       | 208,10      | 35,94%      |
| 1999/00         | 215,40 | 2,72   | 585,80     | 112,60      | 585,00       | 208,90      | 35,71%      |
| 2000/01         | 218,40 | 2,66   | 581,40     | 104,00      | 583,90       | 206,50      | 35,37%      |
| 2001/02         | 214,60 | 2,71   | 580,90     | 110,80      | 585,00       | 202,70      | 34,65%      |
| 2002/03         | 214,05 | 2,65   | 566,96     | 110,10      | 603,80       | 166,60      | 27,59%      |
| 2003/04         | 209,86 | 2,64   | 554,59     | 104,50      | 588,50       | 132,70      | 22,55%      |
| 2004/05         | 218,81 | 2,87   | 628,58     | 111,13      | 609,96       | 151,22      | 24,79%      |
| 2005/06         | 218,71 | 2,84   | 621,31     | 116,16      | 624,37       | 147,69      | 23,65%      |
| 2006/07         | 212,25 | 2,81   | 595,62     | 111,58      | 615,19       | 128,18      | 20,84%      |
| 2007/08 3/      | 217,79 | 2,80   | 609,06     | 116,95      | 614,86       | 122,38      | 19,90%      |
| 2008/09 (05)    | 224,93 | 2,92   | 656,01     | 117,46      | 642,04       | 123,99      | 19,31%      |
| 2008/09 (06)    | 223,63 | 2,96   | 662,90     | 118,44      | 645,98       | 132,06      | 20,44%      |
| 2008/09 (07)    | 223,87 | 2,97   | 664,24     | 120,46      | 647,23       | 133,06      | 20,56%      |
| 2008/09 (08)    | 223,93 | 3,00   | 670,75     | 121,28      | 649,80       | 136,16      | 20,95%      |
| 2008/09 (09)    | 224,76 | 3,01   | 676,28     | 122,88      | 654,88       | 139,89      | 21,36%      |
| 2008/09 (10)    | 223,67 | 3,04   | 680,20     | 123,18      | 655,58       | 144,41      | 22,03%      |
| 2008/09 (11)    | 224,21 | 3,04   | 682,37     | 123,98      | 656,51       | 145,25      | 22,12%      |
| 2008/09 (12)    | 224,04 | 3,05   | 683,98     | 123,38      | 655,99       | 147,35      | 22,46%      |
| 2008/09 (01)    | 224,03 | 3,05   | 682,87     | 123,88      | 653,87       | 148,36      | 22,69%      |
| 2008/09 (02)    | 224,24 | 3,04   | 682,78     | 123,48      | 652,41       | 149,96      | 22,99%      |
| 2008/09 (03) 2/ | 224,43 | 3,05   | 684,43     | 125,34      | 648,71       | 155,85      | 24,02%      |
| 2008/09 (04) 1/ | 224,68 | 3,04   | 682,05     | 128,04      | 646,33       | 158,10      | 24,46%      |
| Var mes (1/2)   | 0,11%  | -0,33% | -0,35%     | 2,15%       | -0,37%       | 1,44%       |             |
| Var año (1/3)   | 3,16%  | 8,57%  | 11,98%     | 9,48%       | 5,12%        | 29,19%      |             |

Fuente: USDA WASDE 469& WAP. Abril 9, 2009

Cuadro 2.

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

| Ciclo   | Área   | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|---------|--------|-------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1995/96 | 134,90 | 3,80  | 515,90     | 64,80       | 536,3        | 132,50      | 24,71%      |
| 1996/97 | 141,60 | 4,20  | 592,60     | 66,70       | 559,80       | 165,30      | 29,53%      |
| 1997/98 | 136,20 | 4,20  | 573,80     | 63,10       | 573,30       | 165,70      | 28,90%      |
| 1998/99 | 139,20 | 4,40  | 605,70     | 68,70       | 581,10       | 190,40      | 32,77%      |

|                 |        |       |        |         |        |        |        |
|-----------------|--------|-------|--------|---------|--------|--------|--------|
| 1999/00         | 139,00 | 4,40  | 607,50 | 73,50   | 605,00 | 192,90 | 31,88% |
| 2000/01         | 137,10 | 4,30  | 590,50 | 76,40   | 610,20 | 173,20 | 28,38% |
| 2001/02         | 137,80 | 4,40  | 599,70 | 74,60   | 623,10 | 149,80 | 24,04% |
| 2002/03         | 137,70 | 4,40  | 603,00 | 78,40   | 627,30 | 125,50 | 20,01% |
| 2003/04         | 141,90 | 4,40  | 625,70 | 79,20   | 647,70 | 103,50 | 15,98% |
| 2004/05         | 144,73 | 4,92  | 712,63 | 78,27   | 685,20 | 131,28 | 19,16% |
| 2005/06         | 145,85 | 4,78  | 696,86 | 80,93   | 703,89 | 125,11 | 17,77% |
| 2006/07         | 149,35 | 4,75  | 711,05 | 93,80   | 726,98 | 108,74 | 14,96% |
| 2007/08 3/      | 160,17 | 4,93  | 790,91 | 98,34   | 770,04 | 129,61 | 16,83% |
| 2008/09 (05)    | 157,35 | 4,94  | 777,56 | 92,31   | 788,21 | 99,03  | 12,56% |
| 2008/09 (06)    | 158,33 | 4,90  | 775,26 | 91,87   | 793,06 | 103,29 | 13,02% |
| 2008/09 (07)    | 158,20 | 4,90  | 775,29 | 91,77   | 794,61 | 105,31 | 13,25% |
| 2008/09 (08)    | 157,99 | 5,00  | 789,58 | 88,82   | 799,66 | 112,38 | 14,05% |
| 2008/09 (09)    | 157,35 | 4,98  | 782,96 | 86,07   | 796,47 | 109,94 | 13,80% |
| 2008/09 (10)    | 156,36 | 5,00  | 781,02 | 83,10   | 798,33 | 105,57 | 13,22% |
| 2008/09 (11)    | 157,51 | 4,96  | 781,36 | 82,33   | 797,71 | 110,12 | 13,80% |
| 2008/09 (12)    | 157,46 | 4,99  | 785,90 | 80,39   | 789,87 | 123,83 | 15,68% |
| 2008/09 (01)    | 157,38 | 5,03  | 791,04 | 76,88   | 783,22 | 136,03 | 17,37% |
| 2008/09 (02)    | 157,38 | 5,00  | 786,47 | 75,08   | 777,47 | 136,66 | 17,58% |
| 2008/09 (03) 2/ | 157,38 | 5,00  | 787,10 | 74,08   | 772,45 | 144,62 | 18,72% |
| 2008/09 (04) 1/ | 156,98 | 5,00  | 786,45 | 75,31   | 772,74 | 143,33 | 18,55% |
| Var mes (1/2)   | -0,25% | 0,00% | -0,08% | 1,66%   | 0,04%  | -0,89% |        |
| Var año (1/3)   | -1,99% | 1,42% | -0,56% | -23,42% | 0,35%  | 10,59% |        |

Fuente: USDA WASDE 469& WAP. Abril 9, 2009

### Cuadro 3.

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

| Ciclo           | Área   | Rinde  | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|-----------------|--------|--------|------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| 1995/96         | 61,07  | 2,043  | 124,74     | 31,64       | 131,66       | 19          | 14,43%       |
| 1996/97         | 62,44  | 2,113  | 131,95     | 36,76       | 133,87       | 15,94       | 11,91%       |
| 1997/98         | 68,53  | 2,305  | 157,95     | 39,28       | 145,15       | 27,63       | 19,04%       |
| 1998/99         | 71,30  | 2,242  | 159,83     | 37,93       | 158,81       | 29,25       | 18,42%       |
| 1999/00         | 71,92  | 2,230  | 160,35     | 45,62       | 159,35       | 30,2        | 18,95%       |
| 2000/01         | 75,44  | 2,330  | 175,76     | 53,76       | 171,56       | 33,7        | 19,64%       |
| 2001/02         | 79,47  | 2,326  | 184,82     | 52,90       | 184,48       | 35,53       | 19,26%       |
| 2002/03         | 82,31  | 2,392  | 196,86     | 60,98       | 191,46       | 42,86       | 22,39%       |
| 2003/04         | 88,40  | 2,111  | 186,62     | 56,20       | 189,45       | 37,83       | 19,97%       |
| 2004/05         | 93,18  | 2,316  | 215,76     | 64,79       | 204,85       | 47,43       | 23,15%       |
| 2005/06         | 92,92  | 2,373  | 220,53     | 63,78       | 215,18       | 53,08       | 24,67%       |
| 2006/07         | 94,23  | 2,517  | 237,44     | 71,50       | 225,52       | 62,69       | 27,80%       |
| 2007/08 3/      | 90,79  | 2,432  | 220,84     | 79,50       | 229,75       | 53,09       | 23,11%       |
| 2008/09 (06)    | 97,69  | 2,460  | 240,67     | 76,29       | 239,44       | 50,41       | 21,05%       |
| 2008/09 (07)    | 97,00  | 2,450  | 237,80     | 76,28       | 237,87       | 48,87       | 20,54%       |
| 2008/09 (08)    | 97,95  | 2,420  | 237,36     | 75,67       | 237,88       | 49,28       | 20,72%       |
| 2008/09 (09)    | 98,36  | 2,420  | 237,99     | 77,60       | 236,76       | 51,23       | 21,64%       |
| 2008/09 (10)    | 98,79  | 2,410  | 238,21     | 78,84       | 235,19       | 55,24       | 23,49%       |
| 2008/09 (11)    | 98,24  | 2,400  | 235,74     | 77,87       | 233,96       | 54,06       | 23,11%       |
| 2008/09 (12)    | 97,99  | 2,390  | 234,65     | 77,08       | 232,58       | 54,19       | 23,30%       |
| 2008/09 (01)    | 97,79  | 2,380  | 233,20     | 77,19       | 231,11       | 53,94       | 23,34%       |
| 2008/09 (02)    | 96,64  | 2,320  | 224,15     | 74,85       | 226,62       | 49,87       | 22,01%       |
| 2008/09 (03) /1 | 96,44  | 2,320  | 223,27     | 74,81       | 225,74       | 49,95       | 22,13%       |
| 2008/09 (04) /2 | 95,60  | 2,290  | 218,76     | 74,08       | 225,40       | 45,84       | 20,34%       |
| Var mes (1/2)   | -0,87% | -1,29% | -2,02%     | -0,98%      | -0,15%       | -8,23%      |              |

Fuente: USDA WASDE 469& WAP. Abril 9, 2009

Cuadro 4.

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

| Ciclo           | Molien<br>da | Rinde | Produc<br>ción | Exporta<br>ción | Empleo<br>Total | Stock<br>Final | Stock/<br>uso % |
|-----------------|--------------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1996/97         | 229,42       | 0,32  | 73,79          | 26,00           | 72,90           | 7,22           | 9,90%           |
| 1997/98         | 244,08       | 0,31  | 75,19          | 26,28           | 73,74           | 7,06           | 9,57%           |
| 1998/99         | 253,07       | 0,32  | 80,38          | 27,78           | 78,64           | 7,94           | 10,10%          |
| 1999/00         | 260,25       | 0,33  | 85,96          | 28,74           | 82,67           | 8,91           | 10,78%          |
| 2000/01         | 282,66       | 0,33  | 89,78          | 30,93           | 88,64           | 9,38           | 10,58%          |
| 2001/02         | 282,66       | 0,32  | 92,74          | 33,04           | 91,61           | 8,89           | 9,70%           |
| 2002/03         | 282,66       | 0,32  | 95,94          | 35,77           | 95,57           | 8,40           | 8,79%           |
| 2003/04         | 320,38       | 0,32  | 102,52         | 38,83           | 100,40          | 8,70           | 8,67%           |
| 2004/04         | 348,19       | 0,32  | 111,42         | 42,49           | 107,86          | 10,27          | 9,52%           |
| 2005/06         | 370,22       | 0,32  | 118,47         | 47,23           | 115,42          | 10,58          | 9,17%           |
| 2006/07         | 380,06       | 0,32  | 121,62         | 48,29           | 121,62          | 9,98           | 8,21%           |
| 2007/08 3/      | 400,59       | 0,32  | 128,19         | 52,04           | 126,12          | 9,99           | 7,92%           |
| 2008/09 (05)    | 401,63       | 0,32  | 128,52         | 51,24           | 126,72          | 9,31           | 7,35%           |
| 2008/09 (06)    | 416,38       | 0,32  | 133,24         | 53,81           | 131,90          | 9,19           | 6,97%           |
| 2008/09 (07)    | 417,13       | 0,32  | 133,48         | 54,00           | 131,92          | 9,04           | 6,85%           |
| 2008/09 (08)    | 418,41       | 0,32  | 133,89         | 54,46           | 131,66          | 9,61           | 7,30%           |
| 2008/09 (09)    | 418,81       | 0,32  | 134,02         | 54,46           | 131,19          | 9,60           | 7,32%           |
| 2008/09 (10)    | 417,84       | 0,32  | 133,71         | 53,88           | 130,63          | 9,95           | 7,62%           |
| 2008/09 (11)    | 417,81       | 0,32  | 133,70         | 53,69           | 130,74          | 10,53          | 8,05%           |
| 2008/09 (12)    | 418,31       | 0,32  | 133,86         | 53,40           | 130,90          | 10,64          | 8,13%           |
| 2008/09 (01)    | 417,16       | 0,32  | 133,49         | 53,17           | 130,66          | 10,67          | 8,17%           |
| 2008/09 (02)    | 415,63       | 0,32  | 133,00         | 52,46           | 130,70          | 10,35          | 7,92%           |
| 2008/09 (03) 2/ | 414,69       | 0,32  | 132,70         | 52,42           | 130,54          | 10,58          | 8,10%           |
| 2008/09 (04) 1/ | 415,75       | 0,32  | 133,04         | 53,09           | 131,41          | 10,29          | 7,83%           |
| Var mes (1/2)   | 0,26%        | 0,00% | 0,26%          | 1,28%           | 0,67%           | -2,74%         |                 |
| Var año (1/3)   | 3,78%        | 0,00% | 3,78%          | 2,02%           | 4,19%           | 3,00%          |                 |

Fuente: USDA WASDE 469& WAP. Abril 9, 2009

Cuadro 5.

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

| Ciclo        | Area  | Rinde | Produc<br>ción | Exporta<br>ción | Empleo<br>Total | Stock<br>Final | Stock/<br>uso % |
|--------------|-------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1996/97      | 19,01 | 1,68  | 23,85          | 3,29            | 20,00           | 1,19           | 5,95%           |
| 1997/98      | 19,11 | 1,19  | 23,29          | 2,96            | 20,76           | 0,99           | 4,77%           |
| 1998/99      | 21,42 | 0,99  | 26,59          | 3,76            | 23,02           | 1,42           | 6,17%           |
| 1999/00      | 23,09 | 1,42  | 27,22          | 2,72            | 23,75           | 1,82           | 7,66%           |
| 2000/01      | 19,97 | 1,82  | 23,16          | 2,59            | 20,84           | 0,88           | 4,22%           |
| 2001/02      | 18,81 | 0,88  | 21,38          | 1,31            | 20,08           | 0,79           | 3,93%           |
| 2002/03      | 20,16 | 0,79  | 23,99          | 1,52            | 20,13           | 1,42           | 7,05%           |
| 2003/04      | 22,75 | 1,31  | 26,93          | 2,27            | 22,66           | 2,97           | 13,11%          |
| 2004/05      | 21,38 | 1,19  | 25,45          | 1,22            | 22,45           | 2,54           | 11,31%          |
| 2005/06      | 23,10 | 1,30  | 30,03          | 1,52            | 26,01           | 2,83           | 10,88%          |
| 2006/07      | 23,27 | 1,28  | 29,81          | 1,88            | 26,10           | 3,09           | 11,84%          |
| 2007/08 3/   | 21,46 | 1,27  | 27,23          | 1,43            | 23,81           | 3,35           | 14,07%          |
| 2008/09 (06) | 23,80 | 1,32  | 31,48          | 1,71            | 27,72           | 2,70           | 9,74%           |
| 2008/09 (07) | 24,10 | 1,32  | 31,79          | 1,81            | 28,00           | 3,02           | 10,79%          |
| 2008/09 (08) | 24,55 | 1,32  | 32,47          | 2,04            | 28,63           | 2,76           | 9,64%           |
| 2008/09 (09) | 24,57 | 1,31  | 32,22          | 2,04            | 28,42           | 2,75           | 9,68%           |

|                 |        |       |        |        |        |        |        |
|-----------------|--------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2008/09 (10)    | 24,43  | 1,31  | 32,07  | 2,07   | 28,00  | 2,69   | 9,61%  |
| 2008/09 (11)    | 24,43  | 1,36  | 33,17  | 1,72   | 28,59  | 3,32   | 11,61% |
| 2008/09 (12)    | 23,93  | 1,38  | 33,09  | 2,00   | 28,52  | 3,58   | 12,55% |
| 2008/09 (01)    | 23,82  | 1,40  | 33,42  | 1,98   | 28,57  | 3,85   | 13,48% |
| 2008/09 (02)    | 23,50  | 1,39  | 32,74  | 1,93   | 28,19  | 3,72   | 13,20% |
| 2008/09 (03) /1 | 23,62  | 1,37  | 32,30  | 1,92   | 28,06  | 3,95   | 14,08% |
| 2008/09 (04) /2 | 23,17  | 1,39  | 32,22  | 1,92   | 28,06  | 3,95   | 14,08% |
| Var mes (1/2)   | -1,91% | 1,46% | -0,25% | 0,00%  | 0,00%  | 0,00%  |        |
| Var año (1/3)   | 7,97%  | 9,45% | 18,33% | 34,27% | 17,85% | 17,91% |        |

Fuente: USDA WASDE 469& WAP. Abril 9, 2009