

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

Nro. 293/2009

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 18 mayo 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 1 junio 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 2009/10**. 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.

**TRIGO**

Durante la última quincena (30/04-15/05), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes alzas, especialmente en la primera semana, alcanzando ganancias del orden de 10%, que llevaron recuperar las cotizaciones del cereal. Para Chicago, las variaciones netas en la quincena fueron ganancias de 18 dólares al cerrar a 211,5 u\$/t (192,5 quincena y 192,6 mes anterior). Para Kansas, las alzas resultaron e igual ganancia neta, 18 dólares, al cerrar a 231,3 u\$/t (213,1 quincena y 209,3 mes anterior). Cabe señalar que precios superiores a 210 dólares en Chicago como 230 en Kansas no se producían desde inicios de enero del corriente año. Además, se mantuvo la prima del trigo de Kansas –rojo duro-

respecto al de Chicago –rojo blando- en torno de 20 dólares.

Según el análisis técnico, para Chicago y para el contrato más cercano, –julio09- la tendencia se pasó de lateral a alcista. Se estima que la misma se podría fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares arriba de la media móvil de 20 días, en torno a los 200 u\$/t.

Considerando el período desde inicios de octubre 2008 a mayo 2009, exceptuando las fuertes subas y bajas del mes de diciembre 2008, el precio del cereal en Chicago se ha mantenido en un rango de 190 a 210 u\$/t.

Los precios futuros del trigo registraron alzas que fueron atribuidas a las demoras en las siembras del trigo de primavera en los EE.UU. El clima húmedo en las planicies provocó un atraso que alcanzó a un 35%

plantado contra 77% del año anterior. A su vez, la condición de los cultivos de invierno se ha recuperado, luego de haber sido afectados por la importante helada de abril. No obstante, la lentitud de las exportaciones de trigo estadounidense y una amplia oferta global del cereal continúan siendo factores bajistas para los precios futuros del cereal.

Con respecto a la exportaciones semanales de trigo de los EEUU, al 7/05/09 fueron flojas y no contribuyeron a tonificar los precios. Se reportaron como vendidas 234,1 mil toneladas (386 semana anterior), en el piso del rango esperado por el mercado de 250 a 400 mil toneladas. Este volumen estuvo un 45% por debajo del promedio del mes y las ventas acumuladas del año se mantienen un 22% por debajo de los del año pasado.

Las subas en los mercados tanto de las acciones bursátiles como de los granos, están generando alertas que pueden indicar un retroceso. Si bien las razones pueden ser variadas, la principal reside en que las alzas previas han sido grandes y esto hace pensar la inminencia de toma de ganancias y de un ajuste técnico.

Para los granos, los datos fundamentales siguen estando presentes, con lo cual, la tendencia de largo plazo para los granos sigue siendo positiva.

Durante la última semana se conoció el informe de mayo de oferta y demanda del USDA que contiene las primeras proyecciones oficiales para la temporada 2009/10.

Según dicho informe, hubo una importante merma de la producción mundial, tal como era esperado. Pero en el balance, se incrementó el stock final, caracterizando a un mercado que seguiría bastante holgado. Esto se ha reflejado en los precios cuya debilidad sigue acompañando a una recomposición de las reservas mundiales de trigo.

La producción mundial 2009/10 declinaría 25 a 657,6 millones de toneladas (682,7 año anterior), las exportaciones caerían 6 a 123,7 (129,8 año anterior), pero el uso total crecería 7 a 642,8 (635,7 año anterior), cerrando el balance con un stock aumentado 15 a 181,9 millones de toneladas (167,1 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 28,3% (26,3% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU, el balance de trigo 2009/10 fue similar, la producción cayó a 55,1 millones de toneladas (68 año anterior), el comercio declinó a 24,5 (27,5 año anterior) el uso total creció muy poco a 34,6 (34 año anterior) y cerró un stock de 17,4 millones de toneladas (18,2 año anterior) y su relación stocks/uso pasó a 50,1% (53,5% año anterior).

Como vemos estos indicadores fundamentales resultaron bajistas para los precios pero, en el corto plazo se incrementaron por la disminución de las siembras del trigo de primavera y por temores sobre la producción del nuevo ciclo.

Con relación al cultivo, las condiciones climáticas de los EEUU permitieron avanzar la siembra de trigo de primavera solo 35% (77% año anterior). La condición de los cultivos de invierno, sigue en 46% (47% año anterior).

#### Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	10/05	3/05	10/05	10/05
T. Inv. Espigando	40	27	34	48
T. Prim. Plantado	35	23	77	78
T. Prim. Emergido	13	7	24	38
<b>Condic T. Invierno</b>	<b>10/05</b>	<b>3/05</b>	<b>10/05</b>	<b>10/05</b>
Muy Pobre	14	14	8	
Pobre	13	13	13	
Normal	27	26	32	
Bueno	37	38	38	
Excelente	9	9	9	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, May 12

Según dicho informe, las principales regiones productoras tendrían mermas en la temporada 2009/10. La Unión Europea 27 caería 2 a 128,9 millones de toneladas. Rusia y Ucrania declinarían en casi 12 millones de toneladas, y con la merma de 12 de los EEUU, la merma total mundial rondaría las 25 millones de toneladas. Para Argentina se prevé una recuperación de 3 a 11 millones de toneladas.

Se puede concluir que pese a las mermas productivas que fueron anunciadas para la temporada 2009/10 la situación del mercado mundial de trigo sigue dominada por la holgura de 2008/09. Los precios están presionados por esta abundante oferta y por los signos de una desaceleración de la demanda. Como consecuencia se proyectaron niveles crecientes de stock en la temporada 2009/10.

En el corto plazo, los precios del cereal estuvieron influenciados por un rally bursátil que se ha prolongado desde inicios del mes de marzo, llevando a subas de 40% en todos los indicadores.

El mercado global seguirá atento a los indicadores de las bolsas y a las expectativas de la recesión mundial. Las posibilidades de ganancias adicionales del cereal están acotadas a dichas mejoras.

#### Mercado local

Durante la última quincena en la zona de puertos, hubo aisladas ofertas por 550 \$/t, cercano al precio lleno anunciado para los productores, por causa de un acuerdo de compras entre los exportadores y el gobierno. Este apunta a compras de 100 mil toneladas por mes por parte de los exportadores a cambio de permisos sobre mercadería nueva y adelanto de pago de retenciones. La falta de operaciones llevo a que solo cotice la plaza de Rosario, en los valores antes señalados. De esta forma, no hubo negocios puntuales

ni cotizaciones en la plaza de Buenos Aires, Quequén y Bahía Blanca, solo se informaron precios en Rosario que cerraron a 555 \$/t (530 quincena y 500 mes anterior).

Estos valores quedaron más cercanos al precio FAS teórico publicado por la propia SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 209 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,68 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 560 \$/t, por arriba de lo ofertado localmente.

Precisamente este “precio lleno” fue una de las medidas solicitadas por la comunidad triguera según las conclusiones del congreso de trigo de Mar del Plata. En el debate de los participantes de la cadena de trigo, las coincidencias fueron totales sobre la necesidad de medidas de política pro estímulo de la siembra de trigo.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo las alzas de Chicago y Kansas mostraron ganancias del orden del 10%. Durante la última quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 20 y cerro a 264,4 u\$/t (244,4 quincena y 244,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 15 dólares y cerró a 204,1 u\$/t (188,9 quincena y 187,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB oficial de trigo fue 207 u\$/t (209 quincena y 209 mes anterior). El FAS teórico para dicho valor con un dólar comprador a 3,68 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 556 \$/t, similar a lo que se pago en las escasas operaciones.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el disponible mostró una recuperación a tono con los cambios internacionales y cerró a 146 u\$/t (141 quincena y 139 mes anterior). El contrato para mayo finalizó a 148 u\$/t y para el mes de julio a septiembre, las cotizaciones mostraron cambios del orden de 1% cerrando entre 148 y 155 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró con alzas del 4% a 151,2 u\$/t (146,5 quincena y 138,5 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 se cotizó a 158 y 168 u\$/t, respectivamente.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 151 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 123 y 233 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Las diferencias respecto a cálculos anteriores, provienen del ajuste de los insumos que están actualizados al presente y son factores de costos del cultivo a futuro.

La intención de siembra de trigo 2009/10 que se ya se ha iniciado sigue dominada por una enorme incertidumbre. Del lado oficial no se observa una señal positiva para el sector, lo cual le permitiría generar un clima mucho más positivo y propenso para

el cultivo.

Ciertamente, cualquier medida, sea de bajar retenciones o brindar financiamiento o subsidios a insumos, generaría presión sobre los gastos y la situación fiscal. Para la Federación Agraria Argentina, la Argentina posee condiciones de proveer a la mesa de los argentinos y al mundo al mismo tiempo, sin que un objetivo conspira contra el otro. Lo que sucedió en los últimos años fue que se trató de privilegiar el mercado doméstico, deteriorando el negocio global del trigo y provocando una baja en la producción. De echo, la temporada 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 hectáreas, 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).

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, se emitieron el 13/05 las primeras estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. El tiempo seco retrasó las siembras en Salta y Tucumán y norte de Córdoba, donde la implantación tiene una demora de 5% respecto a similar fecha del año anterior. Se implantaron 60 mil hectáreas contra 300 mil para igual fecha de la zafra pasada. Pese a las lluvias ocurridas, la mayor parte de las zonas trigueras siguen sin el adecuado aporte de humedad. Este es el principal factor limitante para concretar las siembras en las zonas núcleo Norte y Sur. Los reportes indicaron que para una buena implantación en ellas se requieren lluvias de 80 y 100 mm de promedio, bastante improbable porque los meses del invierno son estadísticamente secos.

Las cuencas trigueras del sudoeste, sur y sudeste de Buenos Aires presentan perfiles muy secos peores aún a los de la zafra pasada, añadiendo incertidumbre al sector productor. Las dificultades como la falta de financiación para insumos básicos, el retraso en los arrendamientos y rentabilidades muy ajustadas conformaron un contexto donde se ha proyectado un recorte de la siembra de 18,6% respecto al ciclo precedente. El área sería de sólo 3,7 millones de hectáreas (igual al año 1902), con un recorte adicional de 850 mil ha sobre lo plantado en 2008/09. Las zonas trigueras observarían caídas como para el sudoeste y sudeste de Buenos Aires, del orden del 24,6% y 13% respectivamente. El centro norte de Córdoba caería un 34% y en el sur un 12%. En la zona núcleo Norte y Sur, disminuiría un 15%.

Con respecto al clima si “La Niña” se extiende en el otoño y parte del invierno como sugieren los modelos climáticos, habría una disminución de las reservas hídricas y en ese contexto, la siembra podría tener una reducción aún mayor a la proyectada.

Para recordar, la temporada de trigo 2008/09 tuvo de 4,2 millones de hectáreas (4,55 plantadas), un área perdida 350 mil hectáreas y el rinde promedio fue de 20,7 qq/ha (2,9 del año anterior), alcanzando a una producción final de 8,7 millones de toneladas (15,7 año anterior).

Los pronósticos sobre la disminución de la producción 2009/10 resultaron alarmantes y, en caso de concretarse, alcanzaría a apenas las necesidades domésticas, dejando fuera al país del mercado exportador, por primera vez, desde 1890.

Según la SRA en las conclusiones del congreso de trigo señaló que “la triple pinza que aprieta a los productores”: fue la sequía, los precios internacionales y la política del Gobierno. En el caso del trigo van más de tres años desde que se cerraron las exportaciones. Las pérdidas de los productores en las últimas campañas ascienden a 2900 millones de dólares. Las razones de dichas medidas fueron defender la mesa de los argentinos y desacoplar los precios internacionales. Los resultados están a la vista, pelagra el abasto y preocupa fuertemente el futuro del trigo.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de mayo 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 11 millones de toneladas (8,4 y 16,8 años anteriores), el área a cosechar fue proyectada en 4 millones de hectáreas (4,2 y 5,76 años anteriores), con un rinde de 2,75 t/ha (2 y 2,92 años anteriores).

## MAÍZ

Durante la última quincena (30/04-15/05), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio09–, luego del feriado del primero de mayo, aumentaron en forma importante alcanzando ganancias del orden 5%. Las cotizaciones del cereal se fortalecieron ubicándose por arriba de 160 u\$/t, valor que no registraban desde los primeros días de enero. Durante la última quincena, el precio del cereal acumuló una ganancia neta de 7 dólares al cerrar a 163,9 u\$/t (156,1 quincena y 148,2 mes anterior).

De forma similar al trigo, considerando un plazo más largo, desde mediados de octubre 2008 al presente, exceptuando los extremos de diciembre 08, el precio del cereal se ha mantenido en un rango de 145 a 165 u\$/t.

Según el análisis técnico, la tendencia lateral pasó a alcista, y se podría fortalecer, dado los valores del cierre quedaron próximos casi 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días en torno de 158 u\$/t.

El precio del maíz acompañó a las subas de las commodities y del mercado accionario incluyendo el alza del precio del petróleo. Al igual que otros mercados, el rally de subas puede interrumpirse y ocurrir tomas de ganancias con bajas técnicas en el corto plazo.

Las noticias sobre las exportaciones semanales de los EEUU fueron alcistas y también las compras de China y su política de recomposición de stocks.

Finalmente, los datos del USDA de oferta y demanda de mayo, mostraron un balance mundial de maíz y de los EEUU que tiende a corregir sus excedentes.

Entre los factores alcistas del cereal esta el clima muy húmedo, una parte del este del corn belt tiene anegamiento, con las siembras muy demoradas. Por su parte los pronósticos no son totalmente favorables y el mercado se mantiene en un compás de espera. Si aparecen nuevas lluvias, se estimó que habrá pérdidas irreversibles del área de siembra.

Como vemos en el cuadro, en el promedio el avance de siembra (48%) y de emergencia (14%) están retrasadas respecto al 71% y 28% del promedio, respectivamente.

### Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	
	10/05	3/05	10/05	04/08
Plantado	48	33	48	71
Emergido	14	5	10	28

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, May 22

Durante la última semana se conoció el informe de mayo de oferta y demanda del USDA con las primeras proyecciones para la temporada 2009/10.

Según el informe del 12/05/09 se estimó una merma de la producción mundial de sólo 2,7 a 785,1 millones de toneladas (787,8 año anterior), las exportaciones aumentarían 4 a 81,1 (76,9 año anterior), pero el uso total crecería 18 a 796,5 (778,6 año anterior), cerrando el balance con una baja del stock de 11 a 128,2 millones de toneladas (139,6 año anterior) y la relación stock/uso declinó a 16,1% (17,9% año anterior). Cuadro 2.

Para el caso de los EEUU, la producción sería similar 307,1 millones de toneladas (304,4 año anterior), las exportaciones aumentarían 4 a 48,3 (44,4 año anterior), pero el uso total crecería 6 a 270,8 (263,9 año anterior), cerrando su balance con una merma del stock de 11 a 29,1 millones de toneladas (40,6 año anterior) y la relación stock/uso declinó a 10,7% (15,4% año anterior).

El informe fue considerado alcista dado que el balance tanto mundial como de los EEUU, mostró una reducción del stock final. Los principales cambios siguen apoyados en mayor consumo, que sería nuevamente récord para el mundo y de los EEUU. Esto se ha reflejado en los precios que con la firmeza y cierta tonificación siguen atentos a las mermas de las reservas de maíz.

Hay que tener en cuenta que las proyecciones de consumo pueden ser disminuidas si la economía y crecimiento mundial entra en recesión.

Con respecto a la demanda de maíz para etanol se alcanzaría un crecimiento a casi 135 millones de toneladas en los EEUU. No obstante la EPA (agencia ambiental) de ese país, estudia proyectos de ley que podría hacer a las actuales plantas etanol y biodiesel no viables, favoreciendo plantas modernas en base a azúcar o rastrojo de maíz. Otros proyectos mantendrían el sistema actual. La ratificación de la política de utilización de energías renovables en los EEUU. procuran, armonizar los niveles de emisión de carbono con los de Europa, pero crean gran incertidumbre entre los operadores..

La estimación de la producción de maíz 2009/10 de Argentina sería de 15 millones de toneladas (13 año anterior) con un saldo exportable de 9 millones de toneladas (7 año anterior). Con este volumen perdería por otro ciclo su segundo lugar como exportador mundial. Ese lo ocupará Brasil, cuya previsión productiva fue de 54 millones de toneladas (50,5 año anterior) con un saldo exportable de 10 millones de toneladas (9,5 año anterior).

Las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 7/05 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1182,8 mil toneladas (611 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado, de 800 a 1000 mil toneladas.

Según se informó el saldo exportable previsto por el USDA para el ciclo actual el retraso respecto a igual fecha del ciclo anterior alcanzó a un 32,3%.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 esta dominado por las expectativas futuras de la producción de los EEUU. El clima excesivamente húmedo podría provocar mermas de siembra y afectar a las expectativas de producción. Hay que destacar que las previsiones del consumo fueron un nuevo récord tanto en el mundo como en los EEUU. Sin embargo, dicha previsión esta subordinada al temor por la recesión mundial y que esto provoque mayor debilidad de la demanda.

Las previsiones del USDA sobre el nuevo ciclo dieron cierta tranquilidad al mercado, hay una corrección de la holgura pero los argumentos no son suficientes para esperar una recuperación adicional sobre los precios del cereal.

#### **Mercado local**

Durante las últimas semanas el maíz disponible mostró nuevas bajas en las cotizaciones. Los exportadores continúan con poco interés y los precios se alejan de la tendencia externa, Se ofrecieron valores que cayeron hasta 350 \$/t para Timbues. Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de del cereal cerraron a 360 \$/t (399 quincena y 380 mes anterior). Los precios del maíz con un mercado sin los exportadores, siguen si afirmarse pese a la menor oferta de la cosecha actual. Hubo compradores interesados para la próxima campaña, para abril 2010

sobre Timbúes, San Martín, Punta Alvear y Gral. Lagos las ofertas fueron de 125 u\$/t.

El mercado local está asumiendo una disminuida cosecha, cuya previsión asciende a 12,7 millones de toneladas. Con las autorizaciones ya realizadas para la exportación, el saldo remanente alcanzaría para el consumo local del año. Esto sería muy alcista, pero ante la falta de permisos de exportación hace suponer que no habrá ventas significativas al exterior, y siguiendo el modelo del trigo los precios continuarán alejados del mercado internacional.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró a tono con las ganancias de Chicago. Para los embarques cercanos cerró con alzas de 4 a 181,6 u\$/t (176,9 quincena y 168,3 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano ganó casi 24 dólares a 196,7 u\$/t (172,6 quincena y 160,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 181 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 530 \$/t, muy arriba de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, siguió operando a niveles muy reducidos y durante la última quincena mostró un precio del maíz deprimido para disponible y los meses cercanos. El cereal disponible quedó igual cerrando a 106 u\$/t (106 quincena y 108 mes anterior). El contrato más cercano mayo 2009 que cerró a 106 u\$/t (106 quincena y 110 mes anterior). Para los meses de junio a diciembre cerraron con mermas cercanas a 15 entre 107 y 116 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada abril 2010 cerró a 125 u\$/t (119 quincena y 127 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 125 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal entre 356 y 526 u\$/ha (ver Cuadro). Sin embargo, considerando los precios de los meses cercano (julio 108 u\$/t) los márgenes brutos caen a 269 y 416 u\$/t.

Los resultados de rentabilidad de la campaña que finaliza se han complicado, porque los rindes cayeron fuerte con la sequía, siendo el promedio nacional del orden de apenas 60 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales, al 13/05 el avance de la recolección fue de 85,3% (con un retraso de 13,2% Respecto de igual fecha del año anterior) sobre una superficie apta de 2,125 contabilizando un área perdida de 335 mil hectáreas y una siembra total de 2,46 millones de hectáreas (2,85 era la proyección inicial perjudicada por la seca). La productividad de la presente cosecha se mantuvo en 60,1 qq/ha (68,4 año anterior). La producción hasta el momento alcanzó 10.890 millones de toneladas. El avance responde a la magnitud de la sequía y el estrés

térmico que sufrieron los plantíos. Se inició la cosecha en las provincias norteñas, aunque el grueso se produciría en el mes de junio. Solo Tucumán mantendría los rindes del año precedente con bajas del orden de 20% a 50% para el resto, donde también se perderían áreas abandonadas para la cosecha.

El escenario planteado haría ajustar el volumen de producción proyectado que alcanzaría tentativamente 12,7 millones de toneladas (13 y 13,5 estimaciones anteriores).

Según el reporte del 12 mayo del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, retornaría a 15 millones de toneladas (13 y 22 años anteriores), por una intención de siembra de 2 millones de hectáreas (2,25 y 3,41 años anteriores), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (5,78 y 6,45 años anteriores). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 8 millones de toneladas (7 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (30/04-15/05), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio 08, mostraron fuertes alzas en la primera semana, de 6,5% para caer en la segunda 0,7%. La variación neta de la quincena fue una ganancia casi 23 dólares al cerrar a 414,1 u\$/t (392 quincena y 385,8 mes anterior). Se tocó el 14/05 el precio de 428 u\$/t, el más alto desde septiembre de 2008. Si bien correspondió al último día del contrato mayo, dicho precio fue emblemático de la recuperación que, entre los granos ha liderado la oleaginosa.

La movilidad del precio de la soja estuvo a tono de una recuperación del mercado financiero, donde las acciones y las commodities habían iniciado un rally con ganancias del orden de 40%, desde los alicaídos valores de inicios de marzo. En el día del cierre, hubo una interrupción de -2% que puede resultar en una fuerte toma de ganancias con nuevas caídas, como ya ha sido pronosticado desde algún tiempo.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (julio 09), la tendencia alcista se fortaleció y podría continuar, dado que los precios del cierre, quedaron casi 15 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de 400 u\$/t.

Si bien el mercado seguirá dominado por el mercado financiero global el complejo soja revela fundamentos propios que le vienen dado soporte logrando subas en el corto plazo.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró una fuerte suba, logrando una ganancia de casi 5%. Las alzas netas de la quincena fueron de 38 para cerrar a 836,8 u\$/t (798,9 quincena y 810,6 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento similar con una ganancia

netas de 40 dólares y cerró a 395,2 u\$/t (377,5 quincena y 360 mes anterior).

Se puede concluir que la soja mostró fuertes ganancias para las posiciones cercanas y reiteró su mejor comportamiento entre los demás granos.

Las razones de las subas tienen como argumento una combinación activa de la demanda internacional, con la falta de oferta de la soja argentina y con la presión que sufren los ajustados stocks norteamericanos. La situación se ve potenciada por las compras especulativas de los fondos y en este escenario, el mercado cumple su función, se generan altos precios que deberían contener o limitar a la demanda.

La baja del cierre fue por tomas de ganancias dado que la oleaginosa llegó a los máximos de casi ocho meses. Además los pronósticos climáticos para el Medio Oeste darían un clima más seco que permitiría retornar a las siembras maíz, soja y trigo de primavera.

En el mediano plazo, un factor alcista significativo fue la demanda de China que buscó recomponer stocks y los bajos rindes en la cosecha sudamericana.

Las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fueron igualmente alcistas. El reporte para la semana terminada el 7/05, indicó como vendidas 754,9 mil toneladas (775 semana anterior) dentro del rango esperado de 650 a 750 mil. El saldo exportable previsto por el USDA se encuentra cubierto en un 94%, casi 4 puntos por encima de lo registrado a la misma fecha del ciclo anterior. Los compromisos del año todavía están un 13% por encima de igual fecha del año pasado,

Las exportaciones de harina de soja fueron muy buenas, se vendieron 338,8 mil toneladas (196 semana anterior) por arriba del rango esperado de 140 a 250 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 20,2 mil toneladas (34,6 semana anterior), en el tope del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Sin embargo las subas de los granos y de las commodities como el petróleo, no tienen un sustento sin las modificaciones de las expectativas del contexto financiero y económico mundial. Con la caída de las acciones del día 15/05 de 2,2% el rally se languidece. Entre las razones se mencionó a la caída de las ventas minoristas de los EEUU, que hizo titubear a los inversores, alejando las expectativas de un pronto final de la crisis bursátil.

No obstante, este precio recuperado de la soja en los EEUU tiene la clara función de incentivar la siembra como mecanismo regulador del mercado. Es posible que las ganancias se prolonguen durante gran parte de la campaña de soja en los EEUU. Sin embargo, la siembra recién se inicia y sino se amplía el área y hay un mercado climático adverso, las variaciones adicionales pueden resultar muy fuertes, con un pronóstico de una mayor volatilidad.

El recorte en la cosecha argentina sigue liderando las dudas sobre la oferta futura de soja y de los subproductos hasta el mes de noviembre.

En suma, contabilizando la reducción de los stocks de los EEUU y el menor nivel de los últimos cinco años y la caída de la producción del MERCOSUR, el mundo ha ingresado en una etapa de muy ajustada oferta.

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.

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, a niveles inéditos, por lo cual podría darse una modificación de las proyecciones.

El balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA de mayo mostró cambios importantes hacia reducir la estrechez. La producción mundial de soja aumentaría 28 a 224,7 millones de toneladas (212,8 año anterior), el comercio crecería 2 a 75,3 millones de toneladas (73,2 año anterior), el uso total crecería 9 a 231,5 (222,5 año anterior), cerrando el balance con un stock aumentado a 51,9 millones de toneladas (42,5 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,4% (19,1% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, la producción aumentaría 6 a 86,9 el comercio 1,4 a 34,3 el uso total casi igual en 50,3 (49,2 año anterior), el balance arrojaría un stock aumentado a 6,3 millones de toneladas (3,5 año anterior). La relación stock/uso volvería a 12,5% (7,2% año anterior).

Estos indicadores fueron considerados alcistas para el corto plazo, principalmente por el dramático remanente en los EEUU y bajista para la nueva temporada, donde habría una corrección hacia una mayor holgura.

#### **Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.**

Evolución	2009		2008	
	10/05	3/05	10/05	10/05
Plantado	14	6	11	25

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin  
2009, May 12

Cabe señalar que en los indicadores que se anunciaron no se prevé mayor incremento de la siembra de los EEUU, considerado la estimación de área a cosechar, el aumento es de apenas 0,14 a 30,35 millones de hectáreas, y la justificación de la mayor producción fue por el rinde que se estimó en 2,86 t/ha contra 2,67 de la temporada anterior.

Con respecto a estimaciones de la demanda, la misma no fue incrementada en forma significativa para los EEUU, donde se preveía un crecimiento continuo alentado por mayor uso de biodiesel. Para el nivel mundial el incremento del uso total fue de un 4% como respuesta al mayor consumo de las naciones asiáticas. También, en este caso el volumen estimado fue similar a los 229,5 millones de toneladas de dos ciclos atrás.

Si bien estas cifras son preliminares y puede corregirse, la demanda de la oleaginosa y de los subproductos no se incrementaría mayormente, determinando un nivel de uso quizás razonable a la crisis financiera a nivel mundial y la expectativa de una recesión.

En resumen los factores alcistas dominan los fundamentales del mercado de soja en el ciclo que finaliza. Con respecto a la nueva cosecha 2009/10 los indicadores son bajistas. De hecho comparando el precio de julio 414 u\$/t para mayo versus los 357 para noviembre, vemos una merma en Chicago de 57 dólares. Si bien la cotización de Chicago para marzo de 2010 fue de 357 u\$/t, un precio para mayo 2010 debería estar un piso de 340 y un techo de 360 u\$/t, esto siempre y cuando se cumplan condiciones productivas y climáticas normales para los principales productores.

En suma el fondo alcista de la soja esta dominado en el corto plazo, para el mediano es escenario es bajista, siempre dentro de la incertidumbre sobre la crisis financiera mundial, la recesión de las principales economías desarrolladas y en desarrollo. Si hay una demanda del complejo oleaginoso, las presiones de altos precios tenderán a postergarse.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena en la plaza de Rosario las jornadas de negocios reflejaron las ganancias de Chicago y se alcanzaron valores máximos en las últimas semanas. Las ofertas realizadas por los exportadores llegaron a 1000 \$/t por tonelada por disponible en los puertos del Río Paraná. Las fábricas, ofertaron en casos puntuales cercanos a los 1050 \$/t. Según la Bolsa de Comercio de Rosario hubo jornadas de operaciones de alrededor de 50 mil toneladas diarias, pero no alcanzaron a los 80 mil cuando se tocó por primera vez 1000 \$/t en Rosario.

Para la soja es la segunda semana que cotiza a cuatro dígitos desde el conflicto con la resolución 125. Sin embargo, las bajas externas acusaron una merma de 10 \$ en el cierre. Se ha señalado que las fábricas podrían pagar más de 1080 \$/t, y la duda es porque no lo hace, con muy poca soja y con los problemas que podrían tener para mantener la molienda. Según operadores, podría haber un acuerdo tácito con las firmas que están dando apoyo al gobierno en el mercado de trigo. Un acuerdo clave sería liberar las 50 barcazas con cerca de 95.000

toneladas de soja que provienen de Paraguay que están desde hace 20 días varadas en los puertos cerealeros de gran Rosario. Según una resolución de la Aduana podrían estar 30 días más dado que el 6/04/09 se eliminó las exenciones impositivas a la importación de soja paraguaya que se procesaba en las aceiteras argentinas.

En la medida que se conoció un nuevo recorte de la estimación de cosecha de soja argentina esta vez a 32,7 millones la dinámica de las operaciones, revela niveles de molienda que deberán caer aumentado el porcentaje de las plantas que deberán operar a menos de 70% de su capacidad instalada.

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 cerraron en torno de 1000 \$/t (952 quincena y 870 mes anterior).

Como vimos por la necesidad de la mercadería los repuntes se produjeron en el plano internacional, y se transmitieron al plano local.

El avance de dólar (3,72 \$/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.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones alcanzaron el pico máximo el día 14/05 cuando tocaron 447 u\$s/t. Pese a la merma del día siguiente para los embarques cercanos, las cotizaciones ganaron 28 dólares y cerraron a 440,9 u\$s/t (412,2 quincena y 408,6 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos aumentó 20 dólares y cerró a 428,4 u\$s/t (408,5 quincena y 400,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 435 u\$s/t para los puertos locales con un dólar de 3,68 \$/u\$s, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1130 \$/t, arriba de los precios 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 4 para cerrar 266 u\$s/t (262 quincena y 263 mes anterior). El contrato más cercano es el mes de cosecha mayo 2009, que finalizó con una alza de 6,5 para cerrar 271,5 u\$s/t (265 quincena y 271 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, los negocios mostraron alzas del orden de 1% cerrando entre 274 a 280 u\$s/t. Los contratos negociados para mayo 2010 cerraron con mermas de 9 a 239 u\$s/t (245,5 quincena y 246,5 mes anterior). Para julio 2010 lo hizo a 243,5 u\$s/t (253 quincena 251,5 mes anterior). Como vemos, se alcanzó en la última semana los mayores valores para mayo09, desde septiembre de 2008 y en cambio, los de la nueva

cosecha 2010 declinaron a tono con las bajas de los mercados de referencia.

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de soja 2008/09 y considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 272 u\$s/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró excelentes márgenes, entre 409 a 621 u\$s/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa.

La recuperación de la rentabilidad de la mano del mercado externo resulta importante, pero los resultados a nivel de productor no lo serán tanto por causa de la merma de los rendimientos. En la campaña que finaliza, muy castigada por la sequía el rinde promedio nacional rondaría los 20 qq/ha y no los 28 a 38 qq/ha fueron considerados modales para Norte de Buenos Aires y Sur de Santa Fe. Los resultados con un rinde de 28 qq/ha resultan insuficientes para pagar un alquiler de 18 qq/ha.

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

Lo más importante para la estrategia es que no hay soja suficiente y para conseguirla habrá que pagarla. Por ello si el productor vende a 1000 \$/t y en meses venideros sube, para aprovechar esas alzas se puede comprar un Call de soja por ej para noviembre, (de Chicago), lo que daría la oportunidad de contar con soja a ese precio máximo prefijado y capitalizar esas ganancias.

Según estimaciones locales, las ventas de agroquímicos caerán 500 millones de dólares durante el ciclo 2009/10. El 84% de la merma del negocio sería por el precio del glifosato, el más usado por el agro. La previsible menor siembra de trigo y de maíz ocasionaría una merma adicional de 80 millones de dólares, entre los agroquímicos y los fertilizantes.

A partir de la reducida cosecha actual de soja, el principal problema que se avizora sería la falta de grano para procesamiento. Esto traerá como consecuencia una fuerte caída en los volúmenes procesados que impulsara a las aceiteras a trabajar por debajo del 60% de su capacidad instalada. Esto afecta a sus costos de elaboración, y podría afectar a los precios recibidos por el productor. Un calculo, simple sería con una cosecha de 32 millones de toneladas, el volumen molienda sería de 26 contra 34 millones procesados de la campaña pasada. Si consideramos los ritmos de molienda de soja las aceiteras tendrán volumen para procesar sólo hasta mediados o fines de noviembre, cuando deberían parar. Esto impactará en la oferta de aceite de soja y de harina de soja en el mercado mundial. Para la Argentina primer exportador mundial de ambos productos una caída de ocho millones de toneladas en la molienda, implicará en una caída de la producción de aceite de 1,4

millones de toneladas, y en el caso de la harina de soja de 6,4 millones de toneladas.

La menor oferta de aceites y de harinas en el mercado mundial será casi imposible reemplazar por productos provenientes de otros países como Estados Unidos o Brasil.

En suma, esta es la razón por cual las perspectivas del mercado de estos subproductos es alcista; al menos hasta que ingrese en el mercado mundial la soja de los EEUU a partir de octubre o noviembre.

Según la Bolsa de Cereales al 13/05, avanzó la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional a 89,4% del área apta 16,82 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 934 mil y un total plantado de 17,75 que fue un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 20,2 qq/ha con una caída de 30,7% respecto a igual periodo del ciclo anterior.

En números absolutos se ha generado un volumen de cosecha de 30,38 millones de toneladas (31% inferior al ciclo anterior). Se dieron por concluidas las cosechas del Núcleo Norte y Núcleo Sur; también en Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires donde lotes puntuales remanentes no modificarían el rinde medio ni el volumen final acumulado en la región. Para las tres zonas más productivas que usualmente reportan el 60% de la producción nacional, en cada una de ellas finalizó el ciclo con importantes recortes respecto a los volúmenes finales de la campaña precedente, los mismos fueron de -10,6%, -38,7% y -59,2%, respectivamente.

La tendencia negativa continua a medida que avanza la trilla incrementándose también el abandono de lotes. Para la región NOA los resultados obtenidos marcan una merma del -13,5% en el rinde respecto a similar fecha de la campaña pasada.

El continuo incremento en pérdidas de superficie sumado a un menor rinde nacional proyectado para las próximas semanas impacta sobre la estimación de producción final, con un nuevo recorte de la proyección ubicándola en 32,8 millones de toneladas.

Las proyecciones del USDA del mes de mayo 12/05, estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 51 millones de toneladas (34 y 46,2 años anteriores). Esta sería por un área a cosechar récord de 18 millones de hectáreas (16,5 y 16,6 años anteriores) y un rinde proyectado de 2,83 t/ha (2,06 y 2,78 años anteriores).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (30/04-15/05), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes movimientos alcistas. Las ganancias fueron importantes para todos los aceites pero variaron entre alrededor de 10% a 1,5%. La mayor alza ocurrió en la primera semana luego del feriado del primero de mayo.

Sumado a las ganancias de semanas anteriores, el mercado de los aceites se recuperó tiende a sostenerse alto. Las ganancias están acorde a lo pronosticado donde al entrar en el trimestre abril/junio, la menor oferta estacional y la escasez de los suministros de aceites se hace más importante.

En el plano internacional, la una fuerte demanda de los países asiáticos liderados por China e India contribuyó a fortalecer las expectativas.

Como fue señalado para los granos, con las bajas del cierre del 15/05/09 en la mayoría de los mercados bursátiles, los analistas estimaron tomas de ganancias importantes y una interrupción del rally iniciado en inicios de marzo del corriente año. Entre las razones bajistas estuvo las noticias de la caída de las ventas minoristas de los EEUU, que hizo titubear a los inversores, alejando las expectativas de un pronto final de la crisis bursátil. La lentitud de la reactivación de la demanda, hace pensar que la misma demandará más tiempo.

Un factor realmente importante es la caída de la oferta exportable de soja y los subproductos, entre ellos el aceite de soja de Sudamérica. La menor oferta de aceites y harinas en el mercado mundial será muy difícil de reemplazar por productos provenientes de otros países como Estados Unidos o Brasil.

Por este motivo las perspectivas del mercado de aceites es alcista; al menos hasta que ingrese al mercado mundial la oferta proveniente de los Estados Unidos, a partir del mes de setiembre.

Diversas dificultades en este mercado hizo que los importadores asiáticos se volcasen por mercadería brasileña o norteamericana. El incremento significa un mayor nivel de importaciones en los primeros meses del año y perfila claramente a la demanda de China como una presión muy fuerte sobre las bajas reservas de los EEUU y sobre los aceites vegetales..

Los precios de la mayoría de los aceites vegetales, semillas oleaginosas, y harinas, se vieron significativamente apreciados durante el último mes. Dentro de este grupo el más beneficiado resultó el aceite de palma. No obstante los precios de la soja y sus derivados, el aceite de girasol y de colza y sus subproductos, también mostraron un importante avance. En general, la reducida oferta del conjunto de estas oleaginosas fue el principal factor de soporte de los precios, más que compensando los impactos de la actual crisis financiera.

Como consecuencia de la suba generalizada de los precios de las distintas oleaginosas, el aceite de palma, el aceite de soja y el aceite de girasol se han negociando en un nivel de precios similar. Durante abril el precio del aceite de palma se un 18%, alcanzando a 745 u\$/t FOB Malasia. En el mismo período el precio del aceite de soja en Argentina aumentó un 15,5%, alcanzando un promedio de 753. u\$/t. Por su parte el aceite de girasol, tuvo una suba

aunque menos pronunciada, su variación positiva fue del 12,4%, para negociarse a 743 u\$/t.

Cuando se analiza en forma grafica se puede constatar que progresivamente se ha reducido la dispersión de precios de los aceites que se ubicaron en sus variaciones diarias durante las últimas semanas en un rango entre 800 a 950 u\$/t.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó en la última quincena la recuperación del precio del aceite de girasol que superó el 10% y alcanzó a 960 u\$/t.. 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 8% a 858,4 u\$/t (812,4 quincena y 803,1 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia fue alcista y demás se podría reforzar dado que los precios del cierre quedaron casi 30 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 830 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	17/04	24/04	30/05	8/05	15/05
Soja	826	827	818	886	883
Girasol	880	915	865	945	960
Canola	835	848	840	890	883
Oleína CIF	787	812	820	840	830
Palma CIF	725	775	770	800	805
Palma FOB	757	775	775	820	810

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/05/2009.

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

Sin perder de vista la importancia de los indicadores globales bursátiles y de los indicadores de la economía mundial, hubo una cierta recuperación que se traslado a las commodities entre los cuales fueron favorecidos los aceites vegetales. Cabe destacar que el petróleo pasó a 57,5 u\$/barril de los casi 38 que había alcanzado. El temor persiste porque la baja de las expectativas resulta en menores previsiones de consumo, incluyendo mermas de emblemático uso de la energía como el consumo de petróleo.

Las importantes alzas del aceite de palma en Malasia podrían generar menor demanda, hacer que bajen los stock en los países demandantes, mientras que la oferta subiría a partir de oct/nov de este año, torno del 5%, dando un panorama más bajista para los precios en el mediano a largo plazo..

La expectativa para el 2009 y 2010 es que el consumo de biodiesel se recupere por las medidas de corte obligatorio que impondría la administración OBAMA en los EEUU.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de mayo a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró aumentos de la producción a 136,9 millones de toneladas (131,9 año

anterior), las exportaciones de 55,8 (52,9 año anterior) el uso total creció a 135,5 (130,5 año anterior), y cerró con un stock más reducido a 9,61 millones de toneladas (10,17 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso aún más bajas que el año pasado cerrando en 7,09% (7,79% año anterior).

Cuadro 4.

Según el mismo informe de oferta y demanda del USDA del 12 de mayo a nivel mundial, la producción de girasol 2009/10 declinaría a 31,9 millones de toneladas (32,4 año anterior), el comercio declinó a 1,79 (1,87 año anterior) y el uso total quedó en 31,5 (31,8 año anterior) cerrando el balance con un stock aumentado a 4 millones de toneladas (3,9 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más altas desde el año pasado cerrando en 12,7% (12,3% año anterior). Cuadro 5.

En resumen los precios del girasol se proyectarían firmes en los próximos meses, pero se podría incrementar 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.

**Mercado local**

El girasol disponible se negocio en una quincena con un alza más acorde a las ganancias mundiales alcanzadas por el aceite. También los valores del girasol finalizaron con nuevas mejoras por la actividad de la demanda que busca obtener girasol ante una oferta muy reducida por la menor producción obtenida en el plano local. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 785 \$/t (720 quincena y 715 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos aumentó 82 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 852 u\$/t (770 quincena y 757 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 880 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible finalizó a 207 u\$/t (193 quincena y 193 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 finalizó a 190 u\$/t y se inició para marzo 2010 de la nueva temporada cerrando a 230 u\$/t.

Con el precio del disponible (201 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 118 y 231 u\$/ha. Las proyecciones para el futuro marzo 2010 con 230 u\$/t resultan interesantes arrojando 160 y 289 u\$/ha. No obstante, los rindes fueron bajos respecto a los ciclos anteriores y todo ello arroja un panorama complicado para el resultado del cultivo en la temporada actual. Cabe destacar que, en el

promedio nacional el rinde alcanzó a 15 qq/ha, con lo cual los resultados varían hacia abajo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/04 se dio por finalizada la cosecha de girasol 2008/09. El progreso de la recolección alcanzó el 100% 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 produjo un volumen de grano de 3 millones de toneladas (con una media de rindes de 15 qq/ha. Esta zafra resultó un 36% inferior a la precedente de 4,7 millones de toneladas.

Las razones de una zafra tan baja fueron; la reducción de la siembra (-20,6%) motivada por la

importante disminución de los precios del producto y por la sequía. La falta de agua ocasionó una significativa merma de los rendimientos. La productividad media nacional se redujo un 15,7% pasando de 17,8 a 15qq/ha en la actual campaña.

Según el USDA en el informe de mayo 12, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol 2009/10 un volumen de 4 millones de toneladas (2,5 y 4,65 años anteriores). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,3 millones de hectáreas (1,7 y 2,62 años anteriores) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,47 y 1,77 años anteriores).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 13/05/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.700	2.145	3.200	2.460	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175	0.934	0.064	0.142	0.120	0.335	0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725	16.816	2.636	2.003	3.080	2.125	5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	89.4	100	100	100	85.3	100	100
C. Año anterior %	100	-	100	100	100	98.5	100	100
Rinde T/ha	2.870	2.020	1.710	1.500	6.840	6.010	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	30.378	4.522	3.008	20.058	10.892	10.083	8.600
Proyección Mil t	48.000	32.800	4.520	3.008	20.500	12.700	15.200	8.600

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/05/2009)

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

Fecha 15/05/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>15,1</b>	<b>15,1</b>	<b>23,0</b>	<b>23,0</b>	<b>12,5</b>	<b>12,5</b>	<b>27,2</b>	<b>27,2</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>529</b>	<b>680</b>	<b>414</b>	<b>575</b>	<b>938</b>	<b>1188</b>	<b>762</b>	<b>1034</b>
G Comercialización	%/IB	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>423</b>	<b>544</b>	<b>364</b>	<b>506</b>	<b>703</b>	<b>891</b>	<b>640</b>	<b>868</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>48</b>	<b>48</b>	<b>49</b>	<b>49</b>	<b>42</b>	<b>42</b>	<b>66</b>	<b>66</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>80</b>	<b>80</b>	<b>46</b>	<b>46</b>
Urea, FDA	U\$/Ha	<b>157</b>	<b>157</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>132</b>	<b>132</b>	<b>28</b>	<b>28</b>
Agroquímicos	U\$/Ha	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
Cosecha	U\$/Ha	<b>37</b>	<b>48</b>	<b>33</b>	<b>46</b>	<b>66</b>	<b>83</b>	<b>46</b>	<b>62</b>
Costos Directos	U\$/Ha	<b>-300</b>	<b>-311</b>	<b>-204</b>	<b>-217</b>	<b>-348</b>	<b>-365</b>	<b>-231</b>	<b>-247</b>
Margen Bruto	U\$/Ha	<b>123</b>	<b>233</b>	<b>160</b>	<b>289</b>	<b>356</b>	<b>526</b>	<b>409</b>	<b>621</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-89</b>	<b>-39</b>	<b>-5</b>	<b>59</b>	<b>-20</b>	<b>51</b>	<b>104</b>	<b>208</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	<b>12</b>	<b>12</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>30</b>	<b>30</b>	<b>18</b>	<b>18</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-58</b>	<b>52</b>	<b>-47</b>	<b>82</b>	<b>-20</b>	<b>151</b>	<b>-81</b>	<b>132</b>

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	Produc	Exporta	Empleo	Stock	Stock/
-------	------	-------	--------	---------	--------	-------	--------

			ción	ción	Total	Final	uso %
1995/96	219.10	2.50	537.10	99.20	544.6	155.60	28.57%
1996/97	230.30	2.50	581.30	104.00	573.40	163.50	28.51%
1997/98	228.50	2.70	610.00	104.50	577.20	196.30	34.01%
1998/99	225.40	2.60	590.20	102.00	578.70	207.80	35.91%
1999/00	215.70	2.70	586.70	112.00	585.00	209.50	35.81%
2000/01	217.90	2.70	582.90	102.30	585.10	207.30	35.43%
2001/02	215.20	2.70	583.10	108.00	587.20	203.20	34.60%
2002/03	214.50	2.60	567.90	107.10	604.40	166.60	27.56%
2003/04	209.60	2.60	553.50	103.70	588.70	131.40	22.32%
2004/05	217.30	2.90	625.60	113.80	607.40	149.70	24.65%
2005/06	218.40	2.80	619.60	114.00	622.60	146.70	23.56%
2006/07	212.30	2.80	595.60	115.60	615.30	127.00	20.64%
2007/08 3/	217.90	2.80	609.70	117.51	616.10	120.07	19.49%
2008/09 2/	224.90	3.04	682.68	129.78	635.70	167.05	26.28%
2009/10 (05) 1/	223.60	2.94	657.62	123.71	642.77	181.90	28.30%
Var mes (1/2)	-0.58%	-3.29%	-3.67%	-4.68%	1.11%	8.89%	
Var año (1/3)	2.62%	5.00%	7.86%	5.28%	4.33%	51.49%	

Fuente: USDA WASDE 470& WAP. Mayo 12, 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	135.00	3.80	516.30	64.80	536.5	132.70	24.73%
1996/97	141.60	4.20	592.90	66.70	560.10	165.60	29.57%
1997/98	136.30	4.20	574.40	63.10	573.70	166.20	28.97%
1998/99	139.30	4.30	605.90	68.70	581.10	191.00	32.87%
1999/00	139.00	4.40	608.00	72.30	605.30	193.70	32.00%
2000/01	137.20	4.30	590.80	75.90	610.00	174.50	28.61%
2001/02	137.90	4.40	600.30	72.80	623.70	151.20	24.24%
2002/03	137.30	4.40	603.30	76.90	627.90	126.60	20.16%
2003/04	141.60	4.40	627.10	79.10	648.90	104.80	16.15%
2004/05	144.70	4.90	714.70	76.00	688.00	131.50	19.11%
2005/06	145.40	4.80	698.80	82.60	706.10	124.20	17.59%
2006/07	149.20	4.80	712.20	91.40	727.40	109.00	14.98%
2007/08 3/	159.86	4.95	791.63	98.81	770.28	130.35	16.92%
2008/09 2/	156.40	5.04	787.83	76.93	778.60	139.58	17.93%
2009/10 (05) 1/	156.28	5.02	785.14	81.14	796.52	128.19	16.09%
Var mes (1/2)	-0.08%	-0.40%	-0.34%	5.47%	2.30%	-8.16%	
Var año (1/3)	-2.24%	1.41%	-0.82%	-17.88%	3.41%	-1.66%	

Fuente: USDA WASDE 470& WAP. Mayo 12, 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	215.78	64.75	204.85	47.47	23.17%
2005/06	92.92	2.373	220.67	63.80	215.18	53.21	24.73%
2006/07	94.23	2.517	237.11	71.31	225.52	62.89	27.88%
2007/08 3/	90.79	2.432	221.10	79.53	229.52	53.09	23.13%
2008/09 2/	96.71	2.200	212.79	73.18	222.49	42.55	19.12%
2009/10 (05) 1/	99.88	2.440	241.72	75.30	231.49	51.88	22.41%
Var mes (1/2)	3.28%	10.91%	13.60%	2.90%	4.05%	21.93%	
Var año (1/3)	10.01%	0.32%	9.33%	-5.32%	0.86%	-2.28%	

Fuente: USDA WASDE 470& WAP. Mayo 12, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229.42	0.39	73.79	26.00	72.90	7.22	9.90%
1997/98	244.08	0.39	75.19	26.28	73.74	7.06	9.57%
1998/99	253.07	0.39	80.38	27.78	78.64	7.94	10.10%
1999/00	260.25	0.39	85.96	28.74	82.67	8.91	10.78%
2000/01	282.66	0.39	89.78	30.93	88.64	9.38	10.58%
2001/02	282.66	0.39	92.74	33.04	91.61	8.89	9.70%
2002/03	282.66	0.39	95.94	35.77	95.57	8.40	8.79%
2003/04	262.87	0.39	102.52	38.83	100.40	8.70	8.67%
2004/04	285.69	0.39	111.42	42.49	107.86	10.27	9.52%
2005/06	303.77	0.39	118.47	47.23	115.42	10.58	9.17%
2006/07	311.85	0.39	121.62	48.29	121.62	9.98	8.21%
2007/08 3/	327.85	0.39	127.86	52.05	125.81	9.87	7.85%
2008/09 2/	338.18	0.39	131.89	52.89	130.54	10.17	7.79%
2009/10 (05) 1/	350.97	0.39	136.88	55.82	135.47	9.61	7.09%
Var mes (1/2)	3.78%	0.00%	3.78%	5.54%	3.78%	-5.51%	
Var año (1/3)	7.05%	0.00%	7.05%	7.24%	7.68%	-2.63%	

Fuente: USDA WASDE 470& WAP. Mayo 12, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	19.03	1.25	23.86	3.24	24.41	1.43	5.86%
1997/98	19.15	1.16	22.30	2.99	24.11	0.81	3.36%
1998/99	21.46	1.24	26.65	3.62	26.20	1.40	5.34%
1999/00	23.06	1.18	27.18	2.10	26.31	2.24	8.51%
2000/01	19.92	1.16	23.08	2.52	23.28	1.75	7.52%
2001/02	18.83	1.14	21.41	1.19	21.36	1.72	8.05%
2002/03	20.18	1.19	24.04	1.52	23.38	2.24	9.58%
2003/04	22.88	1.18	26.93	2.28	26.11	2.97	11.37%
2004/05	20.89	1.22	25.45	1.22	25.80	2.53	9.81%
2005/06	22.70	1.32	30.03	1.52	29.60	2.83	9.56%
2006/07	23.26	1.28	29.80	1.88	29.35	3.14	10.70%
2007/08 3/	21.11	1.29	27.15	1.43	26.63	3.50	13.14%
2008/09 2/	22.86	1.42	32.36	1.87	31.80	3.90	12.26%
2009/10 (05) 1/	23.20	1.37	31.86	1.79	31.54	4.01	12.71%
Var mes (1/2)	1.49%	-2.99%	-1.55%	-4.28%	-0.82%	2.82%	
Var año (1/3)	9.90%	6.78%	17.35%	25.17%	18.44%	14.57%	

Fuente: USDA WASDE 470& WAP. Mayo 12, 2009

