

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

Nro. 295/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 15 junio 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 29 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

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 (29/05-12/06), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes fluctuaciones, tocando máximos en la primera semana, para caer a mínimos en la segunda y en particular sobre el cierre que fue muy bajista. Para ambas plazas, las mermas en la quincena estuvieron en torno del 8%.

Para Chicago, las variaciones en la quincena resultaron pérdidas netas de 18 dólares al cerrar a 215,3 u\$/t (233,9 quincena y 211,5 mes anterior). Para Kansas, las bajas resultaron similares, con una merma neta de 18 dólares, al cerrar a 234,4 u\$/t (252,1 quincena y 231,3 mes anterior).

Con este comportamiento los precios retornaron a los valores del mes anterior, interrumpiendo la

recuperación alcista que se venía registrando desde mediados de abril hasta la primera semana de junio. Precisamente, el primer día de junio se alcanzó el máximo de 248 y 267 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente. Pese a las variaciones del precio, la prima del trigo de Kansas –rojo duro- respecto al de Chicago –rojo blando- se mantuvo en el orden de 20 dólares por toneladas.

Cabe destacar que el precio del contrato más cercano es del mes de julio, de la cosecha en los EEUU. Según los datos del USDA al 7/06 se ha iniciado la cosecha del trigo de invierno en apenas un 5%, pero esto denota una presión que, como resulta usual sobre la salida de cosecha, tiende a bajar el precio.

El análisis técnico, para Chicago y para dicho contrato mostró una tendencia alcista que continúa,

pero la misma puede revertirse dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares abajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 225 u\$/t. Para Kansas y con similar contrato, la tendencia mostró iguales argumentos y se prevé podría cambiar de la misma forma.

En el mercado de granos durante la última semana y en particular sobre el cierre, hubo fuertes tomas de ganancias que provocaron un efecto bajista generalizado. Esto afectó al trigo pero además el inicio de la cosecha podría descontar parte de las ganancias ya logradas. El cereal podría retornar al canal más frecuente de precios durante los últimos 8 meses, que había sido entre los 190 y 225 dólares, durante un largo período desde octubre 2008 hasta mediados de mayo.

Si bien la incidencia de los mercados financieros provocaron estas bajas recientes, el hecho de una oferta internacional de trigo que permanece en niveles abundantes, para una demanda relativamente calma, genera un fondo bajista subyacente.

Durante la última semana se divulgó el informe de oferta y demanda del USDA correspondiente al mes de junio y observó pocas modificaciones en el escenario mundial. Tanto para el mundo como para los EEUU, los mismos mostraron una leve baja de las relaciones stock/uso registradas el ciclo anterior, caracterizado por gran sobreoferta.

Por su parte, las exportaciones semanales de trigo estadounidense estuvieron por arriba de la expectativa de los operadores pero resultaron insuficientes para compensar los factores bajistas de los precios futuros del cereal. Para la semana concluida el 4/06/09 se reportaron como vendidas 353,9 mil toneladas (264,4 semana anterior), arriba del mínimo esperado por el mercado de 200 a 300 mil toneladas.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU resultaron neutrales para los precios del trigo. Según el cuadro adjunto hubo un retraso de la siembra y emergencia de trigo de primavera 96% y 84% (100% y 97% promedio). La condición de bueno a excelente de los cultivos de invierno, declinó a 44% (47% año anterior) y la del trigo de primavera fue mejor, alcanzó a 69% (60% año anterior).

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008		04/08
	7/06	31/05	7/06	7/06	
T. Inv. Espigando	84	77	82	88	
T. Inv. Cosechado	5	-	8	10	
T. Prim. Sembrado	96	89	100	100	
T. Prim. Emergido	84	67	97	97	
Condic T. Invierno	7/06	31/05	7/06	7/06	
Muy Pobre	13	14	9		
Pobre	15	14	13		
Normal	28	27	31		
Bueno	35	36	37		

	9	9	10	
Excelente				
Condic T. Primavera	7/06	31/05	7/06	7/06
Muy Pobre	0	1	1	
Pobre	5	3	7	
Normal	25	26	31	
Bueno	56	58	50	
Excelente	13	12	10	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, June 9

Según el informe WASDE de junio, la estimación de la producción mundial cayó 1,6 a 657,1 millones de toneladas (657,6 mes y 682,2 año anterior), las exportaciones bajaron 0,5 a 123,2 (132,3 año anterior), el uso total declinó casi 1 a 641,8 (634,8 año anterior), para cerrar el balance con un stock aumentado a 182,7 (181,9 mes y 168,4 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 28,5% (28,3% mes y 26,5% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU, el balance de trigo 2009/10 fue similar al mes anterior, con bajas de la producción de 0,5% a 54,9 las exportaciones sin cambios en 24,5 y el uso declinó 1,6% a 34,1 y cerró un stock aumentado a 17,6 millones de toneladas (17,4 mes y 18,2 año anterior). La relación stocks/uso de dicho país pasó a 51,6% (50,1% mes y 53,5% año anterior).

Si bien estos indicadores fueron bajistas para los precios, en el corto plazo dominaron los efectos de los fondos con fuertes tomas de ganancias y mermas generalizadas sobre el cierre.

Para Argentina y para 2009/10 se mantuvo una proyección de cosecha de trigo de 11 millones de toneladas (11 mes y 8 año anterior). El saldo exportable se estimó en 5,5 millones que por primera vez en varias décadas, sería menor a la molienda doméstica.

Según dicho informe, los principales países exportadores tendrían mermas en la producción de la temporada 2009/10. Para EEUU, Unión Europea 27, Canadá, y Ucrania. Para estos cuatro países y durante el último mes la baja fue de 4,5 millones de toneladas. Estas serían parcialmente compensadas por los aumentos en Rusia, China y África.

Con respecto al ciclo 2008/09, la baja total a nivel mundial fue estimada en 26,2 millones de toneladas.

Si bien el USDA prevé una recuperación de 3 a 11 millones de toneladas del trigo para Argentina, en el plano local, según el atraso de siembra y la seca esta producción podría ser muy inferior a dicha proyección.

Se puede concluir que pese a las mermas productivas que fueron anunciadas para la temporada 2009/10, la situación del mercado mundial de trigo continua caracteriza por una relativa holgura.

Por ahora se puede resaltar que los precios del trigo reingresaron al rango por el que venían operando durante los últimos meses. Esto cambia las perspectivas de que se desarrolle una suba y por el

contrario es posible que se confirmen o busquen nuevos pisos.

El mercado global se fortaleció y por ello hubo fondos masivos que se volcaron a las commodities, entre ellas a los granos. Parte de este beneficio apuntaló al trigo, al menos hasta inicios del mes de junio. A partir de las tomas de ganancias del cereal ya ocurridas y por el inicio de la cosecha en los EEUU, en un marco global de holgura para cereal, las previsiones de corto plazo para los precios del cereal serían bajistas.

Mercado local

Durante la última quincena cotizaciones del cereal siguieron la referencia del acuerdo entre los exportadores y el gobierno. Hubo pocas operaciones pero se incrementó del precio pleno. Según la información de la SAGPyA y los exportadores ofrecieron hasta 611 \$/t por la mercadería Art 12 disponible. Durante las últimas jornadas el precio generó negocios por 2 mil toneladas en la Bolsa de Comercio de Rosario.

Por su parte, no se relevaron negocios en el forward a pesar de que las ofertas crecieron hasta ofertas por 155 u\$/t para diciembre 2009. La falta de operaciones en puertos del sur generó ausencia de cotizaciones en Quequen y Bahía Blanca. Según se informaron precios en zona Rosario cerraron a 611 \$/t (575 quincena y 555 mes anterior).

Según comentarios de los operadores el precio del disponible está en un piso en torno de 150 u\$/t, para la cosecha enero 2010, el precio alcanzó a de 156,5 u\$/t.

Los valores para mercadería cercana quedaron próximos al precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 225 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,72 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 610 \$/t, muy cercano al oficial.

Este "precio lleno" ha tonificado las referencias de ventas y ha obligado a los molinos a pensar en ese precio para sus compras. Sin embargo, persisten dudas y se genera poca oferta, dentro de la limitada existencia del cereal.

Por ejemplo contemplando el precio FOB local con respecto a FOB Golfo de México el precio se ha retrasado en más de 50 dólares.

En este sentido las medidas solicitadas por el sector triguero fueron coincidencias sobre la necesidad de medidas de política de estímulo para la siembra de trigo y una apertura del mercado.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo las bajas de Chicago y Kansas mostraron mermas del orden del 8%. Durante la última quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 22 y cerro a 263,8 u\$/t (286,9 quincena y 264,4 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 17 dólares y cerró a

209,1 u\$/t (226,5 quincena y 204,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB oficial de trigo fue de 225 u\$/t (218 quincena y 209 mes anterior).

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible declinó a tono con los cambios internacionales y cerró a 152,5 u\$/t (155 quincena y 146 mes anterior). El contrato para junio cerró a 152 para julio finalizó a 153 u\$/t (155 quincena y 148 mes anterior) y para el mes de septiembre, las cotizaciones mostraron pocos cambios cerrando a 159,5 u\$/t.

Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró alzas a 160 u\$/t (157,5 quincena y 151,2 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 se cotizó con una recuperación de alrededor de 1% entre 164 y 175 u\$/t, respectivamente.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 160 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 146 y 263 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

La intención de siembra de trigo 2009/10 sigue dominada por una enorme incertidumbre pero, ya con sensibles atrasos, indicarían una merma difícil de revertir.

La producción de la campaña 2008/09 fue de solo 8,2 millones de toneladas, la cifra más baja desde 1979/80 (8,10 millones de toneladas).

Las posibilidades languidecen para trigo, cuyo calendario agrícola mostró que se sembraron solo 560 mil hectáreas, la mitad de lo implantado a igual fecha del año pasado. Según la Bolsa de Cereales al 10/06/09, se espera una siembra de 3,2 millones de hectáreas, un 30% menos que en 2008.

Sin reserva de agua en los campos ni capital de trabajo, colmados de incertidumbre política, los productores comenzaron por cortar insumos imprescindibles. Esto se refleja en la demanda de fertilizantes, que cayó en 2008 a 2,8 millones de toneladas (3,7 en 2007). Durante el primer trimestre 2009 las ventas cayeron a menos de la mitad.

Los productores de trigo, usuales consumidores de fertilizantes, no los utilizarían a pesar de que los precios cayeron 39%. Las ventas de semillas, descendieron a la par de la superficie triguera.

Sin lluvias las siembras están significativamente demoradas, prácticamente paralizadas en el centro y norte de la región triguera. A la fecha se cubrieron 560 mil hectáreas de las 3,2 millones estimadas como posibles de sembrar a nivel nacional. El progreso de la implantación fue de un 51% en comparado con similar fecha del ciclo precedente. La brecha no parece posible de achicarse dado que las precipitaciones continuarían ausentes. En este escenario existe el riesgo de una caída aún mayor del área cultivada total

El abandono del cultivo se acrecienta a medida que las fechas de siembra se acortan peligrosamente. La fecha propicia para la implantación de las variedades de ciclo largo ha pasado o están próximas a ser superadas en muchas zonas. Las reducciones esperadas hasta la fecha en el centro norte y el sur de Córdoba oscilan entre el 50% y el 35% respectivamente. En el centro norte de Santa Fe superaría el 48%. En las regiones Núcleo Norte y Sur (este de Córdoba, sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires se calculan recortes similares.

Similar reducción es posible esperar en el sudoeste de Buenos Aires. En todas estas regiones la prolongación del período seco ocasionaría mayores mermas acorto plazo.

En el contexto nacional la reducción de la superficie cultivada se mantiene provisionalmente en un 30% con relación a la zafra precedente, pero sujeta al inmediato aporte de lluvias que en no pocos casos deberían ser lo suficientemente abundantes como para lograr una exitosa implantación del cereal. De otra manera el porcentual de abandono sería superior.

Hacia el Sudeste de Buenos Aires la humedad en los perfiles permite encarar la siembra de manera más optimista. Los recortes serían inferiores a las restantes zonas trigueras del país. Aunque se proyecta una menor tecnología aplicada al cultivo con el fin de disminuir costos.

Hacia el Sudoeste de Buenos Aires los recortes en el área implantada podrían ser importantes de no reponerse la humedad de los suelos. La retracción de área dependerá principalmente las precipitaciones acumuladas hasta Julio, momento en el cual se cierra la venta de siembra.

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

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de junio 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 11 millones de toneladas (11 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 4 millones de hectáreas (4 mes y 4,2 año anterior), con un rinde de 2,75 t/ha (2,75 mes y 2 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (29/05-12/06), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio09-, mostraron más estabilidad oscilando en el rango de 170 a 174 u\$/t, acumulando hasta el 11/06 una ganancia marginal de 3 dólares, pero tal como era esperado, la fuerte toma de ganancias del cierre del 12/06, provocó una caída de casi 7 dólares que transformó las ganancias en pérdidas. La variación neta de la última quincena, fue una merma de casi 3 dólares al cerrar a 167,9 u\$/t (171,9 quincena y 163,9 mes anterior).

Pese a esta baja puntual, el cereal logró mantener parte de sus ganancias anteriores. Durante todo el mes de junio, no retrocedió del piso de los 170 u\$/t, y superando el rango de los 150 a 165 u\$/t, valores más frecuentes donde se había estabilizado desde octubre 2008 hasta mayo 2009. Aún con la caída puntual del cierre, los precios del cereal se muestran firmes y no se descarta un tono alcista, similar al que vienen logrando las demás commodities.

Según el análisis técnico, la tendencia fue alcista, pero con la estabilidad ya alcanzada, podría pasar a una figura lateral. Esto sería posible porque los valores del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 170 u\$/t.

Durante el último mes el precio del maíz acompañó a las subas de las commodities y del mercado accionario, incluyendo el alza del precio del petróleo. Como el resto de los bienes agrícolas, el maíz se benefició con esta tendencia positiva de los mercados globales. La fuerte caída del dólar respecto a las monedas fuertes, incentivó a la compra de las commodities liderada por el petróleo, cuyo fortalecimiento se atribuyó a las fuertes compras que realizaron los fondos de inversión.

Los analistas avizorando el futuro indicaron que el dinero está fluyendo nuevamente hacia los commodities y es posible que se continúen éstas compras.

Sin embargo, como venía siendo pronosticado y como ocurrió en la última jornada del 12/06, el dólar mostró una resistencia a continuar devaluándose y paró la evolución positiva que se venía mostrando los granos y en las demás commodities. Hubo una importante toma de ganancias que se logra mediante las ventas.

Estos efectos en el mercado de granos, confirmaron que los elementos financieros son más importantes que los fundamentos propios de los granos. Para el corto a mediano plazo, el precio del cereal estará orientado por los mercados financieros y cuando haya fuertes novedades por el fundamento propio del mercado de maíz.

Para el caso del cereal su fundamento reside en una producción de los EEUU, que no se recuperó como se esperaba y que puede caer por el clima muy húmedo y el fuerte retraso de la siembra que ha ocasionado.

Con respecto a la futura producción de maíz de los EEUU, se observó un promedio del avance de siembra (97%) y de emergencia (87%) que está retrasado respecto al promedio de los últimos cinco años. La condición del cereal se mostró óptima en 69% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009 04/08	
	7/06	31/05	7/06	7/06

Plantado	97	93	97	99
Emergido	87	73	87	94
Condición Maíz	7/06	31/05	7/06	7/06
Muy Pobre	1	1	2	
Pobre	5	3	7	
Normal	25	26	31	
Bueno	56	58	50	
Excelente	13	12	10	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, June 9

Según el informe de oferta y demanda del USDA del mes de junio, las proyecciones del maíz para la temporada 2009/10 mostraron un mercado mundial más ajustado, con reducciones de los excedentes.

En su detalle, en millones de toneladas, se rebajó la producción 4 a 781,5 (785,1 mes y 787,3 año anterior), el comercio quedó en 81,5 (81,1 mes y 77,9 año anterior), el uso total bajó 2 a 794,5 (796,5 mes y 779,4 año anterior), finalizando dicho ciclo, con un stock reducido a 125,5 millones de toneladas (128,2 mes y 138,5 año anterior). La relación stock/uso mundial declinaría a 15,8% (17,8% año anterior) Cuadro 2.

Para los EEUU, se rebajó la producción 4 a 303,2 (307,1 mes y 307,4 año anterior), el comercio quedó sin cambios en 48,3 (44,5 año anterior), pero el uso total declinó 2,6 a 268,2 (270,8 mes y 263,9 año anterior). Cerraría su balance con una merma del stock a 27,7 millones de toneladas (29,1 mes y 40,7 año anterior) y la relación stock/uso declinó a 10,3% (15,4% año anterior).

Como se puede comprobar, los principales cambios observados en el mercado mundial fueron atribuidos a las variaciones de los EEUU. Se destacó además el consumo creciente, que si bien ha declinado en sus proyecciones, sería a nivel mundial alrededor de 15 millones por arriba del récord del año anterior. Esto tiende a repetirse para los EEUU, siendo el factor que explica la firmeza de la demanda y tonifica el precio, a la vez que hay previsiones de mermas de las reservas finales.

Para el resto de los países productores no hubo cambios significativos. Para Argentina, estimó una producción de 15 millones de toneladas (15 mes y 13 año anterior), con un saldo exportable de 9 millones de toneladas (9 mes y 7 año anterior). Con este volumen perdería por otro ciclo su segundo lugar como exportador mundial. Este lo ocupará Brasil, cuya previsión productiva fueron de 54 millones de toneladas (50,5 año anterior) con un saldo exportable de 10 millones de toneladas (9,5 año anterior).

Las proyecciones de consumo tienen incluida la incertidumbre si la economía mundial entra en recesión. En este sentido, gran parte del mes de mayo y junio con las alzas ha tendido a descomprimir las expectativas bursátiles pesimistas.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 4/06 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 863 mil toneladas (658,8 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado, de 650 a 850 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 fue desbordado por el mercado global. Sus indicadores fundamentales siguen moderadamente alcistas, pero se contagió de la fuerte tónica por las compras masivas de los fondos en los mercados de granos. Esto obedeció a cambios de las expectativas, a las noticias económicas más favorables y a la desvalorización del dólar.

Como lo señalaron los reportes, por semanas consecutivas hubo cancelaciones de negocios de exportación desde los EEUU. Esto indica que la demanda no está aceptando los altos precios, y estimó que en unos meses se podrá comprar más barato. Esto podría hacer que los precios tengan a un ajuste negativo.

El USDA esta considerando que, a pesar de un potencial aumento en la superficie de soja, la mala performance climática reduciría los rendimientos del maíz. Se estimó que prontamente no se podrá soslayar el retraso de la siembra de maíz y el potencial aumento de la superficie de soja.

Mercado local

Durante las últimas semanas el maíz disponible siguió mostrando cotizaciones al margen de los mercados externos. Las ofertas por la mercadería disponible alcanzaron a 450 \$/t en los puertos de Río Paran. Si bien hubo la participación abierta del sector exportador fue pobre, se alcanzó negocios por 5 mil toneladas diarias en la Bolsa de Comercio de Rosario.

Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de del cereal cerraron a 450 \$/t (370 quincena y 360 mes anterior). Los compradores interesados para la próxima campaña, para abril 2010 declinaron sus ofertas a 120 u\$/t por la mercadería nueva para marzo 2010, pero no hubo vendedores..

La novedad de la semana fue que el maíz disponible repuntó un 10%, hasta los 450 \$/t, actuales. Esto fue atribuido a un rumor de un acuerdo similar al del trigo y los mercados comenzaron a reflejar esto. Se retiraron los compradores que podrían tomar negocios a fijar por pizarra, y los Mercados a Término subieron. La oferta en tanto, se retrajo hasta ver que pasa con los anuncios oficiales.

El acuerdo según las versiones garantizaría el precio lleno a los productores, a cambio de posibilidad de anotar saldos, y anticipar por ello pago de retenciones, para exportar hacia fines de año.

En la cadena agroindustrial hay temores que el gobierno avance con mayores regulaciones en el comercio de granos. Las versiones van desde una junta reguladora hasta una empresa testigo que opere en el mercado pasando por una nacionalización total

de la actividad comercial cerealista. Al mismo tiempo desde la bancada oficialista en la Cámara de Diputados, el líder Agustín Rossi desmintió esta versión.

En lo actual el precio a corto plazo del maíz aumentó, pero a pesar de ello, está más de 100 \$/t por debajo del precio del mercado. Esto torna al precio del maíz más político que real y tiende a mercados administrados.

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 variaciones de Chicago. Para los embarques cercanos cerró con pocos cambios a 189,9 u\$/t (191,6 quincena y 181,6 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mostró pocos cambios y cerró a 189,6 u\$/t (191,6 quincena y 196,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 192 u\$/t para los embarques para julio 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,72 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 535 \$/t, por bajo de la referencia que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última semana mostró un cambio abrupto del precio del maíz en el disponible y los meses cercanos. El cereal disponible se disparó 14,5 cerrando a 120 u\$/t (105,5 quincena y 106 mes anterior). El contrato más cercano junio 2009 cerró a 120 u\$/t y para julio a 125 u\$/t (109 quincena y 107,6 mes anterior). Para el mes de diciembre cerró con alzas a 133,8 u\$/t (120 quincena y 116 mes anterior). Para la nueva temporada abril 2010 cerró firme a 132,8 u\$/t (128,5 quincena y 125 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 132 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 391 y 571 u\$/ha (ver Cuadro).

Los resultados de rentabilidad de la campaña que finaliza serían inferiores a los proyectados porque los rindes cayeron fuerte con la sequía, siendo que el promedio nacional ya se sitúa por debajo de 59 qq/ha.

En el mercado, hay que diferenciar el disponible del futuro nueva cosecha. El primero está influenciado por la "política K" y en el 2010 todavía juega un poco de esperanza. El maíz norteamericano va a tender a ser cada día peor y no vemos ningún

apuro por vender disponible. Se debería esperar a que toque los 130 dólares

Según los márgenes brutos proyectados entre actual y futura cosecha, un cambio en la política respecto a las exportaciones o una baja en las retenciones, cambiaría las proyecciones y haría que el maíz pueda convertirse en el cultivo más rentable de la nueva campaña 2009/10.

Según la Bolsa de Cereales, al 10/06 el avance de la recolección de maíz en el país fue de 92,8% (adelantado 3,9% respecto de igual fecha del año anterior). La superficie apta fue de 2,12 contabilizando un área perdida de 340 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 cayó a 59,6 qq/ha, con una merma respecto a los 69 qq/ha del año anterior). Se ha logrado un volumen de 11,7 millones toneladas (vs. 19 de 2007/2008).

Solo resta cosechar lotes de las provincias norteñas. Falta cosechar lotes en el Chaco pero los rendimientos del cereal sería muy pobres dada la severa sequía en la presente campaña.

Cuando falta por trillar 150 mil hectáreas, se mantuvo una la producción del cereal proyectada en 12,7 millones por toneladas.

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

SOJA

Durante la última quincena (29/05-12/06), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio 2009, mostraron nuevas alzas, aunque, se desaceleraron en la última semana. Hubo además, una fuerte caída en el día del cierre, en parte, atribuida a una toma de ganancias.

A diferencia de los cereales, el rally alcista de la soja perduró hasta la última semana donde el día 11/06 tocó los 466 u\$/t, el valor más alto de los últimos nueve meses (desde septiembre de 2008).

La variación neta de la quincena fue una ganancia de 23 dólares al cerrar a 458 u\$/t (435,4 quincena y 414,1 mes anterior). Con ello, la oleaginosa siguió liderando la recuperación de los granos en la plaza de Chicago. Considerando un plazo más amplio, desde fines de febrero hasta junio, la soja ha recuperado 150 u\$/t, superando a cualquier otro grano y/o productos agro alimentarios.

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 20

dólares arriba de la media de los últimos 20 días de 440 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un recorrido bajista. La primera semana llegó a 890 para caer en la segunda a 850, pero con la fuerte baja sobre el cierre se retrajo casi 23 dólares llegando al valor más bajo desde principios de mayo. Las bajas netas de la quincena fueron de 40 para cerrar a 819,8 u\$/t (859,3 quincena y 836,8 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento diferente registrando fuertes ganancias inclusive, superiores a las del poroto. La ganancia neta en la quincena alcanzó a 45 dólares y cerró a 466,1 u\$/t (421,4 quincena y 395,2 mes anterior).

Salvo el aceite, hubo una recuperación de precios del complejo, que continúa y a pesar de que era previsto que se podrían detonar bajas por tomas de ganancias, no se descarta una continuidad del pulso alcista.

Se proyecta hacia el futuro lo que se viene observando en semanas anteriores. El conjunto de los mercados, de granos y de otras commodities y de los capitales, vienen mostrando un comportamiento estrechamente relacionado. La mayor firmeza del petróleo, que llegó a 72 u\$/barril, actuó como un soporte, principalmente por la gran sustitución entre los combustibles fósiles y los biocombustibles.

Otro punto destacable del mercado global fue la evolución de la cotización del dólar frente a las principales monedas del mundo y, especialmente del euro. La divisa estadounidense mostró un comportamiento errático respecto a la moneda europea, no obstante predominó una mayor debilidad de la misma, lo cual le brindó mayor competitividad a los precios en dicha moneda.

Finalmente, los mercados de capitales juegan un papel muy importante, en la medida que reflejan las expectativas de la salud que tiene la economía estadounidense. Si bien se está percibiendo cierto alivio, algunos retrocesos observados presionaron contrarios a cotizaciones en Chicago.

El fundamento propio del mercado de soja fue la merma de la producción que en la temporada que finaliza dejó las existencias en niveles críticos y a la espera de una recuperación en el ciclo nuevo 2009/10.

Se descontaba una menor superficie de siembra de maíz en los EEUU que a su vez impactaría en una mayor superficie de la soja. Sin embargo, la fuente oficial no aumentó su estimado de soja, lo que supone que no habrá una caída de la siembra de maíz o, que, a pesar de un potencial aumento de la siembra de soja, la mala performance climática reduciría los rendimientos.

El reciente informe del USDA no contemplo estos argumentos en los datos finales pero, se estima que en

el próximo, deberá corregir el retraso de la siembra de maíz y el potencial aumento de la superficie de soja.

Durante la última semana según el reporte del USDA, el desempeño de las ventas externas norteamericanas fue pobre, lo que contribuyó a atenuar las ganancias.

En realidad el problema del mercado financiero y los temores sobre la recesión mundial no están para nada concluidos. La quiebra de GM y los problemas de crédito en los EEUU, son factores que indicarían una gran volatilidad de los mercados.

En este contexto, los inversores dudan y esperan más indicios de una recuperación económica para continuar apostando por los activos.

Sin embargo, durante la última semana el mercado alcanzó máximos en la recuperación del precio del petróleo, que alcanzó a 72 u\$/barril y de casi todas las commodities entre ellas los granos.

Como era ampliamente pronosticado se produjo una importantes toma de ganancias que, previo al fin de semana, irrumpieron con ventas masivas provocando una caída de todos los activos, incluidos petróleo y la soja.

Si bien el mercado seguirá regido por el mercado financiero global el complejo soja revela fundamentos propios que le vienen dando soporte y justificando las subas observadas en el corto plazo.

Las razones principales son una combinación activa de la demanda internacional, la falta de oferta de la soja argentina y la presión que sufren los ajustados stocks norteamericanos. La situación se ve potenciada por las compras especulativas de los fondos.

Como vimos, las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fueron levemente bajistas. El reporte para la semana terminada el 4/06, indicó como vendidas 219,1 mil toneladas (365 semana anterior) en el piso del rango esperado de 200 a 400 mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja fueron buenas, se vendieron 120,2 mil toneladas (159,7 semana anterior) por arriba del rango esperado de 75 a 150 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 10,3 mil toneladas (3,9 semana anterior), en el tope del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

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.

Precisamente, el balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA de junio mostró cambios pocos significativos en la mejora de la estrechez. El balance mundial 2009/10 mostró una producción de 241,7 (241,7 mes y 210,9 año anterior), el comercio

de 75,4 (72,6 año anterior), el uso total quedó en 231,6 (231,5 mes y 221,8 año anterior) y cerraría con un stock de 51 millones de toneladas (51,9 mes y 41,9 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,0% (22,4 mes y 18,9% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, el USDA sorprendió al no mover la estimación de su producción de 86,95 millones de toneladas (86,5 mes y 80,54 año anterior), las exportaciones quedaron iguales en 31,3 (34 año anterior), el uso total sin cambios quedó en 50,3 (49,4 año anterior), y cerró dicho balance con stock rebajado a 5,7 millones de toneladas (6,3 mes 3 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,4% (12,5% mes y 6,1% 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, aunque las dudas prevalecen junto al desarrollo del cultivo.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	7/06	31/05	7/06	7/06
Plantado	78	66	76	87
Emergido	55	36	52	70

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, May 26

Los indicadores de evolución revelaron el atraso en la implantación y emergencia respecto al año anterior y al histórico.

En resumen los factores alcistas dominaron el 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 del contrato julio2009 458 u\$/t versus los 396 de noviembre09, revelan el monto de esa duda.

Hasta la fecha y para la próxima campaña la producción mundial aumentará más de 30 millones de toneladas, será la mayor producción de soja en la historia. Así, en algún momento, la suba se puede saturar y buscar una tendencia bajista.

La firmeza del precio es para el corto plazo por la necesidad de mercadería para la industria o la exportación pero, en algún momento se producirá la convergencia con una baja del disponible.

En suma el fondo alcista de la soja esta firme para el corto plazo, si hay una recuperación de los mercados financieros la soja puede continuar a subir. En esta carrera puede estar acotado por tomas de ganancias pero no evitaría el pulso alcista de los precios. Sin embargo, para el mediano plazo el escenario es bajista, igualmente supeditado a la incertidumbre financiera mundial, el pronóstico de recesión de las principales economías desarrolladas y en desarrollo.

Si hay una confirmación que la economía mundial se acelera, los precios del complejo oleaginoso y de

los demás granos podrían sorprender con recuperaciones que ya mostró el petróleo en un pasado muy cercano.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario las jornadas de negocios repitieron valores por arriba de los 1000 \$/t pero no reflejaron las ganancias observadas en Chicago y en los Puertos exportadores. Las ofertas en la plaza Rosarina llegaron a 1070 \$/t por tonelada por disponible sobre puertos del Río Paraná. Las fábricas, ofertaron en casos puntuales cercanos a los 1060 \$/t. Esta contracción derivó en que se reduzca el volumen de operaciones en la Bolsa de Comercio de Rosario. Por su parte las ofertas en el forward, siguieron relativamente estables, se ofertaron 238 u\$/t para Mayo/2010 pero no lograron concretar en volumen interesante.

Para la soja van cuatro semanas con precios de la soja de cuatro dígitos pero durante las últimas hay una resistencia a la suba del precio de la soja que no llegó aún a 1100 \$/t. Las fábricas no ofrecieron más de 1080 \$/t, pese a estar muy necesitadas de mercadería.

Los productores dominados por la incertidumbre consideran el precio insuficiente para generar oferta o bien, se proponen guardar la mercadería como reaseguro para la futura siembra.

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 1074 \$/t (1040 quincena y 993 mes anterior).

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones alcanzaron el pico máximo el día 11/06 cuando tocaron 494 u\$/t. Para los embarques cercanos, las cotizaciones ganaron 21 dólares y cerraron a 483,7 u\$/t (463 quincena y 440,9 mes anterior). Estos fueron los valores más altos de los últimos nueve meses.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB oficial para embarques cercanos aumentó 28 dólares y cerró a 476 u\$/t (444 quincena y 428,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 476 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,72 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1113 \$/t, arriba de los precios ya señalados en los mercados locales. Sin embargo, por debajo de la capacidad de pago de las fábricas que según la misma fuente se ubicó en 1178 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una alza de 4,5 para cerrar 283 u\$/t (278,5 quincena y 266 mes anterior). El contrato más cercano es el mes de junio que finalizó a 287 u\$/t. Para julio el alza fue de 7 para cerrar 290 u\$/t (283,5 quincena y 271,5 mes

anterior). Para setiembre y noviembre, los negocios mostraron alzas del orden de 1% cerrando entre 291 y 294 u\$/t. Los contratos negociados para mayo 2010 cerraron con alzas de 3 a 244,5 u\$/t (241,8 quincena y 239 mes anterior). Para julio 2010 lo hizo a 249 u\$/t (246,3 quincena 243,5 mes anterior).

Como vemos, para mercadería cercana se alcanzó en la última semana los mayores valores desde septiembre de 2008. En cambio, para la nueva cosecha 2010 estuvieron a tono con los mercados de referencia.

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de soja 2008/09 y considerando el precio de cierre junio de 2009 de 283 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró excelentes márgenes, entre 430 a 655 u\$/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa. Para la nueva cosecha 2009/10 la proyección de márgenes utilizando el precio mayo 201 de 245 u\$/t, se ubicaron para iguales rindes entre 350 y 541 u\$/t. (ver cuadro)

La recuperación de la rentabilidad de la mano del mercado externo resulta importante para la cosecha que finaliza. El problema es que el productor local no logrará dichos resultados por la merma de los rendimientos. 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.

Con respecto al plazo para las ventas, habría cierta firmeza en el corto plazo por la necesidad de físico por la industria aunque las ganancias ya fueron altas. Se debería estar muy atento porque, en algún momento, se producirá la baja en el disponible.

Ciertamente el tema de la rentabilidad del cultivo de soja en la Argentina sigue controvertido opiniones opuestas que van desde renta extraordinaria hasta quebrantos. Para los pools y grandes empresas de siembra con la sequía y rindes que no llegaron a compensar los costos, muchos están cerrando el ciclo 2008/2009 en rojo.

Para la temporada 2009/10 hay gran coincidencia que se podría alcanzar nuevos y extraordinarios récord de siembra de la oleaginosa. Para consultoras privadas podría alcanzar entre 18 a 19 millones de hectáreas, par la Sociedad Rural, podría superar los 18 millones de hectáreas.

Los argumentos que fundamentan esta expansión, son la oportunidad de lluvias para la primavera y hasta ahora tiene la intervención en el mercado por parte del estado. Desde el punto de vista económico el panorama de los precios es alentador junto al menor gasto de su implantación, frente a alternativas de la gruesa como el maíz, constituyen fuertes atractivos para los agricultores muchos de ellos sin capacidad de inversión.

Si el clima acompaña, la próxima campaña la oleaginosa podría tocar una producción de 50

millones de toneladas, un volumen que ya se esperaba este ciclo, pero que la sequía malogró.

Según la Bolsa de Cereales al 10/06, avanzó la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional a 99,5% (99,3% año anterior) del área apta 16,66 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 1,090 mil y un total plantado de 17,75 que fue un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 19,2 qq/ha con una caída de 34% respecto a igual periodo del ciclo anterior. En números absolutos se generó un volumen de cosecha de 31,89 millones de toneladas (34%. inferior al ciclo anterior).

Se espera que en los próximos siete días se completen las recolecciones sobre cuadros remanentes ubicados en el noroeste y noreste argentino, como así también en la región del litoral, marcando de esta forma el final de la presente campaña con una producción final estimada en 32 millones de toneladas.

Las proyecciones del USDA del mes de junio, estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 en 51 millones de toneladas (51 mes y 32 año anterior). Esta sería por un área a cosechar récord de 18 millones de hectáreas (18 mes y 16 año anterior) y un rinde proyectado de 2,83 t/ha (2,83 y 2 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (29/05-12/06), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron predominio de bajas, que si bien fueron leves, continuaron con una estabilidad que ya se prolonga por casi un mes. La comprobación de interrupción de las alzas resulta clara, dejando atrás el ciclo alcista que se extendió desde febrero hasta mediados de mayo del corriente año.

Las mermas quincenales fueron leves para casi todos los aceites, pero se situaron en torno de -3%. El único aceite que logró una suba fue el de soja que en la plaza europea retrocedió 1%, pero en su homónima de Chicago tuvo una baja de -4,5%. La mayor baja se produjo para el aceite de palma en Malasia que retrocedió -5,7%.

Como fue destacado para los granos, durante las últimas semanas, los precios futuros de los granos mostraron un comportamiento volátil en Chicago. La mayoría de los mismos alcanzaron los valores más altos de los últimos ocho meses, para luego mostrar importantes correcciones. Este comportamiento estuvo condicionado por las variables externas al mercado commodities. Luego de tocar el menor valor en lo que va de 2009, dándole un importante impulso a éstos futuros. Las ganancias de las cotizaciones del petróleo, y la firmeza de los mercados de capitales, también impulsaron las cotizaciones de los granos incluidos los aceites.

No obstante, luego de esta suba generalizada que se produjo en la mayoría de los mercados, se generó una toma de ganancias que presionó de manera significativa. Muchos se encontraban técnicamente sobrecomprados, dando lugar a la corrección que era pronosticada y que finalmente ocurrió.

Para el caso de los aceites si bien no fueron beneficiados totalmente por el rally alcista, las ganancias se interrumpieron a mediados de mayo, iniciando un ciclo más estable, pero alcanzando también sobre la última semana, las ventas generalizadas que produjeron las tomas de ganancias.

El precio del petróleo cayó pero sigue mejorando y esto también genera expectativas favorables para el mercado de biocombustibles, que se liga a la del maíz y del aceite de soja.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó en la última quincena solo la estabilidad del precio del aceite soja. Por el contrario las mayores mermas retrajeron los precios del complejo palma a más de un mes atrás.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios confirmaron las bajas individuales que se observaron. La quincena, cerró con bajas en dicho índice del orden de 3% a 820,1 u\$/t (847,7 quincena y 858,4 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia alcista se debilitó y podría pasar a lateral o bajista dado que los precios del cierre quedaron 30 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 850 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	15/05	22/05	29/05	5/06	12/06
Soja	883	881	881	920	884
Girasol	960	930	930	945	920
Canola	883	906	904	896	877
Oleína CIF	830	800	805	795	758
Palma CIF	805	783	770	775	743
Palma FOB	810	780	785	780	740

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 12/06/2009.

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

Las perspectivas del mercado de los aceites sigue siendo alcista en el corto plazo; al menos hasta que ingrese al mercado mundial la oferta proveniente de Hemisferio Norte, a partir septiembre a noviembre del corriente año. En general, la reducida oferta del conjunto de las semillas oleaginosas fue el principal factor de soporte de los precios, más que compensando los impactos de la actual crisis financiera.

Los importadores asiáticos se volcaron por mercadería brasileña o norteamericana y el incremento fue significativo en los primeros meses del año.

Para los analistas los precios de los aceites por causa de la gran demanda de estas mercaderías y por el grado de sustitución entre las mismas, tendió a reducir las paridades entre los aceites. De echo, se ha reducido la dispersión de precios entre los mismos que se ubicaron todos en un rango estrecho entre 750 a 950 u\$/t.

Para el mediano a largo plazo las perspectivas de los aceites están relacionadas a las expectativas de la economía mundial y a la ocurrencia o no de una recesión. Al respecto un análisis realizado por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires destacó algunos indicadores positivos pero de fuerte impacto.

La industria automotriz en los EE.UU. está en plena reconversión, los bancos bajo tutela del Tesoro norteamericano comenzaron a recomprar sus acciones, el FMI fue capitalizado por el G-20, se evitó que el proteccionismo generalizado y las devaluaciones competitivas destruyeran el comercio mundial. Se han recompuesto las paridades cambiarias varios países que habían sufrido fuerte salida de capitales.

Pero la emisión de dólares para el salvataje de los bancos y para los subsidios a fin de sostener el nivel de actividad indujo a una devaluación del dólar respecto a las monedas fuertes y en consecuencia el auge de la mayoría de las commodities.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de junio a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró una leve contracción con un stock reducido a 9,42 millones de toneladas (9,61 mes y 9,95 año anterior). Cabe destacar que tanto la producción como el consumo crecieron respecto al año anterior 3,8%, el comercio 5% y el stock final retrocedería -5,3%. Esto llevo a relaciones de stock/uso aún más bajas que el año pasado cerrando en 6,94% (7,09% mes y 7,61% año anterior). Cuadro 4.

Según la misma fuente el balance mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría con un stock rebajado a 3,85 millones de toneladas (4 mes y 3,8 año anterior). Cabe destacar que respecto al año anterior la producción declinaría 3,2%, el comercio -8% y la molienda -0,5% el stock final retrocedería -1,3%. Esto llevo a relaciones de stock/uso más bajas que el año pasado cerrando en 13,7% (14,3% mes y 13,8 año anterior). Cuadro 5.

Como se puede concluir tanto el balance de los aceites como del grano de girasol continuarían en niveles muy estrechos caracterizando un mercado muy ajustado y potencialmente alcista para los precios. En el caso particular del aceite de girasol se prevé una producción de 11,4 (-0,6% año anterior), el comercio de 3,92 (-4,4% año anterior) y un uso total de 11,12 (+1,9% año anterior). Cuadro 6.

Según Oil World la producción de girasol 2009/10 caerá 1 a 31,7 millones de toneladas, por la baja de Rusia, Ucrania y la Unión Europea, que pasarán de

20,9 a 19,1 (casi un 9% menos). Para Argentina se mantiene un pronóstico de 4 (2,9 año anterior). La producción mundial de aceite de colza, que compite en calidad aumentará un 4,7%. Para esta fuente también habrá un mayor consumo de aceite de girasol a nivel mundial (1,9%) mientras que la producción y las importaciones bajarán 1%.

Como se puede deducir los precios de las principales oleaginosas y de sus derivados los aceites que han negociando en alza durante gran parte del año, es posible que pese a la toma de ganancias y bajas de corto plazo si prevalecieran sus indicadores, las proyecciones serían claramente alcistas.

Avalando lo anterior Oil Word estimó que el consumo mundial de los 8 principales aceites aumente este ciclo 2009/10 un 3,5%, mientras que la producción lo haría a un 2,8%.

En resumen los precios del girasol se proyectarían firmes en los próximos meses, pero se debería incrementar la prima de valor por sobre las demás oleaginosas. Si hay una recuperación de los indicadores bursátiles y se alejan los temores a la recesión mundial, los precios volverían a tonificarse.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en una quincena con pocos cambios, pero con una ganancia marginal que la mantiene alejada de las ganancias mundiales anteriores alcanzadas por el aceite. El girasol se negoció a 814 \$/t en zona de Rosario, 815 en Dársena Buenos Aires, y entre 800 a 809 \$/t Bahía Blanca y Quequen. Para el promedios de precios en la zona puertos cerraron a 810 \$/t (790 quincena y 785 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos acorde al mercado externo bajo 7 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 800 u\$/t (827,5 quincena y 852 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 900 \$/t.

De acuerdo a la SAGPyA los valores FOB del aceite de girasol fue de 845 u\$/t. con la retención de 30% para la exportación de aceites y subproductos, el precio interno disponible daría 218 u\$/t. Si bien la demanda es limitada, los valores ofertados como se apuntó, rondaron los 810 \$/t para Bahía Blanca, 815 para Necochea y los puertos de Rosario y San Martín.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible finalizó a 218 u\$/t (215 quincena y 207 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2010 de la nueva temporada cerró a 245 u\$/t (250 quincena y 230 mes anterior)..

Con el precio del futuro (245 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 182 y 319 u\$/ha. Pese a ser números interesantes respecto a los históricos, no generaron un impulso entusiasta con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/04 cuando se dio por finalizada la cosecha de girasol 2008/09 la producción fue de 3 millones de toneladas, un 35% menor a las 4,7 de la temporada anterior. Se plantaron 2,15 millones de hectáreas de las cuales se cosecharon 2, un 21% inferior a la precedente, el rinde promedio que se obtuvo fue de 15 qq/ha, más de un 15% por debajo de los 17,8 de la temporada anterior.

No se conocen estimaciones de siembra para 2009/10, pero a mediados de julio se inicia la siembra en el Noreste argentino. Como fue señalado los cálculos económicos para rindes normales, resultan interesantes pero a la vez poco alentadores, aún para las zonas donde el girasol es significativo, tales como el NEA, San Luis o La Pampa.

Según los productores el cultivo debería tener un en materia tributaria, algo similar a maíz o el trigo, una alícuota de derechos de exportación del orden de 20 a 23% no los 32% actuales vigentes.

Según el USDA en el informe de junio 10, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol 2009/10 un volumen de 4 millones de toneladas (4 y 2,9 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,3 millones de hectáreas (2,3 mes y 1,7 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,74 mes y 1,71 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 10/06/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 08/09	Trigo 09/10
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.700	2.145	3.200	2.460	4.550	3.200
Perdida mil ha	0.175	1.090	0.064	0.142	0.120	0.340	0.350	
Cosechable Mil ha	16.725	16.660	2.636	2.003	3.080	2.120	4.200	
Avance Cos/Siemb %	100	99.5	100	100	100	92.8	100	17.5
C. Año anterior %	100	99.3	100	100	100	88.9	100	51.0
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.710	1.500	6.840	5.960	2,100	2.500*
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.840	2.930	2.100
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	31.888	4.522	3.008	20.058	11.721	8.100	0.560

Proyección Mil t	48.000	32.000	4.520	3.008	20.500	12.700	8.100	8.000*
------------------	--------	--------	-------	-------	--------	--------	-------	--------

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 10/06/2009) *Proyectado

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

Fecha 12/06/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	16,0	16,0	24,5	24,5	13,2	13,2	24,5	24,5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	560	720	441	613	990	1254	686	931
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	448	576	388	539	743	941	576	782
Labranzas	U\$/Ha	48	48	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	40	40	35	35	80	80	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	157	157	62	62	132	132	28	28
Agroquímicos	U\$/Ha	18	18	25	25	28	28	45	45
Cosecha	U\$/Ha	39	50	35	49	69	88	41	56
Costos Directos	U\$/Ha	-302	-313	-206	-220	-351	-370	-226	-241
Margen Bruto	U\$/Ha	146	263	182	319	391	571	350	541
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-78	-25	5	74	-5	69	76	169
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-46	71	-39	99	-5	175	-91	100

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	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	217,90	2,80	609,70	117,51	616,71	119,97	19,45%
2008/09 3/	224,93	3,03	682,18	132,26	634,75	168,40	26,53%
2009/10 (05) 2/	223,60	2,94	657,62	123,71	642,77	181,90	28,30%
2009/10 (06) 1/	223,74	2,93	656,06	123,22	641,81	182,65	28,46%
Var mes (1/2)	0,06%	-0,34%	-0,24%	-0,40%	-0,15%	0,41%	
Var año (1/3)	-0,53%	-3,30%	-3,83%	-6,84%	1,11%	8,46%	

Fuente: USDA WASDE 471& WAP. Junio 10, 2009

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	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	159,85	4,95	791,60	98,61	769,91	130,70	16,98%
2008/09 3/	156,44	5,04	787,27	77,93	779,43	138,54	17,77%
2009/10 (05) 2/	156,28	5,02	785,14	81,14	796,52	128,19	16,09%
2009/10 (06) 1/	156,44	5,00	781,46	81,49	794,53	125,46	15,79%
Var mes (1/2)	0,10%	-0,40%	-0,47%	0,43%	-0,25%	-2,13%	
Var año (1/3)	0,00%	-0,79%	-0,74%	4,57%	1,94%	-9,44%	

Fuente: USDA WASDE 471& WAP. Junio 10, 2009

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
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	91,61	2,432	221,18	79,61	229,69	52,92	23,04%
2008/09 3/	96,44	2,200	210,91	72,56	221,77	41,85	18,87%
2009/10 (05) 2/	99,88	2,440	241,72	75,30	231,49	51,88	22,41%
2009/10 (06) 1/	99,88	2,450	241,67	75,35	231,55	51,02	22,03%
Var mes (1/2)	0,00%	0,41%	-0,02%	0,06%	0,03%	-1,65%	
Var año (1/3)	3,57%	11,36%	14,58%	3,85%	4,41%	21,91%	

Fuente: USDA WASDE 471& WAP. Junio 10, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	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	327,82	0,39	127,85	52,05	125,89	10,02	7,96%
2008/09 3/	338,05	0,39	131,84	52,92	130,67	9,95	7,61%
2009/10 (05) 2/	350,97	0,39	136,88	55,82	135,47	9,61	7,09%
2009/10 (06) 1/	350,90	0,39	136,85	55,75	135,77	9,42	6,94%
Var mes (1/2)	-0,02%	0,00%	-0,02%	-0,13%	0,22%	-1,98%	
Var año (1/3)	3,80%	0,00%	3,80%	5,35%	3,90%	-5,33%	

Fuente: USDA WASDE 471& WAP. Junio 10, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	20,39	1,26	25,74	3,15	21,54	1,68	7,80%
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	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,26	1,28	29,80	1,88	26,09	3,14	12,04%
2007/08	21,11	1,28	27,03	1,41	23,66	3,50	14,79%
2008/09 3/	22,88	1,43	32,80	1,92	28,19	3,90	13,83%
2009/10 (05) 2/	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06) 1/	23,13	1,39	31,76	1,76	28,04	3,95	14,09%
Var mes (1/2)	-0,30%	1,11%	-0,28%	0,00%	0,00%	-1,50%	
Var año (1/3)	1,09%	-2,93%	-3,17%	-8,33%	-0,53%	1,28%	

Fuente: USDA WASDE 471 WAP. Junio, 2009

Cuadro 6.

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

Ciclo	Moliente	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	21,54	0,42	9,00	2,57	8,52	1,07	12,56%
1996/97	24,41	0,35	8,65	3,27	8,86	0,76	8,58%
1997/98	24,11	0,35	8,48	3,06	8,21	0,64	7,80%
1998/99	26,20	0,35	9,27	3,14	8,83	0,89	10,08%
1999/00	26,31	0,35	9,28	2,90	8,74	0,93	10,64%
2000/01	23,28	0,35	8,18	2,24	8,18	0,70	8,56%
2001/02	21,36	0,35	7,44	1,92	7,50	0,48	6,40%
2002/03	23,38	0,35	8,14	2,26	7,86	0,51	6,49%
2003/04	26,11	0,35	9,19	2,67	8,39	0,58	6,91%
2004/05	25,80	0,36	9,18	2,63	8,53	0,75	8,79%
2005/06	26,01	0,41	10,59	3,95	9,82	0,81	8,25%
2006/07	26,09	0,41	10,61	3,95	10,30	0,54	5,24%

2007/08	23,66	0,41	9,67	3,36	8,96	0,47	5,25%
2008/09 3/	28,19	0,41	11,51	4,10	10,91	0,65	5,96%
2009/10 (05) 2/	28,04	0,41	11,44	3,91	10,92	0,75	6,87%
2009/10 (06) 1/	28,04	0,41	11,44	3,92	11,12	0,70	6,29%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	0,00%	0,26%	1,83%	-6,67%	
Var año (1/3)	-0,53%	-0,08%	-0,61%	-4,39%	1,92%	7,69%	

Fuente: USDA WASDE 471 WAP. Junio, 2009