

	<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. 296/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 junio 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 julio 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.

LOS TIEMPOS DEL AGRO y LAS ELECCIONES

Gran parte de las expectativas sobre el agro y sobre el país se colocaron con el interrogante de que pasará el día 29/06 posterior a las elecciones.

En algunos títulos periodísticos parece que todo puede cambiar drástica y rápidamente. Para el sector agropecuario, se tiende a colocar grandes expectativas de decisiones acotadas a dichos resultados.

En realidad los tiempos de agro y de los cambios que se propongan parecen tener un horizonte mucho más lejano. En primer lugar porque no se esta plesbicitando una propuesta política agrícola de fondo que permita al país posicionarse en el mundo agroalimentario. En segundo lugar, porque no están decidiéndose las políticas públicas para hacer al país tan federal como lo determina nuestra constitución.

Lo único que conoce son propuestas parciales, muchas de ellas justificadas por la emergencia económica.

Además, los tiempos para proponer cambios de fondo a partir del 29 de junio, como por ejemplo una política global para el sector agropecuario, tienen tiempos más largos de los que se cotidianamente se prevé. Pero aún, si se quiere decidir, por ejemplo, una mayor producción dejando de lado lo antagónico de producir para la exportación o para el mercado interno. Las políticas necesarias, hay que formalizarlos en proyectos de Ley y convertirlos en políticas de estado.

Para ello se requiere elaborar las propuestas, la discusión y la aprobación en la agenda parlamentaria. Una vez en marcha, se requiere la ejecución, la

asignación de presupuesto y el control de una política de estado.

Las experiencias de políticas agrarias en el parlamento de los países desarrollados demostraron que son muy extensas para ser resueltas en un año. Por esta razón se trazan los lineamientos cada cinco años, según el Farm Bill norteamericano y de la Política Agrícola Comunitaria de la Unión Europea.

Los legisladores locales asumirán el 10 de diciembre 2009 y formalmente presentarán proyectos en sesiones ordinarias que se iniciarán el 1º de marzo del 2010. Es decir, el comienzo de una iniciativa global podría estar más vinculado a dicha fecha, seguramente la aprobación y ejecución para un plazo irremediamente mayor.

Para el primer semestre de 2010, se estará cerrando la campaña gruesa 2009/10 lo que lleva a deducir que los tiempos políticos y parlamentarios excederían largamente las expectativas sobre las decisiones de siembra y colocan a la agenda agrícola sujeta a decisiones de corto plazo.

Por ello, poco cambiaría mágicamente a partir del 29/06. La necesidad de los tiempos agrícolas sería invertir en previsibilidad, en estímulos y en evitar la recesión, para poder concretar una producción y una exportación rural, capaz de contribuir a mejorar la condición de vida de todos los ciudadanos.

TRIGO

Durante la última quincena (26-12/06), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron fuertes bajas, retrayendo los precios a los vigentes a inicios de mayo. Las bajas fueron graduales y sin los altibajos que mostraron los demás granos. Para ambas plazas, las mermas en la quincena estuvieron en el orden del 10%.

Para Chicago, las variaciones en la quincena resultaron pérdidas netas de 20 dólares al cerrar a 195,8 u\$/t (215,3 quincena y 233,9 mes anterior). Para Kansas, las bajas resultaron similares, con una merma neta de 18 dólares, al cerrar a 216,5 u\$/t (234,4 quincena y 252,1 mes anterior).

Con este comportamiento los precios retornaron a los valores de fines de abril, 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. Como vemos, los cierres actuales quedaron casi 50 dólares por debajo de esos picos.

Un aspecto interesante fue que la diferencia del trigo de Kansas –rojo duro- respecto al de Chicago –rojo blando- continua en el orden de 20 dólares por toneladas.

En el mercado se mantiene una tendencia sostenida a firme para el trigo 2010. Esto se evidencia en las cotizaciones del trigo en Chicago: la posición

mayo 2010 está cotizando a 228 dólares por toneladas, con una prima de 30 dólares con respecto al cierre de la posición julio 2009, de 198 dólares por tonelada.

El análisis técnico, para Chicago y para el contrato de cosecha julio mostró una clara tendencia bajista que se podría fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 20 dólares abajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 218 u\$/t. Para Kansas y para similar contrato, la tendencia fue similar, con iguales argumentos y se podría reforzar dados los cierres por debajo de la media.

El clima favorable para el avance de las tareas de cosecha en EE.UU. limitó las ganancias del trigo, al igual que la abundante oferta y el bajo ritmo que presentan las exportaciones norteamericanas.

Según los especialistas, para la próxima semana se aguarda también un clima favorable para el progreso de las tareas. La condición de los cultivos también registró mejoras; el porcentaje en condiciones buenas a excelentes alcanzaron a 45% para el caso del trigo de invierno y 77% para el trigo de primavera.

Si bien la incidencia de los mercados financieros provocó las 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.

Una investigación se llevó a cabo y fue presentada al congreso, luego de meses de críticas realizadas por las firmas granarias de los EE.UU. Las mismas utilizaban el contrato de trigo blando rojo de invierno para cubrirse. Según estas empresas, la referencia estaba quebrada. Los críticos se quejaban de que los precios disponibles y los futuros no convergían al momento del vencimiento, siendo esto es esencial para una cobertura apropiada.

Si bien desde el Senado se cuestionó el control "laxo" que realizó la CFTC (Commodity Futures Trading Commission) sobre estos fondos, desde el propio mercado (CME) se sostuvo que la volatilidad de los precios la generaron variables fundamentales de oferta y demanda propias del mercado de trigo. Por su parte, la CFTC sostuvo que tomará en cuenta el informe del Senado para adoptar nuevas medidas al respecto.

Si esto termina generando regulaciones que limitan el accionar de los fondos, podría generarse una salida en masa de este mercado, y deprimir los precios.

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 18/06/09 se reportaron como ventas 368,3 mil toneladas (268,8 semana anterior), arriba del mínimo esperado por el mercado de 250 a 350 mil toneladas.

Esto podría impactar positivamente en las cotizaciones a pesar de que el progreso sobre el saldo exportable hasta el momento se ubica en la mitad de lo alcanzado a igual fecha del ciclo anterior.

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 una emergencia de trigo de primavera 98% (100% y 100% promedio). La condición de bueno a excelente de los cultivos de invierno, declinó a 45% (44% año anterior) y la del trigo de primavera fue mejor, alcanzó en esa condición buena a excelente a 77% (72% año anterior).

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	04/08
	21/06	14/06	21/06	21/06
T. Inv. Espigando	95	90	93	97
T. Inv. Cosechado	20	9	22	31
T. Prim. Emergido	99	93	100	100
Condic T. Invierno	21/06	14/06	21/06	21/06
Muy Pobre	12	14	10	
Pobre	16	15	14	
Normal	27	27	30	
Bueno	36	36	36	
Excelente	9	8	10	
Condic T. Primavera	21/06	14/06	21/06	21/06
Muy Pobre	0	0	1	
Pobre	4	3	4	
Normal	19	22	23	
Bueno	66	67	60	
Excelente	11	8	12	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, June 23

Según el informe WASDE de junio, el balance mundial de trigo 2009/10 cerraría 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). Para los EEUU, el balance de trigo 2009/10 fue similar al mes anterior, 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, 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 de por primera

vez en varias décadas, sería menor a la molienda doméstica.

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 la mayor parte de las jornadas siguió sin operatoria en el mercado del disponible. Del lado de la demanda, la participación casi nula de los exportadores llevó a que no se registren negocios. En la Bolsa de Comercio de Rosario las cotizaciones del cereal siguieron la referencia del acuerdo entre los exportadores y el gobierno. Según se informaron los acordados precios en zona Rosario cerraron a 654 \$/t (611 quincena y 575 mes anterior). La falta de operaciones en puertos del sur generó ausencia de cotizaciones en Quequen y Bahía Blanca.

Para el mercado de forward, hubo algunas ofertas puntuales a 150 u\$/t por tonelada para Diciembre 2009, aunque sin lograr volumen significativo.

Los valores para mercadería cercana quedaron próximos al precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 240 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,758 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 657 \$/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. Según los operadores, los molinos enfrentarán un mercado de escasa oferta durante el segundo semestre del presente año y esto podría impulsar los precios del trigo disponible.

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 5%.

Durante la última quincena el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 13 y cerro a 251,4 u\$/t (263,8 quincena y 286,9 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 12 dólares y cerró a

198,4 u\$/t (209,1 quincena y 226,5 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo fue de 220 u\$/t (225 quincena y 218 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 240 u\$/t.

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 150 u\$/t (152,5 quincena y 155 mes anterior). El contrato para julio cerró en baja a 145,5 u\$/t (153 quincena y 155 mes anterior) y para el mes de septiembre, las cotizaciones mostraron pocos cambios negativos cerrando a 153,5 u\$/t.

Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró bajas a 156 u\$/t (160 quincena y 157,5 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 se cotizó con una baja de alrededor de 2,5% entre 160 y 172,5 u\$/t, respectivamente.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 156 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 155 y 268 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

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

Según la Bolsa de Cereales al 24/06/09, se rebajó la estimación de siembra para la nueva temporada situándose ahora en 2,9 millones de hectáreas (3,2 anterior), un 40% menos que en 2008.

Como fue pronosticado, no hubo lluvias en las zonas trigueras. Esto continúa complicando la siembra del cereal, limitada en el avance a Entre Ríos, sectores del nordeste y sudeste de Buenos Aires y al extremo nordeste de Santa Fe. En consecuencia, el progreso de la implantación fue escaso, a nivel nacional se implantaron 923 mil hectáreas, un 51% menor al logrado a similar fecha del año anterior (1,8 millones de hectáreas).

La escasa superficie revela la dureza de la sequía extendida a ricas zonas trigueras de Córdoba, Santa Fe, La Pampa y gran parte de Buenos Aires. A pocos días de entrar en el mes de julio cuando las siembras se generalizan, el déficit hídrico y los aportes de humedad necesarios para corregirlo hacen difícil sostener el área estimada que pasó a 2,9 millones de hectáreas. Si no cambian las condiciones meteorológicas, la superficie triguera tendría otro recorte adicional. Los mayores serían en La Pampa, oeste y noroeste de Buenos Aires y en el sur y centro de Córdoba. Si esto sucediera, el impacto sobre la siembra nacional sería significativo.

En las regiones de mayor extensión cultivada del país, esto es el sudoeste y el sudeste bonaerense queda la esperanza que durante julio puedan recibir lluvias

que alienten la implantación y atenúe la caída del área regional.

Los pronósticos de lluvias de corto plazo, no resultan favorables. Sin reserva de agua en los campos ni capital de trabajo, con gran 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.

En el contexto nacional la reducción de la superficie cultivada se mantiene provisionalmente en un 40% con relación a la zafra precedente.

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 (26-12/06), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio09–, mostraron fuertes bajas acumulando mermas del orden de 10%. La variación neta de la última quincena, fue una baja de casi 17 dólares al cerrar a 151,3 u\$/t (167,9 quincena y 171,9 mes anterior).

Con este comportamiento se perdieron las ganancias anteriores. Durante el mes de junio, se había probado el piso de 170 que luego cayó y ahora se puso en jaque el piso de 150 u\$/t. Este último, ha sido el piso más frecuente desde mediados de marzo, sólo perforado a fines de abril y principios de mayo. Pese a las mermas, el cereal se mantiene dentro de un canal más ajustado, entre los 140 a 160 u\$/t, desde noviembre del año anterior.

Según el análisis técnico, la tendencia pasó de alcista a bajista, que si bien resulta incipiente podría reforzarse, dado que los valores del cierre quedaron casi 15 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 165 u\$/t.

Un aspecto interesante merecen las cotizaciones del maíz para meses más alejados. La posición mayo 2010 cerró a 164 u\$/t, con una prima de 14 dólares respecto a la posición julio 2009, lo que revela una valorización del cereal más allá de la cosecha 2009/10.

Durante el último mes, el precio del maíz acompañó a las subas de las commodities incluyendo el alza del precio del petróleo, empujados ambos por el mercado accionario. La interrupción de este breve ciclo se produjo por las tomas de ganancias y por las ventas que se realizaron por parte de los fondos de inversión.

El contexto financiero estaba mejor perfilado para los granos, con un dólar se devaluaba levemente, las bolsas suben, y el resto de los commodities acompañan. Sin embargo, este comportamiento se interrumpió a partir de la primera semana de junio, dominando un ajuste negativo para todos los granos, y también verificado para el maíz.

Como fundamentos propios del mercado de maíz, se conocieron nuevos negocios de exportación desde los EEUU hacia China.

El contexto climático esta también ayudando a la baja, por la evolución favorable de los cultivos en los Estados Unidos. La debilidad del mercado adhirió en el mismo sentido, con los fondos que participaron como netos vendedores durante las últimas semanas.

Del lado fundamental, el maíz tiene un soporte en la expectativa de una caída del área que finalmente sea sembrada en los EEUU. Esto sería confirmado el 30/06 con el informe del USDA de áreas plantadas y stock del mes de junio.

Los analistas, esperan una caída en la superficie destinada al maíz y un incremento en la soja. Respecto de los stocks, se espera una suba respecto del año pasado en maíz y trigo y una baja en los ya críticos niveles de la soja.

Un tema importante sobre el mercado de futuros en los EEUU es que hubo críticas presentadas al Congreso por parte de los legisladores. Esto fue por el rol muy especulativo del mercado de futuros que no permitió compatibilizar los cierres, como en el caso de trigo. Si esto tiene curso, habría una tendencia a una regulación de los mercados o una especie de castigo a la especulación.

Se estima que los poseedores de títulos comprados ante esta eventual situación, podrían detonar ventas y provocar un nuevo efecto bajista de corto a mediano plazo.

Para el caso del maíz, su fundamento alcista reside en una producción de los EEUU que no se recuperaría como se esperaba y en que el clima muy húmedo con el retraso de la siembra puede ocasionar futuras mermas.

Durante las últimas semanas, las subas se vieron limitadas por las favorables condiciones climáticas para el desarrollo de los cultivos que se observa en el Medio Oeste de los EE.UU.

Con respecto a la futura producción de maíz de los EEUU, la condición del cereal se mostró óptima en un 70% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior (59%).

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	21/06	14/06	21/06	21/06
Condición Maíz				
Muy Pobre	2	1	3	
Pobre	5	4	8	
Normal	23	25	30	
Bueno	54	57	47	
Excelente	16	13	12	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, June 23

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 nuevas reducciones de los excedentes. Dicho ciclo finalizaría 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).

Para los EEUU, dicho balance cerró 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).

Un aspecto relevante fue que el nivel de consumo mundial sería de 15 millones de toneladas por arriba del récord del ciclo anterior. Esto tiende a repetirse en los EEUU, y constituye un factor alcista que justifica la firmeza del precio.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 18/06 fueron neutras para los precios. Alcanzaron a 936,8 mil toneladas (1143,4 semana anterior), cercano al tope del rango esperado por el mercado, de 800 a 1000 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 continúa con indicadores fundamentales moderadamente alcistas, pero sigue subordinado a los cambios provocados por las compras masivas de los fondos bursátiles. Durante la última quincena, la toma de ganancias e interrupción del ciclo predominante comprador paso a vendedor, provocando caídas en todos los mercados incluido el maíz. Esto obedeció a cambios de las expectativas, por las noticias económicas no tan favorables que hace a la reactivación de la economía mundial.

En resumen para el mercado de maíz a nivel mundial los factores internos son alcistas. La menor superficie de siembra de maíz norteamericano y su impacto en una menor producción todavía no ha sido tomada en su real magnitud por los operadores.

Del lado negativo, si hay regulaciones en los mercados que limitan el accionar de los fondos, podría generarse una salida en masa y las ventas deprimir los precios en este mercado.

Mercado local

Durante las últimas semanas los negocios por maíz a precio de mercado siguen brillando por su ausencia,

y el mercado se cargó de expectativas. No se escucharon ofertas abiertas por el grano en los puertos Up-River. Los exportadores se mantuvieron al margen de la operatoria y no se registraron operaciones en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario. Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de del cereal continuaron a 450 \$/t (450 quincena y 370 mes anterior). Los compradores interesados para la próxima campaña, para abril 2010 indicaron ofertas a 125 u\$/t por la mercadería nueva para marzo 2010, pero no hubo interesados y la operatoria fue de escaso volumen.

El gobierno oficializó el acuerdo maicero pero lo hizo sobre un cupo 2009/10 de un millón de toneladas, no tres como se esperaba. Pese a ello, el denominado "precio lleno" del maíz tiene un descuento de 120 \$/t porque se calcula con un FOB oficial muy inferior al valor real de mercado. Esto torna al precio del maíz más político que real y tiende cada vez más a mercados administrados.

El mercado local está asumiendo la cosecha ya casi finalizada, 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 negativas de Chicago. Para los embarques cercanos cerró con bajas de 17 a 172,9 u\$/t (189,9 quincena y 191,6 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque mostró mermas de 15 y cerró a 174,9 u\$/t (189,6 quincena y 191,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 182 u\$/t para los embarques para julio 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,76 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 500 \$/t, por arriba de la referencia que se estuvo indicando en los mercado locales.

En el MATBA, durante la última semana el precio del maíz disponible y para los meses cercanos mostró aumentos y bajas en los más alejados. El cereal disponible aumento 2 a 122 u\$/t (120 quincena y 105,5 mes anterior). El contrato más cercano julio 2009 cerró a 123 u\$/t (125 quincena y 109 mes anterior). Para el mes de septiembre a diciembre cerró con bajas entre 129 a 131 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con una baja de 5 a 127,6 u\$/t (132,8 quincena y 128,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 127

u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 357 y 529 u\$/ha (ver Cuadro).

Los resultados reales de rentabilidad de la campaña 2008/09 serían inferiores a los proyectados porque los rindes cayeron fuerte con la sequía, con un promedio nacional por debajo de 59 qq/ha y porque los costos que se incurrieron fueron menos a los actuales proyectados.

Según los operadores la recomendación que prevalece es no vender maíz hasta que aparezcan mejores valores. Los precios del cereal registrarían mejoras por la zafra tan baja y porque luego del 28/06 es posible que aparezcan nuevos estímulos para la siembra del maíz. Otros consideran que el acuerdo cerealero no tendrá impacto en el mercado, porque no hay incentivo para que los exportadores paguen las retenciones por adelantado y además, porque solamente se podrá exportar si está garantizado el consumo interno.

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 un cultivo más atractivo, para la nueva campaña 2009/10.

Según la Bolsa de Cereales, al 24/06 el avance de la recolección de maíz en el país fue de 94,5% (adelantado 1,8% 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 59,5 qq/ha, con una merma respecto a los 69 qq/ha del año anterior). Se ha logrado un volumen de 11,93 millones toneladas.

Solo resta colectar el 5,4% del total de hectáreas implantadas aproximadamente 115 mil hectáreas, ubicadas en Salta y Tucumán. Para la provincia del Chaco, se espera un rendimiento medio que no alcanzaría los 30qq/ha. Al sur de Santiago del Estero, la cosecha está por concluirse.

El volumen final de la cosecha del cereal fue nuevamente proyectado para el país en 12,5 millones de toneladas que, puntualmente, serían 8,5 millones inferiores al ciclo precedente.

Según el reporte del 10 junio 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 (26-12/06), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio 2009, mostraron una interrupción del ciclo de alzas que se venían produciendo, con bajas puntuales de casi veinte dólares, y el inicio de los clásicos serruchos de subas y bajas en busca de un nuevo nivel de precios. Hubo en la quincena precios máximos y mínimos de 458 y 423 u\$/t, pero las cotizaciones más frecuentes se colocaron en el rango entre 430 a 440 y se mostraron más estables en la última semana.

A diferencia de los cereales, el rally alcista de la soja parece ingresar a uno lateral, pero al menos, no se mostró francamente bajista como en los primeros. Como corolario, la soja arranco a 311 u\$/t el día 2/03/09 para llegar a 466 el 11/06/09, a partir de allí, ha retrocedido hasta 440 y se encuentra buscando nuevos pisos.

La variación neta de la quincena fue una merma de 17 dólares al cerrar a 440,9 u\$/t (458 quincena y 435,4 mes anterior). Pese a la baja, la oleaginosa lideró los precios de los granos en la plaza de Chicago.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (julio 09), la tendencia alcista pasó a una muy incipiente lateral, que podría confirmarse, dado que los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con media de los últimos 20 días de 440 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un recorrido bajista. Esta vez, las mermas fueron graduales entre las semanas, a tono con lo observado el mercado de los aceites vegetales. Las bajas netas de la quincena fueron de 24, para cerrar a 794,9 u\$/t (819,8 quincena y 859,3 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento diferente, registrando alzas y bajas con un predominio de éstas últimas. La merma neta en la quincena alcanzó a 21 dólares y cerró a 445,9 u\$/t (466,1 quincena y 421,4 mes anterior).

Como vemos, hubo una caída de los precios del complejo soja, que a pesar de sus argumentos alcistas, acabaron cediendo a las bajas provocadas por las tomas de ganancias y por la interrupción de las alzas observadas en los mercados financieros.

Durante el mes de mayo los mercados, de granos y de varias commodities tuvieron su fortaleza proveniente de los capitales, mostrando ganancias relacionadas entre sí. El petróleo llegó a cotizar 72 u\$/barril, y los granos recuperaron cerca de 25%, alentados por la cotización del dólar en baja respecto a las principales fuertes del mundo. La divisa estadounidense en baja, brindó mayor competitividad a los precios de la soja.

Sin embargo, lo que se observó luego fue tomas de ganancias y una interrupción de esos indicadores. Los mercados de capital siguen sensibles a las expectativas de la economía mundial y en especial a

la estadounidense. Los retrocesos observados durante junio, presionaron negativamente las cotizaciones en Chicago. El dólar comenzó a fortalecerse y los pronósticos del Banco Mundial, desplomaron el petróleo. Para dicha entidad, las perspectivas de la economía mundial siguen “inusualmente inciertas” y en su informe más reciente, recortó el pronóstico de crecimiento de la mayoría de los países.

Para los EEUU indicó la economía retrocederá 2,9% en 2009, contra el pronóstico anterior de una caída de 1,7%. En Wall Street, cayeron las acciones varias jornadas por el mayor riesgo a que se prolongue la recesión. Subieron los activos de refugio como el dólar y los bonos del Tesoro. Y por supuesto cayeron los precios de todas las commodities incluido el petróleo.

En este contexto el mercado de soja resistió un poco más que los cereales, por la fuerte merma de producción de la oleaginosa que hubo en la temporada que finaliza, que dejó las existencias en niveles críticos.

Según las consultoras, el informe del USDA de junio no contemplo los argumentos en los datos finales de siembras, pero se estima junto a la divulgación de las áreas definitivas que se conocerán el 30/06 se deberá corregir el retraso de la siembra de maíz y el potencial aumento de la superficie de soja. Si hubiera modificaciones importantes, este factor sería bajista para la oleaginosa.

En lo que respecta a los precios de los contratos futuros de soja mostraron un comportamiento mixto. Las primeras posiciones recibieron impulso en la ajustada oferta de la oleaginosa mientras que las diferidas estuvieron presionadas por las expectativas de una mayor área sembrada para la próxima campaña. La baja tuvo también como argumento los pronósticos climáticos favorables para concretar la implantación en las regiones pendientes y para el desarrollo de los cultivos.

Las ventas externas semanales reportadas por el USDA, estuvieron en línea con lo esperado por el mercado y para el poroto y el aceite, y fueron alcistas para la harina. No obstante, no tuvieron fuerza para detener la caída de precios.

Según el reporte para la semana concluida el 18/06 las exportaciones de poroto fueron de 243,4 mil toneladas (250,7 semana anterior), dentro del rango esperado de 200 a 300 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron de 8,2 (21,6 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 20 mil toneladas. Finalmente, las de harina fueron destacadas de 308,4 (202,1 semana anterior), arriba del rango esperado de 150 a 250 mil toneladas.

De esta forma, las ventas de soja ya cubrieron el 99,5% del saldo exportable estimado por el USDA para la campaña, superando en 4 puntos el avance alcanzado hace un año a igual fecha. Esto sucede

cuando todavía faltan 3 meses para que ingrese la mercadería nueva.

Como lo señaló el reporte del Banco Mundial, los temores sobre la recesión mundial no están para nada concluidos. En este contexto, los inversores dudan y esperan más indicios de una recuperación económica para continuar apostando por los activos.

Como fue pronosticado se produjo una toma de ganancias y un cambio con ventas que provocaron una caída de todos los activos, incluidos petróleo y la soja.

Si bien el mercado seguirá regido por el mercado financiero global, las dudas son hasta que punto el complejo soja con sus fundamentos propios de estrechez, puede soportar y mantener las ganancias observadas en los últimos meses.

En suma, contabilizando actual 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 pocos cambios con un claro predominio de la escasez.

El balance mundial de soja para 2009/10 se pronóstico que 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). Para los EEUU, hasta el informe del USDA de junio no aumentó en forma significativa la producción y con exportaciones y consumo total sin cambios cerró dicho balance con stock rebajado a 5,7 millones de toneladas (6,3 mes y 3 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,4% (12,5% mes y 6,1% año anterior).

En resumen, por el dramático remanente en los EEUU estos datos fueron considerados alcistas para el corto plazo y bajista para la nueva temporada.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	21/06	14/06	21/06	21/06
Plantado	91	87	90	95
Emergido	84	72	80	90
Condición Soja	21/06	14/06	21/06	21/06
Muy Pobre	1	1	2	
Pobre	5	5	8	
Normal	27	28	33	
Bueno	56	56	48	
Excelente	11	10	9	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, June 23

Los indicadores de evolución revelaron el leve atraso en la implantación y la emergencia respecto al año anterior y al histórico. Sin embargo, la condición del cultivo se mantiene entre bueno a excelente, superior al año anterior.

Con respecto a la nueva cosecha 2009/10 los indicadores son bajistas. De hecho comparando el precio del cierre del contrato julio2009 fue de 441 u\$/t contra 363 de noviembre09. La diferencia revela la valorización de la mercadería vieja, aunque esta tiende necesariamente a converger para el mes de cosecha.

Según el informe del USDA de junio la producción mundial 2009/10 aumentará 30 millones de toneladas y será la mayor producción de soja en la historia. De esta forma, la suba se puede saturar e iniciar una tendencia bajista.

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 y al temor por la recesión de las principales economías.

En cuanto a la demanda, sigue impulsada por las compras de China. Según el plan de incrementar sus stocks estratégicos y de aumentar los precios domésticos para que los márgenes de molienda resulten positivos, ha adquirido este año un 30 a 40% más de poroto de soja que igual período del 2008. El USDA estimó que China importará en todo el ciclo, un récord de 38 millones de toneladas.

Un factor que genera dudas en el mercado sería la posibilidad de regulaciones en los mercados de futuros de granos en los EEUU, a raíz de una presentación al respecto realizada en el Congreso. La idea de evitar acciones especulativas esta subyacente, pero podría limitar el accionar de los fondos, y generarse una salida masiva de los mercados. Se advierte que si hay novedades reguladores debería cuidar no tengan un impacto tan directo sobre las cotizaciones.

Si el curso de la economía mundial retorna a un pronóstico favorable, los precios del complejo oleaginoso mantienen una base alcista importante. Tampoco se descarta con el avance del cultivo, y un mercado "climático", que podría sorprender una volatilidad muy alta de los precios en los próximos meses.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario las jornadas de negocios repitieron valores pora arriba de los 1000 \$/t pero tendieron a menguar las alzas y bajas ocurridas en Chicago y en los Puertos exportadores. Las ofertas en la plaza Rosarina llegaron a 1035 \$/t por tonelada por disponible sobre puertos del Río Paraná. Los exportadores no elevaron más sus ofertas y las jornadas no pasaron de 10 mil toneladas diarias en la zona de la Bolsa de Comercio de Rosario. Las ofertas en el forward, por su parte,

repetieron 228 u\$/t para Mayo 2010, aunque sin lograr negocios significativos.

El precio de la soja disponible desde el 4/05 al presente, vale cuatro dígitos (más de 1000 \$/t) pero, hubo una resistencia a la suba del precio que no llegó a superar los 1100 \$/t. Las moliendas y los exportadores, no ofrecieron más a pesar de estar muy necesitados de mercadería. Según los comentarios de mercado, acordaron no pujar porque de todas formas no logran generar volúmenes interesantes de mercadería.

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

Durante la última semana, los mercados mostraron la parálisis previa al domingo de elecciones, dentro de un contexto de falta de lluvias que no hace más que agravar la situación actual.

Si bien está en juego la composición de las bancas en las Cámaras de Diputados y Senadores, hay una fuerte especulación por temor a un ajuste de las variables macro económicas de la economía argentina.

Los productores en lugar de comprar dólares, optan por retener granos y esperar el día después para tomar decisiones, tanto para el corto como para el largo plazo.

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 1031 \$/t (1053 quincena y 1040 mes anterior).

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones siguieron el comportamiento de Chicago, bajas y alzas con un predominio de las primeras. Para los embarques cercanos, las cotizaciones perdieron 11 dólares y cerraron a 472,2 u\$/t (483,7 quincena y 463 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB oficial para embarques cercanos declinó 21 dólares y cerró a 445 u\$/t (476 quincena y 444 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 444 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,76 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1070 \$/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 1109 \$/t.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una baja de 8 para cerrar 275 u\$/t (283 quincena y 278,5 mes anterior). El contrato más cercano es el mes de julio que finalizó en baja a 277,5 u\$/t (290 quincena y 283,5 mes anterior). Para setiembre y noviembre, los

negocios mostraron bajas superiores al 3% cerrando entre 281 y 283 u\$/t. Los contratos negociados para la nueva cosecha mayo 2010, cerraron con bajas de 13 a 231,5 u\$/t (244,5 quincena y 241,8 mes anterior). Para julio 2010 hubo una baja del 5% cerrando a 237 u\$/t (249 quincena 246,3 mes anterior).

Como vemos, hubo bajas tanto para la mercadería cercana como para la nueva cosecha 2010, pero las bajas estuvieron a tono con los mercados de referencia.

Los resultados económicos para el cultivo de soja y la nueva cosecha 2009/10 la proyección de márgenes brutos utilizando el precio mayo 201 de 232 u\$/t, se ubicaron para rindes de 28 y 38 qq/ha entre 326 y 507 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.

Ciertamente el tema de la rentabilidad del cultivo de soja en la Argentina sigue controvertido opiniones opuestas que van desde renta extraordinaria hasta quebrantos. Durante la presente campaña muchas grandes empresas de siembra no llegaron a compensar los costos, y pagar los alquileres, cerrando con quebrantos el ciclo 2008/09.

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

Los argumentos que fundamentan esta expansión, son la oportunidad de lluvias para la primavera y hasta ahora la menor intervención en el mercado por parte del estado

Desde el punto de vista económico, el panorama de los precios es alentador porque el menor gasto de implantación frente a otras 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.

No obstante, para Oil World el área a ser cultivada con soja en la Argentina no pasaría de 18,8 millones de hectáreas y la producción podría alcanzar a 50 millones de toneladas. Señaló como condicionantes, la situación financiera crítica de los productores por falta de crédito, lo que restaría soja en zonas marginales. Las compras adelantadas de fertilizantes y

pesticidas fueron pequeñas y las condiciones climáticas deberían mejorar con mayor humedad.

Según la Bolsa de Cereales al 17/06, se dio por finalizada la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional 100% 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).

Las proyecciones del USDA del mes de junio, igualmente estimaron para la Argentina una producción elevada de soja 2009/10. La misma rondaría 51 millones de toneladas (51 mes y 32 año anterior). Esta sería producto de 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 (26-12/06), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron reiteradas bajas, que siguieron siendo leves, pero continuaron el tono bajista que ya se prolonga desde inicios de junio. Sin duda, hay un cambio de tendencia abandonando el ciclo alcista que se prolongó desde febrero hasta mediados de mayo del corriente año.

Las mermas quincenales fueron importantes para casi todos los aceites, se situaron entre -5% a -7%. Ningún aceite logró subas y el de soja, en la plaza europea, retrocedió por debajo del 1%. Sin embargo, en la plaza de Chicago dicho aceite mostró una baja de -3%. La mayor baja se produjo nuevamente para los aceites derivados de la palma, tanto en Rotterdam como en Malasia, con retrocesos entre -4% a -7%.

Durante la última quincena pero también extendido al último mes, los precios de los aceites se comportaron similares a los cereales. 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 como el mercado bursátil.

Muchos contratos se encontraban técnicamente sobrecomprados, dando lugar a la corrección que era pronosticada y que finalmente ocurrió.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó en la última quincena, la estabilidad del precio del aceite soja. Por el contrario, las mayores mermas se produjeron en los precios del complejo aceites de palma

La recuperación del dólar y malos pronósticos del divulgados por el Banco Mundial desplomaron el

precio del petróleo. El organismo señaló que las perspectivas de la economía mundial siguen "inusualmente inciertas" y recortó su pronóstico de crecimiento para la mayoría de los países. Para la economía norteamericana el Banco Mundial indicó que retrocederá 2,9% contra el pronóstico anterior de una caída de 1,7%.

Subieron activos de refugio como el dólar y bonos del Tesoro de los Estados Unidos y se hundieron los precios de todos los commodities, entre ellos los aceites. Las acciones se derrumbaron por el mayor riesgo a que se prolongue la recesión.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios confirmaron las mermas individuales que se observaron. La quincena, cerró con bajas en dicho índice del orden de 4,5% a 781,2 u\$/t (820,1 quincena y 847,7 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia cambio de alcista a bajista y podría afirmarse, dado que los precios del cierre quedaron 40 dólares por abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 820 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	29/05	5/06	12/06	19/06	26/06
Soja	881	920	884	874	880
Girasol	930	945	920	875	850
Canola	904	896	877	846	831
Oleína CIF	805	795	758	708	720
Palma CIF	770	775	743	690	688
Palma FOB	785	780	740	693	705

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/06/2009.

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

El mercado mundial de los aceites vegetales tiene fundamentos propios alcista para el corto plazo; al menos hasta que ingrese en noviembre al mercado la oferta del Hemisferio Norte.

La reducida oferta del conjunto de las semillas oleaginosas ha sido el principal factor de soporte de los precios. No obstante, no pudo compensar impactos bajistas de la crisis financiera.

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.

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). Las relaciones de stock/uso fueron más bajas que el año pasado cerrando en 6,94% (7,09% mes y 7,61% año anterior).

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).

Se puede concluir que 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.

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 bajas del orden de 5%, esta vez a tono con las mermas en el mercado internacional. El girasol se negoció a 770 \$/t en zona de Rosario y en Dársena Buenos Aires, y alrededor de 760 \$/t Bahía Blanca y Quequen. Para el promedios de precios en la zona puertos cerraron a 760 \$/t (800 quincena y 790 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos acorde al mercado externo bajo 12 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 780 u\$/t (820 quincena y 827,5 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 860 \$/t. Para el aceite de girasol su cálculo de FAS teórico fue de 2040 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible finalizó a 210 u\$/t (218 quincena y 215 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2010 de la nueva temporada cerró en baja a 227 u\$/t (245 quincena y 250 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 207 y 334 u\$/ha. Pese a ser números interesantes respecto a los históricos, no generaron mucho entusiasmo 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: 24/06/09	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	2.900
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	100	100	100	100	94.5	100	32,1
C. Año anterior %	100	100	100	100	100	88.9	100	51.0
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.710	1,500	6.840	5.950	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	11.932	8.100	0.930
Proyección Mil t	48.000	32.000	4.520	3.008	20.500	12.700	8.100	7.900*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 24/06/2009) *Proyectado

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

Fecha 26/06/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15,6	15,6	22,7	22,7	12,7	12,7	23,2	23,2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	546	702	409	568	953	1207	650	882
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	437	562	360	499	714	905	546	741
Labranzas	U\$/Ha	31	31	27	27	27	27	31	31
Semilla	U\$/Ha	44	44	19	19	63	63	54	54
Urea, FDA	U\$/Ha	147	147	48	48	160	160	58	58
Agroquímicos	U\$/Ha	22	22	26	26	41	41	38	38
Cosecha	U\$/Ha	38	49	33	45	67	84	39	53
Costos Directos	U\$/Ha	-282	-293	-153	-165	-358	-375	-220	-234
Margen Bruto	U\$/Ha	155	268	207	334	357	529	326	507
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-64	-12	43	107	-24	47	66	154
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-33	81	3	130	-24	148	-92	89

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009