

	<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. 297/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 13 julio 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 27 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.

TRIGO

Durante la última quincena (26/06-10/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, continuaron su derrotero bajista, retrayendo los precios a los niveles más bajos en lo que va del año. Las bajas fueron más graduales durante la última semana y tanto para Chicago como Kansas podrían dar evidencias de rebotes o pisos, en caso de sostenerse en los rangos del cierre de 180 y 195 u\$/t, respectivamente.

No obstante, para ambas plazas, las bajas en la quincena estuvieron en el orden del 8%, acumulando 6 bajas semanales consecutivas desde inicios de junio.

Para la plaza de Chicago, las variaciones en la quincena resultaron pérdidas netas de 16 dólares al cerrar a 180,4 u\$/t (195,8 quincena y 215,3 mes anterior). Para Kansas, las bajas resultaron similares,

con una merma neta de 18 dólares, al cerrar a 198,5 u\$/t (216,5 quincena y 234,4 mes anterior).

Con este comportamiento los precios retornaron a los valores mínimos del año alcanzados a inicios de marzo. En realidad se ha concluido el ciclo alcista que prevaleció desde mediados de abril hasta la primera semana de junio, cuando se alcanzó un máximo de 248 y 267 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente. A partir de allí y hasta el cierre, los valores tocaron pisos de precios de 180 y 198 u\$/t, respectivamente. Como vemos, durante este ciclo se alcanzaron alzas de 70 dólares y luego bajas similares en los extremos.

La fuerte suba y luego la baja tiene como explicación la mercadería cercana, es decir, la cosecha julio 2009. Para los meses más alejados,

hacia 2010 por ejemplo mayo10, hay un premio de casi 30 dólares, lo que revele cierta tendencia alcista.

Según el análisis técnico, para Chicago y Kansas y para el contrato de cosecha julio mostró una tendencia bajista, que aún se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 15 dólares abajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 195 u\$/t. Para Kansas y para similar contrato, la tendencia resultó similar con iguales argumentos y con cierres muy por debajo de la media. Según los operadores, los precios futuros del trigo están mostrando mucha dificultad para forjar pisos.

El USDA dio a conocer su estimación de julio de trigo para la nueva campaña 2009/10 en los Estados Unidos, que impactó negativamente en los precios. Elevó las proyecciones de los stocks finales del ciclo, aportando más al tono bajista. Si bien el clima ha resultado óptimo, un retraso en la cosecha por probables precipitaciones en algunas regiones dio algo de sustento limitando las pérdidas.

Si bien la incidencia de los mercados financieros ha sido determinante de las bajas más recientes, una oferta internacional de trigo en niveles muy abundantes, con una demanda relativamente calma, genera un fondo bajista subyacente.

Un factor bajista adicional para el cereal pero también para todos los granos, fue la regulación y el control que realizó la CFTC (Commodity Futures Trading Commission) sobre el accionar de los fondos en los mercados de commodities.

Según se informó, la autoridad reguladora planea reducir la actividad especuladora en dichos ámbitos. El presidente de CFTC, señaló que durante julio y agosto llevará audiencias para evaluar la aplicación de límites adicionales a los inversores especulativos que operan “principalmente en commodities energéticos, tales como petróleo crudo, gasoil para calefacción, gas natural, nafta y otros productos energéticos”.

Por los bio combustibles, el maíz y los aceites vegetales son productos energéticos, de manera directa o indirecta podrían quedar comprendidos en las nuevas regulaciones

Esta iniciativa tiene el respaldo del Senado norteamericano en el sentido que se tomen medidas para evitar el formidable aumento que registraron el año pasado los precios de los contratos futuros de commodities energéticos. En lo que va del año, los contratos de petróleo crudo en el Nymex aumentaron más del 40%.

Por causa de estos anuncios, los precios de los contratos de poroto, harina y aceite de soja se derrumbaron en el Mercado de Chicago, mientras que lo mismo ocurrió con los contratos de maíz.

Las exportaciones semanales de trigo estadounidense estuvieron por arriba de la expectativa de los operadores y resultaron alcistas para los precios futuros del cereal. Para la semana concluida el 2/07/09 se reportaron como vendidas 548,2 mil

toneladas (241,9 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 250 a 400 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 el trigo de primavera esta espigando un 30% (54% y 65% promedio). El trigo de invierno esta cosechado un 56%. La condición de bueno a excelente de los cultivos de invierno, declinó a 47% y la del trigo de primavera fue mejor, alcanzó en esa condición buena a excelente a 72% (69% año anterior).

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008		0408
	5/07	28/06	5/07	5/07	5/07
T. Inv. Cosechado	56	40	52	59	
T. Prim. Espigando	30	15	54	65	
Condic T. Invierno	5/07	28/06	5/07	5/07	
Muy Pobre	13	13	-		
Pobre	14	15	-		
Normal	26	27	-		
Bueno	36	35	-		
Excelente	11	10	-		
Condic T. Primavera	7/06	31/05	7/06	7/06	
Muy Pobre	1	1	2		
Pobre	7	5	5		
Normal	20	18	24		
Bueno	59	64	58		
Excelente	13	12	11		

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, July 7

Según el informe WASDE de julio, el balance mundial de trigo 2009/10 mostró pocos cambios con relación al mes anterior. La producción se mantuvo en 656,5 millones de toneladas, el comercio en 124 y el uso total en 642,6 y cerraría un stock rebajado a 181,3 millones de toneladas (182,7 mes y 167,4 año anterior). La relación stock/uso quedó en 28,2% (28,5% mes y 26,3% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU, el balance de trigo 2009/10 fue más holgado que el mes anterior, y cerró un stock aumentado a 19,2 millones de toneladas (17,6 mes y 18,2 año anterior). La relación stocks/uso de dicho país pasó a 55,9% (51,6% mes y 53,4% año anterior). Se corrigió este mes el área a cosechar en 0,6 a 21,41 millones de hectáreas (22,5 año anterior), el rinde 0,5 a 2,82 t/ha (3 año anterior) y la producción aumentó 2,6 a 57,5 millones de toneladas (68 año anterior). Los aumentos del comercio que pasaron a 25,2 y el uso total a 34,4 no alcanzaron a compensar el aumento de la oferta, con el consiguiente incremento del stock.

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 rebajó la proyección de cosecha de trigo a 9,5 millones de toneladas (11 mes y 8 año anterior). El saldo exportable se estimó en 4 millones de toneladas, por primera vez en varias décadas, menor a la molienda doméstica.

Los futuros de trigo en Chicago se mostraron en baja, con signos de debilidad y con un avance importante de la cosecha. No obstante, la influencia del mercado de soja, de los mercados energéticos, la firmeza del dólar y la venta especulativa por parte de los fondos presionaron negativamente los precios de este mercado. En un marco global de mayor holgura para cereal, las previsiones de corto plazo para los precios del cereal continuarían siendo bajistas.

Mercado local

Sin ofertas abiertas por el cereal, no se registraron operaciones en la Bolsa de Comercio de Rosario. Los exportadores también se mantuvieron retirados del mercado, tanto para el caso del disponible como del forward, repitiendo el escenario de las últimas semanas.

Para la zona de Rosario las cotizaciones del cereal siguieron la referencia anterior del acuerdo entre los exportadores y el gobierno. Según se acordaron, los precios en zona Rosario cerraron a 654 \$/t (654 quincena y 611 mes anterior). La falta de operaciones en puertos del sur generó ausencia de cotizaciones en Quequen y Bahía Blanca.

Para el mercado de forward, algunas ofertas puntuales se trabajaron a 155 u\$/t por tonelada con entrega en Dic 09, 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 3,77 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 657 \$/t, muy cercano al oficial. Para el día 10/09 la SAGPyA informó un FAS teórico para el trigo pan de 661 \$/t.

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 6%.

Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 15 y cerro a 235,9 u\$/t (251,4 quincena y 263,8 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 13 dólares y cerró a 184,9 u\$/t (198,4 quincena y 209,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo fue de 240 u\$/t (220 quincena y 225 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 menos que sus pares internacionales y cerró a 147 u\$/t (150 quincena y 152,5 mes anterior). El contrato para julio cerró en baja a 145 u\$/t (145,5 quincena y 153 mes anterior) y para el mes de septiembre, las cotizaciones mostraron bajas del 3% cerrando a 147,5 u\$/t.

Para el trigo enero de 2010, desvinculado de las variaciones externas cerró sin cambios a 156,6 u\$/t (156 quincena y 160 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 se cotizó casi sin cambios entre 160 y 174 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 136 y 249 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Se puede concluir que la tendencia mundial bajista del trigo no se ha trasladado a las cotizaciones del mercado de trigo doméstico. No obstante, la baja atribuida a la incertidumbre internacional ha sido muy importante.

La posición del mes de julio ha tenido una muy fuerte baja en el mercado de Chicago. En el mercado local tiende a reflejar las alzas para más largo plazo, así se recupera algo la posición setiembre y la del trigo nuevo (enero 2010). Este último se negoció más sólido a un piso de 155 u\$/t.

Sin embargo, el desánimo y la seca estarían indicando la menor siembra de muchas décadas. Para los especialistas la seca ya ha tenido un efecto irreversible sobre la decisión de siembra.

Con respecto al precio tanto el maíz como el trigo siguen a la espera de las definiciones políticas y limitados por la ausencia de exportadores en el mercado, ya que los mismos están proscriptos por medio del sistema de ROE VERDE.

Según la Bolsa de Cereales al 8/07/09, se rebajó la estimación de siembra para la nueva temporada situándose ahora en 2,8 millones de hectáreas (2,9 anterior), un 40% menos que en 2008.

Las recientes lluvias sobre el centro este de Buenos Aires, parte de Entre Ríos y sur de Santa Fe permitirían siembras adicionales con variedades de ciclo corto, a pocos días del cierre de la ventana de siembra.

La humedad acumulada en el sudeste bonaerense y en Entre Ríos refuerza las perspectivas de siembra y que ésta no sea tan baja como se esperaba. Esto permite sostener la intención de siembra para la temporada agrícola en 2,8 millones de hectáreas, un 39% menor a la campaña agrícola precedente.

No se descartaron futuros recortes si los aportes de agua no llegan a tiempo en amplias regiones del sudoeste bonaerense y de La Pampa, donde hay posibilidades de implantar el cultivo hasta principios de agosto.

A la fecha se han cubierto 1,6 millones de hectáreas, muy exigua respecto a la superficie implantada igual fecha del año anterior (3 millones de hectáreas) y mucho más contra la de las campañas anteriores (4 millones de hectáreas).

Las 225 mil hectáreas incorporadas en los últimos siete días se localizaron mayormente en el sudeste de Buenos Aires y en Entre Ríos apoyadas por la mejor humedad de los suelos.

La sequía no solo limita las coberturas sino también ya afecta el desarrollo del cereal. La germinación y el nacimiento se ha demorado y en otros casos hay pérdidas de plantas. La debilidad de las plántulas las hace más susceptible al daño por los pulgones. Para otras zonas, las reservas escasas complicarían la formación de los macollos. De este modo, las lluvias resultan ya necesarias para una mejor evolución de los plantíos.

Para los próximos días la perspectiva climática en la mayor parte del área, continuaría agravándose por los déficits hídricos que la afectan.

En el Sudoeste de Buenos Aires, la intención de siembra era muy firme por la falta de alternativas de cultivos, con lo cual el trigo (o en su defecto la cebada) son el único recurso que tiene los productores locales, después de haber cerrado una pobre campaña con la cosecha gruesa.

Se reitera que en el contexto nacional la reducción de la superficie cultivada alcanzaría un 40% de 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 julio 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 9,5 millones de toneladas (11 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 3,5 millones de hectáreas (4 mes y 4,2 año anterior), con un rinde de 2,71 t/ha (2,75 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (26/06-10/07), 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 15 dólares al cerrar a 136,3 u\$/t (151,3 quincena y 167,9 mes anterior). Para la posición diciembre 2010 cotizó a 132,9 u\$/t.

Las bajas en la quincena fueron importantes y se precipitaron luego del 30/06 cuando el reporte del USDA de áreas cultivadas incrementó su estimación más allá de lo esperado. La caída alcanzó el límite permitido y bajo a 136,6 u\$/t, a partir de ese valor, no se recuperó tocando otro mínimo el día 7/09 a

132,7 u\$/t. No obstante, el precio quedó fluctuando en el rango de 132 a 136 buscando sostener pisos.

Es importante destacar que solo se había alcanzado precios por debajo de 140 u\$/t, en diciembre de 2008. El cereal se había sostenido dentro de un canal entre los 140 a 160 u\$/t, desde noviembre del año anterior a fines de junio.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia se consolidó como bajista, que podría reforzarse, dado que los valores del cierre quedaron casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 145 u\$/t. Los precios del maíz están intentando forjar un piso, pero con mucha dificultad.

El caso del maíz fue la sorpresa en los mercados de granos que detonó por el inesperado aumento de estimación de siembra en los EEUU. Cuando las expectativas eran una baja por causa del atraso en la siembra y un probable aumento del área destinada a la soja, se incrementó 0,9 millón de hectáreas llevando la proyección a 32,4 millones de hectáreas, que resultaría la más alta desde 2009/08.

Este factor junto a los mayores stocks que se estimaron y el buen clima para desarrollo de los cultivos generaron esa baja. Como fue señalado por el análisis técnico no hay señales claras de un piso, por lo que no se puede descartar una caída adicional.

Con respecto a los meses futuros luego de la cosecha, las cotizaciones del maíz para la posición mayo 2010 cerró a 142 u\$/t, contra 129 de septiembre, arrojaron una prima de 13 dólares lo que revela un mercado diferente luego de la cosecha 2009/10.

Las bajas de los futuros de maíz en Chicago tuvieron como detonador indicadores del propio mercado. Pero, durante meses las variaciones estuvieron explicadas por los precios del petróleo, por los mercados financieros y los pronósticos más o menos favorables de la economía mundial.

En realidad el contexto financiero mostró un optimismo muy disminuido entre los inversores. Predominó la liquidación de valores incluyendo también las coberturas realizadas en commodities. Esto acentuó también las bajas en los granos y en el maíz.

Según los operadores, la caída de precios es más fuerte para la cosecha nueva, alcanzando valores por el maíz y la soja que no son atractivos para la siembra futura. En lo cercano la de Sudamérica.

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

Con respecto a esta actitud vendedora un factor importante también fue las regulaciones anunciadas por el director de la CCCE en los EEUU. Las medidas fueron alentadas por las críticas recibidas en el

Congreso por parte de los legisladores. Se procuró desalentar el rol muy especulativo del mercado de futuros especialmente en los bienes energéticos.

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.

Durante las últimas semanas, las condiciones climáticas fueron favorables para el desarrollo de los cultivos en los EE.UU. La condición del cereal se mostró óptima en un 71% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior (62%).

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	5/07	28/06	5/07	5/07
Floración	8	4	5	16
Condición Maíz	5/07	28/06	5/07	5/07
Muy Pobre	2	2	3	
Pobre	6	5	8	
Normal	21	21	27	
Bueno	53	54	48	
Excelente	18	18	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, July 7

Según el informe de oferta y demanda del USDA del mes de julio, las proyecciones del maíz para la temporada 2009/10 mostraron un mercado mundial más holgado con un incremento de los excedentes. Dicho ciclo finalizaría con un stock aumentado a 139,2 millones de toneladas (125,5 mes y 143,8 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 17,5% (15,8% mes y 18,5% año anterior). Según el informe de julio, se produjo este mes un aumento de la producción de casi 9 a 789,8 millones de toneladas, el comercio 0,25 a 81,5 y el uso total declinó 0,1 a 794,5 millones de toneladas. Como vemos, el incremento de la oferta pasó a engrosar los stocks finales. Cuadro 2.

Para los EEUU, dicho balance cambió fuerte este mes de julio, por el incremento proyectado del área a cosechar que pasó de 31,5 a 32,4 millones de hectáreas, el rinde se mantuvo en 9,63 t/ha y la producción aumentó casi 9 de 312,2 millones de toneladas (303,2 mes y 307,4 año anterior). Por su parte el comercio creció solo 0,3 a 49,5 millones de toneladas y el uso total creció 0,4 a 268,6 millones de toneladas (258,3 año anterior). Este fuerte cambio en los EEUU impactó a nivel mundial, dado que se incrementó el stock de dicho país a 39,4 millones de toneladas (27,7 mes y 44,9 año anterior) y la relación stock/uso aumentó a 14,7% (10,3% mes y 17,4% año anterior).

Sin embargo, se debe destacar el nivel de consumo mundial que sería de 19 millones de toneladas por arriba del récord del ciclo anterior. Esto tiende a

repetirse en los EEUU, y constituye un factor de fortaleza del precio para el mediano a largo plazo.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 2/07 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1164,5 mil toneladas (1272 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado, de 800 a 1000 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 revirtió sus indicadores fundamentales alcistas, liderado por los cambios en más producción y stocks en los EEUU. Se sigue sosteniendo un nivel de uso muy importante. La proximidad de la etapa de floración del cultivo en dicho país tendrá una etapa muy sensible "mercado climático" por lo tanto, más que bajas se prevé una mayor volatilidad en este mercado.

Por supuesto esto subordinado a los cambios que pueden provocar compras o ventas masivas de los fondos bursátiles, que seguirán rigiendo los mercados de commodities.

Mercado local

Durante las últimas semanas el sector exportador volvió a mantenerse al margen de la comercialización en el ámbito interno. No se escucharon ofertas abiertas, tanto para el caso del maíz disponible como para el nuevo, lo cual redujo a casi nulo los negocios en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario. Los negocios por maíz a precio de mercado siguen brillando por su ausencia y el mercado disminuyó sus expectativas. Para la zona de Rosario, los precios del cereal continuaron indicativos a 450 \$/t (450 quincena y 450 mes anterior).

La cosecha casi finalizada, fue estimada en 12,5 millones de toneladas y con las autorizaciones para la exportación, el saldo remanente alcanzaría para el consumo local del año. La falta de permisos de exportación hace suponer que no habrá ventas significativas al exterior hasta la nueva cosecha. Esto resta interés de los exportadores para pagar retenciones adelantadas y aguardar por un saldo que será dudoso.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró a tono con las variaciones negativas (-9%) en Chicago. Para los embarques cercanos el maíz cerró con bajas de 15 a 157,7 u\$/t (172,9 quincena y 189,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque julio mostró pocos cambios y cerró a 173,7 u\$/t (174,9 quincena y 189,6 mes anterior). Para agosto en cambio declinó a 163,9 u\$/t.

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 173 u\$/t para los embarques para julio 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,77 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 485 \$/t, por arriba de la

referencia que se estuvo indicando en los mercados locales. Precisamente, la SAGPyA indicó un FAS teórico de 459 en \$/t. Para la nueva cosecha dicha fuente estimó con un FOB de 121 un precio de 455,6 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos mostró fuertes bajas. El cereal disponible cayó 13 a 109 u\$/t (122 quincena y 120 mes anterior). El contrato julio 2009 cerró a 108 u\$/t (123 quincena y 125 mes anterior). Para el mes de septiembre a diciembre cerró con bajas superiores al 10% entre 116 a 120 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con una baja de 4 a 123,3 u\$/t (127,6 quincena y 132,8 mes anterior).

Como vemos pese a no contar con operaciones físicas en los mercados locales, las bajas del sector externo se transmitieron casi directas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 122,3 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 345 y 513 u\$/ha (ver Cuadro).

Las fuertes bajas de la mercadería vieja influirán negativamente en las ventas, que ya eran escasas y se tornarían virtualmente nulas.

Se aguardaba un fortalecimiento del mercado según la eventual merma productiva de los EEUU, los resultados a partir del 30/06 fueron los opuestos, situación que indica una debilidad ahora hasta al menos octubre (fin de cosecha en los EEUU).

El panorama externo se suma la falta de incentivo para que los exportadores paguen las retenciones por adelantado y además, porque solamente se podrá exportar si está garantizado el consumo interno.

Todo esto constituye un panorama de coyuntura poco propicio para pensar en incrementos locales de la siembra. Aunque es muy temprano para ello, las perspectivas estarán también fuertemente condicionadas a la reversión de la actual sequía.

Según la Bolsa de Cereales, al 8/07 el avance de la recolección de maíz en el país fue de 97,7% (adelantado 1,5% 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). Solo resta por colectar 2,3% de la superficie destinada a nivel nacional para grano comercial mayormente ubicada en Tucumán, Salta y Chaco. El volumen de producción alcanzó a 12,3 millones de toneladas (8 menos que la campaña anterior), y el rinde medio fue de 59,4 qq/ha, a comparación del año anterior fue 940 kg/ha menos (68,8qq/ha 2007/08). La producción final proyectada se ubicaría en 12,5 millones de toneladas y resultaría un 40% inferior a la precedente.

Según el reporte del 10 julio 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 (26/06-10/07), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio 2009, mostraron fuertes caídas que se acentuaron durante la última semana. En particular, a partir del 6/07 cuando dejó atrás precios mínimos de 440 u\$/t para caer a 415 u\$/t. Durante las últimas cuatro jornadas, las bajas puntuales ubicaron a las cotizaciones en un rango entre 400 a 415 u\$/t. Atrás quedaron las cotizaciones más frecuentes en dicho mercado que se harían sostenido en el rango de 440 u\$/t más y menos diez dólares.

La variación neta de la quincena fue una merma de 25 dólares al cerrar a 415,2 u\$/t (440,9 quincena y 458 mes anterior). Como vemos, la oleaginosa perdió en el mes casi 45 dólares en la plaza de Chicago. Con respecto al contrato para cosecha noviembre 09 la soja finalizó a 437,3 u\$/t, con un recorte igualmente importante en las mermas del complejo.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (julio 09), la tendencia cambio de lateral, a una incipiente bajista pero que se podría fortalecer, dado que los precios del cierre, quedaron casi 25 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días de 440 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró una fuerte baja en torno de 9,5%. Si bien las mermas fueron graduales entre las semanas, se tocaron mínimos de 709 u\$/t el día 7/07.

Las bajas netas de la quincena fueron de 74, para cerrar a 721,5 u\$/t (794,9 quincena y 819,8 mes anterior). Como se puede observar, las bajas colocaron el precio del aceite dentro de sus rangos más bajos en lo que va del año.

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 18 dólares y cerró a 412,8 u\$/t (445,9 quincena y 466,1 mes anterior).

Como vemos, hubo una caída de los precios del complejo soja. Los precios acabaron cediendo ante las bajas provocadas por las tomas de ganancias y por la interrupción de las alzas observadas en los mercados financieros. Técnicamente, el mercado está intentando forjar pisos pero con una gran dificultad.

Al menos en el corto plazo, la tendencia que se había mostrado firme y alcista ha cambiado bruscamente a bajista.

Un factor depresor de los precios fue el buen clima en el centro-oeste de los EEUU, las cancelaciones de compras de soja por parte de China

y las noticias que podría suspender sus importaciones hasta fines de septiembre.

Como fue señalado, la regulación de la CFTC limitaría el acceso de los fondos a los mercados energéticos y que podría llevar a mayores restricciones en los mercados agrícolas.

Los rebotes del precio de la soja en la primera semana de julio habían contornado las noticias de una mayor superficie sembrada en los EEUU. También, del clima favorable para los cultivos.

Sin embargo, el soporte cedió junto a la debilidad del precio del petróleo, la caída de los mercados de capitales y del dólar frente las monedas del mundo.

Las regulaciones respecto al petróleo influyeron por el grado de sustituibilidad entre los combustibles fósiles y los biocombustibles.

Las perspectivas de la economía mundial las principales fuentes las siguen calificando de "inusualmente inciertas". En su informe, el Banco Mundial recortó el pronóstico de crecimiento de la mayoría de los países. 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.

Sin embargo a partir de la divulgación de las áreas definitivas del 30/06 que aumentaron tanto el maíz como la soja, y al posterior informe de oferta y demanda de julio, que aumentó la producción de maíz y de soja. Las modificaciones fueron importantes, y provocaron un fuerte efecto bajista, que a pesar de ello, fue menor 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.

Las ventas externas semanales reportadas por el USDA, estuvieron un efecto variado según los subproductos, pero no alcanzó para sostener a los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 2/07 las exportaciones de poroto fueron de 1228,6 mil toneladas (443,6 semana anterior), por arriba del rango esperado de 800 a 1100 mil toneladas.

Las de aceite de soja fueron neutrales para los precios y alcanzaron a 37,8 (70,6 semana anterior), dentro del rango esperado de 20 a 40 mil toneladas.

Finalmente, las de harina fueron consideradas bajistas de 30,8 (280,8 semana anterior), muy por debajo del rango esperado de 125 a 200 mil toneladas.

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 las ganancias que había alcanzado en los últimos meses.

Precisamente, el balance mundial de soja 2009/10 según el informe del USDA de julio mostró pocos cambios manteniendo un predominio de la escasez.

El balance mundial de soja para 2009/10 se pronóstico para este mes, con un aumento de la producción de 2 a 243,7 (221,2 año anterior), el comercio creció 0,5 a 75,9 y el uso total se incrementó 0,4 a 231,9 (221,9 año anterior). Así, cerraría con un aumento del stock a 51,8 millones de toneladas (51 mes y 41,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,3% (22,0% mes y 18,5% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, de acuerdo a la corrección de área que incrementó 0,6 a 30,9 millones de hectáreas (30,2 año anterior), el rinde se mantuvo en 2,86 t/ha (2,67 año anterior), lo que generó un aumento de la producción de 1,8 a 88,7 millones de toneladas (80,5 año anterior), con incrementos leves del comercio 0,4 a 34,7 y del uso total 0,25 a 50,5 (49,3 año anterior), el reporte del USDA cerró dicho balance con stock aumentado 1,1 a 6,8 millones de toneladas (5,7 mes y 2,9 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,5% (11,4% mes y 6,1% año anterior).

En resumen, pese a la corrección en el sentido de mayor holgura, el remanente en los EEUU sigue siendo muy bajo, estos factores son considerados alcistas para el precio en el corto plazo y levemente bajista para la nueva temporada.

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	5/07	28/06	5/07	5/07
Emergido	96	1	94	98
Floración	14	5	12	24
Condición Maíz	5/07	28/06	5/07	5/07
Muy Pobre	2	1	3	
Pobre	6	5	8	
Normal	26	26	30	
Bueno	53	55	49	
Excelente	13	13	10	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, July 7

Los indicadores de evolución revelaron el leve atraso en la implantación y la emergencia respecto al promedio. Sin embargo, la condición del cultivo se mantuvo entre bueno a excelente un 66%, superior al año anterior (59%).

Según el informe del USDA de julio la producción mundial 2009/10 aumentará 34 millones de toneladas y será la mayor producción de soja en la historia. Este indicador no necesariamente descomprime la demanda pero, como era pronosticado puede iniciar una tendencia bajista.

En suma el fondo alcista de la soja esta remanente para el corto plazo, si hay una recuperación de los

mercados financieros y el crudo aumentar, la soja puede continuar a subir.

Sin embargo, para el mediano plazo y hasta la cosecha el escenario se torna bajista, esto se vio reflejado directamente por las cotizaciones. De hecho el mercado asume esta característica, comparando el precio del cierre del contrato julio 2009 fue de 415 u\$/t contra 337 de noviembre 09. La diferencia casi 80 dólares revela la prima de la mercadería vieja, que necesariamente tiende a converger para el mes de cosecha.

De todas formas en futuro estará condicionado por la incertidumbre financiera mundial y por el temor a una recesión en las principales economías.

Un factor que genera dudas de mas largo plazo en el mercado son las regulaciones en los mercados de futuros de granos donde la autoridad reguladora planea reducir la actividad especuladora en dichos ámbitos.

Los inversores especulativos tendría límites para operar en commodities energéticos, tales como petróleo crudo, gasoil para calefacción, gas natural, nafta y otros productos energéticos. Así, los bio combustibles, el maíz y los aceites vegetales también se afectarían de forma directa o indirecta y quedar comprendidos en las nuevas regulaciones que pretende la CFTC.

La idea de evitar acciones especulativas esta subyacente, pero podría limitar el accionar de los fondos, y generarse una salida masiva de los mercados.

En resumen, el mercado de soja y los subproductos esta dominado por un escenario propio de corto plazo fuertemente bajista. Se ha detonado una vez más por información del USDA, ampliando áreas de siembra y en consecuencia de producción. Si bien esta fuente suele cambiar, las dudas se presentarían sobre los rindes y determinaría el curso de los precios hasta la cosecha. El mercado de soja ha sido el último a ceder, y podría darse una debacle bajista importante. Sin embargo, el curso de los mercados financieros y de economía mundial puede cambiar este pronóstico desfavorable.

Los precios del complejo oleaginoso conservan una base alcista importante. Tampoco se descarta un mercado "climático", que podría traer 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 levemente por arriba de los 1000 \$/t pero, durante la última semana cedieron a las bajas ocurridas en Chicago y en los Puertos exportadores. Las mismas finalizaron cercanas a 960 \$/t. La caída aleja el interés de los vendedores de realizar negocios a la espera de una recuperación desalentando las operaciones. Las mismas en la zona de Bolsa de Comercio de Rosario

tuvieron bajo nivel de actividad. Las ofertas en el forward, fueron aisladas y señalaron referencias de 220 u\$/t para Mayo 2010, sin negocios significativos.

El precio de la soja disponible desde el 4/05 al 6/07 estuvo por arriba de los cuatro dígitos (más de 1000 \$/t) pero, podría ingresar en un rango inferior.

Como fue analizado, el mercado tendría para 2009/10 35 millones de toneladas más y alcanzaría un nuevo récord de producción. La soja vieja vale en los EEUU hasta 80 dólares más que la nueva. Esto significa un futuro mediato de convergencia a la baja, situación que solo puede revertir un fracaso en la cosecha (altamente improbable) y/o un cambio abrupto en lo financiero.

En el plano local los compradores no levantaron sus ofertas a riesgo de encarecer la mercadería y de conseguir volúmenes atractivos.

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.

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 960 \$/t (1031 quincena y 1053 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, un predominio de las bajas. Para los embarques cercanos, las cotizaciones perdieron 42 dólares y cerraron a 430,6 u\$/t (472,2 quincena y 483,7 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB oficial para embarques cercanos declinó apenas 2 dólares y cerró a 451,9 u\$/t (454,2 quincena y 433 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 451 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,77 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1060 \$/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 1022 \$/t. Según la SAGPyA el FAS teórico para el día de cierre fue informado en 1044 \$/t. Sin embargo, el FOB oficial fue rebajado a 415 contra los 445 u\$/t, anterior vigente.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una fuerte baja de 18 para cerrar 257 u\$/t (275 quincena y 283 mes anterior). El contrato más cercano es el mes de julio que finalizó con similar baja cayó a 259 u\$/t (277,5 quincena y 290 mes anterior). Para setiembre a enero 2010, los negocios mostraron bajas superiores al 6% cerrando entre 262 y 266 u\$/t. Los contratos negociados para la nueva cosecha mayo 2010,

cerraron con bajas de 24 a 217,4 u\$s/t (231,5 quincena y 244,5 mes anterior). Para julio 2010 hubo una baja del 5% cerrando a 224,4 u\$s/t (237 quincena 249 mes anterior).

Como vemos, hubo bajas tanto para la mercadería cercana como para la nueva cosecha 2010, esta vez 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 220 u\$s/t, se ubicaron para rindes de 28 y 38 qq/ha entre 295 y 467 u\$s/t. (ver cuadro)

La recuperación de la rentabilidad de la mano del mercado externo se comenzó a debilitar pero sigue siendo muy importante para proyecciones de la nueva cosecha. Entre las alternativas que ofrece la cosecha gruesa sin duda serían las más atractivas.

Entre las novedades sobre posibilidades de modificación de las retenciones, argumento solicitado por la mesa de enlace de las entidades del campo, el titular de la AFIP rechazó que pueda haber alguna modificación en este sentido.

Sin embargo el tema estará entre las numerosas facultades que las cámaras deben renovar o revocar antes del 24 de agosto al poder ejecutivo. Fijar las retenciones a las exportaciones, transferida al Ejecutivo en el artículo 755 del Código Aduanero.

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.

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 julio, 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 (26/06-10/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes bajas, que continuaron el tono bajista que ya se prolonga desde inicios de junio. El cambio de tendencia se afirmó hacia la baja, dejando atrás el ciclo alcista que se mostró entre febrero a junio del corriente año.

Las mermas quincenales fueron importantes para casi todos los aceites, se situaron los casos más extremos entre los derivados de palma que perdieron entre -10% a -13%. Solo el aceite de colza logró una pequeña suba de inferior a 1%, pero retrocedieron el aceite de soja y de girasol en la plaza europea, y lo hicieron en torno de -6% a -7%.

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 de colza. Por el contrario, las mayores mermas se produjeron en los precios del complejo de aceites derivados de la palma.

Es importante destacar que los aceites más voluminosos en la producción y en el comercio mundial son el de soja y de palma. Al ocurrir las bajas en los mismos, se provoca un efecto generalizado hacia los demás, también justificadas por una gran sustituibilidad entre los mismos.

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

Por su parte, la mayor debilidad que se observó en las cotizaciones del petróleo, junto a la caída registrada en los mercados de capitales y en los valores del dólar frente a varias de las principales monedas del mundo, también influyeron negativamente sobre los precios de estas commodities.

En este sentido, cabe recordar que con respecto al petróleo, la relación tiene como base el alto grado de sustitución entre los combustibles fósiles y los biocombustibles.

Ante un cambio de expectativas económicas los operadores buscan activos de refugio como el dólar y los bonos del Tesoro de los Estados Unidos y desprenden de las commodities, entre ellos de los aceites. Si bien este ciclo tiende a repetirse, no siempre las acciones retornan a los mismos activos pero procuran evitar el riesgo de 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 8% a 716,8 u\$/t (781,2 quincena y 820,1 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia bajista se fortaleció y podría continuar, dado que los precios del cierre quedaron 45 dólares por abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 760 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	12/06	19/06	26/06	3/07	10/07
Soja	884	874	880	883	814
Girasol	920	875	850	825	795
Canola	877	846	831	822	837
Oleína CIF	758	708	720	675	627.5
Palma CIF	743	690	688	665	610
Palma FOB	740	693	705	660	612.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 10/07/2009.

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

El mercado mundial de los aceites vegetales conserva fundamentos propios alcistas tanto para el corto como mediano plazo. Sin embargo; las bajas dominaron el escenario y según los pronósticos podría extenderse hasta noviembre cuando ingrese al mercado la oferta de granos oleaginosos 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.

Una característica importante que mostraron los precios de los aceites ha sido la reducción de la prima entre los mismos. Usualmente en períodos de escasez o de una gran demanda se tiende a reducir las diferencias entre precios de los aceites. Este fenómeno se ha observado en los meses actuales, donde se ha reducido la dispersión de precios. Los mismos se ubicaron en un rango estrecho entre 670 a 720 u\$/t.

Según el informe de oferta y demanda del USDA del 10/07 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 en este mes, mostró muy pocos cambios, que confirmaron un mercado que seguiría muy ajustado. El stock final fue reducido a 9,51 millones de toneladas (9,42 mes y 10,2 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7% (6,9% mes y 7,8% año anterior).

Cabe destacar que con respecto al año anterior, el mercado de los aceites creció casi 5 millones de toneladas en la producción y en el consumo, pero mantuvo el stock sin cambios en casi 10 millones de toneladas. Cuadro 4.

Según el mismo reporte del USDA, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría con un stock rebajado a 3,9 millones de toneladas (3,95 mes y 3,9 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen

muy bajas cerrando a 13,9% (14,1% mes y 13,8% año anterior). Cuadro 5.

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.

En resumen los precios del girasol influenciados por el mercado de aceites se han mostrado con bajas en el corto plazo que podrían continuar. Los argumentos fundamentales siguen mostrando firmeza por lo apretado de la oferta en relación a la demanda y a los escasos remanentes. Esto le da al mercado un fundamento alcista para el mediano a largo plazo, donde además se debería recomponer la prima de valor entre los aceites de diverso origen.

Si hay una recuperación económica y de los mercados bursátiles los precios de los aceites volverían a tonificarse siguiendo al líder de los energéticos el petróleo.

En un contexto de mayores controles de los mercados evitando acciones especulativas fuertes, los fondos se verían obligados a disminuir su porción destinado a bienes energéticos y/o agrícolas. Inclusive, es posible que puedan disminuir su operatoria en lo que hace a las compras. Para el caso de los aceites, significaría una mayor influencia de los factores fundamentales, que vimos por escasos los remanentes sigue siendo de un fondo alcista.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en una quincena con bajas del orden de 2,7%, por debajo de las mermas en el mercado internacional. Para el promedio de precios en la zona puertos cerraron a 730 \$/t (760 quincena y 800 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos acorde al mercado externo bajo 70 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 710 u\$/t (780 quincena y 820 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 804 \$/t. Para el aceite de girasol su cálculo de FAS teórico fue de 1890 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible cayó 10 a 200 u\$/t (210 quincena y 218 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró en baja a 223 u\$/t (227 quincena y 245 mes anterior).

Con el precio del futuro (223 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 150 y 275 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 julio 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 1,8 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,74 mes y 1,6 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 8/07/09	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	2.800
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	97.7	100	57,0
C. Año anterior %	100	100	100	100	100	88.9	100	-
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.710	1.500	6.840	5.940	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	12.300	8.100	1.600
Proyección Mil t	48.000	32.000	4.520	3.008	20.500	12.500	8.100	7.000*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 8/07/2009) *Proyectado

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

Fecha 10/07/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15,6	15,6	22,3	22,3	12,3	12,3	22,0	22,0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	546	702	401	558	923	1169	616	836
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	437	562	353	491	692	876	517	702
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	38	49	32	45	65	82	37	50
Costos Directos	U\$/Ha	-301	-312	-203	-216	-347	-364	-222	-235
Margen Bruto	U\$/Ha	136	249	150	275	345	513	295	467
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-83	-31	-10	52	-24	45	49	133
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-52	62	-51	74	-24	144	-101	71

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	218,15	2,80	910,93	117,51	616,71	121,20	19,65%
2008/09 3/	224,94	3,03	682,32	136,35	636,17	167,35	26,31%
2009/10 (05)	223,60	2,94	657,62	123,71	642,77	181,90	28,30%
2009/10 (06) 2/	223,74	2,93	656,06	123,22	641,81	182,65	28,46%
2009/10 (07) 1/	225,49	2,91	656,48	124,00	642,56	181,28	28,21%
Var mes (1/2)	0,78%	-0,68%	0,06%	0,63%	0,12%	-0,75%	
Var año (1/3)	0,24%	-3,96%	-3,79%	-9,06%	1,00%	8,32%	

Fuente: USDA WASDE 472& WAP. Julio 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	159,86	4,95	791,60	98,61	769,91	130,75	16,98%
2008/09 3/	156,36	5,04	788,63	78,70	775,56	143,82	18,54%
2009/10 (05)	156,28	5,02	785,14	81,14	796,52	128,19	16,09%
2009/10 (06) 2/	156,44	5,00	781,46	81,49	794,53	125,46	15,79%
2009/10 (07) 1/	157,25	5,02	789,83	81,76	794,48	139,17	17,52%
Var mes (1/2)	0,52%	0,40%	1,07%	0,33%	-0,01%	10,93%	
Var año (1/3)	0,57%	-0,40%	0,15%	3,89%	2,44%	-3,23%	

Fuente: USDA WASDE 472& WAP. Julio 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/	96,19	2,190	210,62	73,77	221,95	41,04	18,49%
2009/10 (05)	99,88	2,440	241,72	75,30	231,49	51,88	22,41%
2009/10 (06) 2/	99,80	2,450	241,67	75,35	231,55	51,02	22,03%
2009/10 (07) 1/	99,55	2,450	243,71	75,86	231,92	51,83	22,35%
Var mes (1/2)	-0,25%	0,00%	0,84%	0,68%	0,16%	1,59%	
Var año (1/3)	3,49%	11,87%	15,71%	2,83%	4,49%	26,29%	

Fuente: USDA WASDE 472& WAP. Julio 10, 2009

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229,42	0,39	73,79	26,00	72,90	7,22	9,90%
1997/98	244,08	0,39	75,19	26,28	73,74	7,06	9,57%
1998/99	253,07	0,39	80,38	27,78	78,64	7,94	10,10%
1999/00	260,25	0,39	85,96	28,74	82,67	8,91	10,78%
2000/01	282,66	0,39	89,78	30,93	88,64	9,38	10,58%
2001/02	282,66	0,39	92,74	33,04	91,61	8,89	9,70%
2002/03	282,66	0,39	95,94	35,77	95,57	8,40	8,79%
2003/04	262,87	0,39	102,52	38,83	100,40	8,70	8,67%
2004/04	285,69	0,39	111,42	42,49	107,86	10,27	9,52%
2005/06	303,77	0,39	118,47	47,23	115,42	10,58	9,17%
2006/07	311,85	0,39	121,62	48,29	121,62	9,98	8,21%
2007/08	327,82	0,39	127,85	52,09	125,78	10,11	8,04%
2008/09 3/	338,87	0,39	132,16	53,12	130,49	10,16	7,79%
2009/10 (05)	350,97	0,39	136,88	55,82	135,47	9,61	7,09%
2009/10 (06) 2/	350,90	0,39	136,85	55,75	135,77	9,42	6,94%
2009/10 (07) 1/	351,46	0,39	137,07	55,84	135,85	9,51	7,00%
Var mes (1/2)	0,16%	0,00%	0,16%	0,16%	0,06%	0,96%	
Var año (1/3)	3,72%	0,00%	3,72%	5,12%	4,11%	-6,40%	

Fuente: USDA WASDE 472& WAP. Julio 10, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
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	21,02	1,29	27,02	1,41	23,66	3,50	14,79%
2008/09 3/	22,98	1,43	32,78	1,97	28,18	3,90	13,84%
2009/10 (05)	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06) 2/	23,13	1,38	31,76	1,76	28,04	3,95	14,09%
2009/10 (07) 1/	23,21	1,37	31,88	1,77	28,11	3,90	13,87%
Var mes (1/2)	0,35%	-0,57%	0,38%	0,57%	0,25%	-1,27%	
Var año (1/3)	1,00%	-3,91%	-2,75%	-10,15%	-0,25%	0,00%	

Fuente: USDA WASDE 472& WAP. Julio 10, 2009