

	<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. 300/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 31 Agosto 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 14 Septiembre 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	17	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

Sobre Perspectivas Agrícolas 2009/2010

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.

EL TREN PASA OTRA VEZ!!!

La crisis financiera mundial esta cumpliendo casi un año, con mejoras y perspectivas de estabilizarse, pero ocasionando la caída de precios de las commodities. La recuperación parece lenta pero al menos dejarían precios más altos que los históricos.

En el mercado mundial de nada sirve precios altos sino hay demanda firme. Numerosos estudios de entidades prestigiosas coinciden en señalar que, dentro de las commodities las agro alimentarias tienen un horizonte más optimista que las energéticas, minerales o metales.

Para el IFPRI, USDA, y Banco Mundial, las proyecciones a diez años son de fuerte crecimiento de la demanda de bienes alimentarios básicos e intermedios. Los argumentos eran y siguen siendo los mismos, bonanza económica en vastas regiones del

mundo, mayor incremento de población a las cestas de consumos básicas y progresivo aumento de la dieta en proteínas y variedad de alimentos.

Precisamente en el último congreso de APRESID hubo ponencias en este sentido reiterando las posibilidades de los países que tienen ventajas comparativas en la producción de alimentos. Si a la vez son excedentarios, sus posibilidades se incrementan porque varias regiones del mundo no tienen condiciones ambientales y naturales para generar un crecimiento de la producción de alimentos.

En términos de oportunidades se coincide que habrá nuevamente un tren pasando para aquellos países que asuman la responsabilidad de alimentar el mundo. La división natural de ventas comparativas vuelve a asegurar mayores posibilidades a países como la Argentina.

Según Llach ex ministro de Argentina afirmó en base a antecedentes que, “aproximadamente 4100 millones de personas en África, América Latina y Asia, cerca de dos tercios de la población mundial, están aumentando rápidamente sus ingresos desde niveles muy bajos, y esto tiene consecuencias sin precedentes sobre la demanda de alimentos, cuyas perspectivas de mercado se acentúan por el hecho de que la mayoría de los países de África y Asia carecen de ventajas comparativas o competitivas suficientes para satisfacer esta creciente demanda”.

El hecho de tener condiciones no significa que un país puede subirse al tren del comercio creciente de bienes alimentarios. Tienen que desarrollar una política de estado y desarrollar las empresas privadas para generar una mayor oferta y atender dicha demanda. Ocurre que, en la mayor parte de los países en desarrollo, su alimentación resulta prioritaria por las políticas públicas, y tienden a favorecer este destino. Otros países como Brasil, han encarado como básico el aumento de la producción logrando atender el mercado domestico y generando un fuerte crecimiento hacia el exterior. Si hay potencial para lograr ese desarrollo, ésta parece ser la única posibilidad de encarar muy firme el proyecto de subirse al tren del comercio exportador de agro alimentos.

TRIGO

Durante la última quincena (14-28/08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – setiembre-, tanto en Chicago como en Kansas, continuaron mostrando bajas, pero ocurrió un leve rebote durante la última semana, acumulando mermas del orden de 3% y poniendo en prueba el aparente piso de 170 y 180 u\$/t para ambas plazas, respectivamente. La debilidad, llevó a tocar por primera vez en el año 169,4 u\$/t, el valor más bajo en lo que va del año. Si bien llegó a tocar 176 en la semana, las evidencias de rebotes no son fuertes y el equilibrio resulta precario para dichos pisos.

Para la plaza de Chicago, las bajas netas en la quincena resultaron de 5 dólares al cerrar a 171,9 u\$/t (177 quincena y 194 mes anterior). Para Kansas, las bajas quincenales fueron similares, con una merma neta de 4 dólares, al cerrar a 183,7 u\$/t (186,9 quincena y 205,8 mes anterior). Se puede comprobar el cierre del 21/08 fue un pico mínimo y desde el cual, se produjo una recuperación de apenas 2 dólares en ambas plazas. Cabe destacar que los contratos para diciembre y marzo 2010 se mostraron por arriba revelando un mercado normal, donde la mercadería tiene el valor tiempo y vale más.

Visualizando el comportamiento de los precios del trigo en los últimos meses, los mismos parecen continuar el ultimo ciclo bajista desde los máximos de la primera semana de junio, cuando se alcanzó 248 y 267 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente y

que, podría finalizar el 21/08 cuando se tocó un mínimo de 169 en Chicago y 181 en Kansas. Como vemos, entre los extremos, se alcanzaron mermas de casi 80 a 90 dólares. Sin embargo, la cercanía de los mínimos no permite afirmar aún si hay un cambio alcista.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercano, predominó la continuidad de la tendencia bajista, que se mostró algo más atenuada pero fue persistente. Los precios del cierre en Chicago quedaron casi coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a los 180 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar pero con cierres por arriba de la media. La debilidad de este mercado radica en que los techos se hacen muy difíciles de romper, pero cuando se presionan los pisos, los mismos van cediendo lentamente.

Las mermas mostradas por los futuros de trigo solo estuvieron a tono con los precios futuros de los aceites. El clima en los EEUU se muestra muy adecuado para la cosecha de las variedades de invierno y iniciándose también la de los trigos primavera.

Con respecto al contexto comercial, los reportes del mercado mostraron una presión por la toma de ganancias por parte de los fondos de inversión. Los analistas consideraron que el trigo estaba técnicamente sobrevendido y listo para un rebote. Sin embargo, los fundamentales del cereal siguen negativos, por el aumento de la disponibilidad del cereal en el mundo.

Las exportaciones semanales de trigo estadounidense estuvieron dentro de las expectativas de los operadores pero resultaron neutrales para los precios futuros del cereal. Para la semana concluida el 20/08/09 se reportaron como vendidas 652,7 mil toneladas (393,9 semana anterior), dentro del rango esperado de 350 a 450 mil toneladas. Sin embargo, las ventas acumuladas del año comercial están un 45% por debajo del año pasado.

Entre las novedades el USDA dio a conocer su informe mensual WASDE de agosto para la nueva campaña de trigo 2009/10. Este impactó negativamente en los precios porque elevó las proyecciones de los stocks finales del ciclo, aportando más al tono bajista.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU fueron muy buenas. Según el cuadro adjunto el trigo de invierno esta cosechado un 97% similar al año anterior y al promedio. El trigo de primavera esta cosechado un 22% con un leve retraso. Pero, la condición de bueno a excelente del trigo de primavera alcanzó a un 72% (53% año anterior).

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009	2008	0408
-----------	------	------	------

	23/08	16/08	23/08	23/08
T. Inv. Cosechado	97	94	97	98
T. Prim. Cosechado	22	13	58	66
Condic T. Primavera	23/08	16/08	23/08	23/08
Muy Pobre	2	1	5	
Pobre	5	5	13	
Normal	21	23	29	
Bueno	57	57	42	
Excelente	15	14	11	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, August 25

Cabe destacar que en el mes de agosto, se estimó una producción total de trigo de los EEUU de 59,4 millones de toneladas (68 año anterior), con un área a cosechar de 20,41 millones de hectáreas (20,6 año anterior), y el rinde fue de 2,91 t/ha (3 año anterior).

Según dicho informe WASDE de agosto, el balance mundial de trigo 2009/10 mostró pocos cambios con relación al mes anterior. Pero cerraría el balance con un stock aumentado 14 a 183,4 millones de toneladas (181,3 mes y 169,5 año anterior). La relación stock/uso quedó en 28,4% (28,2% mes y 26,7% año anterior). Para los EEUU, el balance de trigo 2009/10 resultó más holgado y cerró un stock de 20,2 millones de toneladas (19,2 mes y 18,2 año anterior). La relación stocks/uso de dicho país pasó a 58,6% (55,9% mes y 53,4% año anterior).

Los principales países productores, mostraron fuertes correcciones respecto al año pasado, siendo las mermas más importantes las de EEUU -11, UE27 -15, y Canadá -5 millones de toneladas.

El Consejo Internacional de Granos estimó la producción de trigo 2009/10 en 662 millones de toneladas, con rindes por encima de lo normal en varias regiones. Los stocks finales subirían a 361 millones de toneladas, el mayor nivel de los últimos 8 años.

El cereal mostró un balance mundial de mayor holgura, siendo las previsiones de corto plazo a mediano plazo de debilidad para los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en zona de Rosario hubo ofertas de para trigo entrega diciembre, pero como en semanas anteriores los exportadores siguen fuera del mercado. La posibilidad del 3^{er} acuerdo parece diluirse si bien hubo noticias periodísticas en ese sentido, no fue confirmado oficialmente. Los valores en el forward, siguieron ofreciéndose en torno de 125 u\$/t para la posición diciembre. Para la zona de Rosario la falta de cotizaciones deja la referencia anterior del trigo Artículo 12, previo al acuerdo. Los últimos precios quedaron en 650 \$/t (654 quincena y 650 mes anterior). La falta de operaciones en puertos del sur generó ausencia de cotizaciones en Quequen y Bahía Blanca.

Los valores para mercadería cercana quedaron próximos al precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 225 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,79 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 630 \$/t, muy cercano al reportado oficialmente. Para el día 28/08 el un FAS teórico para el trigo pan fue de 621 \$/t. Sin embargo para trigo enero, en base a un FOB esperado de 200 u\$/t, la misma cuenta daría 522 u\$/t o 135 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal consistente con Chicago y Kansas mostraron mermas del orden del 2%. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó 8 y cerro a 203,9 u\$/t (212,6 quincena y 237 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 4 dólares y cerró a 164,2 u\$/t (167,8 quincena y 186,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo fue de 230 u\$/t (250 quincena y 250 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 225 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible al margen de las plazas internacionales cayó 17 dólares y cerró a 151,5 u\$/t (168 quincena y 170 mes anterior). El contrato para el mes de septiembre, mostró pocos cambios cerrando a 151,5 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, más acorde a las variaciones externas declinó 5 dólares y cerró a 153 u\$/t (158 quincena y 168,5 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 las cotizaciones bajaron en la quincena cerca de 3% dejado los cierres entre 160,5 y 166,5 u\$/t, respectivamente.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 153 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 128 y 240 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

La estrategia comercial para el trigo en 2010 será retener porque la oferta será muy escasa, así es muy probable que sea recompensado con mayores precios a la hora de atender la demanda tanto interna como potencialmente del exterior.

Con respeto a la futura cosecha local, los pronósticos privados indicaron una superficie potencial de cosecha de trigo de 2,7 millones de hectáreas y para un rinde de 2,8 t/ha, un volumen de producción estimado sería de 7 a 7,5 millones de toneladas. El volumen destinado al consumo interno en millones de toneladas sería de 6, la utilización de trigo para semilla 0,8 y esto dejaría un saldo remanente de solo 0,7 millones de toneladas. Con este nivel de existencias mínimo no se exportaría porque debería quedaría en manos de los molinos hasta el empalme de la cosecha nueva 2011.

Según la Bolsa de Cereales al 26/08/09, la siembra se considera prácticamente finalizada. Los escasos y aislados aportes de agua en el sur de Buenos Aires solo permitieron cubrir la extensión faltante en el sudoeste y sudeste, pero no incorporar áreas nuevas. El área cultivada 2009/10 se ubicaría en 2,75 millones de hectáreas, un 40% inferior a la precedente y la más baja en muchos años del cultivo en el país.

Sin lluvias y con altas temperaturas, se agravó la condición del cultivo varias zonas trigueras. Por el momento, los mejores cultivos se observaron en el centro sur de Santa Fe, en el nordeste, centro este y sudeste de Buenos Aires. Si bien aquí también son necesarias prontas lluvias, la región concentra el 37,4% de la superficie total nacional. Buena parte de la producción triguera va a depender del aporte de buenos rendimientos si se dan apropiadas condiciones climáticas. El clima futuro será decisivo en todas estas regiones para la producción de la presente zafra.

Por lo pronto y hacia fines del presente mes la perspectiva climática augura que el este de Córdoba, el centro y sur de Santa Fe, Entre Ríos y el norte y sudeste de Buenos Aires serán las primeras en recibir precipitaciones que repondrán la humedad de los suelos. Esto sería necesario, para sostener la condición de los plantíos ya implantados.

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

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de agosto 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8,5 millones de toneladas (9,5 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 3 millones de hectáreas (3,5 mes y 4,24 año anterior), con un rinde de 2,83 t/ha (2,71 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (14-28/08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre-, ingresaron en un período muy calmo con pocas variaciones diarias y reduciendo los extremos, acumulando un alza de solo 0,15% y se tocó extremos de 124 y 129 u\$/t. Las cotizaciones por tres semanas consecutivas se estabilizaron entre 124 a 130 u\$/t.

La variación neta de la quincena, fue una alza marginal al cerrar el contrato septiembre a 126,2 u\$/t (125,9 quincena y 133,3 mes anterior). Para la posición diciembre 2010, la baja fue similar y cerró a 129,8 u\$/t (128,9 quincena y 133,5 mes anterior).

Pese a que las bajas fueron moderadas igualmente contribuyeron al tono bajista que prevalece en este mercado. Desde inicios de julio, cuando ubicó el precio del cereal en 156 u\$/t continuaron las bajas llevando a un mínimo el día 22/07 de 121,3 u\$/t. Si

bien el precio se ha recuperado desde mediados de julio hasta el cierre actual, el cereal fluctuó en un rango entre 125 a 135 u\$/t. Es importante destacar que estos precios corresponden a pisos mínimos de 2008, 2007 y de valores anteriores a octubre de 2006.

Como vemos, el precio cereal se encuentra cercano a los 125 u\$/t, que resultaron pisos en los últimos años, pero que aún resultan superiores a los valores históricos.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia bajista se debilitó y se cambió hacia una figura lateral. Los valores del cierre quedaron levemente por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 128 u\$/t. Los precios del maíz siguen por sobre un piso de 125 pero los techos limitaron la suba. Se volvió a un promedio de las 10 ruedas y no hubo alzas, esto es una señal de debilidad que podría encarar nuevamente a los pisos.

El mercado de maíz cambió sus expectativas durante el último mes y medio, pasando a bajistas, por causa de la información del USDA. La primera fue el 30/06 cuando incrementó el área de cosecha proyectando 32,4 millones de hectáreas, la más alta desde 2007/08. La segunda el 12/08, cuando no rebajó el área y aumentó el rinde de 9,6 a 10 t/ha,

Con respecto al mercado financiero el dólar fue devaluándose, las acciones europeas mejoraron y el petróleo subió. Esto impulsa a la soja, y a su vez arrastra a los demás granos.

De forma global el mercado esta dominado por factores bajistas entre los que se puede destacar; la cosecha de maíz y de soja en los EEUU que serían excelentes por óptimas condiciones climáticas, con mayor área sembrada y altos rindes. El margen de adversidades resulta cada vez menor. La presión de esta oferta genera un impacto negativo en los precios. Los fondos están comprados en volúmenes importantes si salen, podrían generar caídas de precio. Pese a ello, son altos respecto de los promedios históricos

Entre los factores alcistas se puede mencionar, la demanda que muestra fortaleza, pero que se ha ralentizado. La posibilidad de heladas tempranas en EEUU que podría reducir los rindes esperados. Si las economías comienzan a recuperarse, el consumo también volvería a afirmarse a fin de 2009 o principios del 2010.

Junto a estos factores hay otras incógnitas que pueden cambiar las tendencias como: la siembra y el desarrollo de los cultivos sudamericanos de soja. Las decisiones de siembra en los EEUU, entre diciembre a marzo, que orientados por la relación de precios que desalientan el maíz, y favorecen la soja. El dólar devaluado y los granos subiendo es una relación que tiende quebrarse.

Como vemos son varios los elementos que están en danza y los mercados van y vienen, generalmente a la luz de las condiciones climáticas, y del flujo de

compras o ventas de fondos, el cual se ve impactado a su vez por el humor financiero reinante.

En suma, las fuertes bajas en los futuros de maíz en Chicago en el mes de julio fueron atribuidas a sus indicadores fundamentales de mercado. Posiblemente, los mercados financieros ocultaron las bajas en agosto. Esto hace temer que si se producen cambios poco favorables en las expectativas de la economía mundial (bajas en los mercados financieros) por causa del gran volumen de maíz, no se descarta un rally negativo.

Con respecto al contexto climático la evolución fue muy favorable para el cultivo de maíz en los Estados Unidos. Esta en grano lechoso en un 57% y en formación de hendidura en un 18%, algo retrasado respecto al promedio histórico. La condición del cereal se mostró en un 70% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior (64%).

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	23/08	16/08	23/08	23/08
Grano lechoso	57	40	66	79
F. Hendidura	18	9	25	43
Condición Maíz	23/08	16/08	23/08	23/08
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	6	7	8	
Normal	21	22	24	
Bueno	50	49	48	
Excelente	20	19	16	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, August 25

Los datos de agosto del USDA estimaron una producción de los EEUU de 324,1 millones de toneladas (312,2 mes y 307,4 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,3 millones de hectáreas (32,4 mes y 31,8 año anterior) y el rinde proyectado de 10 t/ha (9,63 mes y 9,66 año anterior).

En el orden mundial el informe de oferta y demanda del USDA del mes de agosto, mostró para fines de 2009/10 un mercado mundial más holgado y con un incremento de los excedentes. El ciclo 2009/10 finalizaría con un stock aumentado a 141,5 millones de toneladas (139,2 mes y 143,1 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 17,7% (17,5% mes y 18,6% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance cambió fuerte en agosto, la producción aumentó a 324 y sería la segunda mayor histórica, el comercio pasó a 53,3 (47 año anterior) y el uso total creció a 273,7 (258,3 año anterior). El balance incrementó el stock final a 41,2 millones de toneladas (39,4 mes y 43,7 año anterior) y la relación stock/uso aumentó a 15,1% (14,7% mes y 16,9% año anterior). Se puede concluir que para el mercado mundial y para los EEUU, el informe fue bajista.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 20/08 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 973,2 mil toneladas (1435,5 semana anterior), claramente por arriba del rango esperado por el mercado, de 800 a 1150 mil toneladas. Por su parte las ventas acumuladas de la campaña aún están un 23% por debajo de igual fecha del año pasado.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 mejoró sus indicadores fundamentales con una mayor producción y stocks en los EEUU. Sin embargo, las cifras no son definitivas y pueden cambiar. Para varios analistas el “mercado climático” pidió voltaje dado que el clima de aquí en adelante no debería provocar fuertes modificaciones.

Por el lado de las finanzas mundiales las bolsas están ganando optimismo nuevamente. Los mercados globales dominan al fijar tendencia y en el corto plazo, se prevé un alza. Esto apoyaría a los otros mercados, incluyendo al de maíz.

Mercado local

Durante las últimas semanas tal como se viene dando desde hace casi dos meses, el mercado local del maíz continúa vacío de precios ofrecidos por el sector exportador. Los precios conocidos del cereal en el mercado interno provienen del consumo local. 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. Para la zona de Rosario, los precios del cereal continuaron indicativos a 450 \$/t (450 quincena y 450 mes anterior).

Con los exportadores retirados del mercado la incertidumbre y falta de ofertas en el forward se extiende a la próxima campaña. Hasta el momento, se aguardaba la señal de un nuevo acuerdo con el gobierno (el 3er), cuyas noticias más recientes serían de una cancelación.

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 el maíz cerró con bajas a 159,1 u\$/t (165,5 quincena y 160,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano quedó sin referencias. El indicativo fue fijado en 163,4 u\$/t (163,8 quincena y 168,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia de la SAGPyA de 163 u\$/t, para los embarques para julio 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,79 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 465 \$/t, coincidente con el valor apuntado por la SAGPyA para el FAS teórico. Sin embargo, para mes de cosecha abril 2010, dicho indicador cae casi 20 dólares para apuntar a un FAS teórico de 101 dólares o 390 \$/t.

La falta de apertura distorsiona cada vez más este mercado. Si hubiera exportadores el maíz viejo se pagaría alrededor de 465 \$/t, en lugar de ello, los consumos están pagando alrededor de 410 \$/t. Para la próxima campaña, vemos que los 116 u\$/t que pagaba el Mercado a Término, se ajustan más a un derecho de exportación de 10% que a uno del 20% como el que rige actualmente. Los precios de Chicago bajaron pero por estar en un mercado local aislado con fuertes indefiniciones, se está ofreciendo un precio futuro por encima de la paridad teórica.

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 quedó en 109,5 u\$/t (115 quincena y 115 mes anterior). El contrato más cercano septiembre y diciembre cerró con similares bajas a 119,5 y 118,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró en baja a 115 u\$/t (117 quincena y 125 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 115 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 305 y 461 u\$/ha (ver Cuadro).

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 un clima más favorable.

Sin embargo, y con las dudas que representa el mayor problema con el cultivo sería la falta de confianza por parte de los productores de poder comercializar, libremente sin restricciones.

Según la Bolsa de Cereales, al 22/07 se dio por concluida la cosecha de maíz en el país. 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). El volumen generado en chacra al concluir la zafra supera levemente los 12,5 millones de toneladas, con un rinde promedio de 59,1 qq/ha.

De acuerdo a esta fuente y para el 26/08 se inicio la siembra de maíz 2009/10 con 1,5% de una superficie para grano comercial estimada en 2 millones de hectáreas. La cobertura esta adelantada en 0,1% respecto al año anterior. Se han implantadas 30 mil hectáreas, en el centro Norte y sobre el margen este, de Santa Fe, en Entre Ríos con materiales precoces, en Corrientes y pocos lotes en el este del centro norte de Córdoba. El área proyectada, sufriría un recorte de 460 mil hectáreas o un 20% de lo plantado en 2008/09. Las principales causas se explican por la aguda sequía que padece el oeste de la región agrícola, la falta de condiciones claras de mercado, la desconfianza del productor y los mayores gastos de implantación. También una floja

precampaña, y falta de financiación y no han terminado de cerrar los contratos de alquiler.

La conjunción de factores realza la incertidumbre a pesar que en la zona núcleo los márgenes brutos del maíz superan ligeramente al de la soja de primera y levemente por debajo del margen trigo/soja de segunda.

Las reservas de humedad en el suelo en la mayoría de las zonas maiceras, tanto superficial como sub superficiales, son deficientes, sin embargo, los pronósticos con un año niño se daría condiciones favorables de humedad.

Como reflexión el promedio sembrado de las últimas cinco Campañas fue 2,735 millones de hectáreas, en 2008/09 2,46 y en la futura 2 millones de hectáreas la más baja desde 1988/89.

Según el reporte del 12 agosto del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, retornaría a 15 millones de toneladas (15 mes y 13 año anterior), con una intención de siembra de 2 millones de hectáreas (2 mes y 2,25 año anterior), con 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 (14-28/08), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano -setiembre09-, mostraron fuertes variaciones con bajas en la primera semana y alzas en la última semana, que se compensaron. Sin embargo se tocaron extremos de 363 y el cierre de 417,6 con un fuerte variación de la soja vieja (temporada anterior). La convergencia entre las soja vieja y nueva en los EEUU se esta demorando y mantiene las brechas entre los precios del contrato setiembre y noviembre. Un comportamiento más calmo y racional se mostró para la soja de la nueva temporada, que tiende a ser bajista.

La variación neta en la quincena para el contrato setiembre fue una alza de 10 dólares al cerrar a 417,6 u\$/t (407,3 quincena y 416,7 mes anterior). Como vemos, la oleaginosa recuperó casi la paridad del mes anterior. Con respecto al contrato para cosecha -noviembre09- la soja finalizó a 371,1 u\$/t (359,7 quincena y 360,7 mes anterior), también con una recuperación de 11 dólares en el mes. Igualmente este resulta indicativo de otro mercado para la soja de la nueva temporada.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano -setiembre 09-, siguió su derrotero variable con alzas y bajas que se fueron cruzando, con cambios de tendencia de bajista a alcista, la que predominó, porque las cotizaciones cerraron en alza. La figura futura más probable sería una tendencia lateral al quedar el precio del cierre casi coincidente con la media de los últimos 20 días en torno de 410 u\$/t.

Las variaciones del precio de la soja fueron fuertes semana a semana, pero se alejaron de los pisos que había tocado la oleaginosa, donde encontró resistencia en torno de 360 u\$/t. Sin embargo, hubo techos en torno de 440 que tampoco se pudieron superar. Si las cotizaciones se estabilizaran cercanas al cierre, el mercado debería iniciar una tendencia lateral. Se advierte que cuando predominen las cotizaciones del mes de noviembre la tendencia se hará bajista. La soja para el mes de cosecha en los EEUU sigue operando en un rango apretado, y procura superar los 365 u\$/t donde ha encontrado un piso. Cabe destacar que si enfrenta techos y los logra superar sería una señal alcista importante.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró nueva caída, generando bajas en torno del 3%. Las cotizaciones cedieron y tienden a estabilizarse por debajo de los 800 u\$/t. Las bajas netas de la quincena fueron de 28, para cerrar a 792,9 u\$/t (820 quincena y 775,1 mes anterior). Con esta nueva caída el precio del aceite se mantiene entre los rangos más bajos en lo que va del año.

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo una recuperación similar al poroto, pero registrando ganancias para la harina contrato septiembre que alcanzaron a un 5%. La ganancia neta en la quincena fue superior a 11 dólares y cerró a 429,9 u\$/t (418,9 quincena y 397,9 mes anterior). Cabe destacar que, el mercado de la soja nueva para la harina cotizó a 352,7 u\$/t para diciembre, mas de 80 dólares por debajo del contrato septiembre. Esto también revela también, el precio de la escasez, respecto a la nueva cosecha.

Como vemos, hubo una ganancia de los precios del complejo soja, liderados por la harina y por el poroto. Técnicamente, el mercado estuvo forjando alzas y se preparaba a probar los techos, situación que no pudo ser confirmada a lo largo de la última semana.

El curso a seguir con los precios de la soja se ajusta cada vez más a las posiciones de la nueva cosecha y tienen varios argumentos contrapuestos. Sigue siendo alcista el soporte fundamental de la oferta y la demanda, las exportaciones siguen muy elevadas. Lo mismo ocurre en el mercado de los energéticos. Por el lado de los mercados financieros hubo mayor optimismo e importantes alzas.

Las ventas externas semanales reportadas por el USDA, fueron alcistas pero no tuvieron un efecto capaz para sostener los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 20/08 las exportaciones de poroto fueron de 2054,2 mil toneladas (858,0 semana anterior), claramente por arriba del rango esperado de 800 a 1250 mil toneladas. Los compromisos acumulados del año comercial se mantienen un 13% por encima de los de esta altura del año pasado.

Las de harina de soja fueron alcistas para los precios alcanzaron a 167,9 mil toneladas (156,3

semana anterior), por arriba del rango esperado de 75 a 150 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas igualmente bajistas, fueron solo de 3,1 (-7 semana anterior), muy por debajo del rango esperado de 7 a 18 mil toneladas.

Se esta proyectando un aumento importante de la producción en Sudamérica pero, entraría al mercado recién para marzo 2010. Para Brasil la producción alcanzaría a 60 a 61 millones de toneladas, atribuido a mayor siembra y a expectativas de buen clima. Para Argentina, se estimó un piso de 50 millones de toneladas, que sería mayor si hubiera cambios en el sistema arancelario y/o incentivos.

China siguió como principal comprador y sus compras anuales de enero a junio 2009 ya superaron el 28% respecto a igual fecha del año pasado. El gran consumo ha transformado en el principal comprador mundial de soja del mundo, con más de 40 millones de toneladas, y podría incrementar sus necesidades en los próximos diez años.

En suma, el mercado internacional muestra pocos cambios, el petróleo continuar subiendo, el dólar se devalúa, pero todo va ocurriendo más lento. El clima culminaría excepcional para cultivos en los EEUU. La pregunta relevante sería si los precios ya tocaron los pisos o deberían ir más bajos. Por ahora los mas débiles son los cereales, como por ejemplo el maíz.

El informe del USDA de agosto con el balance mundial de soja 2009/10 cerraría con una leve baja del stock a 50,3 millones de toneladas (51,8 mes y 41 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 21,8% (22,3% mes y 18,5% año anterior). Para los EEUU, el reporte indicó un balance con stock rebajado a 5,7 millones de toneladas (6,8 mes y 3 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,4% (13,5% mes y 6,1% año anterior).

Este informe fue considerado neutro a alcista, porque no habría un cambio sustancial en la oferta que seguiría en la nueva temporada, muy ajustada en relación a la demanda.

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores revelaron una floración de 97% y un llenado de vainas de 85% con un leve atraso respecto al promedio. Sin embargo, la condición del cultivo se mantuvo entre bueno a excelente un 69%, superior al año anterior (61%).

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		04/08	
	23/08	16/08	23/08	23/08
Floración	97	93	97	99
Llenado vainas	85	72	86	92
Condición	23/08	16/08	23/08	23/08
Muy Pobre	2	2	3	
Pobre	6	7	9	
Normal	23	25	27	
Bueno	53	51	47	
Excelente	16	15	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, August 25

La estimación de la producción de soja de dicho país en el mes de agosto, fue de 87,1 millones de toneladas (88,7 mes y 80,5 año anterior), para un área de 31,1 millones de hectáreas (30,9 mes y 30,2 año anterior) y un rinde de 2,8 t/ha (2,86 mes y 2,67 año anterior).

En suma, el fondo alcista de la soja está remanente porque el balance tanto mundial como de los EEUU resulta estrecho. Por otra parte si hay una recuperación de los mercados financieros y del precio del petróleo, la soja puede volver a subir.

Sin embargo, hasta la cosecha el escenario se torna bajista, comparando el precio del cierre del contrato septiembre 2009 de 417 u\$/t contra 371 de noviembre09, la diferencia que cayó a 46 dólares pero aún revela el premio por la mercadería vieja, que necesariamente desaparecerá con la nueva cosecha.

La relación de precios soja/maíz favorece a la oleaginosa, y debería impulsar a la suba al maíz. Esto se convertiría en un factor de mercado de diciembre en adelante, cuando en los EEUU se comienza a definir la intención de siembra del nuevo ciclo..

Técnicamente, la soja muestra un cuadro de firmeza, el maíz está lateralizado, y el trigo está muy débil. Sin embargo la cercanía de la cosecha gruesa en los EEUU será un factor que puede romper pisos, cuyas resistencias están más presionadas que los techos recientes.

El contexto económico mundial siguen muy cambiante, el dólar sigue tendencia a la devaluación lo que siempre ayuda a los precios de las commodities. Esto porque genera mayor poder de compra de los importadores europeos y asiáticos, y porque alienta a los especuladores a comprar granos.

El mercado de soja y de los subproductos sigue dominado en el corto plazo por los efectos bajistas de convergencias de las cosechas en los EEUU. Las condiciones ambientales ya dejan poco margen para una prima climática importante..

El mercado de soja fue el de mayor fortaleza entre los granos, y dado sus apretados stock más la activa demanda mundial lidera para China, podría mantener esa condición, lo contrario de lo esperado para los cereales.

Un aspecto de corto plazo que puede resultar muy alcista sería la atención de la demanda mundial durante octubre y noviembre del 2009. Según Oil World en ese período los requerimientos globales de soja y productos derivados estadounidenses pueden exceder la capacidad de la exportación.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, las jornadas mostraron pocos negocios y se aceleró con la negociación de la soja de los últimos días

previos al cierre por el paro agropecuario. La cotización volvió a los 1000 \$/t. El interés de la demanda no logró aumentar el precio de la oleaginosa pese a las ganancias leves alcanzadas en los contratos futuros de soja en el mercado de Chicago. Las fábricas en zona de Rosario pagaron alrededor de 1000 \$/t (970 quincena y 1000 mes anterior) para descarga inmediata, similar la exportación pero el volumen negociado fue escaso. Para la próxima las ofertas firmes en el forward se estimaron con una capacidad de pago de 220 u\$/t, por debajo de lo que se venía negociando.

Según el Cronista hubo rumores que el Gobierno analizaba aumentar entre 5 y 10% las retenciones a la soja para mejorar las arcas del tesoro. Esta iniciativa iría acompañada de una disminución, de los derechos de exportación al maíz y el trigo, como señal hacia el sector agropecuario. Sin embargo fue desmentida por el mas alto nivel. Pese a ello, los productores vendieron algo más de 20 mil toneladas disponibles contra las 5 mil que se venían negociando.

Vale recordar que el precio de la soja disponible desde el 4/05 hasta el 6/07 estuvo por arriba de los 1000 \$/t, desde el 7/07 a 31/07 por debajo (930 a 999) y a partir de agosto retornó a 1000 \$/t, aunque muy cercano a dicho piso.

Para el futuro cercano se prevé que el mercado seguirá alineado a la información de Chicago, donde persiste el divorcio entre el precio de la soja vieja y la nueva. Esto significa que la convergencia llevará a nuevas bajas, lo que debería provocar también bajas en la pizarra local.

Esta situación solo puede revertirse ante un fracaso en la cosecha (cada vez más improbable) y/o un cambio abrupto en lo atinente a los mercados financieros.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones opuestas al comportamiento de Chicago, y resultados con leves bajas. Para los embarques cercanos, las cotizaciones cerraron a 429,9 u\$/t (458,9 quincena y 451,6 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos declinó fuerte 99 dólares y cerró a 372,1 u\$/t (473,5 quincena y 457,1 mes anterior). Aquí con mayor razón aparecieron contratos sobre el mes de mayo 2010, con la cual, la baja fue mas pronunciada y alineada a la cosecha nueva de los EEUU.

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA para embarques cercano para el 28/08 fue de 432 u\$/t para los puertos locales, con un dólar de 3,79 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1040 \$/t, por arriba de los precios ya señalados en los mercados locales.

También por debajo de la capacidad de pago de las fábricas que según la misma fuente se ubicó en

1090 \$/t. Según la SAGPyA el FAS teórico para el día 28/08 fue informado en 1062 \$/t. Sin embargo, el FOB oficial fue rebajado a 432 u\$/t. Para el mes de cosecha mayo, la paridad de exportación bajó y se ubicaría en torno de 230 u\$/t, también por arriba del forward y del futuro para dicha fecha.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una leve alza de 5 para cerrar 263 u\$/t (258 quincena y 263 mes anterior). El contrato más cercano es el mes setiembre que finalizó con similar alza a 266 u\$/t para noviembre a enero 2010, los negocios mostraron alzas marginales cerrando entre 269 y 273 u\$/t.

Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios cayeron 1,1% a 222,5 u\$/t (225 quincena y 231 mes anterior). Para julio 2010 hubo igualmente bajas del 1,4% cerrando a 226,5 u\$/t (230 quincena 235 mes anterior).

Como vemos, hubo alzas para la mercadería cercana y bajas leves para la nueva cosecha 2010. Una vez más 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 2010 de 222 u\$/t, se ubicaron para rindes de 28 y 38 qq/ha entre 300 y 473 u\$/t. (ver cuadro)

El escenario económico se complica nuevamente si consideramos que la semana entrante no habrá operaciones por causa del rechazo del sector al veto sobre la ley de emergencia agropecuaria. Si sumamos el temor de una suba de retenciones a la soja, el campo espera una apertura de las exportaciones de carne y de granos, el final del control de precios, asistencia para los chacareros afectados por la sequía, un plan de fomento de la lechería. Como vemos se alejan cada vez más, las medidas a favor del campo.

En el plano mundial, los precios de soja en Chicago están empezando concretar una caída entre los valores de la soja nueva cosecha en Sudamérica (abril/mayo 2010) y los valores de la soja cosecha vieja en los Estados Unidos. Hasta hace algunos meses, la caída superaba los 90 dólares por tonelada ahora ese descuento ronda los 50 dólares.

Si asumimos que el análisis de formación de precios corresponde a la posición noviembre que cotizó a 370 dólares por tonelada el descuento para el mes de cosecha local de soja resulta mucho mayor.

Este hace prever una nueva baja y futuras bajas en el mercado de la soja disponible local, y esto ocurrirá apenas se generalice la cosecha de soja en los EEUU.

Aunque es un factor en contra del productor, el paro es un período de riesgo porque el mercado internacional puede bajar y esa merma ya se traslade a al mercado local para cuando se reanuden las ventas.

La falta de atractivo económico de la ganadería y del resto de los cultivos hacen que la soja tienda peligrosamente al monocultivo. Esta campaña se

espera una siembra y una cosecha récord de alrededor de 50 millones de toneladas. .

La recuperación rentabilidad que ofrece la soja sigue siendo importante para la nueva cosecha. La estrategia comercial mas indicada sería asegurar el precio como una forma de fijar rentabilidad.

Si la rentabilidad es buena se debería fijar al menos los volúmenes para pago de costos y alquileres. La recomendación sería al menos tomar protecciones a la baja internacional comprando puts en los mercados externos dada la carencia de negociaciones locales. Lamentablemente, nada de esto podrá ser realizado con los mercados paralizados, con lo cual, las posibilidades de coberturas en el corto plazo se resienten.

Curiosamente entre las novedades que podrían modificar el escenario de precios bajistas estaban las posibilidades de una baja de las retenciones locales, solicitado por la mesa de enlace de las entidades del campo.

Al respecto, los superpoderes fueron aprobados, y se prolongó la potestad del ejecutivo de fijar retenciones y complico aun mas, con la amenaza de una nueva alza en los DE del complejo soja tal como ya fue analizado.

Para la temporada 2009/10, hay gran expectativa de alcanzar un nuevo y extraordinario récord de siembra de la oleaginosa en el país. Tanto el USDA como Oil Word prevén siembras locales, del orden de 18 millones de hectáreas.

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).

Para la nueva campaña no hay proyecciones oficiales y las privadas casi todas sostienen siembras mayores a 18 millones de hectáreas, todo bajo normalidad de lluvias que juegan más a favor de la soja.

Las proyecciones del USDA del 12 agosto, estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 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 mes y 2 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (14-28/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se interrumpieron las semanas con continuadas alzas,

y pasaron a registrar bajas en la presente quincena. Se estimaron fuertes bajas en la semana del 14 al 21/08 que no se compensaron con las recuperaciones finales de precios de la última semana. Se corto la tendencia alcista que dominó en el último mes y medio, pasando así a un ciclo de altibajos, como ha ocurrido en los cereales y en la soja.

Las mermas quincenales fueron variables según los aceites pero se situaron entre -2% a -4%. El aceite de canola en Rotterdam fue el que menos cayó -1,2% y el que más declinó fue el aceite de girasol en Rotterdam -4,2%. No hubo una sola alza en la última quincena.

La evolución de los precios fueron, detallados en el cuadro siguiente; se destacó en la última quincena, la fuerte baja del precio de los aceites derivados de la palma.

Otro aspecto importante fue la persistencia del “inverse” que se observó entre el aceite de soja y el de girasol en la plaza de Rotterdam. Si bien estos precios citados en el cuadro corresponden a las posiciones más cercanas, los precios del aceite de girasol quedaron consistentes por debajo de su similar de soja. En realidad desde el 29/06 se produjo la primera inversión entre la relación de precios de ambos aceites, hasta la última semana, dicha diferencia a favor del aceite de soja se ubicó alrededor de 50 a 80 dólares.

Si bien no hay una explicación más allá de precios relativos en momentos alejados de las cosechas, las existencias corresponden a aceites de cosechas viejas. Usualmente, existe una prima, clara y consistente del aceite de girasol sobre el de soja. Para Oil Word, la escasez de soja, explicaría el aumento del precio del aceite de soja por sobre el aceite girasol, y podría justificarlo también sobre el de canola.

Sin embargo, la fuerte incidencia del uso de aceite de colza en Europa para biodiesel, dejó al aceite de girasol más sujeto al uso como alimentario básico, más sensibles a los cambios estacionales en la oferta.

Los mercados financieros cierta firmeza y los datos económicos hubo aumentos de los bienes energéticos y del petróleo pasó la barrera de los 70 u\$/barril. El dólar volvió a leves devaluaciones frente a las otras monedas, con un efecto moderado fortaleciendo a las commodities entre ellos a los aceites vegetales.

Sin embargo y para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios confirmaron la baja de las cotizaciones. La quincena, cerró con mermas en dicho índice del orden de -2,9% a 785,9 u\$/t (809,1 quincena y 754,6 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia persistió como alcista, dado que los cambios bajistas fueron muy recientes. La tendencia podría cambiar a lateral dado

que los precios del cierre quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 785 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	31/07	7/08	14/08	21/08	28/08
Soja	846	868	898	859	878
Girasol	800	815	835	815	800
Canola	841	855	870	878	858
Oleína CIF	685	740	755	720	735
Palma CIF	673	720	745	718	723
Palma FOB	663	723	740	708	715
Índice*	754.6	791.0	809.1	785.5	785.9

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 2/08/2009. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t.

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. Según el informe de oferta y demanda del USDA del 12/08 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró pocos cambios, que confirmaron un mercado que seguiría muy ajustado. El stock final fue reducido a 9,51 millones de toneladas (9,51 mes y 10,4 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7% (7% mes y 7,9% año anterior).

El clima en China se está tornando más seco y existe igual preocupación en India, Malasia e Indonesia. Como esta región produce aceite de palma de enorme volumen, hay una previsión de complicación, dado que estos países son fuertes demandantes de aceites y de harinas. La menor disponibilidad local incrementaría la demanda de importaciones, fortaleciendo los precios de dichos complejos.

Según el reporte del USDA de agosto, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría con un stock rebajado a 3,68 millones de toneladas (4,05 mes y 3,78 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 12,9% (14,4% mes y 13,3% año anterior). Para la producción argentina de girasol 2009/10 dicho reporte la ubicó en 4 millones de toneladas, más de un millón por encima de la campaña anterior, pero lejos de 4,6 de 2007/08. Por su parte la Unión Europea, Rusia y Ucrania, producirán 19,2 millones de toneladas (20,9 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.

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.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con bajas del orden de 1,3%, a tono con las bajas del mercado internacional. Para el promedio de precios las fábricas ofrecieron para los puertos de Rosario y San Martín, así como para los del sur de la provincia de Buenos Aires, 765 \$/t (774 quincena y 725 mes anterior). El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono la debilidad externa quedó sin cambios con el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 775 u\$/t (775 quincena y 735 mes anterior).

Las bajas de los aceites vegetales en el mundo no tuvieron un correlato con las fábricas locales que mantuvieron sus ofrecimientos por el girasol disponible casi sin cambios. Por la oleaginosa de la próxima campaña con entrega en diciembre sobre San Martín, Rosario y Deheza ofrecían u\$s 225, igual que por la entrega en marzo 2010 sobre San Martín.

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 837 \$/t. Para el aceite de girasol su cálculo de FAS teórico fue de 2031 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible quedó sin cambios a 200 u\$/t (200 quincena y 200 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró en alza a 229 u\$/t (227 quincena y 220 mes anterior).

Con el precio del futuro (229 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 159 y 287 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 26/08 la persistente ausencia de las precipitaciones en la región del NEA ralentizó o paralizó prácticamente las labores de cobertura en el Chaco y en Santiago del

Estero. La falta de humedad superficial, no admite la implantación de la oleaginosa. Un fuerte recorte en el área sembrada en estas regiones se avizora, debido a la proximidad del cierre de la ventan óptima de siembra. No obstante, en el domo occidental Santafecino continúa firmemente la implantación, restando solo lotes puntuales para la culminación de esta actividad.

Con este escenario el avance alcanzó a cubrir el 5,8% (demora de 1,4% a igual fecha del año anterior) de la superficie proyectada a nivel nacional de 2,2 millones de hectáreas. En números absolutos se cubrieron 130 mil hectáreas de las cuales un 76% se localizan en el centro norte de Santa Fe y un 24% en la región chaqueña. Estos porcentuales presentan una relación inversa al que se da normalmente como consecuencia de la fuerte sequía que azota las provincias norteñas.

La variación en la superficie proyectada en ellas dependerá en gran medida de la reposición de humedad en el perfil del suelo pronosticada para principios del mes de septiembre. Por el momento se aguarda que el área sembrada a nivel nacional tenga tentativamente una modesta expansión del 1,0% respecto de la precedente.

Un mayor margen de tiempo para decidir siembras en el oeste y del sudoeste-sudeste de Buenos Aires, para las cuales se proyecta aumentos en las superficies sembradas que podrían compensar los recortes de las provincias norteñas.

El clima futuro particularmente en La Pampa y en el oeste de Buenos Aires determinará la suerte del cultivo en estas regiones que cabe aclarar mostraron buenos rendimientos en la campaña agrícola pasada comparativamente con otros cultivos de gruesa.

Según el USDA en el informe de agosto 11, 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: 26/08/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 08/09	Girasol 09/10	Maíz 08/09	Maíz 09/10	Trigo 08/09	Trigo 09/10
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.145	2.200	2.460	2.000	4.550	2.750
Perdida mil ha	0.175	1.090	0.142		0.340		0.350	
Cosechable Mil ha	16.725	16.660	2.003		2.120		4.200	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	5.8	100	1.5	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	6.2	98.5	1.6	100	100
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.450	1.700	5.910	7.000	2.100	2.700*
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.710	1.450	6.840	5.910	2.930	2.100
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	31.888	3.008	0.130	12.521	0.030	8.100	2.750
Proyección Mil t	48.000	32.000	3.008	3.750*	12.521	15.000	8.100	7.400*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 26/08/2009) *Proyectado

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

Fecha 14/08/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15.3	15.3	22.9	22.9	11.5	11.5	22.2	22.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	536	689	412	573	863	1093	622	844
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	428	551	363	504	647	819	522	709
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	37	48	33	46	60	76	37	51
Costos Directos	U\$/Ha	-300	-311	-204	-217	-342	-358	-222	-236
Margen Bruto	U\$/Ha	128	240	159	287	305	461	300	473
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-86	-36	-6	58	-41	24	51	136
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-56	56	-47	81	-41	116	-100	73

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009