

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

Nro. 303/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 12 Octubre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 Octubre 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.

TRIGO

Durante la última quincena (9/10-25/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron altibajos, con mínimos sobre el viernes 2/10 y con una recuperación sobre el cierre actual, acumulando alzas que llevarían a suponer un fin del ciclo bajista que ha predominado. El piso para el cereal continuaría entre 160 y 170 u\$/t para dichas plazas, respectivamente. La recuperación, si bien incipiente alcanzó a valores que estuvieron por arriba de 170 u\$/t en Chicago, valor que se alcanzó hace un mes atrás.

Para la plaza de Chicago, hubo alzas netas en la quincena de 7 dólares al cerrar a 172,2 u\$/t (165,5 quincena y 161,9 mes anterior). Para Kansas, las

variaciones fueron también alcistas ganando 6 a 178,4 u\$/t (172,3 quincena y 172,1 mes anterior).

Considerando los precios del trigo en un plazo mayor a la quincena, por ejemplo desde el 18/08 hasta el cierre actual, los valores para Chicago se encuentran oscilando entre los 160 y 180 u\$/t. Para Kansas, similar variación ha colocado las cotizaciones entre 170 y 180 dólares. En ambos casos, hay un predominio de movimientos laterales que indican una estabilización.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercana, la tendencia predominó como bajista pero se fue debilitando y pasando a incipiente lateral. De acuerdo a los cierres, se estaría reforzando dicha tendencia lateral. Para Chicago el cierre quedó casi coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a

los 170 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar pero con cierres cercanos a la media de 175 u\$/t.

La debilidad de este mercado continua, la presión sobre los pisos parece haber resistido pero a la vez, no hay alzas que comprometan a los techos que igualmente continúan entre 170 y 180 u\$/t para dichas plazas, respectivamente.

Los precios futuros de trigo estuvieron relacionados a la falta de novedades favorables en lo financiero y al resultado de una mayor oferta mundial. El informe mensual del USDA de octubre resultó negativo para los precios del cereal, ante la elevación de la estimación de la cosecha mundial de la presente campaña y el alza de los stocks finales para los EEUU.

Sin embargo, la caída que se produjo en el precio, junto a la debilidad del dólar, despertó el interés comprador. Esto se vio reflejado en las exportaciones semanales de los EEUU que se reactivaron.

Las exportaciones semanales de trigo estuvieron arriba de las expectativas, y sus efectos fueron alcistas para los precios del cereal. Para la semana concluida el 1/10/09 se reportaron como vendidas 767,3 mil toneladas (426,6 semana anterior), por encima del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas. Las ventas acumuladas 2009/10 respecto al saldo exportable representan un 44,6%, con un atraso de 19% en la comparación con el ciclo 2008/09. Entre los principales compradores figuraron Nigeria, Taiwán y Japón.

No obstante, las ventas de los fondos y las condiciones favorables para el desarrollo de los cultivos de invierno en dicho país, dieron un tono bajista.

Entre las novedades el USDA dio a conocer su informe mensual WASDE de octubre. Este impactó negativamente en los precios porque elevó las proyecciones de los stocks mundiales para el trigo 2009/10, aportando más al tono bajista. El balance para el nuevo ciclo aumentó la producción a 668,1 (682,3 año anterior), la exportación sería de 124,8 (140,7 año anterior), el uso total creció a 648,2 (637,7 año anterior), y finalizaría con una stock de 186,7 millones de toneladas (186,6 mes y 166,8 año anterior). La relación stock/uso quedó en 28,8% (28,9% mes y 26,2% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU las modificaciones indicaron una producción de 60,2 millones de toneladas (68 año anterior), exportaciones de 24,5 (27,6 año anterior), un uso total de 33,3 (34,3 año anterior), cerrando dicho balance con un aumento de stock a 23,5 millones de toneladas (20,2 mes y 18,9 año anterior). Su relación stock/uso cerró en 70,6% (58,6 mes y 52,1% año anterior).

Como vemos, especialmente, por las cifras para los EEUU, el informe fue bajista para el cereal.

Por su parte, si bien se aceleró el lento ritmo de las exportaciones desde los EEUU, la desvalorización

del dólar con respecto a las principales monedas ha resultado importante y hace más competitivas las ventas en dicha moneda.

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU siguieron normales. Según el cuadro adjunto el trigo de invierno 2010 esta sembrado un 53% y el trigo de primavera cosechado un 97%.

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	0408
	4/10	27/09	4/10	4/10
T. Inv. Sembrado	53	36	55	55
T. Inv. Emergido	26	13	25	27
T. Prim. Cosechado	97	94	100	99

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 6

Para el mes de octubre, la producción total de trigo de los EEUU fue estimada en 60,4 millones de toneladas (68 año anterior), con un área a cosechar de 20,26 millones de hectáreas (22,5 año anterior), y el rinde fue de 2,98 t/ha (3 año anterior).

Los principales países productores, mostraron fuertes correcciones respecto al año pasado, siendo las mermas más importantes las de EEUU -7,5, UE27 -12, Canadá -4, Rusia -6 y Ucrania -6,5, millones de toneladas.

En resumen, el trigo mostró un balance mundial levemente más holgado, pero con falta de novedades financieras muy alcistas, las previsiones de corto plazo a mediano plazo señalaron un ciclo más estable sin descartar la posibilidad de una recuperación en los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas y como se viene observando desde hace algunos meses, los exportadores se mantuvieron al margen de la comercialización interna tanto en el mercado disponible como en el forward. No hubo operaciones en la Bolsa de Comercio de Rosario dejando la participación del lado de la demanda en manos de la molinería. Con respecto al 3^{er} acuerdo para liberar este mercado entre los exportadores y el gobierno, se publicó en el Boletín Oficial, pero los resultados en términos de operaciones han sido casi nulos. En cambio no hubo novedades respecto al anuncio para la nueva temporada sobre retenciones cero para productores no mayores a 800 toneladas. Los últimos precios de referencia quedaron en 650 \$/t (650 quincena y 650 mes anterior).

Los valores para mercadería cercana quedaron próximos al precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación oficial de 214 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,80 y gastos habituales de

exportación daría un FAS teórico de 588 \$/t, similar al valor oficial informado el día 9/10 por la SAGPyA cuyo FAS teórico para el trigo pan fue de 587 \$/t. Para enero 2010, la capacidad de pago teórica no superaría los 480 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se mostraron dispares. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 5 a 205,6 u\$/t (199,9 quincena y 203,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 10 dólares y cerró a 175,8 u\$/t (165,5 quincena y 171,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo subió a 230 u\$/t (220 quincena y 220 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 214 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible al margen de las plazas internacionales declinó 6 dólares y cerró a 142 u\$/t (148 quincena y 156 mes anterior). El contrato para el mes de octubre, finalizó a 142 u\$/t y para noviembre a 142 u\$/t. Para enero de 2010, las bajas fueron de 2 a 132 u\$/t (134 quincena y 145 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 las cotizaciones bajaron en la quincena 2 dólares dejando los cierres entre 138 y 146 u\$/t, respectivamente. Como novedad se abrió el contrato para enero 2011 y lo hizo a 140 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 132 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 77 y 174 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Como vemos los resultados no parecen muy atractivos y se espera que la liberación del mercado de trigo con pujas entre los exportadores y la molienda debiera mejorar los precios.

La estrategia comercial del trigo 2010 pasará por retener, y si la oferta resulta muy escasa, recibirá mayores precios, a menos que haya nuevas restricciones comerciales.

Según la Bolsa de Cereales se dio por finalizada la siembra al 9/09/09, con 2,8 millones de hectáreas, un 40% inferior a la precedente y la más baja en muchos años del cultivo en el país. Las lluvias de las últimas semanas alcanzaron al este, al sudeste y al centro oeste y a las regiones costeras de la cuenca del salado, fortaleciendo el desarrollo de los plantíos. En cambio, escasas precipitaciones mantuvieron el deteriorado escenario que observa en los cultivos en Córdoba, La Pampa, en el Norte de Santa Fe y en las provincias del NOA.

La condición de los cultivos sigue perfilando rendimientos por encima de los logrados en la campaña anterior en Entre Ríos, el centro sur de Santa Fe, norte, oeste y sudeste de Buenos Aires.

Las heladas causaron algunos daños, difíciles de cuantificar particularmente en zonas de Entre Ríos y

Córdoba.

Bajo proyecciones de un clima adecuado el rendimiento medio nacional superaría un 30% al de la pasada zafra. Esta proyección se sustenta en las buenas posibilidades alcanzar buenos rindes según se observan los plantíos en el sudeste de Buenos Aires (triángulo Tres Arroyos-Azul-Mar Chiquita) que concentra el 37% de la superficie sembrada nacional que perfila los 40 a 50qq/ha, en la zona de Mar y Sierras hasta 35qq/ha. En la zona de Tres Arroyos y partidos aledaños, en el centro y oeste bonaerense podrían llegar a los 40qq/ha y en valores similares o superiores en el centro y nordeste de Buenos Aires.

Como contraparte, los rendimientos serán bajos en las provincias del NEA, Córdoba, La Pampa, estas últimas con muy baja participación en lo sembrado nacional.

Con este escenario el aumento previsto en el rendimiento medio nacional compensaría solo parcialmente la gran reducción de la superficie sembrada (-40%) por lo que el tamaño de la cosecha se reduciría estimativamente un 18% respecto a la muy baja de la zafra precedente. Si esto fuera a lograrse, la zafra rondaría a 6,5 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe del 11 de septiembre 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8 millones de toneladas (8 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 4,24 año anterior), con un rinde de 2,81 t/ha (2,81 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (9/10-25/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una fuerte recuperación, que rondaría el 10%. Las variaciones fueron altas especialmente en la última semana, cuando ganó 9%. La variación neta de la quincena, fue una alza de casi 12 al cerrar a 143,6 u\$/t (131,4 quincena y 123,9 mes anterior). Si consideramos la ganancia del mes, alcanzó a 20 dólares.

Pese a estas recuperaciones el fondo bajista prevalece en este mercado. Desde inicios de julio, cuando el precio del cereal tocó 156 u\$/t las bajas se acumularon hasta el día 4/09 cuando tocó 118,3 u\$/t. A partir de allí, el precio se viene recuperando pero, en la última semana, se produjo un cambio alcista más importante para recuperar las cotizaciones.

Considerando el período desde el 1/07 hasta el 6/10, el cereal fluctuó entre 120 a 140 u\$/t. Aunque muy cercano, al piso de los 120 u\$/t, éste fue probado y resistió. Sin embargo, en la última semana, fueron probados y se superaron los techos sucesivos que de 135 y de 140 u\$/t, respectivamente.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia bajista pasó a alcista y podría reforzarse, porque los valores del cierre quedaron casi 10 dólares por arriba de la

media de los últimos 20 días, en torno de 125 u\$\$/t.

Cabe destacar que esto no era esperado en el mercado, más bien lo era un sostenimiento en torno a los valores más bajos. Este comportamiento contrario a las presuposiciones, entre otras tuvo como causas explicativas; a) las lluvias se registraron en las últimas jornadas y que retrasaron las tareas de cosecha, b) pronósticos de heladas, c) menor oferta en el mercado disponible y d) se incrementó el temor que por los atrasos y heladas se vea perjudicado el rinde de estos cultivos.

Según el USDA, al 4/10 estaba cosechado el 10% del maíz, contra un histórico del 25%, y el 15% de la soja, contra un promedio del 36%.

Según los operadores, las cifras del USDA de octubre no incluyeron los últimos hechos, donde la estimación productiva estuvo muy cerca del nivel más elevado de la historia, el de la campaña 2007/08.

En suma, el clima húmedo sobre los cultivos algunas inundaciones y las posibles heladas dieron sustento al mercado, logrando mejoras en los contratos más cercanos.

Del lado global del mercado global, influyeron en el alza las perspectivas económicas y financieras más favorables, la fuerte desvalorización del dólar, y la firmeza de los precios de los bienes energéticos que aumentaron levemente, pero no cayeron. Todo esto conformó un fondo alcista para el cereal.

Sin embargo, en el mercado internacional para el mediano plazo, la oferta aumentará y este mercado confirmaría una enorme cosecha, con lo cual, los factores bajistas están remanentes.

Según el informe de oferta y demanda del USDA del 9/10, mostró para fines de 2009/10 un mercado mundial y de los EEUU que continuaría holgado pero con excedentes inferiores al ciclo anterior. Se estimó en el mes de octubre, una merma de la producción mundial de 2 a 792,5 millones de toneladas (791,3 año anterior), el comercio declinó 1,3 a 84,4 (78,5 año anterior), el uso sería un nuevo récord y creció 3,5 a 803,1 (774,7 año anterior), y el balance cerraría con un stock mundial rebajado a 136,3 millones de toneladas (139,1 mes y 146,8 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 16,9% (17,4% mes y 18,9% año anterior). Cuadro2.

Para los EEUU y para dicho ciclo, la producción aumentó 1,6 a 330,7 millones de toneladas (307,4 año anterior), el comercio cayó 1,2 a 54,6 (47,2 año anterior), el uso total creció 1,4 a 276,4 (259,3 año anterior), cerrando su balance con un stock final de 42,5 millones de toneladas (41,5 mes y 42,5 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 15,4% (15,1% mes y 16,4% año anterior).

Como vemos, habrá una enorme producción, pero la también una fuerte demanda que dejaría el mercado en niveles algo más estrechos. La proyección de la producción de los EEUU superó a las expectativas de los analistas y presionó en baja sobre las cotizaciones.

No obstante, gran parte de esta oferta estaba descontada en el mercado.

Con respecto a la evolución del cultivo de maíz en los Estados Unidos. Esta en grano maduro un 57%, en formación de hendidura un 95%, y cosechado un 10%. Todos indicadores revelan atraso respecto al promedio. La condición del cereal alcanzó a un 72% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	
	4/10	27/09	4/10	4/10
F. Dentadura	95	90	98	99
G. Maduro	57	37	70	84
Cosechado	10	6	13	25
Condición Maíz	4/10	27/09	4/10	4/10
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	6	7	9	
Normal	21	22	26	
Bueno	51	49	47	
Excelente	19	19	14	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 6

Con los datos de octubre del USDA se estimó una producción de los EEUU de 330,67 millones de toneladas (329,06 mes y 307,4 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,09 millones de hectáreas (32,4 mes y 31,8 año anterior) y el rinde proyectado de 10,3 t/ha (10,16 mes y 9,66 año anterior). Se alcanzaría así un rinde récord histórico para el cultivo.

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 1/10 estuvieron casi en la mitad de lo esperado y fueron bajistas para los precios del cereal. Alcanzaron a 521,9 mil toneladas (1223,4 semana anterior), por debajo del rango esperado por el mercado, de 700 a 1000 mil toneladas. Por su parte el nivel de compromisos asumidos respecto al saldo exportable se encuentra en 28,7%, dos por ciento por debajo de lo acumulado durante el ciclo anterior a igual fecha del año pasado. En cuanto a los principales destinos del maíz estadounidense, fueron Japón, Corea del Sur y México.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 mantuvo este mes sus elevados indicadores fundamentales confirmando una mayor oferta, pero también una enorme demanda, alcanzando una menor recomposición de los stocks tanto en el mundo como en los EEUU.

Las fuertes alzas de los precios futuros de maíz en Chicago fueron atribuidas temores sobre esa cosecha cercana y a la simpatía con el mercado financiero.

Sin embargo, para meses mas adelante la fortaleza del precio dependerá de la demanda, de la relación de precios con la energía, de los biocombustibles, la devaluación del dólar, que genera mayor poder de

compra a los países asiáticos y europeos.

Mercado local

Durante las últimas semanas la operatoria en el ámbito interno, fueron escasas sin reportarse negocios significativos en la Bolsa de Comercio de Rosario. El sector exportador operó muy poco en la comercialización. Las pocas ofertas abiertas por el forrajero, tanto para el caso del disponible como del forward se mantuvieron en el orden de 105 u\$/t para la posición Marzo 2010, el mismo nivel que las semanas precedentes. Para la zona de Rosario, los precios orientativos del cereal continuaron a 450 \$/t (450 quincena y 450 mes anterior).

Con respecto al 3^{er} acuerdo para liberar este mercado entre los exportadores y el gobierno, se publicó en el Boletín Oficial, pero los resultados en términos de operaciones han sido casi nulos. En cambio no hubo novedades respecto al anuncio sobre retenciones cero para productores no mayores a 1200 toneladas para la nueva temporada.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró a tono con las alzas de Chicago. Para los embarques cercanos el maíz ganó 10 y cerró a 175,1 u\$/t (165,6 quincena y 159,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano aumentó en forma similar y pasó a 173,1 u\$/t (162,9 quincena y 161,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 170 u\$/t para los embarques cercanos 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,80 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 485 \$/t, coincidente con el valor apuntado por la SAGPyA el FAS teórico 483 \$/t. Sin embargo, para abril 2010 mes de cosecha el FAS teórico alcanzaría a 430 \$/t.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos quedó sin cambios. El cereal disponible cerró a 112 u\$/t (112 quincena y 111,5 mes anterior). El contrato más cercano diciembre cerró con un alza de 3% a 116,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró con un alza de 2,5 a 109,5 u\$/t (107 quincena y 113 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 110 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 279 y 429 u\$/ha (ver Cuadro).

Como vemos los resultados continuaron atractivos pero, el anuncio oficial de precio lleno para el maíz sería el factor más relevante para promover estímulo al cereal.

En el ámbito de las restituciones se produjeron los cambios de autoridades en la ONCCA y aparentemente esta entidad quedaría funcionando en

el ámbito de la SAGPyA. Todas estas medidas y por la reorganización de la oficina se mantiene suspendido el total de pago de subsidios, incluidos a los feedlots. Hace cinco semanas que se pagó la última compensación (9/09/09) y las demoras tienden a provocar crisis en los grupos de intensivo uso de los granos.

Según la Cámara de Engordadores de Hacienda Vacuna, que nuclea a los Feed lots, se comenzó el vaciamiento de los corrales por la falta de pago de subsidios. Para este sector, las compensaciones son la clave del negocio; a pesar de que el maíz principal insumo tiene un fuerte recorte de precios, los feed lots, en el actual esquema de precios ganaderos intervenidos, no son viables sin el aporte de los subsidios oficiales.

Según la Bolsa de Cereales, al 7/10 se implantó a nivel nacional el 32% (adelantado respecto a 29,8% año anterior) de una superficie proyectada de 1,875 millones de hectáreas. En números absolutos el área plantada fue de 600 mil hectáreas.

La siembra 2009/10 de 1,875 millones de hectáreas (2 estimación anterior, 2,46 año anterior y 2,735 promedio años anteriores), sería un 23,8% menor a la precedente y un 31,4% inferior a la media del último quinquenio y la más baja desde 1988/89.

Se destacó un importante avance en el núcleo productivo del centro y sur santafesino, este de Córdoba y norte de Buenos Aires. Muy buenos progresos de labores en periferia del centro-oeste de Buenos Aires. Las coberturas fueron incentivadas por las lluvias y temperaturas más adecuadas.

Contrariamente, se han registrado pérdidas de lotes hacia el norte de Santa Fe, donde las heladas registradas habrían provocado reducciones en los stands de plantas. Iguales causas produjeron daños significativos en lotes ubicados en el norte entrerriano.

Los pronósticos de bajas temperaturas de los próximos días, afectarían el sur de la región productiva, donde los avances de siembra aún son incipientes.

Los pronósticos de lluvias se auguran abundantes para la región NEA, y el extremo noreste de Santa Fe y sectores hacia el norte entrerriano. Serían moderados para la serranía cordobesa, sectores del norte santafesino, gran parte de Entre Ríos y el centro este bonaerense.

Según el reporte del 9 octubre del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, retornaría a 14 millones de toneladas (14 mes y 12,6 año anterior), con una intención de siembra de 1,9 millones de hectáreas (1,9 mes y 2,25 año anterior), con un rinde proyectado de 7,37 t/ha (7,37 mes y 5,6 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 8 millones de toneladas (7 año anterior).

Durante la última quincena (9/10-25/09), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre 2009-, mostraron nuevas alzas, esta vez correspondientes al contrato de la nueva cosecha. Si bien las alzas fueron graduales, se aceleraron durante las dos últimas jornadas, en simpatía con el resto de los granos. Por primera vez desde el 11/09 se volvió a cotizar por arriba de los 350 u\$/t.

La variación neta en la quincena y para el contrato noviembre fue una ganancia de 14 dólares al cerrar a 355,3 u\$/t (341,5 quincena y 361,6 mes anterior). Con respecto al contrato para marzo a julio 2010 la soja aumentó en forma similar y finalizó entre 356 y 354 u\$/t. Con ello, se volvió a repetir que los precios de la soja a varios meses futuros, incluida cosecha Sudamericana, tienen un pase casi nulo. Técnicamente, esto significa que no hay valor tiempo ni almacenaje entre la cosecha de los EEUU y la que pueda obtener Sudamérica, para la nueva temporada.

En otras palabras, el precio real de la soja futura resulta inferior a la actual, lo que supone un cuadro de precios más débil para el mediano plazo. Esto no ocurre con el mercado de trigo y de maíz que, pese a tener enormes proyecciones de cosecha, los precios a 6 meses futuros tienen un valor superior entre 10% y 8%.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano -noviembre 09-, los cambios de tendencia aún no se produjeron porque las alzas fueron recientes. La figura se fue consolidando como bajista pero, podría revertirse en caso de mantenerse las últimas ganancias. El cierre actual quedó casi 15 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días en torno de 340 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró un comportamiento alcista, con recuperaciones del orden de 3%. Las alzas netas de la quincena fueron de 20 para cerrar a 770,7 u\$/t (749,7 quincena y 734,3 mes anterior).

Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo una fuerte recuperación, con alzas que alcanzaron al 9%. La ganancia neta en la quincena fue superior a 26 dólares y cerró a 344,5 u\$/t (318,6 quincena y 374,8 mes anterior).

Los factores señalados de este cambio fueron, las lluvias y pronósticos de heladas que podrían agravar retraso de la cosecha 2009/10. Al 4/10 se ha recolectado solo el 10% del maíz (25% promedio), y el 15% de la soja (36% promedio). El gran interrogante es que daño podrían provocar las heladas el fin de semana.

Un factor operativo muy importante en zonas de cosecha fue la falta de piso para el trabajo de las máquinas por la excesiva humedad del suelo.

La reducida oferta en el mercado disponible de los EEUU., el temor a daños en el rinde y la confianza en la recuperación económica y bursátil, fue un factor de

apoyo a las cotizaciones.

Durante la última jornada, la oleaginosa ganó más de 10 dólares, impulsados mayormente por el clima húmedo. Hubo una participación compradora de los fondos de inversión y el impacto del informe mensual del USDA, si bien corrigió expectativas de mayor producción y de stocks finales, ambos ajustes estuvieron por debajo de lo que las expectativas del mercado.

Como vemos, hubo disparidad en los precios del complejo soja, situación que tiene fuerte relación con los remanentes de cada subproducto.

Pese a las alzas recientes el pronóstico de mediano plazo para los precios de la soja es complejo. Hasta la semana pasada, se esperaba desde mediados de octubre en adelante, un mercado que podría caer abruptamente.

Sin embargo, la tendencia a la baja no ha finalizado, las alzas puntuales la han debilitado, pero al menos por ahora, la soja no inició como el trigo y el maíz, un recorrido estable a bajos precios que puedan señalar un piso o una resistencia a la baja.

El mercado de la soja que venía mostrando bajas en los precios reaccionó con alzas esporádicas que, a juicio de varios analistas, no lograrían revertir la tendencia.

Por esta razón y según el balance fundamental, se señala que los precios deberían tender a la baja dado que es inminente una gran oferta disponible con la cosecha norteamericana y a partir de marzo a abril 2010 los resultados de la zafra Sudamericana serían enormes e importantes.

Con respecto a los fondos, están reticentes a ingresar en los mercados de futuros dando muestras de recortar posiciones como respuesta a la presión reguladora de la Commodity Futures Trading Commission (CFTC).

En lo que respecta al mercado financiero global no se modificó el precio las commodities líderes, cuya relación afecta al mercado de los granos. En este sentido, el precio del petróleo, no superó el techo de los 71,5 u\$/barril cerrando a 71 u\$/barril. La renovada confianza en el crecimiento global ha impulsado al alza a la cotización de las monedas vinculadas a los commodities, que han alcanzado una serie de récords anuales en relación al dólar. Esto ha renovado los temores de una prolongada debilidad de la divisa de los Estados Unidos.

Las ventas externas semanales de soja reportadas por el USDA tuvieron un efecto bajista para los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 17/09 las exportaciones de poroto cayeron esta semana a 451 mil toneladas (1384,8 semana anterior), muy debajo del rango esperado de 700 a 900 mil toneladas. A pesar de ello, en sólo cinco semanas de comenzado la campaña 2009/10 se lleva comprometido un 59% del saldo exportable con un adelanto de 27% respecto al igual fecha del ciclo

anterior.

Las de harina de soja fueron neutrales para los precios dado que alcanzaron a 123,3 mil toneladas (66,8 semana anterior), para un rango esperado de 75 a 200 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas neutrales, alcanzaron a 48,3 (13 semana anterior), dentro del rango esperado de 30 a 75 mil toneladas. Ambos subproductos arrancaron el ciclo 2009/10 con un marcado adelanto en cuanto a los compromisos asumidos respecto al saldo exportable.

China siguió liderando las compras seguido por Japón y Tailandia.

Según Oil World, se prevé para los próximos meses escasez de la harina de soja en la Unión Europea, que haría elevar los precios de este subproducto. Algunas plantas procesadoras cerrarán pronto, por falta de soja. Esta reducción de la oferta de harina de soja ocurrirá cuando las exportaciones desde Argentina y Brasil se reduzcan al mínimo por la caída de la producción de 2009. Además, por la prohibición de la importación desde los EEUU, por causa de la tolerancia cero de trazos de elementos transgénicos. La reducida oferta de harina de soja y la demanda de Europa, de Asia y otros países importadores impulsarían el precio en los próximos dos o tres meses.

Según el informe del USDA de octubre 9, las novedades de este mes para 2009/10 fueron un incremento de la producción de 2 a 246,1 millones de toneladas (210,6 año anterior), de las exportaciones 1,8 a 77,9 (76,9 año anterior) y un uso total sin cambios en 231 (219,8 año anterior). Así, el balance mundial de soja 2009/10 cerraría con un fuerte incremento del stock a 55,8 millones de toneladas (50,5 mes y 40,2 año anterior). La relación stock/uso pasaría a 23,7% (21,8% mes y 19,1% año anterior). Como vemos sería fuertemente bajista por el nuevo récord de producción y por los stocks que volverían a niveles previos a 2007/08. Cuadro 3.

Para los EEUU, el reporte indicó este mes de octubre leves cambios en la producción a 88,5 (80,7 año anterior), exportaciones de 35,5 (34,8 año anterior), un uso total de 50,7 (48,1 año anterior), cerrando el balance con un stock de 6,3 millones de toneladas (6 mes y 3,7 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 12,3% (11,8% mes y 7,8% año anterior).

Para los principales países productores de soja el USDA prevé alzas respecto al año anterior en los EEUU de +7,8, Argentina + 20,5, Brasil + 5 y Paraguay +2,8 millones de toneladas.

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores revelaron una caída de hojas del 79% y la cosecha un 15%. Con un atraso respecto al promedio. La condición del cultivo se mantuvo entre bueno a excelente un 67%, superior al año anterior (57%).

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	4/10	27/09	4/10	4/10
Caída de hojas	79	63	81	88
Cosechado	15	5	28	36
Condición	4/10	27/09	4/10	4/10
Muy Pobre	3	2	4	
Pobre	6	7	10	
Normal	24	25	29	
Bueno	51	50	45	
Excelente	16	16	12	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, October 6

La estimación de la producción de dicho país en el mes de octubre, fue de 88,5 millones de toneladas (88,3 mes y 80,7 año anterior), para un área de 31,0 millones de hectáreas (31,1 mes y 30,2 año anterior) y un rinde de 2,85 t/ha (2,84 mes y 2,67 año anterior).

En suma, el mercado internacional mostró pocos cambios, y no fue muy promisorio para los precios, sin embargo estos reaccionaron fuertemente. El petróleo subió pero poco, el dólar se devalúa, pero no afecta mayormente los precios. Esta vez, en el corto plazo, los factores globales de mercado dominaron el fundamento de los cultivos. Sin embargo, las excelentes condiciones auguran cosechas récords tanto en los EEUU como en Sudamérica. En este contexto el interrogante es si ya tocamos los pisos o si esta reacción los precios podría cambiar hacia nuevas bajas.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, las operaciones mostraron negocios reducidos para esta época del año. El mercado local a tono con los mercados de referencia, mostró mermas en el precio tanto para las ofertas por el disponible como por futuros cercanos. Las cotizaciones para los puertos zona de Rosario tocaron el viernes 02/10 a 915 \$/t y se recuperaron el 9/10 hasta de 975 \$/t. Pese a ello, sobre el cierre en la Bolsa de Rosario se negociaron 6 mil toneladas y en forward 20 mil toneladas para mayo 2010. Los precios ofertados en el caso del forward siguieron la tendencia global, alcanzando hasta 215 u\$/t para mayo 2010. Según el promedio para la zona de Rosario y para descarga cercana se pagaron 970 \$/t (952 quincena y 950 mes anterior).

Para el futuro cercano se prevé que el mercado seguirá alineado con Chicago, esta vez al precio de la soja nueva que tenderá a mostrar la salida de la cosecha norteamericana.

Como en el análisis de las alzas de Chicago, se prevé altibajos en la pizarra local a tono con las variaciones del mercado de referencia. Esta situación incluye las dudas sobre la recuperación de la soja en esa plaza o si habrá nuevas mermas ante el avance de la cosecha.

La fuerte relación de la soja local con el mercado internacional, hace prever cambios a tono con la demanda y/o novedades en los mercados financieros. Como es de conocimiento estos cambios no se producen en los mercados locales “desacoplados” de trigo y de maíz.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en el Golfo de México, mostrando los cambios en las cotizaciones acusaron las alzas del comportamiento de Chicago. Para los embarques cercanos, las cotizaciones aumentaron 14 a 397,9 u\$/t (384,4 quincena y 379,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos muy fuerte -52 y cerró a 355,7 u\$/t (407,7 quincena y 402,9 mes anterior). Sin embargo, esta baja se produjo porque los contratos para embarques locales comenzaron a hacer referencia al mes de mayo 2010, y se ubicaron en 355,7 u\$/t (346,8 quincena y 340,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques cercano para el 9/10 fue de 412 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,80 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1020 \$/t, por arriba de los estimado por la fuente oficial que fue de 999 \$/t. También por debajo de la capacidad de pago de las fábricas que según la misma fuente se ubicó en 1025 \$/t. Según la SAGPyA el FAS teórico para el mes de cosecha mayo 825 u\$/t, la paridad de exportación bajó y se ubicaría en torno de 217 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 logró ganancias para cerrar 258,5 u\$/t (253 quincena y 252 mes anterior). El contrato más cercano –octubre- finalizó a 258 u\$/t para noviembre a enero 2010, los negocios mostraron pocos cambios cerrando entre 259 y 262 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios aumentaron a tono con las referencias a 218 u\$/t (210,2 quincena y 211,3 mes anterior). Para julio 2010 hubo igualmente alzas similares cerrando a 222 u\$/t (214,2 quincena 215 mes anterior).

Los resultados económicos para el cultivo de soja y la nueva cosecha 2009/10 para rindes de 28 y 38 qq/ha, utilizando el precio mayo 218 u\$/t, arrojaron márgenes brutos entre 291 y 461 u\$/t. (ver cuadro).

Este precio resulta atractivo y puede asegurarse con ventas a futuro y/o algo menos en forward. En materia de opciones de venta *puts* hubo negocios a un precio de ejercicio de 200 a 220 con primas de 8 y 16 u\$/t, respectivamente. De lado de las opciones de compras *call* hubo negocios a 228 a 248 con primas de 7 y 3 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad que ofrece la soja creció y sigue siendo un atractivo para la nueva cosecha. La estrategia comercial mas indicada sería asegurar el

precio como una forma de fijar rentabilidad. Si los números son adecuados se debería fijar al menos los volúmenes para pago de costos y alquileres.

Se llama la atención que la recuperación de precios que ocurrieron en las últimas ruedas fue atribuida a la devaluación del dólar, la fortaleza de las bolsas y de otros commodities. Si ese apoyo se revierte, podría significar una nueva baja como ya ocurrió la semana pasada.

En conclusión, la suba puede ser aprovechada para hacer coberturas o bien poner pisos locales mediante ventas en futuros o en forward.

Como fue señalado, los precios en Chicago para mayo y julio de 2010 revelan pases poco significativos que no cubren costos de almacenaje e interés. Por lo tanto, revelan una debilidad en los precios para la salida de la cosecha local.

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 a 19 millones de hectáreas.

Las proyecciones del USDA del 9 de octubre estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 52,5 millones de toneladas (51 mes y 32 año anterior). Esta sería producto de un área a cosechar récord de 18,55 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 (9/10-25/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron leves alzas no hubo bajas con lo cual tendieron a recuperarse los precios casi en forma generalizada.

La tendencia bajista que predominó en los aceites vegetales desde fines de agosto fue pasando a una horizontalidad sin las recuperaciones fuertes de las últimas semanas como en el caso del maíz y del trigo.

Los aceites están operando en un rango de precios estabilizado, con valores mínimos que no se perforaron y que serían pisos, pero a la vez, no se encuentran probando techos, con lo cual, los precios tienden a mantenerse lateralizados.

Los fundamentos de este mercado siguieron las pautas de una gran cosecha de maíz y de soja, pero los niveles de aceites de palma y soja, los más voluminosos, provienen de un ciclo que finalizó con existencias mínimas relativas al consumo.

Las condiciones de pocos cambios predominaron los últimos meses pero, en realidad, se estancaron desde inicios de julio hasta el presente.

Los operadores no encuentran novedades alcistas y/o enfrentaron bajas inesperadas como ya ocurrió con el precio del líder energético el petróleo que no consiguió despegarse de los 72 u\$/barril.

Las variaciones quincenales fueron poco significativas según los aceites pero se lograron alzas que aunque pequeñas se ubicaron en torno de 2% para el aceite de canola, de soja y de girasol. Para la oleína y el aceite de palma hubo bajas mayores, con lo cual, se compensaron en el índice promedio de precios de los aceites.

Los precios del aceite de girasol quedaron consistentemente por debajo de su similar de soja. Este fenómeno tiende a persistir en el tiempo siendo que la primera inversión entre la relación de precios se produjo a partir de julio y continúa hasta el cierre.

Los mercados financieros fueron favorables pero no tuvieron un comportamiento fuerte alcista para provocar alzas en los aceites. Por el contrario los bienes energéticos y el petróleo tuvieron ganancias modestas o declinaron sin llegar a superar el crudo la barrera de los 72 u\$s/barril. El dólar se mostró devaluado alcanzando a 1,47 el valor más alto del año. Sin embargo, no hubo un claro fortalecimiento de las commodities entre ellos los aceites vegetales.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron estabilidad de las cotizaciones. La quincena, cerró con modestas alzas en dicho índice del orden de 0,5% a 760,5 u\$s/t (757,3 quincena y 750,1 mes anterior).

Precio de los principales Aceites en Róterdam. En dólares por tonelada.

Aceite	11/09	18/09	25/09	2/10	9/10
Soja	831	852	843	855	875
Girasol	820	800	820	820	830
Canola	845	846	858	864	868
Oleína CIF	680	698	683	655	665
Palma CIF	680	698	680	645	665
Palma FOB	660	678	668	640	650
Índice*	750.1	762.5	757.3	746.0	760.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/10/2009. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$s/t..

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

Según el análisis técnico y para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia lateral se consolidó. Además podría continuar dado que los precios del cierre quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 755 u\$s/t.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de 9/10 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró pocos cambios, y que el mercado que seguiría muy ajustado. El stock final proyectado aumentó a 10,36 millones de toneladas (9,67 mes y 10,78 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,69% (7,12% mes y 8,33% año anterior). Pese a este indicador, 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 de

casi 10 millones de toneladas. Cuadro 4.

Según el reporte del USDA de octubre, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría su balance con un stock rebajado a 3,29 millones de toneladas (3,61 mes y 3,68 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 11,54% (12,72% mes y 12,77% 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.

Sin embargo y como ha ocurrido anteriormente, depende de una recuperación económica y de los mercados bursátiles donde los precios de los aceites volverían a tonificarse siguiendo al precio del petróleo. Esto alienta a los biocombustibles, y la devaluación del dólar, da mayor poder de compra a los países asiáticos que se han constituido en los principales demandantes de los aceites.

Mercado local.

El girasol disponible se negoció en la quincena con alzas del orden de 0,7%, a tono con el 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, 720 \$/t (715 quincena y 725 mes anterior). Para el girasol nuevo las fábricas pagaban 210 para entrega en diciembre/enero, mientras que en febrero/marzo se conocieron ofertas de 205 u\$s/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos se fortaleció con el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 747,5 u\$s/t (738 quincena y 728 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mantuvo y cerró a 195 u\$s/t (195 quincena y 200 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró sin cambios a 211 u\$s/t (212 quincena y 212 mes anterior).

Según la SAGPyA el precio FAS teórico del girasol fue 806 \$/t. el aceite de girasol crudo 1944 \$/t. Para la misma fuente, el girasol para industria cotizó a un FOB de 310 u\$s/t.

Con el precio del futuro (211 u\$s/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 133 y 251 u\$s/ha. Los mismos no generaron mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 7/10 la proyección de siembra se redujo a 1,9 millones de hectáreas (2,05; 2,1 y 2,2 anteriores). El avance de siembra alcanzó un progreso de de 11% (con un atraso respecto a 12,4% del año pasado a igual fecha) del área proyectada. En números absolutos se sembraron 208 mil hectáreas.

Se inició la siembra en el sudeste de la provincia

de Buenos Aires, distritos de Gral. Alvarado y Gral. Pueyrredón. En Entre Ríos continuaron hacia la zona sudeste de la provincia, donde las condiciones ambientales son más propicias para la implantación.

Las precipitaciones durante las últimas jornadas en la región chaqueña, pueden mejorar las condiciones de sequía de aquellos lotes bajo estrés hídrico. Hubo progresos en zonas puntuales como Centro Oeste bonaerense, núcleo norte, núcleo sur y norte de La Pampa, donde la humedad y la temperatura del suelo permitieron las labores.

Se pronostican lluvias para el próximo fin de semana, lo que estimularía las coberturas de la oleaginosa en los diferentes núcleos. A la fecha está finalizando la siembra en la provincia de Santiago del

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 7/10/09	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	2.230	1.900	2.460	1.875	4.550	2.80
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	11.0	100	32.0	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	12.4	100	29.8	100	100
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.450	1.700	5.910	7.000	2,100	2.800*
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	0.208	12.521	0.600	8.100	2.750
Proyección Mil t	48.000	32.000	3.008	3.485*	12.521	13.125	8.100	7.400*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 7/10/2009) *Proyectado

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

Fecha 9/10/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13,3	13,3	21,1	21,1	11,0	11,0	21,8	21,8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	466	599	380	528	825	1045	610	828
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	372	479	334	464	619	784	513	696
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	33	42	30	42	58	73	37	50
Costos Directos	U\$/Ha	-296	-305	-201	-213	-340	-355	-222	-235
Margen Bruto	U\$/Ha	77	174	133	251	279	429	291	461
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-109	-65	-19	40	-51	11	47	130
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-83	14	-57	61	-51	99	-101	69

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 %
1996/97	230,30	2,50	581,30	104,00	573,40	163,50	28,51%

Estero y en el Centro-Norte Santafecino.

La proyección de la superficie se mantuvo en 1,9 millones de hectáreas, con una caída del 14,8% respecto a la campaña 2008/09.

No se descarta en las próximas semanas la posibilidad de nuevos recortes por probables mermas en la provincia de San Luis, sudeste y sudoeste bonaerense.

Según el USDA en el informe del 9 octubre, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol 2009/10 un volumen de 3,74 millones de toneladas (4 y 2,9 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,2 millones de hectáreas (2,3 mes y 1,8 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,74 mes y 1,6 año anterior).

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	218,18	2,80	610,99	117,20	616,48	122,12	19,81%
2008/09 3/	225,38	3,03	682,32	140,66	637,68	166,76	26,15%
2009/10 (05)	223,60	2,94	657,62	123,71	642,77	181,90	28,30%
2009/10 (06)	223,74	2,93	656,06	123,22	641,81	182,65	28,46%
2009/10 (07)	225,49	2,91	656,48	124,00	642,56	181,28	28,21%
2009/10 (08)	225,48	2,92	659,29	123,38	645,23	183,56	28,45%
2009/10 (09) 2/	226,66	2,93	663,72	122,96	646,10	186,61	28,88%
2009/10 (10) 1/	226,47	2,95	668,12	124,80	648,15	186,73	28,81%
Var mes (1/2)	-0,08%	0,68%	0,66%	1,50%	0,32%	0,06%	
Var año (1/3)	0,48%	-2,64%	-2,08%	-11,28%	1,64%	11,98%	

Fuente: USDA WASDE 475 & WAP. Octubre 9, 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 %
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	159,93	4,95	791,87	98,61	770,72	130,27	16,90%
2008/09 3/	157,18	5,03	791,28	78,49	774,72	146,84	18,95%
2009/10 (05)	156,28	5,02	785,14	81,14	796,52	128,19	16,09%
2009/10 (06)	156,44	5,00	781,46	81,49	794,53	125,46	15,79%
2009/10 (07)	157,25	5,02	789,83	81,76	794,48	139,17	17,52%
2009/10 (08)	157,39	5,06	796,33	84,32	798,93	141,49	17,71%
2009/10 (09) 2/	156,64	5,07	794,06	85,72	799,62	139,12	17,40%
2009/10 (10) 1/	157,14	5,04	792,54	84,40	803,14	136,25	16,96%
Var mes (1/2)	0,32%	-0,59%	-0,19%	-1,54%	0,44%	-2,06%	
Var año (1/3)	-0,03%	0,20%	0,16%	7,53%	3,67%	-7,21%	

Fuente: USDA WASDE 475 & WAP. Octubre 9, 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 %
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	90,72	2,440	221,13	79,52	229,75	52,91	23,03%
2008/09 3/	96,18	2,190	210,64	76,93	219,80	42,05	19,13%
2009/10 (05)	99,88	2,440	241,72	75,30	231,49	51,88	22,41%
2009/10 (06)	99,80	2,450	241,67	75,35	231,55	51,02	22,03%
2009/10 (07)	99,55	2,450	243,71	75,86	231,92	51,83	22,35%
2009/10 (08)	99,72	2,430	242,07	75,96	231,34	50,32	21,75%
2009/10 (09) 2/	100,01	2,440	243,94	77,04	231,63	50,53	21,81%
2009/10 (10) 1/	100,55	2,450	246,07	77,85	231,62	54,79	23,66%
Var mes (1/2)	0,54%	0,41%	0,87%	1,05%	0,00%	8,43%	
Var año (1/3)	4,54%	11,87%	16,82%	1,20%	5,38%	30,30%	

Fuente: USDA WASDE 475 & WAP. Octubre 9, 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	327,69	0,39	127,80	53,53	125,40	9,97	7,95%
2008/09 3/	337,97	0,39	131,81	54,88	129,41	10,78	8,33%
2009/10 (05)	350,97	0,39	136,88	55,82	135,47	9,61	7,09%
2009/10 (06)	350,90	0,39	136,85	55,75	135,77	9,42	6,94%
2009/10 (07)	351,46	0,39	137,07	55,84	135,85	9,51	7,00%
2009/10 (08)	351,41	0,39	137,05	55,98	135,69	9,51	7,01%
2009/10 (09) 2/	350,59	0,39	136,73	55,81	135,85	9,67	7,12%
2009/10 (10) 1/	351,08	0,39	136,92	56,84	134,68	10,36	7,69%
Var mes (1/2)	0,14%	0,00%	0,14%	1,85%	-0,86%	7,14%	
Var año (1/3)	3,88%	0,00%	3,88%	3,57%	4,07%	-3,90%	

Fuente: USDA WASDE 475 & WAP. Octubre 9, 2009

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	19,03	1,25	23,86	3,24	24,41	1,43	5,86%
1997/98	19,15	1,16	22,30	2,99	24,11	0,81	3,36%

1998/99	21,46	1,24	26,65	3,62	26,20	1,40	5,34%
1999/00	23,06	1,18	27,18	2,10	26,31	2,24	8,51%
2000/01	19,92	1,16	23,08	2,52	23,28	1,75	7,52%
2001/02	18,83	1,14	21,41	1,19	21,36	1,72	8,05%
2002/03	20,18	1,19	24,04	1,52	23,38	2,24	9,58%
2003/04	22,88	1,18	26,93	2,28	26,11	2,97	11,37%
2004/05	20,89	1,22	25,45	1,22	25,80	2,53	9,81%
2005/06	22,70	1,32	30,04	1,52	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,26	1,28	29,80	1,88	26,09	3,09	11,84%
2007/08	20,99	1,29	27,02	1,41	23,66	3,38	14,29%
2008/09 3/	23,14	1,41	32,64	2,06	28,42	3,63	12,77%
2009/10 (05)	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06)	23,13	1,37	31,76	1,76	28,04	3,95	14,09%
2009/10 (07)	23,21	1,37	31,88	1,77	28,11	4,05	14,41%
2009/10 (08)	23,21	1,38	31,93	1,78	28,33	3,68	12,99%
2009/10 (09) 2/	23,55	1,36	31,93	1,76	28,38	3,61	12,72%
2009/10 (10) 1/	23,42	1,36	31,94	1,65	28,52	3,29	11,54%
Var mes (1/2)	-0,55%	0,00%	0,03%	-6,25%	0,49%	-8,86%	
Var año (1/3)	1,21%	-3,55%	-2,14%	-19,90%	0,35%	-9,37%	

Fuente: USDA WASDE 475 & WAP. Octubre 9, 2009