

	<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. 230/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 18 Septiembre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 2 Octubre 2006**

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) 439047. E-mail panorama@pergamino.inta.gov.ar

Sobre calendario 2005/06.

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 futuras del informe 2006

Julio	Agosto	Sept	Oct	Nov	Dic
17	14	18	2	2	18
31	28		16/30	16/30	

Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2006/07**. 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 ultima quincena (1-15/09) finalizó el contrato septiembre y las cotizaciones del trigo sobre el cierre, pasaron al mes de diciembre, provocando alzas netas de casi 6 dólares. Considerando este precio, reaccionaron las cotizaciones en la última jornada recuperando en parte las pérdidas anteriores.

Durante la última quincena, en la plaza de Chicago, el cereal mostró mermas netas de 2,1%, al cerrar a 144,2 u\$/t (147,4 quincena y 133,9 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar, retornando los precios en torno de 170 u\$/t, esto contabilizando las alzas del último día cercanas a 5 dólares por el cambio de contrato. A pesar de ello, el balance neto de la quincena fue

declinante, cerrando a 169,9 u\$/t (172,7 quincena y 166,9 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas en las últimas dos semanas mostraron un rebote, que precisa ser confirmado, en ese caso, retornarían a los precios promedios del último mes.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró alzas y bajas que se compensaron, las ganancias del último día deberían sostenerse para formar una tendencia lateral, que por ahora, es más evidente en la plaza de Chicago.

Resulta importante destacar que a pesar de las oscilaciones, la media de precios desde mediados de mayo a la primera quincena de septiembre oscila en torno de 145 y 175 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente. Estos precios superan en casi veinte

dólares los vigentes a iguales fechas del año anterior. Esto significa que la tendencia lateral podría pasar a confirmar las ganancias de los precios del trigo, situación que caracteriza bien a la ajustada relación de suministros en el mercado del cereal.

Según el informe del USDA de septiembre el balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07 fue confirmado como muy estrecho. El mismo declinó la producción a 596,1 millones de toneladas (598 mes y 618,4 año anterior), el comercio se mantuvo en 110,7 y el uso total cambió muy poco a 615,8 millones de toneladas (623,7 año anterior) arrojando un stock final reducido a 126,4 millones de toneladas (128,4 mes y 146,1 año anterior). La relación mundial de stock/uso sería de 20,52% (21,57% mes y 23,42% año anterior). Para los EEUU, este balance cerró casi sin cambios respecto al mes anterior, con un stock final de 11,7 millones de toneladas (11,8 mes y 15,5 año anterior) y su relación stock/uso sería de 37,48% (38,09% mes y 49,39% año anterior).

Cuadro 1.

Los precios estuvieron influenciados por la merma semanal de las exportaciones de los EEUU y por el clima adecuado para la siembra de los cultivos de invierno de la próxima temporada. Sin embargo, la ausencia de noticias alcistas para los futuros y los pronósticos de lluvias que resultarían excesivas en las planicies de los EEUU limitaron a la baja.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses se estimaron como flojas para el mercado. Para la semana concluida 7/09 alcanzaron a 337,3 mil toneladas (383,4 semana anterior), ubicándose abajo del mínimo del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas.

Como corolario de la actitud de los fondos, en la información disponible de la última semana, predominó una posición compradora. La CFTC informó el viernes que al 5 de septiembre que los fondos de inversión recortaron fuertemente su posición neta vendida en 10.037 contratos. A esa fecha, mantenían una posición neta vendida de 9.743 contratos.

En lo que respecta al mercado de Kansas, los fondos de inversión redujeron su posición neta comprada en 2.783 contratos para ubicarse en 40.711 contratos.

Con respecto evolución de la cosecha trigo 2007/08, el cultivo de invierno esta implantado en un 9%, por debajo del año pasado y de la media. Cabe destacar que el rinde promedio nacional de trigo del ciclo 2006/07 fue de apenas 2,57 t/ha.

Evolución del Trigo 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	10/9	3/09	10/9	10/9

T. Inv plantado	9	-	11	12
-----------------	---	---	----	----

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (37) Setember 12

Se puede resumir en base a los indicadores fundamentales, que el mercado de trigo tanto mundial como estadounidense continúa siendo alcista y los precios, detuvieron sus bajas. El mercado continua con elementos que justificarían buenos precios pero, el contexto general de los cereales, tiene que avalar esta situación que, fue demostrado, depende en gran medida del comportamiento especulativo. Durante las últimas semanas los precios del oro y petróleo se mostraron bajistas y los fondos acompañaron a estos mercados.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró estático ante negocios de exportación muy reducidos. Para la zona de Bahía Blanca los precios se mantuvieron la última semana en torno de 330 \$/t (330 quincena y 330 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal se mostraron firmes tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago. El trigo tipo Kansas cerró a un precio FOB de 203 u\$/t (209,8 quincena y 200,7 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, la oferta en dicho puerto bajó casi cinco dólares cerrando a 160,8 u\$/t (165,2 quincena y 148,6 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, esta regido por los precios FOB oficiales asignados al cereal, que se prolongan hasta la nueva cosecha. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 170 u\$/t (170 quincena y 152 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 172 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,058 \$/u\$, daría 131 u\$/t, muy por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward para dicho mes que oscilo en torno de 114 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en alza y cerró a 111 u\$/t (107 quincena y 106,5 mes anterior). El contrato más cercano septiembre cerró a 110,2 u\$/t (108 quincena y 106 mes anterior).

Para enero 2007 los precios se fortalecieron cerrando a 114 u\$/t. (114,5 quincena y 114 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 se negoció con mermas marginales cerrando entre 119 a 122 u\$/t respectivamente. Finalmente y como indicativo de un mercado muy anticipado, para enero de 2008 el cereal cotizó a 110,5 u\$/t (115,5

quincena y 110,8 mes anterior).

Se puede concluir que el cereal siguió deprimido para la mercadería cercana, atribuido a la merma de la exportación. Para los precios de la exportación según las negociaciones de la nueva cosecha 2007 se mantuvo firme en torno de 114 u\$/t.

Si bien estos precios resultan superiores a los del año pasado, la acción de fijar precios FOB anticipados y por encima de los precios de mercado castiga con mayores costos al cereal para la próxima cosecha. La disconformidad del sector es muy clara, como también lo es la mermada producción que se espera y la preocupación del gobierno por el desborde inflacionario, que fundamenta dichas intervenciones.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 114 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 122 y 207 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para fijar estos precios la estrategia sería realizar ventas en el forward o en el mercado futuro a 114 u\$/t. Durante la última semana, las oportunidades con opciones permitieron fijar un precio mínimo de venta (puts) de 110 u\$/t con pagos de primas de 2,3 u\$/t. También fijar precios máximos de compra (calls) a 118 u\$/t con pagos de primas de 2 dólares.

Según la SAGPyA las exportaciones de trigo argentino correspondiente campaña 2005/06 al 9 de septiembre alcanzaron a 7,8 millones de toneladas. Del total exportado 4,70 tuvieron como destino a Brasil (3,51 año pasado a igual fecha). El fuerte incremento de las ventas externas de trigo 2006/07 indicó que 5,60 millones de toneladas de trigo ya están comprometidas, lo que resultaría un 70% del saldo exportable del país.

Las declaraciones de compras de los exportadores al 30/08 era de 8,95 millones de toneladas (10,80 en 2005).

Con los precios que se avizoran, la prolongación de las restricciones a la exportación de trigo es un escenario muy probable.

Es importante destacar que Brasil ha menguado su estimación de la producción de trigo a sólo 3,4 millones de toneladas, un 30% inferior al del año pasado. Estas cifras no son definitivas dado que las heladas que ocurrieron pueden agravar más a la producción de trigo de Brasil. Según sus propias fuentes este país deberá importar alrededor de 7 millones de toneladas en el nuevo ciclo.

Es posible que la Argentina, no pueda satisfacer esa demanda y aprovechar plenamente la favorable coyuntura de los precios.

Con respecto a la producción de Argentina, la superficie final de trigo sería de 5,2 millones de hectáreas, muy inferior a la inicial estimada en 5,9 millones de hectáreas. La producción podría oscilar alrededor de 12,50 millones de toneladas.

Como vemos, la Argentina tiene buenas perspectivas de colocar trigo en mercados y a buenos precios internacionales, pero el cuadro es desalentador para los productores, por las medidas restrictivas.

Según la Bolsa de Cereales al 8/09, la siembra de trigo de la temporada 2006/07 se completó y alcanzó a 5,38 millones de hectáreas (5,9 iniciales), las mismas resultarían 3% superiores a las del año anterior.

La falta de humedad ha sido el estigma para lograr las siembras en las regiones triguera del sur de La Pampa y en los partidos del SO de Buenos Aires. Esto llevó a recortar la intención original de siembra.

Según esta fuente la prolongación de falta de humedad ya está perjudicando el desarrollo del cereal siendo su condición aproximadamente la siguiente. Un 29% del área plantada se encuentra en malas condiciones con alta probabilidad de pérdidas productivas. Un 15,2% están en condición regular, con posibilidades de recuperación si hay humedad en el corto a mediano plazo. Un 55,8% del total implantado se encuentra en condiciones buenas a muy buenas, con perspectivas productivas favorables bajo un clima normal.

De acuerdo al USDA en su informe de septiembre de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 fue reducida a 13,25 millones de toneladas (13,5 mes y 12,5 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,3 mes y 4,9 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,55 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (1-15/09), las cotizaciones del maíz en Chicago mostraron leves oscilaciones bajistas, colocándose dentro del rango entre 88 a 91 u\$/t. Sin embargo, el fin del contrato septiembre pasó en el cierre de 87,8 al nuevo contrato cercano –diciembre- a 95,2 u\$/t. De esta forma, la variación quincenal fue superior al 5% y cerró a 95,2 u\$/t (90,6 quincena y 86,5 mes anterior).

El cereal cumplió cuatro semanas por debajo de los 90 dólares pero cerró en dicha plaza a 95 dólares, el valor más alto desde inicios de julio. El interrogante es si las condiciones de mercado sostendrían dicho valor. Por su parte, para el mes de marzo 07, el contrato se negoció a 100,6 u\$/t.

En el corto plazo, el mercado debería continuar con gran volatilidad, porque éste es el escenario más previsible, dado el factor climático, las lluvias que ahora retrasan a la cosecha y el comportamiento altamente especulativo del mercado.

Los precios futuros del maíz contaron entre sus factores alcistas a las compras especulativas de los fondos, la preocupación por el clima húmedo y frío,

que retrasaría la cosecha. Continúa una fuerte demanda del maíz por parte de diversos sectores como el exportador, el ganadero y el productor de etanol.

Entre los factores bajistas figura el informe del USDA que incrementó su estimación sobre la cosecha de maíz norteamericana 2006/07.

También por factores técnicos, las bajas del mercado llevaron a los precios a su nivel mínimo de los últimos tres meses, y se estima que la capitalización de ganancias podría provocar efectos alcistas.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal había perforado el piso de los 90 dólares. Con este precio, los productores norteamericanos retiraron las ventas reduciendo drásticamente la oferta. Es importante recordar que la evolución del precio dependerá de la actitud estos fondos, que aún retienen una importante posición comprada de la mercadería.

Las bajas y leves alzas habían generado una figura bajista que continua prevaleciendo, pero que podría quedar desvirtuada con los valores del contrato de diciembre. Curiosamente, las cotizaciones del cierre quedaron cinco dólares arriba de la media de los últimos veinte días, de alrededor de 91 u\$/t.

Durante la última quincena las novedades fueron mayormente bajistas. Influyó la caída de las caídas del petróleo, del oro y plata y las condiciones climáticas más favorables, con mayor humedad, pero que en esta fase del cultivo, poco puede aportar a los rindes y en cambio, demorar la cosecha.

Por su enorme influencia en el mercado, la situación del maíz en los EEUU, el USDA anunció el 12 septiembre para este país, un aumento de la producción y del comercio de exportación, dejando su balance igualmente ajustado y cerrando con un stock final de 31 millones de toneladas (31,31 mes y 51,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en 12,63% (12,75% mes y 22,17% año anterior).

El balance de maíz mundial fue levemente afectado en este informe de septiembre, dado que la producción pasó a 690,8 millones de toneladas (689,3 mes y 696,8 año anterior), el comercio creció a 80,3 (76 año anterior), el uso alcanzó un nuevo récord de 724,6 (723,5 mes y 696,8 año anterior), así en el nivel mundial, quedó un stock final de 92,3 millones de toneladas (92,8 mes y 126,2 año anterior). La relación stock/uso sería de apenas 12,74% (12,86 mes y 18,1% año anterior).

Cuadro 2.

Las diversas estimaciones privadas era coincidentes en esperar una mayor producción de los EEUU, considerando a dicho informe como bajista para los precios. Sin embargo, en el corto plazo y mediano plazo, se destaca la fuerte demanda que

alcanzaría un nuevo y extraordinario récord mundial, donde el sector exportador y del sector industrial aparecen como responsables de este fenómeno explosivo del consumo.

Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	10/9	3/09	10/9	10/9
Formación grano	82	67	78	71
F. hendidura	91	81	88	81
Madurando	34	20	34	32
Cosechado	6	-	6	6
Condición	10/9	3/09	10/9	10/9
Muy Pobre	6	6	8	
Pobre	10	10	14	
Regular	25	25	27	
Bueno	42	43	37	
Excelente	17	16	14	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (37) Setember 12

Según el reporte del USDA del 12/09 el 91% del cereal esta en fase de hendidura de granos, un 34% en maduración y en avance de cosecha de un 6%, acorde a los datos históricos. Respecto a la condición, el 59% del maíz se encontraba en condición buena a excelente (59% semana y 51% año anterior). Si bien no hay una modificación sustantiva en los cultivos de maíz, la mejora ha sido clave para las previsiones de los rindes. Cabe destacar que en septiembre se proyectó un rinde de 9,71 t/ha de promedio nacional (9,56 mes y 9,29 año anterior).

Con relación a las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras resultaron bajistas para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 7/09 las mismas alcanzaron a 669,9 mil toneladas (916 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 750 a 1000 mil toneladas.

Como opuesto a lo esperado, los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada. La CFTC informó el viernes que al 5/08 los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada en 11893 contratos para ubicarse en torno de 123.169 contratos. Es decir, aún retienen un volumen comprado muy importante cercano a 17 millones de toneladas.

Como fue destacado, los mercados de la energía y de los metales preciosos estuvieron en baja en la última semana llevando a los granos a esa tendencia.

La actitud de los fondos será fundamental para saber cual será el curso de los precios. Si bien los mismos redujeron a casi la mitad su mayor tamaño comprado, necesariamente tienen un enorme potencial de presión a la hora de las liquidaciones. Precisamente, éstas se producen casi siempre mucho más rápido que las posiciones de las compras, por lo

que, el potencial bajista ante una fuerte liquidación es muy alto para este cereal.

Como vimos, a pesar de que se estimó una producción de maíz de 282 millones de toneladas, los fondos fueron compradores, actuando por lo tanto en el sentido contrario.

Con respeto a la producción de maíz de China se estimo una baja de un millón en su producción para situarse en 138 millones de toneladas. Esta se explicaría por el clima seco que se registró en las zonas de cultivos, especialmente en el sudoeste del país. Sus previsiones de exportaciones se mantuvieron en 4 millones igual que el año anterior, pero nuevos recortes, llevarían a que este país en función de su desarrollo en el consumo, a que se retire del mercado exportador y en el largo plazo se transforme en neto importador.

Para la Argentina, la estimación de septiembre de maíz fue 17,5 millones de toneladas (14,5 año anterior) y exportaciones de 11,5 (8,5 año anterior)

Se puede concluir que pese a las bajas en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado para los EEUU siguen siendo un factor fundamental de fortaleza para los precios. Hay que tener presente que este influye en el mediano a largo plazo. En la coyuntura, el escenario bajista puede sostenerse hasta avanzar más la cosecha nueva de los EEUU.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga inmediata siguió firme en los precios pese a los sucesos internacionales y continuó negociándose en la zona de puertos de río por arriba de 260 \$/t. Las exportadoras ofrecieron 270 (265 quincena, 260 mes anterior), para lograr más mercadería que apenas pasaba de 4000 toneladas diarias.

Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 85 a 86 u\$/t, sin grandes modificaciones respecto a la quincena anterior.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo las pautas de Chicago mostró aumentos semanales para cerrar con un alza del 5%. Para los embarques cercanos cerró a 119,9 u\$/t (120,1 quincena y 118,4 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajusto al alza con ganancias superiores al 6% en la quincena y finalizaron a 113,7 u\$/t (106,3 quincena y 104,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 117 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,058 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 86 u\$/t, muy alineado a los 86 que se pagó en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se mostró estable. El cereal cerró a 87 u\$/t (87 quincena y 85,5 mes anterior). Los contratos para septiembre a diciembre cerraron con bajas cercanas al 1% cerrando entre 87 a 90,3 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron cercanas a un dólar cerrando a 86,5 u\$/t (87,5 quincena y 85,2 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año los contratos cerraron casi sin cambios a 88,9 u\$/t.

Se puede concluir que los precios domésticos lograron sostenerse pese a los sucesos internacionales, la mercadería local esta muy demandada y según la evolución de los precios FOB de exportación local, harían posible una capacidad de pago, alineada a los 86 u\$/t para la nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 87 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 197 y 308 u\$/ha (Cuadro). Este resultado en caso de sostenerse resulta muy promisorio para la nueva temporada.

La estabilidad local del precio genera buenas posibilidades para negociar el cereal viejo pero también el nuevo aún no sembrado. El precio del disponible permite ventas a 87 u\$/t, para los meses de entre zafra ofrecen un mínimo de 87,5 u\$/t y para la nueva cosecha 2007, se asegura un precio de 86,5 u\$/t.

En materia de opciones se pudo fijar un precio mínimo con puts de 82 u\$/t gastando una prima de 2 dólares, del lado de la compra en calls gastando 1,5 dólar se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 94 u\$/t.

Según la SAGPyA al 8/09 las exportaciones de maíz 2005/06 alcanzaron a 7,52 millones de toneladas por debajo de las 10,51 del año pasado a igual fecha. Sin embargo, para la temporada nueva, el maíz comprado fue de 2,3 millones de toneladas (0,56 año anterior), las ventas externas cuadruplicaron los compromisos del año pasado.

Según la Bolsa de Cereales al 8/09, el área sembrada con maíz para grano sería de 2,47 millones de hectáreas (2,35 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,25 millones (3,05 año anterior).

El avance de la siembra de maíz a esa fecha era de un 2,4% (3,2% año pasado). Las bajas temperaturas demoraron las tareas en la zona núcleo del este de Córdoba, sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires y en Entre Ríos.

De acuerdo al USDA en el informe del 12 septiembre la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 17,5 millones de toneladas (14 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,5 millones de hectáreas (2,4 año anterior), un rinde proyectado de 7

t/ha (6,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (1-15/09), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato septiembre que finalizó el 14/09 mostraron un comportamiento bajista similar al del maíz, se tocaron los valores más bajos del año en torno de 194 u\$s/t. Sin embargo, el 15/09 el contrato diciembre mostró un alza de casi siete dólares respecto al del contrato anterior.

El precio de la soja se había sostenido en el rango entre 210 y 220 u\$s/t desde octubre de 2005 hasta fines de julio 2006. Desde agosto en adelante, en función de una mejora climática en los EEUU, los precios se colocaron a casi 15 dólares por debajo del mínimo de dicho rango. Las previsiones ya son sobre el contrato de noviembre, que es de plena cosecha y revela un escenario climático y especulativo aún no muy definido. Hay una clara situación de mayor producción que alcanzaría a la segunda récord de ese país, que debería sostener bajas a las cotizaciones. Sin embargo, las lluvias en los EEUU y las bajas ofertas de los productores contribuyen a sostener los precios.

El saldo en la quincena fue positivo, el contrato más cercano (noviembre) cerró a 202 u\$s/t (197,9 quincena y 200,9 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007, cerró a 214,4 u\$s/t.

De acuerdo al análisis técnico y pese a la recuperación del viernes, la figura bajista de los precios fue clara. La misma se prolonga desde inicios de agosto al presente sin avizorar un cambio. La tendencia bajista se podría inclusive fortalecer si no hay rebotes de los precios.

Con respecto a los subproductos, el en la quincena comportamiento de los precios fue variado. La harina aumentó 4 dólares, con pocos cambios y cerró a 177,9 u\$s/t (173,7 quincena y 175,6 mes anterior). El aceite mermó apenas 2 dólares y cerró a 544,4 u\$s/t (546,4 quincena y 549,5 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron presionados por las condiciones climáticas más favorables y las perspectivas de un aumento de la producción se hicieron más concretas con el pronóstico del USDA de septiembre.

En el contexto global, la debilidad del precio del petróleo y su negativo efecto sobre los precios del aceite, llevó debilidad a los contratos de soja en los mercados de futuros.

Como en el caso del maíz, la actitud de los fondos fue contraria predominando una corriente débil pero compradora, que predominó entre los operadores. Si bien esto se puede revertir, la CFTC informó al 5/09

informó que los fondos de inversión recortaron su posición neta vendida de soja grano en 408 contratos pasando a un neto total vendidos de 40.184 contratos.

También fue un factor fundamental negativo los grandes stocks de soja en los EEUU y en el mundo. Al respecto, el informe del USDA del 12 de septiembre aumentó las estimaciones 2006/07 de la producción de soja de los EEUU. La misma fue aumentada a 84,2 millones de toneladas (79,7 mes y 85 año anterior), las exportaciones crecieron un millón a 57,2 y el uso total apenas 0,6 millones a 52,4 millones, arrojando un stock final aumentado a 14,1 millones de toneladas (12,2 mes y 13,2 año anterior). Su relación stock/uso pasó a 27,55% (25,29% año anterior).

Para el nivel mundial, dicho informe aumentó la producción 1,9% a 221,9 millones de toneladas, el comercio creció 1,23% a 70,1 y el uso total se mantuvo casi sin cambios en 220,1 millones, cerrando con un stock final que fue aumentado a 52,5 millones de toneladas (49,9 mes y 51,4 año anterior). Las relaciones stock/uso pasaron a 23,85% 22,7% mes y 23,96% año anterior).

Cuadro 3.

Se puede concluir que el reporte fue bajista en función de una mayor holgura en el mercado tanto de los EEUU como mundial. Además el aumento para los EEUU fue del 6% para ubicarse ahora en 84,2 millones de toneladas, lo suficiente para que resulte la segunda cosecha record de ese país, con un efecto especulativo enorme. Afortunadamente, el aumento en la estimación de uso, impidió mayores stocks y efectos aún más bajistas en la soja.

De todas formas las cifras dejan las perspectivas expectantes de las trillas, donde el final de los rindes y de la producción norteamericana de maíz y de soja, determinará el curso de los precios.

El USDA informó las exportaciones semanales que resultaron firmes para el mercado. Para la semana concluida el 7/9 alcanzaron a 741,1 mil toneladas (605,8 semana anterior) y quedaron por encima del rango estimado por el mercado, de 500 a 600 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 150 mil de toneladas (106,2 semana anterior) dentro del rango estimado por el mercado de 75 a 150 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 3,2 mil toneladas (30,6 semana anterior) por debajo del rango estimado de 5 a 10 mil toneladas.

El USDA informó al 10/09 que la caída de hojas alcanzó a un 27%, similar al promedio. En cuanto al estado del cultivo, creció en la última semana entre bueno a excelente a un 60% (59% semana y 54% año anterior).

Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	10/9	3/09	10/9	10/9
Perdida hojas	27	13	34	27
Condición	10/9	3/09	10/9	10/9
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	9	10	12	
Regular	27	27	29	
Bueno	45	44	41	
Excelente	15	15	13	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (37) Setember 12

Según el pronóstico, los rendimientos esperados en los EEUU, rondarían 2,81 t/ha en 2006 (2,91 año anterior), pese a su recuperación resultaría más bajo en las tres últimas temporadas.

En resumen, el USDA aumentó las estimaciones de la producción y de los stocks finales para la campaña 2006/07 tanto en los EEUU como en el mundo.

La producción de soja de los principales exportadores (Sudamérica) sería de 102 millones de toneladas (99,5 año anterior). Para China, en 2006/07, importaría 32 millones de toneladas (contra 27,7 año anterior).

Según fuentes privadas la estimación de la producción de soja en Brasil 2006/07 sería de 54 millones de toneladas (55 campaña anterior). Esta reducción sería por una menor área proyectada. La mayor merma de la siembra se produciría en Mato Grosso, principal Estado productor de Brasil, que alcanzaría a 3 millones, mientras que a nivel nacional, la superficie sembrada sería de 20,65 millones de hectáreas un 7,3% por debajo de la campaña anterior. La misma fuente destacó la dificultad de los productores en el acceso al crédito para las compras de insumos como fertilizantes y agroquímicos esenciales para alcanzar buenos rindes.

Según los reportes comerciales, se esperan que la molienda china importe a un ritmo menor en los próximos meses, podrían alcanzar a 2,2 en agosto y 2 millones de toneladas en septiembre. No estaría alejada la posibilidad de mayores importaciones de harina de soja y de aceites en lugar de promover la molienda en dicho país, por causa de los elevados precios de la energía.

Se puede concluir que durante las últimas semanas los precios bajaron en forma importante y se mantuvieron deprimidos. Cabe destacar que, del lado de la demanda, la fortaleza de la misma haría durar poco dicho contexto.

En el corto plazo, es posible esperar debilidad por la inminente cosecha, además de una gran variabilidad según las vicisitudes climáticas y especulativas de la actual temporada.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible con descarga se negoció con cierta estabilidad, las retenciones a la baja hizo que cerraran a 520 \$/t, hubo exportadoras que ofrecieron 525 con entrega inmediata, en función de ello lograron hasta 45 mil toneladas. Para la mercadería cercana el precio cerró a 520 \$/t (517 quincena y 512 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega para marzo 2007, quedaron en torno de 167 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago pareció mostrar retenciones a la baja, cerrando a 227 u\$/t (228,5 quincena y 229,1 mes anterior). Por su parte, en los puertos argentinos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos en la quincena quedó casi sin cambios, cerrando a 202 u\$/t (202,7 quincena y 201 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 220 u\$/t, con un dólar a 3,058 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arrojó una paridad teórica de 163 \$/t, por debajo de lo que se pagó en el forward y en futuros para dicha fecha.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mostró muy estable para cerrar a 169 u\$/t (168 quincena y 167 mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a septiembre finalizó a 170,5 u\$/t. Los contratos de noviembre a enero 2007 se mantuvieron estables y se negociaron entre 172 a 175 u\$/t, respectivamente.

Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un contexto reticente a la baja, cerrando a 168,3 u\$/t (168,4 quincena y 167,7 mes anterior). También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con pocas modificaciones finalizando entre 171 y 173 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local siguió reticente a declinar, a pesar de la debilidad de los precios en Chicago. Esto fue muy evidente para la mercadería cercana, donde la baja de precios genera pocas ventas y en consecuencia, poca oferta.

La rentabilidad del cultivo de soja para la futura temporada calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 168 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 219 348 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron las previsiones de rentabilidad más alta de la cosecha gruesa.

Se ha señalado la reticencia a lograr mercadería cuando la soja cae a 500\$/t, pero hay que agregar que algunos operadores sostienen que hay momentos de

ventas por encima de Chicago y se logra un precio de 520 \$/t cuando en épocas pasadas para igual precio de exportación, el precio doméstico no pasaría de 480 \$/t.

Según las ofertas de las fabricas, hoy resulta corriente ofrecer un premio de 5 a 7 dólares por tonelada si la entrega de la soja se realiza en octubre. Esto significaría un pago extra por un almacenaje por cuenta del productor, lo que representa una curiosidad. Sin embargo, las operaciones corrientes surgen de las propuestas de los gerentes de operaciones, con un objetivo claro; conseguir mercadería.

Las explicaciones tienen mucho que ver con el crecimiento de la molienda. Según la SAGPyA la capacidad de molienda de oleaginosas en la Argentina pasó de 98.000 toneladas diarias en 2004 a 145.000 en 2006, con perspectivas de llegar a 152.000 en 2007. Las inversiones realizadas en plantas se van incorporando a la actividad y estaría generando una capacidad de molienda superior a la oferta de las oleaginosas. La consecuencia son una fuerte competencia por soja para moler y la necesidad de evitar capacidad ociosa en las plantas.

El desafío comercial es cómo captar la oferta sin levantar mucho el precio de la soja y en función de su estrategia, las principales casas corredoras ensayan alternativas, algunas absolutamente originales.

Se estima que una parte de las inversiones realizadas para incrementar la capacidad de molienda estaba relacionada a la posibilidad de moler la soja de Paraguay y Bolivia, pero el régimen de importación temporaria no se ha ajustado y la carga de tributaciones como aranceles a la exportación de los subproductos dificulta esa transformación local.

Como corolario real, la molienda sigue extraordinariamente firme. Según SAGPyA en enero a junio de 2006, se procesaron 15,93 millones de toneladas de soja, un 19% superior a similar período de 2005 y 33% respecto a 2004. Inclusive se alcanzó un récord absoluto de 3,34 millones de toneladas en mayo del corriente año.

Con relación a la producción 2005/06: las estimaciones oficiales de la SAGPyA la ubicaron en 40,20 millones de toneladas y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en 40,75 millones de toneladas.

Según las proyecciones del USDA del 12 de septiembre, la producción de soja 2005/06 se mantuvo en 40,5 millones de toneladas y las previsiones para 2006/07 indicó una siembra de 15,4 millones de hectáreas, un rinde proyectado de 2,68 t/ha y una proyección de la producción de 41,3 millones de toneladas.

Durante la última quincena (1-15/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron ajustes a la baja, que fueron más contundentes para los aceites de soja, canola y la oleína derivada de la palma. Para el resto de los aceites vegetales las fluctuaciones fueron levemente bajistas.

Según el análisis técnico y para el promedio de los principales aceites, la tendencia fue marginalmente bajista, el índice global de precios declinó en la quincena un 1,2%.

En el cuadro adjunto, se puede observar los precios de los aceites en dólares por tonelada, considerando el cierre semanal para las posiciones inmediatas y cercanas de septiembre de 2006 en adelante. En su detalle, tenemos los siguientes cambios en los precios por tipos de aceites.

El aceite de soja en Róterdam, cayó 8 dólares en la quincena cerrando a 605 u\$/t (612 quincena y 628 mes anterior). El aceite de girasol cayó cinco dólares cerrando a 660 u\$/t (665 quincena y 665 mes anterior). Por su parte el aceite de maní aumentó cinco dólares cerrando a 960 u\$/t (950 quincena y 945 mes anterior). El aceite de colza perdió 20 dólares declinando desde sus elevados valores y cerró a 782 u\$/t (801 quincena y 807 mes anterior).

En un contexto de ajustes de los precios los aceites derivados de la palma registraron las mayores mermas. Durante la última quincena, la oleína CIF en Rotterdam perdió 20 dólares cerrando a 452,5 u\$/t (472,5 quincena y 472,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza cayó 7,5 dólares y cerró a 505 u\$/t (512,5 quincena y 505 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite declinó 10 dólares cerrando a 455 u\$/t (465 quincena y 465 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites vegetales declinaron siendo en esta oportunidad, los aceites de más volumen, como el de soja y de los derivados de la palma, los protagonistas de los ajustes en el mercado.

Como fue señalado, la confirmación los altos precios se tiene que producir sosteniéndose en el tiempo y de esta forma dando un marco sostenible a los precios de aceites. Como vemos, la gran demanda de aceites y el uso creciente como bio combustibles contribuye a tonificar en el mediano a largo plazo a estos suministros pero no se puede prever cual será el nivel de equilibrio, según una demanda muy importadora de aceites y ante las dificultades de la oferta en suplirla.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	18/08	25/08	1/09	8/09	15/09
--------	-------	-------	------	------	-------

GIRASOL

Soja	628	619	612	608	605
Maní	945	945	950	960	960
Girasol	665	665	665	668	660
Canola	807	795	801	792	782
Oleína CIF	472.5	470	472.5	462.5	452.5
Palma CIF	505	512.5	512.5	507.5	505
Palma FOB	465	465	465	455	455

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/09/2006.

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

Según los informes de USDA y de Oil World, los indicadores de oferta y de demanda de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales siguieron estrechos en razón de una gran demanda, constituyendo un argumento de fortaleza para los precios.

Según el USDA, en su informe mensual de septiembre, el balance 2006/07 para los granos oleaginosos mostró una leve corrección donde la producción aumentó casi 3 millones de toneladas a 386,5, el comercio a 82 y el uso total quedó en 324,6 arrojando un stock final que alcanzaría a 58,2 millones de toneladas (55,8 mes y 60,8 año anterior).

Para el conjunto de los aceites vegetales, esta fuente estimó un balance final igualmente ajustado pero con pocos cambios. Los aumentos de la producción serían inferiores al consumo cerrando con un stock final, que sería reducido a 8,20 millones de toneladas (9,64 año anterior). La relación stock/uso de los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,78% (8,36% año anterior).

Si llevamos este porcentaje a días del año representan 25 días de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles críticos.

Cuadro 4.

Este balance de fondo otorga argumentos para el sostenimiento del precio de los aceites, pero este es un argumento de largo plazo. Las urgencias, los acontecimientos bélicos, el precio del petróleo u otros factores inesperados pueden disparar a los precios.

Con respecto a la demanda de aceite de soja, se presenta como un caso particular de inercia por su respuesta productiva. El segundo aceite mundial en el consumo y en el comercio es el de soja, siendo difícil sustituirlo por otros en el corto plazo.

Las estimaciones del USDA de aceite de soja alcanzaron para el mes de septiembre a 35,2 millones de toneladas (34,4 y 32,5 en 2005 y en 2004), el uso total alcanzó a 35,6 con similar crecimiento respecto a los años previos, el comercio creció a 9,97 (9,39 y 9,23 año previos) y los stock finales alcanzaría a 3,1 millones de toneladas (3,76 y 3,12 año previos). Se puede comprobar su gran dinamismo, pero a la vez sus reducidos stocks.

Para el mercado mundial de la semilla de girasol el USDA, durante el mes de septiembre y para 2006/07 mostró una producción de 28,99 millones de

toneladas (29,78 año anterior), el comercio de exportación sería de 1,89 millones de toneladas (2 año anterior), la , molienda alcanzaría 23 (22,72 año anterior) y los stocks finales 1,63 (1,95) arrojando una relación stock/uso de apenas 7,00% (8,58% año anterior).

Cuadro 5.

Para Oil World, la producción mundial de girasol sería de 30,8 millones de toneladas, y las previsiones muestran a Rusia y Ucrania como los países que aumentarían más su área sembrada, pero sus producciones serían similares al ciclo anterior.

Por su parte, según el USDA la producción de aceite de girasol 2006/07 fue estimada en casi 10,1 millones de toneladas (10 año anterior). Las exportaciones disminuirían a 3 millones de toneladas (3,2 año anterior), el uso total 9,84 (9,46 año anterior), generando una reducción del stock final a 0,54 millones de toneladas (0,63 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 5,49% (6,66% año anterior).

Las principales expectativas entre los mercados de aceites vegetales, es la emergencia de proyectos para utilizar a los mismos como fuentes de energía renovables, adicionando los mismos a los fósiles como el petróleo. Esto ha detonado por una decisión de tipo ambiental en los países desarrollados, pero genera una fuerte repercusión en los países productores de éstas materias primas, calificando esta demanda como "la fiebre del biodiesel".

Sin embargo, el fondo de dicha decisión es ambiental porque se procura mezclar los mismos a los derivados del petróleo, para reducir residuos y mejorar la emisión de gases de la combustión.

En los EEUU se utilizará en 2006 cerca de 40 millones de toneladas de maíz para fabricar etanol, en 2007 alcanzaría a 54 millones y para 2010 la proyección es de 110 millones de toneladas. Este notable incremento ya se refleja en contratos futuros de maíz para dicho uso.

A pesar que los volúmenes impactan hay que tener presente que son una pequeña parte del uso de los combustibles fósiles y la idea no es reemplazar los mismos sino mezclarlos para mejorar la calidad ambiental. Al respecto, las materias primas necesarias, para generar el etanol proviene del maíz, pero también de la caña de azúcar y del trigo. El biodiesel de los aceites de palma, girasol, colza y soja.

En un futuro la producción de estos productos básicos puede no alcanzar para atender el consumo alimentario y a la vez dar una respuesta a la demanda con estos fines.

Varios analistas internacionales consideran este como el principal debate de la agricultura y la energía en los próximos años.

Un ejemplo importante es la colza en la Unión Europea, donde la mitad de su uso ya corresponde a bio combustibles restando área agrícola a la producción de alimentos básicos. En el caso de Brasil millones de hectáreas están destinadas a caña de azúcar para alcohol, restando también un área a los alimentos básicos.

Si esto se acentúa los bienes primarios van a aumentar más que proporcionalmente, lo que llevaría a la necesidad de reformular las políticas agro alimentarias, priorizando este destino de uso final y no como energéticos.

En suma, el mercado de girasol y de los aceites vegetales estaría pasando para una situación más ajustada para 2006/07. Es posible que la demanda de nuevos usos sostenga las alzas de los aceites y se tornen generalizadas.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró estable y cerró en alza durante los últimos dos días en puertos de Bahía Blanca alcanzando a 560 \$/t (545 quincena y 530 mes anterior).

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró a tono con las alzas en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 575 u\$/t (575 quincena y 578 mes anterior).

Según el precio de referencia de los subproductos del girasol transformado en aceite y en harina, los rendimientos habituales, con las retenciones de 20%, gastos de molienda de 15 u\$/t y de embarque de 6 u\$/t, y la tasa de cambio de 3,058 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 188 \$/t, a tono con los 188 u\$/t pagados en el futuro marzo 2007.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró sin cambios cerrando a 190 u\$/t (190 quincena y 190 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció firme y cerró a 186,5 u\$/t (185 quincena y 185 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 186 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 137 y 241 u\$/ha.

Aunque resulta muy anticipado, para Oil World el pronóstico de la producción de girasol 2006/07 en la Argentina, se incrementaría por tercer año consecutivo, a 4,2 ó 4,3 millones de toneladas sin

descartar un mayor volumen bajo condiciones climáticas favorables. Según el USDA en su informe de septiembre el mismo alcanzaría a 4 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 8/09 la siembra de girasol 2006/07 alcanza a un 15,3% (19,8% año anterior) de la superficie proyectada de 2,46 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

Las dificultades por falta de humedad para continuar las siembras ya indican un retraso de 4,5% respecto a la campaña precedente y la virtual paralización zonas del Norte de Santa Fe, Chaco y en Santiago del Estero. La ausencia de lluvias prolongada llevaría a un recorte de la siembra inicialmente prevista. Las intenciones de siembra son altas en el Norte y centro este de La Pampa, oeste y sudoeste de Buenos Aires y hacia el Sur de Córdoba. Sin embargo, todas estas zonas presentan deficiencias hídricas que impiden progresar con la intención.

Una noticia interesante fue que ciudad de Tres Arroyos contará con una nueva planta dedicada a la elaboración del biodiesel. El proyecto situado en el parque industrial utilizaría fundamentalmente el girasol, pero sumaría a la soja y a la colza. La primera planta que funciona desde el 2003 se encuentra en la Escuela Agropecuaria de Tres Arroyos y utiliza el biodiesel en vehículos de la Cooperativa Eléctrica local y de la Cooperativa Obrera de Bahía Blanca. La misma obtuvo la certificación ISO-9001 2000 otorgada por Det Norske Veritas (DNV). Según la misma fuente, el biodiesel puede utilizarse en todos los motores diesel sin necesidad de modificarlos y admite su uso puro o en mezclas entre el 5% y 20% con el gasoil. Es un combustible biodegradable, con toxicidad inferior a la de la sal de mesa, que permite reducir en un ciento por ciento las emisiones de dióxido de carbono (CO₂) y de dióxido sulfuroso (SO₂). La emisión de hollín se reduce entre 40 y 60% y la de hidrocarburos entre el 10 y 50%. La fabricación de biodiesel es sencilla, y no requiere de economías de escala.

Según el USDA en su informe de septiembre de 2006 se proyectó para la Argentina 2006/07 un volumen de cosecha de girasol de 4 millones de toneladas (3,8 año anterior), con un aumento del área a 2,3 millones de hectáreas (2,2 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,73 año anterior).

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

Fecha 15/09/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	11.4	11.4	18.6	18.6	8.7	8.7	16.8	16.8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	399	513	335	465	649	822	471	640
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15

Ingreso Neto	U\$/Ha	327	421	295	409	467	592	401	544
Labranzas	U\$/Ha	31	31	32	32	27	27	43	43
Semilla	U\$/Ha	22	22	26	26	75	75	35	35
Urea, FDA	U\$/Ha	100	100	44	44	95	95	15	15
Agroquímicos	U\$/Ha	20	20	29	29	21	21	51	51
Cosecha	U\$/Ha	32	41	27	37	52	66	38	51
Costos Directos	U\$/Ha	-205	-214	-158	-168	-270	-284	-182	-195
Margen Bruto	U\$/Ha	122	207	137	241	197	308	219	348
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	73	124	82	145	118	185	131	209
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	9	9	7	7	18	18	14	14
M B- Alquiler	U\$/Ha	20	104	7	111	42	152	-17	113

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	218.78	2.46	537.90	99.20	544.9	155.30	28.50%
1996/97	230.20	2.53	582.70	104.00	573.40	164.50	28.69%
1997/98	228.40	2.67	610.10	104.50	577.30	197.10	34.14%
1998/99	225.00	2.62	589.90	102.02	579.00	208.10	35.94%
1999/00	215.40	2.72	585.80	112.60	585.00	208.90	35.71%
2000/01	218.40	2.66	581.40	104.00	583.80	206.50	35.37%
2001/02	214.60	2.71	580.90	110.80	585.40	202.10	34.52%
2002/03	214.05	2.65	566.96	108.48	601.41	167.62	27.87%
2003/04	209.86	2.64	554.59	109.36	588.76	131.90	22.40%
2004/05	218.89	2.87	628.85	110.97	610.14	151.44	24.82%
2005/06 3/	218.07	2.84	618.36	115.02	623.73	146.07	23.42%
2006/07 (05)	214.25	2.80	600.47	108.66	616.07	128.13	20.80%
2006/07 (06)	213.55	2.81	599.83	108.61	615.59	128.24	20.83%
2006/07 (07)	213.11	2.84	605.21	109.81	617.05	133.20	21.59%
2006/07 (08) 2/	212.69	2.81	598.00	110.11	615.27	128.42	20.87%
2006/07 (09) 1/	212.60	2.80	596.10	110.71	615.79	126.38	20.52%
Var mes (1/2)	-0.04%	-0.36%	-0.32%	0.54%	0.08%	-1.59%	
Var año (1/3)	-2.51%	-1.41%	-3.60%	-3.75%	-1.27%	-13.48%	

Fuente: USDA WASDE 438 & WAP 2006. Setember 12

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	134.68	3.84	515.90	64.70	536.30	132.10	24.63%
1996/97	141.60	4.19	592.70	66.70	560.10	164.60	29.39%
1997/98	136.20	4.21	574.10	63.00	573.70	165.00	28.76%
1998/99	139.20	4.35	605.40	68.70	581.50	189.00	32.50%
1999/00	139.05	4.37	606.90	73.44	604.60	191.30	31.64%
2000/01	137.10	4.30	590.01	76.41	609.77	171.50	28.13%
2001/02	137.68	4.35	599.05	74.5	622.66	147.89	23.75%
2002/03	137.38	4.38	601.85	78.18	627.31	122.43	19.52%
2003/04	141.66	4.40	623.43	77.55	644.50	103.16	16.01%
2004/05	144.61	4.93	712.31	78.18	685.05	130.53	19.05%

2005/06 3/	145.37	4.76	692.44	76.01	696.81	126.15	18.10%
2006/07 (05)	145.47	4.68	680.28	77.99	717.33	92.26	12.86%
2006/07 (06)	145.99	4.67	682.13	77.99	720.34	92.18	12.80%
2006/07 (07)	146.45	4.69	686.75	78.29	722.62	91.22	12.62%
2006/07 (08) 2/	146.04	4.72	689.31	78.29	723.48	92.88	12.84%
2006/07 (09) 1/	145.73	4.74	690.78	80.29	724.63	92.31	12.74%
Var mes (1/2)	-0.21%	0.42%	0.21%	2.55%	0.16%	-0.61%	
Var año (1/3)	0.25%	-0.42%	-0.24%	5.63%	3.99%	-26.83%	

Fuente: USDA WASDE 438 & WAP 2006. Setember 12

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	62.68	2.11	132.18	36.91	135.73	14.33	10.56%
1997/98	68.62	2.30	158.07	40.46	158.02	25.07	15.87%
1998/99	71.17	2.25	159.82	38.98	159.96	27.29	17.06%
1999/00	71.78	2.23	159.91	45.67	160.77	27.73	17.25%
2000/01	75.36	2.32	175.73	53.80	171.84	31.34	18.24%
2001/02	79.45	2.33	184.91	53.59	183.96	32.71	17.78%
2002/03	81.67	2.41	197.12	61.57	190.73	40.75	21.37%
2003/04	88.42	2.31	186.75	55.84	190.03	37.59	19.78%
2004/05	93.36	2.31	215.95	64.54	205.26	48.26	23.51%
2005/06 3/	92.41	2.37	218.64	65.20	214.49	51.39	23.96%
2006/07 (06)	93.60	2.37	222.04	71.14	219.43	57.52	26.21%
2006/07 (07)	92.94	2.37	220.18	70.63	219.97	53.01	24.10%
2006/07 (08) 2/	93.55	2.35	217.74	69.23	220.15	49.97	22.70%
2006/07 (09) 1/	92.85	2.39	221.89	70.08	220.12	52.49	23.85%
Var mes (1/2)	-0.75%	1.70%	1.91%	1.23%	-0.01%	5.04%	
Var año (1/3)	0.48%	0.84%	1.49%	7.48%	2.62%	2.14%	

Fuente: USDA WASDE 438 & WAP 2006. Setember 12

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%
1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2004/05	347.50	0.32	111.20	42.31	108.71	9.31	8.56%
2005/06 3/	365.47	0.32	116.95	44.90	115.30	9.64	8.36%
2006/07 (06)	374.78	0.32	119.93	45.99	119.88	7.87	6.56%
2006/07 (07)	375.22	0.32	120.07	45.89	120.63	7.93	6.57%
2006/07 (08) 2/	376.03	0.32	120.33	46.40	120.74	7.84	6.49%
2006/07 (09) 1/	376.66	0.32	120.53	46.92	120.96	8.20	6.78%
Var mes (1/2)	0.17%	0.00%	0.17%	1.12%	0.18%	4.59%	
Var año (1/3)	3.06%	0.00%	3.06%	4.50%	4.91%	-14.94%	

Fuente: USDA WASDE 438 & WAP 2006. Setember 12

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción
1995/96	20.53	1.25	25.74
1996/97	19.45	1.22	23.80
1997/98	19.33	1.20	23.24
1998/99	22.03	1.21	26.63
1999/00	23.56	1.15	27.26
2000/01	20.31	1.14	23.16
2001/02	18.83	1.14	21.39
2002/03	20.10	1.19	23.94
2003/04	22.73	1.18	26.77
2004/05	20.76	1.22	25.28
2005/06 3/	22.64	1.32	29.78
2006/07 (06)	23.14	1.24	28.73
2006/07 (07)	23.00	1.24	28.53
2006/07 (08) 2/	23.30	1.23	28.72
2006/07 (09) 1/	23.51	1.23	28.99
Var mes (1/2)	0.90%	0.00%	0.94%
Var año (1/3)	3.84%	-6.82%	-2.65%

Fuente: USDA WASDE 438 & WAP 2006. Setember 12