

	<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. 231/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 2 Octubre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 16 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 última quincena (15-29/09) las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano diciembre, mostraron fuertes alzas de casi un 12% en Chicago y de un 7% en Kansas, retomando un fuerte crecimiento de los precios.

Durante la última quincena, en la plaza de Chicago, el cereal mostró alzas netas de 13 dólares, al cerrar a 162,8 u\$/t (144,2 quincena y 147,4 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar, alcanzando alzas netas cercanas a 12 dólares para igual contrato diciembre, cerrando a 182,3 u\$/t (169,9 quincena y 172,7 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas en las últimas dos semanas mostraron un rebote desde los valores previos, que precisa ser confirmado con estabilidad en dichos guarismos, retornando en ese

caso, a los precios promedios de los últimos cuatro meses.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró alzas pronunciadas que se aceleraron con mayores ganancias en las últimas jornadas, las mismas fueron suficientes para definir una clara tendencia alcista, que se confirmaría con solo mantener los precios en ese rango. Las alzas fueron mayores en la plaza de Chicago.

Resulta importante destacar que la tendencia alcista en ambas plazas se debería reforzar dado que los cierres quedaron cercanos a 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días.

A pesar de ello, los precios desde mediados de mayo a la fecha del cierre oscilan 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.

La información de la última quincena tuvo a las compras técnicas como las principales responsables de las subas observadas en los mercados de Chicago y de Kansas. Pero, en un contexto mundial y de los EEUU muy estrecho, los precios suben por noticias menores para justificar dichas alzas. Por ejemplo, la sequía en Australia y en la Argentina, las compras por parte de Irak y de India y problemas en la calidad del trigo de Rusia. Sin embargo, todas noticias no cambiaron el panorama global donde los ajustados stocks globales brindan un soporte a los precios.

Durante la última semana el USDA informó los stocks trimestrales al 1° de septiembre que, respecto al trigo, alcanzaron 47,44 millones de toneladas por encima de lo proyectado por el mercado pero, por debajo de las 52,33 del año pasado. A su vez, se informó la producción final de trigo de la campaña 2006/07, que se ubicó en 49,31 millones de toneladas (48,82 analistas y 57,28 año anterior).

Según la CFTC al 19 de septiembre los fondos de inversión incrementaron su posición neta vendida en futuros de trigo en Chicago en 8.583 contratos para ubicarse en 19.362 contratos vendidos.

En lo que respecta al mercado de Kansas, los fondos de inversión incrementaron su posición neta comprada en 2.607 contratos para ubicarse en 42.493 contratos comprados.

Es decir hasta esa fecha, predominaron las ventas en Chicago y las compras en Kansas, reflejando coberturas técnicas.

Es importante recordar que 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 cerraría con un stock final de 126,4 millones de toneladas (128,4 mes y 146,1 año anterior). La relación mundial de stock/uso sería de sólo 20,52% (21,57% mes y 23,42% año anterior). Para los EEUU, este balance para igual temporada cerró 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). Ambas cifras se encuentran entre las más bajas de los últimos 14 años.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se estimaron como normales para el mercado, pero sin un claro efecto sobre los precios. Para la semana concluida 21/09 alcanzaron a 408,4 mil toneladas (519,5 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 500 mil toneladas.

La evolución de la cosecha trigo 2007/08 indicó que, el cereal de invierno está implantado y emergiendo, levemente retrasado respecto 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	
	24/9	17/9	24/9	24/9
T. Inv plantado	36	19	38	39
T. Inv emergiendo	10	-	11	14

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (39) September 26

Durante la última semana ICG (International Grains Council) recortó la estimación de la producción mundial de trigo para la campaña 2006/07 en 5 millones a 588, por debajo de las 618 millones del ciclo 2005/06. Los stocks finales mundiales también fueron recortados 1 millón, para ubicarse en 116 millones de toneladas.

La producción de trigo blando 2006/07 de la Unión Europea se estimó en 108,95 millones de toneladas (117,84 año anterior).

Entre las noticias por países, se destacó el recorte de las estimaciones de la producción 2006/07 de Australia que la ubicó entre 12 a 15 millones de toneladas (18 a 20 estimación anterior). Además de las condiciones climáticas desfavorables en este país, se citó a la Argentina, donde sus proyecciones bajaron a 10,5 a 12 millones de toneladas (12 a 14 anteriores).

Se puede resumir en base a los indicadores fundamentales, que el mercado de trigo tanto mundial como estadounidense continúa siendo alcista y los precios, respondieron fortaleciéndose. El mercado continúa con elementos que justificarían precios elevados pero, el contexto general de los cereales, tiene que avalar esta situación que, fue demostrado, depende en gran medida del comportamiento especulativo.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró acorde a los sucesos internacionales mostrando ganancias superiores a 7%. Para la zona de Buenos Aires los precios crecieron fuertemente en la última semana cerrando en torno de 370 \$/t (333 quincena y 330 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal se mostraron muy firmes tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago copiando las ganancias en sus mercados internos. El trigo tipo Kansas cerró a un precio FOB de 211,7 u\$/t (203 quincena y 209,8 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, fue ofertado en dicho puerto a 183 u\$/t (160,8 quincena y 165,2 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, está 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 178 u\$/t (170 quincena y 170 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 178 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,064 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 135 u\$/t, muy por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward para dicho mes que oscilo en torno de 119 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en fuerte alza y cerró a 119 u\$/t (111 quincena y 107 mes anterior). El contrato más cercano corresponde ahora a enero 2007, para dicho mes los precios se fortalecieron cerrando a 120 u\$/t. (114 quincena y 114,5 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 se negoció con alzas cercanas al 5% cerrando entre 123 a 128 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 112,8 u\$/t (110,5 quincena y 115,5 mes anterior).

Se puede concluir que el cereal se recuperó tanto para la mercadería cercana como para la nueva cosecha, a pesar de la fuerte presión del FOB oficial por arriba del mercado y las restricciones a la exportación. Para los precios de la exportación según las negociaciones de la nueva cosecha 2007 se mantuvo firme en torno de 119 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 estimación de mermas en la 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 120 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 138 y 227 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para fijar estos precios la estrategia sería realizar ventas en el forward o en el mercado futuro a 119 u\$/t. Durante las última semana, las oportunidades con opciones permitieron fijar un precio mínimo de venta (puts) de 118 u\$/t con pagos de primas de 2 u\$/t. También fijar precios máximos de compra (calls) a 118 u\$/t con pagos de primas de 4 dólares.

Según la SAGPyA las exportaciones de trigo argentino correspondiente campaña 2005/06 al 22 de septiembre alcanzaron a 7,96 millones de toneladas. Del total exportado 4,75 tuvieron como destino a Brasil (3,69 año pasado a igual fecha). El fuerte incremento de las ventas externas de trigo 2006/07 indicó que 5,65 millones de toneladas de trigo ya están comprometidas, lo que resultaría un 73% del saldo exportable del país.

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. Según las fuentes de este país se deberá importar alrededor de 7 millones de toneladas en el nuevo ciclo. Las mermas y restricciones de la Argentina hacen necesario recurrir a trigo de otros orígenes para atender a la demanda de dicho país.

Con respecto a la producción de Argentina, según la SAGPyA la superficie final de trigo 2006/07 sería de 5,3 millones de hectáreas (5,4 estimación anterior) como consecuencia del clima seco registrado en la zona de cultivos.

Para la Bolsa de Cereales la superficie sembrada sería de 5,38 millones de hectáreas, un 3,3% superior a la del ciclo anterior, resulta muy inferior a la intención al inicio de la campaña de 5,90 millones de hectáreas.

Según dicha fuente en la semana concluida el 22/09, el estado de los cultivos prácticamente no varió. La mayoría de las regiones de cultivo de trigo (Chaco, Santiago del Estero, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y noreste de Buenos Aires) desmejoró su condición como consecuencia de las escasas precipitaciones. Esto se vio compensado con las lluvias en el centro y sur de Buenos Aires, donde los cultivos se vieron favorecidos. En resumen, se estimó que el 30% de los cultivos se encuentra en condiciones malas, el 15% regular, y el 55% de bueno a muy bueno.

Según informes privados y proyecciones externas, la producción no excedería de 12 millones de toneladas, incluso con restricciones de humedad podría bajar a 10,5 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA en su informe del 12 de septiembre de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 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 (15-29/09), las cotizaciones del maíz en Chicago para el contrato más cercano –diciembre- aumentaron casi un 8%. La variación neta quincenal ganó más de 8 dólares al cerrar a 103,3 u\$/t (95,2 quincena y 90,6 mes anterior).

El cereal se recuperó fuertemente dejando atrás las cotizaciones del mes anterior, que estuvieron por debajo de los 90 dólares, para alcanzar sobre la última semana, los valores más altos en lo que va del año. El precio tocado el día 28/09 de 104 fue el más alto desde fines de 2004. Por su parte, para el mes de marzo 2007, mes de cosecha Argentina, el contrato se negoció a 111 u\$/t.

En el corto plazo, el mercado debería continuar con gran volatilidad, fuertes alzas y luego bajas, porque éste es el escenario más previsible. Las lluvias que retrasan a la cosecha y el comportamiento especulativo del mercado no bajarían hasta que se defina más el volumen de la cosecha de los EEUU.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal paso de perforar el piso de los 90 dólares a sondear el techo de 103 u\$/t, que no ha sido superado desde mediados de mayo último.

Las bajas y alzas pasaron a generar desde la quincena pasada una figura clara alcista que se debería fortalecer dado que los valores cercanos al cierre casi otros dólares arriba de la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 95 u\$/t.

Los factores volátiles del mercado llevaron a bajas de los precios a su nivel mínimo de los últimos cinco meses y en apenas tres semanas después se tocaron las cotizaciones más altas de los últimos cinco meses.

Durante la última quincena las novedades fueron variadas pero influyo del lado bajista la caída de los precios del petróleo, del oro y de la plata. Entre las alcistas se destacaron las condiciones climáticas con exceso de humedad que puede demorar o perjudicar a la cosecha, las compras especulativas de los fondos, y los buenos niveles de ventas al exterior.

Se están observando en Chicago buenos volúmenes de compras técnicas y especulativas, que impulsaron los precios sin que se hayan producido cambios relevantes en los fundamentos del mercado. Este último, se caracteriza tanto en el plano mundial como de los EEUU, por una fuerte demanda de maíz, de parte de diversos sectores como el exportador, el ganadero y el productor de etanol.

Los reportes de rindes de algunos lotes cosechados de la zona del corn belt, no son tan buenos como se esperaba, lo que resultó un factor de soporte para los precios.

Una importante consultora privada estimó la producción de maíz norteamericano 2006/07 en 281,24 millones de toneladas, por debajo de las 282,3 proyectados por el USDA en el mes de septiembre. La humedad excesiva está demorando el secado del grano, dejando los productores el maíz en planta y demorando cosecha, para no pagar los costos de la secada encarecidos por la suba del petróleo.

El USDA informó que los stocks trimestrales de maíz al 1° de Septiembre fueron de 50,05 millones de toneladas, levemente por debajo de lo esperado por el mercado, pero muy por debajo de las 53,77 del año anterior a igual fecha.

Es importante tener en cuenta el contexto mundial y de los EEUU del balance de oferta y demanda de maíz que se caracteriza por ser muy ajustado. Para los EEUU el mismo cerraría con un stock final de 31 millones de toneladas (31,31 mes y 51,1 año anterior)

y la relación stock/uso quedó en 12,63% (12,75% mes y 22,17% año anterior).

En el plano mundial el balance resultó con un stock final de 92,3 millones de toneladas (92,8 mes y 126,2 año anterior) y su relación stock/uso sería de apenas 12,74% (12,86 mes y 18,1% año anterior).

Se puede destacar que el cereal se encuentra con dichos indicadores como el ciclo de escasez más agudo de los últimos 14 años, lo que le otorga un fundamento claramente alcista.

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	
	24/9	17/9	24/9	24/9
Maduro	75	52	74	67
Cosechado	13	9	17	15
Condición	24/9	17/9	24/9	24/9
Muy Pobre	6	6	8	
Pobre	10	9	13	
Normal	23	24	27	
Bueno	44	44	38	
Excelente	17	17	14	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (39) Setember 26

Según el reporte del USDA del 26/09 el un 75% del cereal esta maduro y el avance de la cosecha alcanzó a un 13%, acorde a los datos históricos. Respecto a la condición, el 61% del maíz se encontraba en condición buena a excelente (61% semana y 52% año anterior). Si bien no hay una modificación sustantiva en los cultivos de maíz, la mejora ha sido clave para aumentar 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 neutrales para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 21/09 las mismas alcanzaron a 829,7 mil toneladas (1016,5 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 800 a 1000 mil toneladas.

Acorde a lo esperado, los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada. La CFTC informó el viernes que al 19/09 los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada en 13477 contratos para ubicarse en torno de 116.149 contratos. Es decir, retienen un volumen comprado muy importante cercano a las 18 millones de toneladas.

La actitud de los fondos será fundamental para saber cual será el curso de los precios. Si bien los

mismos redujeron su tamaño comprado, aún retienen un enorme potencial de presión a la hora de las liquidaciones.

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.

Se puede concluir que pese a los fuertes altibajos en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU siguen caracterizando un mercado fundamental de fortaleza para los precios. Hay que tener presente que 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 copió en los precios los sucesos internacionales y continuó negociándose en alza la zona de puertos de río ganando casi un 7% en la quincena. Los precios en la cámara de Rosario pasaron a 285 \$/t (270 quincena, 265 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 92 u\$/t, con fuertes alzas respecto a la quincena anterior.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo a las alzas de Chicago mostró aumentos semanales que alcanzaron casi a un 7%. Para los embarques cercanos cerró a 126,8 u\$/t (119,9 quincena y 120,1 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajustó al alza con ganancias cercanas al 7% en la quincena y finalizaron a 119,1 u\$/t (113,7 quincena y 106,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 120 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,064 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 90 u\$/t, coincidente con lo que se pagó en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se mostró en fuerte alza. El cereal cerró a 94 u\$/t (87 quincena y 87 mes anterior). Los contratos para octubre a diciembre aumentaron cerca del 6% cerrando entre 93 a 95 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las alzas fueron algo inferiores cerrando a 90,4 u\$/t (86,5 quincena y 87,5 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año los contratos cerraron con ganancias similares a casi 93 u\$/t.

El fortalecimiento del precio del maíz esta asociado al efecto externo, pero en el plano doméstico, las medidas sobre la carne y sobre los bienes que pueden afectar su uso en bienes de la canasta familiar, resultaron debilitados.

La evolución de la producción y exportaciones de carnes vacunas en el país, revela un franco retroceso y un cambio hacia otros sectores.

Durante la última semana el gobierno autorizó liberar las exportaciones de carne hasta un 70% de lo exportado el año previo que fueron 700 mil toneladas anuales. Esto arrojaría un horizonte estimado de 490 mil toneladas, si se cumpliera la proyección.

Según el informe del CICCRA de septiembre y de acuerdo los primeros cinco meses del año, dicha fuente ha proyectado para el año 2006 exportaciones por 420 mil toneladas, las que con mayores precios del último año, alcanzarían a una facturación de 888 millones de dólares.

Comparando con la evolución de las exportaciones de productos del mar, según la información oficial del SENASA de enero a agosto se exportaron 241 mil toneladas por un valor de 370 millones de dólares. El crecimiento de este sector fue del 12% en valor respecto al año pasado. La proyección anual arrojaría 360 mil toneladas y un valor de 550 millones de dólares.

Para tener una idea global, de los cambios ocurridos en el sector exportador de carnes, tanto en volumen como en valor el sector pesquero nacional estaría en 2006 cercano al 78% del volumen y un 62% del valor de las exportaciones de la carne vacuna. Quizás las diferencias fundamentales sean además, de las cifras de este año, las proyecciones de uno y de otro sector en el mediano plazo.

Como vemos, la demanda de maíz para producción de carne vacuna tiene horizontes acotados en lo que va del año.

Por otro lado la situación de la ganadería es alarmante en función de la sequía que ha obligado a comprar rollos y granos para evitar muertes o para terminar a los animales. A pesar de ello, en la provincia de La Rioja 65 mil cabezas de ganado murieron por la sequía, sobre un stock de 185 mil.

Se puede concluir que los precios domésticos del maíz se afirmaron por los sucesos internacionales y por la actividad exportadora local que esta muy demandada. Según la evolución de los precios FOB de exportación local, harían posible una capacidad de pago, alineada a los 90 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 214 y 329 u\$/ha (Cuadro). Este resultado en caso de sostenerse resulta muy promisorio para la nueva temporada.

La firmeza local del precio genera buenas posibilidades para negociar el cereal de la cosecha anterior, pero también el de la temporada 2007. El precio del disponible permitió ventas a 92 u\$/t, para los meses de entre zafra se ofrecieron alrededor de 94

u\$/t y para la nueva cosecha 2007, se negoció hasta un precio de 90 u\$/t.

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

Según la SAGPyA al 22/09 las exportaciones de maíz 2005/06 alcanzaron a 7,8 millones de toneladas por debajo de las 10,66 del año pasado a igual fecha. Sin embargo, para la temporada nueva, el maíz comprado fue de 2,55 millones de toneladas (0,6 año anterior), las ventas externas cuadruplicaron los compromisos del año pasado.

Según la Bolsa de Cereales al 22/09, 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). Para dicha fecha el 8% del área destinada a maíz estaba sembrada. Si bien esta cifra aumentó 2,8 puntos con respecto a la semana pasada, con respecto al año pasado y para la misma fecha muestra un atraso de 4 puntos. Esto sería resultado de las escasas precipitaciones en Córdoba, centro y norte de Santa Fe, Entre Ríos y las provincias del norte de nuestro país, las cuales no llegaron a humedecer lo suficiente las capas superiores de los suelos. En la zona núcleo la siembra muestra un avance de 21% contra un 30% del año pasado a igual fecha.

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 (15-29/09), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato noviembre mostraron un comportamiento curiosamente estable, con pequeñas oscilaciones en torno de 201 u\$/t.

El precio de la soja se había sostenido en el rango entre 210 y 220 u\$/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. El panorama cerraría en la última quincena como un precio de equilibrio de corto plazo en un piso de 200 u\$/t.

Las previsiones 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. Sin

embargo, las lluvias en los EEUU y las demoras de cosecha contribuyen a sostener a los precios.

El saldo en la quincena fue marginalmente negativo, el contrato más cercano (noviembre) cerró a 202,2 u\$/t (202 quincena y 197,9 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007, cerró a 214,4 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico de los precios la figura bajista previa pasó para una clara tendencia lateral. La misma podría fortalecerse dado que los precios cerraron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días.

Con respecto a los subproductos, el en la quincena comportamiento de los precios fue variado. La harina de soja quedó casi igual con cambios marginales y cerró a 178,5 u\$/t (177,9 quincena y 173,7 mes anterior). El aceite cayó casi 20 dólares y cerró a 524,1 u\$/t (544,4 quincena y 546,4 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron presionados a la baja por las condiciones climáticas más favorables que se reflejaron en una mejor previsión de rindes. 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

Del lado alcista, los stocks finales de soja en los EEUU se ubicaron por debajo de lo esperado, y las ventas semanales de exportación estuvieron por encima de lo esperado.

Sin embargo, la firmeza del precio de la soja en Chicago pareció deberse principalmente, a la recuperación del precio del trigo y del maíz. Como siempre ocurre, la soja por su menor volumen termina subordinada a estos mercados.

Con respecto al probable aumento de la producción de soja en los EEUU, si los pronósticos cercanos de lluvias se cumplen, es posible que se produzcan nuevos atrasos en la cosecha de soja, los que podría causar problemas de calidad e incluso pérdidas de rindes en algunas zonas.

Una importante consultora privada estimó la producción de soja de los EEUU 2006/07 en 88,9 millones de toneladas, por encima de los 84,18 proyectados por el USDA en el mes de septiembre. Las estimaciones significarían rindes de 29,72 qq/ha.

El USDA informó que los stocks finales de soja al 1° de septiembre se ubicaron en 12,21 millones de toneladas, por debajo de las 13,09 esperadas por los analistas pero por encima de las 6,97 del año pasado para esta misma fecha.

La actitud de los fondos fue conservadora, predominando una corriente débil compradora, que predominó entre los operadores. La CFTC informó al 19/09 que los fondos de inversión recortaron su posición neta vendida de soja grano en 1192 contratos pasando a un neto total vendidos de 42.299 contratos.

El USDA informó las exportaciones semanales que resultaron firmes para el mercado. Para la semana concluida el 21/9 alcanzaron a 866,6 mil toneladas (762 semana anterior) y quedaron por encima del rango estimado por el mercado, de 600 a 800 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 228,6 mil de toneladas (264,7 semana anterior) levemente por arriba del rango estimado por el mercado de 100 a 200 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 8,4 mil toneladas (25,4 semana anterior) dentro del rango estimado de 5 a 15 mil toneladas.

Según fuentes oficiales, China informó que las importaciones de poroto soja de este país en el período enero a agosto, alcanzaron a 19,46 millones de toneladas, un 10,2% por encima de igual período del año pasado. Las compras de soja de origen brasileño se incrementaron un 72% respecto del año pasado, las norteamericanas un 20% y las argentinas cayeron un 5%.

Es oportuno recordar que el factor fundamental sigue siendo negativo por los grandes stocks de soja en los EEUU y en el mundo. Al respecto, el informe del USDA de septiembre arrojó un balance final para los EEUU, con stock aumentados a 14,1 millones de toneladas (12,2 mes y 13,2 año anterior) y su relación stock/uso pasó a 27,55% (25,29% año anterior).

Para el plano mundial, el balance cerró con un stock final de 52,5 millones de toneladas (49,9 mes y 51,4 año anterior) y la relación stock/uso llegó a 23,85% (22,7% mes y 23,96% año anterior).

Se puede concluir que el reporte de octubre podría confirmar efectos bajistas en función de una mayor holgura en el mercado tanto de los EEUU como mundial. Sin embargo, 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.

Por ahora la producción proyectada de soja es de 84,2 millones de toneladas, sería la segunda cosecha record de los EEUU, con un fuerte efecto especulativo.

Precisamente, el USDA informó al 26/09 que la caída de hojas alcanzó a un 70%, y la cosecha avanzó a un 9%, algo retrasada respecto al promedio. En cuanto al estado del cultivo, creció en la última semana entre bueno a excelente a un 62% (61% semana y 55% año anterior).

Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006	2005	01/05
	24/9	17/9	24/9
Perdida hojas	70	48	80
Cosechado	9	6	13
Condición	24/9	17/9	24/9
Muy Pobre	4	4	5
Pobre	9	9	11

Normal	25	26	29	
Bueno	46	46	42	
Excelente	16	15	13	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (39) Setember 26

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.

Se puede concluir que en Chicago, durante las últimas semanas, los precios volvieron a mostrar estabilidad en torno de los 200 u\$/t. Cabe destacar que, del lado de la demanda, la fortaleza de la misma esta comprendida dentro de un contexto de una demanda extra ordinaria de los cereales que se constituye en un factor dominante.

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 firmeza, las novedades internacionales dieron un contexto a la alza e hizo que cerraran a 530 \$/t (520 quincena y 517 mes anterior), hubo exportadoras que ofrecieron en el forward con pago y entrega para marzo 2007, quedaron en torno de 170 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago pareció mostrar cierta estabilidad, cerrando a 228,3 u\$/t (227 quincena y 228,5 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 201,2 u\$/t (202 quincena y 202,7 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 3,064 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arrojó una paridad teórica de 164 \$/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 firmó en las últimas jornadas para cerrar a 173 u\$/t (169 quincena y 168 mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a noviembre finalizó a 174 u\$/t. Los contratos para enero 2007 se mostraron en alza y se negociaron entre 177 u\$/t.

Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un contexto más

neutral mostrando pocos cambios pero cerrando a 169,5 u\$/t (168,3 quincena y 168,4 mes anterior). También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con pocas modificaciones finalizando entre 172 y 175 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local siguió las pautas de firmeza, a pesar de la estabilidad de los precios en Chicago. Esto fue muy evidente para la mercadería cercana, donde la alza de precios es el mecanismo necesario para lograr mercadería y en consecuencia para lograr compras.

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 169 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 220 350 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 logró un precio de 530 \$/t para igual precio de exportación, lo que revela una fuerte puja compradora.

El sector de la molienda continúa firme. según la SAGPyA durante el período enero a julio de 2006 se procesaron 18,98 millones de toneladas de soja, un 16,9% superior a similar período el año 2005 y un 33,2% superior respecto a 2004. En el mes de julio, la molienda alcanzó a 3,05 millones de toneladas (3,05 junio y 2,86 en julio de 2005). A pesar de este crecimiento y según Oil World, la molienda de soja Argentina se encuentra por debajo de lo esperado.

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, que contribuyen a fortalecer el precio cámara.

Parte del escenario sudamericano de soja tiene que ver con el proceso político. En Brasil se realizaría las elecciones presidenciales apostando a una re elección del actual presidente.

Según fuente de ese país desde enero de 2003, se adoptaron políticas ortodoxas, se fortaleció la moneda local y el lucro de los productores de soja, entre otros exportadores, declinó abruptamente.

La decepción cunde entre productores de soja, a pesar de ser éste el principal producto agrícola de exportación en generar saldos comerciales y sostener el crecimiento económico en los últimos años.

El gobierno optó por un real fuerte y precios bajos para los alimentos a fin de controlar la inflación. Esto causó una crisis en la agricultura. Las altas tasas de interés sofocaron el crecimiento del sector y le restaron competitividad en los mercados de exportación.

Según el CNA el PIB agrícola cayó 1,5% en 2006, contra un crecimiento del 8% en 2002. Se estimó que la agricultura genera un puesto de trabajo cada tres nacionales, arrojando una fuerte preocupación social sobre el empleo en el sector rural.

O sector de los agro negocios debería caer a 36% (de 40% últimos cuatro años) en la generación de ingresos de exportación

Además, las zonas más alejadas como la soja de Mato Grosso fue perdiendo competitividad, y los productores endeudándose por causa de los altos costos de producción y de transporte que aumentaron fuertemente.

Todo lo actual genera una perspectiva poco favorable donde la superficie con soja de la temporada 2006/07 declinaría casi dos millones de hectáreas desde el récord de 2004/05.

Con relación a la producción de soja de la Argentina 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.

El área sembrada con soja de la campaña 2005/06 se ubicó en 15,2 millones de hectáreas. Esta cifra representó un incremento del 5,6 % respecto del año pasado.

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.

GIRASOL

Durante la última quincena (15-29/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron caídas en las cotizaciones, que fueron más pronunciadas para el aceites de soja. Para el resto de los aceites vegetales las bajas fueron leves con la excepción del aceite de maní que fue alcista.

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

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 octubre de 2006 en adelante. En su detalle, tenemos los siguientes cambios en los precios por tipos de aceites.

El aceite de soja en Róterdam, lideró las mermas siguiendo similar merma en Chicago y cayó 21 dólares en la quincena cerrando a 584 u\$/t (605 quincena y 612 mes anterior). El aceite de girasol declinó siete dólares cerrando a 653 u\$/t (660 quincena y 665 mes anterior). Por su parte el aceite de

maní aumentó veinte dólares cerrando a 980 u\$/t (960 quincena y 950 mes anterior). El aceite de colza perdió 8 dólares declinando desde sus elevados valores y cerró a 774 u\$/t (782 quincena y 801 mes anterior).

Por su parte los precios de los aceites derivados de la palma registraron las leves mermas. Durante la última quincena, la oleína CIF en Rotterdam quedó sin cambios cerrando a 452,5 u\$/t (452,5 quincena y 472,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza cayó 7,5 dólares y cerró a 502,5 u\$/t (505 quincena y 512,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite declinó levemente cerrando a 452,5 u\$/t (455 quincena y 465 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites vegetales declinaron levemente siendo en esta oportunidad, el aceite de soja el que registró las mayores mermas y provocó efectos en los demás aceites, que no se manifestaron como ajustes generalizados en el mercado.

Como fue señalado, la confirmación de los precios se tiene que producir sosteniéndose en el tiempo y de esta forma dando un marco sostenible a los precios de aceites.

La 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.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	1/09	8/09	15/09	22/09	29/09
Soja	612	608	605	602	584
Maní	950	960	960	970	980
Girasol	665	668	660	663	653
Canola	801	792	782	791	774
Oleína CIF	472.5	462.5	452.5	452.5	452.5
Palma CIF	512.5	507.5	505	512.5	502.5
Palma FOB	465	455	445	445	442.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 29/09/2006.

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 el conjunto de los aceites vegetales, fue muy ajustado. 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.

Con este fundamento del balance mundial de fondo, otorga argumentos para el sostenimiento del precio de los aceites. Las urgencias, los acontecimientos bélicos, el precio del petróleo u otros factores inesperados pueden llegar a provocar un rally en los precios.

Con respecto al mercado mundial de aceite de soja, es el segundo aceite mundial en el consumo y en el comercio, siendo difícil sustituirlo por otros en el corto plazo. Además por su bajo rinde en aceite, se presenta como un caso particular cuyo incremento esta supeditado a la molienda para generar harina, si la demanda de éstas disminuye, cae su ritmo de producción.

Para el mercado mundial de la semilla de girasol el USDA, durante el mes de septiembre y para 2006/07 mostró un balance igualmente ajustado, que cerraría con stocks finales de 1,63 millones de toneladas (1,95 año anterior) arrojando una relación stock/uso de apenas 7,00% (8,58% año anterior).

Sin embargo, es aún incierto a nivel mundial y para 2006/07 el volumen de la cosecha de girasol. Es probable ocurra una menor oferta como consecuencia de las condiciones climáticas adversas en los principales países productores como Rusia, Ucrania, Argentina y los Estados Unidos.

Según Oil World y para 2006/07, las estimaciones de producción de Rusia y de Ucrania fueron de 6,35 y 4,85 millones de toneladas, respectivamente; pero podrían reducirse 0,6 millones de toneladas como por causa del clima seco en esas zonas de cultivos. En los EEUU hubo problemas en la producción de girasol, por causa del clima seco en la etapa crítica de desarrollo de los cultivos arrojando dudas sobre la producción de 2006/07 inicialmente proyectada en 1,03 millones de toneladas.

Las previsiones conjuntas de Rusia y de los EEUU podrían recortarse respecto a las estimaciones de producción respecto del ciclo anterior.

Según Oil World la estimación de producción mundial 2006/07 fue recortada a 30,5 millones de toneladas que aún resultar superior a las 30,16 del ciclo 2005/06.

Estos niveles de producción sumados a los stocks iniciales estimados en 1,9 millones de toneladas (1,7 ciclo 2005/06) resultaría en una oferta mundial de 32,4 millones de toneladas, sólo 0,5 millón superior a la temporada 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”.

Las perspectivas para el aceite de girasol para la campaña 2006/07, no se encuentran ajenas a las de los aceites vegetales. La fuerte demanda que se espera para este ciclo, podría superar a los niveles de oferta, lo que llevaría a una mayor reducción de los stocks.

De esta forma, las bajas en los stock serían decisivos para la evolución de los precios durante el ciclo 2006/07. En el caso particular del aceite de girasol, se espera en los precios un impulso adicional mayor a la de otros aceites vegetales.

En suma, para la campaña 2006/07 se aguarda un leve incremento de la producción mundial de aceite de girasol. Los incrementos en la producción se aguardan para la Unión Europea (5%), Rusia (3%) y Argentina (4%), que serían contrarrestados por las disminuciones de Ucrania (3%) y de los Estados Unidos (14%).

Según Oil World el este europeo presentó problemas de calidad de las semilla; con bajos rindes de aceite, fortaleciendo el precio CIF Rotterdam que continúa firme, en torno a 665 a 670 dólares por tonelada.

A pesar que los volúmenes para biodiesel impactan en el mercad, 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 550 \$/t (550 quincena y 545 mes anterior).

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró a tono con las bajas en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 570 u\$/t (575 quincena y 575 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 3,064 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 184 \$/t, cercano a 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 188 u\$/t (186,5 quincena y 185 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 188 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 140 y 245 u\$/ha.

Aunque resulta muy anticipado, para Oil World el pronostico de la producción de girasol 2006/07 en la Argentina, se incrementaría por tercer año consecutivo a 4,2 millones de toneladas aunque destaca que de persistir el clima seco en la zona de cultivos durante la época de siembra, la cifra podría llegar a recortarse.

Según la SAGPyA, la molienda de girasol muestra un buen ritmo. Durante junio, se procesaron 386,1 mil toneladas de girasol, un 16% superior al mes de mayo y un 3% respecto de junio de 2005. Durante los primeros seis meses del año se procesaron 2,31 millones de toneladas, un 17% superior a similar período de 2005 y un 50% superior a lo registrado en 2004.

En materia de precios es importante destacar que el mercado local mantiene el precio del aceite de girasol en torno de 757 a 580 dólares para embarque en marzo, esto resulta 120 dólares mayores que hace un año atrás. Si analizamos la marcha del precio en el término para marzo, vemos que los 188 dólares actuales resultaron muy superiores a los 173,5 de un

año atrás. En suma buenas perspectivas de precios , unos 25 dólares menos que ahora se mantienen.

Un factor de fortaleza como vimos es el mercado externo, pero a nivel del país serían las mermadas perspectivas de cosecha (febrero/marzo). Si escasea, el girasol nuevo el precio podría afirmarse aún más.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 22/09 la siembra de girasol 2006/07 alcanzo a un 16% (21% año anterior) de la superficie proyectada de 2,46 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

A pesar de estas perspectivas desfavorables para la siembra de Chaco y de Santiago del Estero, la siembra a nivel nacional podría aún mantenerse en

niveles superiores a los del año pasado. Se aguarda un incremento de la superficie a implantar en la región centro-norte y sur de La Pampa y en el oeste y sudoeste de Buenos Aires, donde el área no destinada a trigo se volcaría a girasol. Estas subas compensarían las mermas en las provincias del norte.

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 29/09/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.0	12.0	18.8	18.8	9.0	9.0	16.9	16.9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	420	540	338	470	675	855	473	642
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	344	443	298	414	486	616	402	546
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	34	43	27	38	54	68	38	51
Costos Directos	U\$/Ha	-207	-216	-158	-169	-272	-286	-182	-195
Margen Bruto	U\$/Ha	138	227	140	245	214	329	220	350
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	83	136	84	147	128	198	132	210
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	7	7	18	18	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	18	107	8	113	52	167	-50	80

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006