

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

Nro. 232/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 Octubre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 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 (29/09-13/10) las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano diciembre, mostraron alzas cercanas al límite permitido de casi un 18% en Chicago y de un 9% en Kansas. El trigo fue pagina de los diarios por el fortalecimiento inédito de los precios.

Durante la última quincena, en la plaza de Chicago, el cereal mostró alzas netas de 30 dólares, al cerrar a 193,1 u\$/t (162,8 quincena y 144,2 mes anterior). En la plaza de Kansas para igual contrato diciembre, el comportamiento fue alcista pero con alzas netas cercanas a 17 dólares, cerrando a 199,5 u\$/t (182,3 quincena y 169,9 mes anterior).

Se puede comprobar que las ganancias en el mes, rozaron casi 50 y 30 dólares en Chicago y Kansas, respectivamente. Otro aspecto relevante fue la

tendencia a la paridad entre ambas plazas, denotando escasez de la mercadería y caída de las primas por calidad.

Los precios tanto en Chicago como en Kansas en las últimas dos semanas mostraron una continuidad del rebote iniciado la quincena anterior, pero en la última semana se aceleraron alcanzando ganancias de 20 dólares y con cierres en topes, que parecen indicar para los últimos una continuidad alcista sin precedentes.

Si bien esto provocó un cambio de las expectativas, es previsible también que ocurran fuertes bajas siendo difícil prever un precio de equilibrio de corto plazo, que parece indudable será en niveles superiores al de los últimos años.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró fortísimas alzas que se

aceleraron logrando mayores ganancias en las últimas jornadas. La figura resulta claramente alcista e inclusive, se debería fortalecer dado que los cierres quedaron más de 15 dólares arriba de la media de los últimos 20 días.

La información de la última quincena tuvo al trigo como protagonista con subas en el plano internacional impulsadas por la expectativa de una campaña muy ajustada. Los precios alcanzaron los niveles máximos desde 1996 y no mostraron un tope, por ahora fueron atribuidos a continuo deterioro de la producción en los principales países exportadores.

El informe del USDA de octubre resultó fuertemente alcista al indicar un balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07 más ajustado que lo esperado.

La producción mundial fue reducida a 585,1 millones de toneladas (596,1 mes y 618,9 año anterior), el comercio quedó en 109 millones (115 año anterior), el uso total declinó a 613 (615,8 mes y 623,1 año anterior), arrojando un stock final reducido a 119,3 millones de toneladas (126,4 mes y 147,2 año anterior). La relación mundial de stock/uso sería de sólo 19,46% (20,52% mes y 23,63% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, este balance registró pocos cambios en la producción que fue de 49,3 millones de toneladas, el comercio de 25,2 y el uso total de 31,2 y cerró con un stock final de 11,4 millones de toneladas (11,7 mes y 15,6 año anterior) y su relación stock/uso sería de 36,5% (37,48% mes y 49,86% año anterior).

Como conclusión, las cifras mundiales se encuentran entre las más bajas de los últimos 25 años.

Con respecto a los principales países productores, se recortó la estimación de producción de trigo 2006/07 para Australia, cuya producción se ubicó en 11 millones de toneladas (19,5 estimación anterior), y por debajo de lo estimado los analistas que aguardaban entre 13 y 16 millones.

Las preocupaciones contemplan que Australia, podría recortar aún más la producción y en este caso no podría atender sus compromisos exportadores a Oceanía. Entre ellos, Japón que está preocupado por las importaciones de trigo provenientes de Australia por la severa sequía y por los altos precios que está pagando.

El recorte de Australia se suma a las reducciones en las estimaciones para la Unión Europea y de China, se ubicaron en niveles de casi 11 millones de toneladas respecto a septiembre.

Este panorama se vio fortalecido con las compras de los fondos en los mercados de futuros de los EEUU. Según la CFTC al 3 de octubre los fondos de inversión revirtieron su posición neta vendida en Chicago y pasaron a ubicarse en 6259 contratos comprados.

En lo que respecta al mercado de Kansas, los fondos de inversión incrementaron su posición neta

comprada en 1.138 contratos para ubicarse en 42.707 contratos comprados.

Es decir hasta la información disponible, las compras volvieron a prevalecer en Chicago y en Kansas, presionando el precio ante expectativas de alzas.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, e insuficientes para elevar los precios. Para la semana concluida 5/10 alcanzaron a 692,3 mil toneladas (419,8 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 500 a 700 mil toneladas.

Otro país con un balance complicado es la India que para 2007/08, la producción de este país podría alcanzar a apenas 72 contra una demanda de 74,2. Así tendría que importar o lograr cosechar entre 78 y 81 millones lo que parece poco factible.

Con respecto a las mermas en la producción de trigo de la Unión Europea se atribuyeron a la menor producción de Polonia, Gran Bretaña, Lituania, Dinamarca y Hungría. De concretarse esta cifra, la producción se ubicaría un 6% por debajo de lo observado en el 2005.

La evolución del trigo 2007/08 de los EEUU mostró un cereal de invierno implantado 695 y emergiendo 37%, en niveles similares respecto del año pasado.

Evolución del Trigo 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	8/10	1/10	8/10	8/10
T. Inv plantado	69	54	68	70
T. Inv emergiendo	37	24	38	41

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (41) October 10

Con respecto a Brasil el agregado agrícola informó que la producción de trigo 2006/07 alcanzaría a apenas 2,44 millones de toneladas (50% menor al ciclo anterior). La fuerte sequía y las heladas serían las responsables de las mermas. Esto afectaría sus proyecciones de importaciones que se incrementarían a 7,5 millones de toneladas (6,3 año anterior).

Como es normal para este país su proveedor más confiable es la Argentina, que se encuentra también con una producción en fase de definición más reducida que la inicialmente esperada y con fuertes intervenciones por parte de su gobierno para asegurar su propio abastecimiento interno.

El suma, el mercado de trigo continúa con sus indicadores que justificarían precios elevados pero, resulta bastante incierto saber cuál es el precio de equilibrio, para la comprometida situación de la oferta mundial.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se tonificó por las alzas en las plazas internacionales, que siguieron impulsado a las referencias locales. Sin embargo, tanto para la vieja como para la nueva cosecha, la incertidumbre fue alta respecto de los rumores de posibles cierres de las exportaciones de trigo impulsadas por el gobierno nacional. Este comentario afectó a los mercados locales, pudiendo ser la Argentina el segundo país exportador en controlar su salida de trigo al exterior tal como ya lo hizo Ucrania. Con este escenario, el trigo disponible alcanzó a 129 dólares el 11/11, para declinar luego cerrando en puertos de sur a 380 \$/t (372 quincena y 333 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal copiaron las ganancias de sus mercados internos y se mostraron alineados con las fuertes alzas tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago. El trigo tipo Kansas ganó 14 dólares y cerró a un precio FOB de 225,2 u\$/t (211,7 quincena y 203,0 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, ganó 25 dólares y fue ofertado en dicho puerto a 207,8 u\$/t (183 quincena y 160,8 mes anterior). Estos precios fueron también los más altos de los últimos años.

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, que esta acotado por los precios FOB oficiales asignados al cereal, se prolongaron hasta la nueva cosecha. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 205 u\$/t (178 quincena y 170 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 205 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 160 u\$/t, muy por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que osciló en torno de 122 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal mostró una fuerte alza hasta 129 pero en función de los rumores declinó y cerró a 120 u\$/t (119 quincena y 111 mes anterior). El contrato más cercano es enero 2007 y los precios luego de tocar 130 también se cayeron al cierre a 120 u\$/t (120 quincena y 114 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 se negoció con igual comportamiento donde las alzas se compensaron con las bajas del cierre quedando entre 123 a 126 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 113 u\$/t (112,8 quincena y 110,5 mes anterior).

Se puede concluir que el cereal no completo la recuperación acorde a las pautas internacionales y la fuerte presión del FOB oficial por arriba del mercado y las restricciones a la exportación retornaron las cotizaciones a un valor tope de 120 u\$/t.

El mercado está expectante de las medidas que pueda adoptar el gobierno, siendo sus alternativas; dar

por cerrado el registro de exportaciones como ya se acordó a mediados de año aguardando el volumen de la cosecha. La otra, es solicitar a las exportadoras una devolución del cereal comprometido con el exterior y una más drástica, sería imponer un cupo de exportación de trigo.

Los sectores involucrados son los molinos y los productores. Los primeros pretenden un fluido abastecimiento del cereal. Los productores reclaman por el congelamiento que esto provoca en sus precios.

La preocupación sobre el trigo se extiende a la nueva cosecha. Los exportadores ya anotaron ventas por más de 7,5 millones de toneladas. La molinería necesita unas 6 millones de toneladas, con lo cual, con una previsión de cosecha entre 13 y 14 millones, resulta en un balance muy ajustado.

Los molinos no tienen comprado trigo nuevo y los exportadores pese al alto precio del FOB anotaron otras 212 mil toneladas, alcanzando a 7.616 mil toneladas, más cerca de 8.064 mil toneladas negociadas en la campaña anterior y del saldo considerado exportable para la nueva campaña, pese a no conocer el volumen de la zafra.

La SAGPYA volvió a elevar el FOB índice del trigo sobre el cual se liquidan los derechos de exportación. La posición diciembre/enero pasó de 197 a 201 dólares por tonelada, y para febrero/septiembre pasó de 201 a 205 dólares.

Los argumentos del gobierno como fundamento a sus intervenciones son un probable desabastecimiento que provocaría en el desborde inflacionario en el precio de la harina y del pan.

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 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.

En la últimas semanas ocurrieron las esperadas lluvias con efecto diverso, que generó un balance hídrico más favorable en el centro-sur agrícola. El clima fue mejorando la condición de los cultivos bonaerense, provincia que agrupa las regiones trigueras más importantes del país.

En el centro norte de Santa Fe el escenario mejoró la condición pero tendrá efectos relativos por el reducido tamaño de las espigas (pocas espiguillas por espiga por efecto de la restricción previa). En el oeste y centro de Córdoba los lotes están en condición muy pobre y hasta no justificarían la cosecha. Pero el buen precio y la escasez justificaría la recolección de bajo rinde. Para el este de Córdoba y centro de Santa Fe los recortes de la productividad serían mayores al 30%. Para el norte, oeste y centro de Buenos Aires las

expectativas de rendimiento potencial son buenas a muy buenas. En el sudeste de Buenos Aires, región de Mar y Sierras la condición es buena a muy buena. Para Tres Arroyos, presentaban una condición buena a muy buena, que en general se extiende hacia el oeste.

En resumen, la evolución del trigo es estable a favorable en la provincia de Buenos Aires donde se cultiva más del 60% del área total del país. Para el 13 de octubre la condición buena a muy buena alcanza al 52% (51% semana anterior), regular 19,5% (18,5% semana anterior), pobre al 26,8% (29% semana anterior) y “muy pobres” al 1,7% (1,5% semana anterior).

La potencialidad productiva indica que el 52% de la superficie triguera tiene expectativas de rindes cercanos o mayores a un año normal, un 19,5% tendría rindes potenciales en algún grado inferiores lo normal, mientras que un 26,8% tendría una pérdida elevada y el 1,7% no sería cosechado.

De acuerdo al USDA en su informe del 12 de octubre de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 13,25 millones de toneladas (13,5 mes y 13 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,3 mes y 5 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,6 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (29/09-13/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano aumentaron casi un 19%. La variación neta quincenal ganó más de 20 dólares al cerrar a 123,8 u\$/t (103,3 quincena y 95,2 mes anterior). La suba más fuerte, de casi 17 dólares, ocurrió en la última semana, alcanzando a los valores más altos desde el ciclo 1996/97. El precio del cierre fue el más alto desde junio de 2004.

Como en el caso del trigo, más que nuevas alzas se prevé que el mercado debería continuar con gran volatilidad, luego de estas fuertes alzas, fuertes bajas serían el escenario más probable.

El contexto mundial y de los EEUU, dominado por la demoras en la cosecha y por el comportamiento especulativo del mercado, no permite avizorar un precio de equilibrio de corto plazo. Según resulte el volumen de la cosecha mundial y de los EEUU y el comportamiento de la demanda, los precios deberán reflejar poca estabilidad.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal perforó el techo de 105 u\$/t, que no había sido superado durante los dos últimos años. Las fuertes alzas generaron en poco tiempo incluyendo el último mes, una figura muy alcista que aún se debería fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi veinte dólares arriba de la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 105 u\$/t.

La volatilidad del mercado queda bien caracterizada por los precios que alcanzaron un nivel mínimo hacia inicios de agosto (85 u\$/t) para, en apenas dos meses después, tocar las cotizaciones más altas de los últimos diez años.

Durante la última quincena las novedades fueron dominadas por el lado alcista, donde la información del USDA pesó bastante, por la previsión de los ajustados stocks tanto mundiales como de los EEUU. Pero, la firme demanda mundial y doméstica de EEUU, las demoras en la cosecha de ese país y las buenas ventas externas, brindaron un soporte adicional a los precios.

Las compras predominaron en el balance de los fondos llevando los precios futuros de maíz en alza en el mercado de Chicago. Las estimaciones del USDA donde se redujo la proyección de la cosecha 2006/07 de los EEUU a 277 millones de toneladas, impactó en el mercado. Posiblemente, el factor más alcista fue el este contexto mundial y de los EEUU que se caracteriza por ser muy ajustado.

Según el informe del USDA de octubre, el balance mundial resultó levemente más ajustado al reducir la producción a 689,1 millones de toneladas (692,4 año anterior), el comercio fue igual 80,3 (77,2 año anterior), el uso total declinó apenas 0,5 millón a 724,1 (698,7 año anterior), cerrando con un stock final rebajado a 89,5 millones de toneladas (92,3 mes y 124,6 año anterior). La relación stock/uso sería de apenas 12,37% (mes y 18,83% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, el informe sorprendió al mercado porque bajó la producción a 277 millones de toneladas (282,3 mes y 282,3 año anterior), mantuvo el nivel del comercio en 57,2 (54,6 año anterior), el uso quedó casi igual al mes pasado en 244,9 (231,6 año anterior), cerrando con un stock final de 25,3 millones de toneladas (31 mes y 50,1 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un bajísimo 10,33% (12,63% mes y 21,62% año anterior).

Se puede destacar que el cereal ante dichos indicadores se caracteriza como el ciclo de escasez más agudo de los últimos 20 años, lo que le otorga un fundamento claramente alcista.

La importante caída de 5,3 millones en la producción de los EEUU fue parcialmente compensada con el incremento de 3 millones de la producción de China

Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005		01/05
	8/10	1/10	8/10	8/10	
Maduro	95	88	95	91	
Cosechado	29	20	35	32	
Condición	8/10	1/10	8/10	8/10	
Muy Pobre	6	5	7		
Pobre	9	10	12		
Normal	24	24	25		

Bueno	43	43	41	
Excelente	18	18	15	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (41) October 10

Según el reporte del USDA del 8/10 el un 95% del cereal esta maduro y el avance de la cosecha alcanzó a un 29%, similar a los datos históricos. Respecto a la condición, el 61% del maíz se encontraba en condición buena a excelente (61% semana y 56% año anterior). Cabe destacar que en octubre se proyectó un rinde de 9,63 t/ha de promedio nacional (9,71 mes y 9,29 año anterior).

Con relación a las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras resultaron muy firmes para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 5/10 las mismas alcanzaron a 1286,7 mil toneladas (1158,3 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 800 a 1100 mil toneladas.

Se conoció que Corea ha comprado 427,5 mil toneladas maíz, de las cuales 372,5 mil serían de origen chino, para ser entregado el próximo año, anticipándose a la escasa disponibilidad de maíz chino barato para esa época.

Acorde a lo esperado, los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada. La CFTC informó el viernes que al 3/10 los fondos de inversión aumentaron su posición neta comprada en 17.903 contratos para ubicarse en torno de 176.188 contratos. Es decir, aumentaron su volumen comprado que ronda ahora, las 23 millones de toneladas.

Como vimos, ante una caída de casi cinco millones en la producción de los EEUU, los fondos fueron compradores, actuando por lo tanto en el sentido de aumentar sus coberturas especulativas.

Se puede concluir que a pesar de las alzas en el precio del cereal que sorprendieron al mercado, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU justificaba reacciones en el sentido de fortaleza para los precios, y quizás las mismas sorprendieron.

Sin embargo, estos movimientos de precios en la coyuntura, tienen que sostenerse en el tiempo y para ello es prematuro sin avanzar en el conocimiento del volumen final de la cosecha de los EEUU. Como lo señalan los analistas el precio hoy por hoy depende más de la gran expectativa de la demanda, pero la misma tiene que manifestarse en el mediano plazo.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana continuó negociándose en alza en la zona de puertos del río paraná, ganando casi un 13% en la quincena. Las alzas se dieron por el continuo impulso que dio el mercado externo de referencia y por el constante interés de la demanda por captar mercadería.

Los precios en la cámara de Rosario alcanzaron a 320 \$/t (285 quincena, 270 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron 98 u\$/t para descarga en San Martín y se negociaron alrededor de 30 mil toneladas.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo a las alzas de Chicago, mostró ganancias semanales que puntualmente alcanzaron a casi 20 dólares. Para los embarques cercanos cerró a 147,8 u\$/t (126,8 quincena y 119,9 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajusto con una fuerte alza, logrando ganancias puntuales de 25 dólares en la quincena y que finalizaron a 144,9 u\$/t (119,1 quincena y 113,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 130 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 99 u\$/t, cercana a lo que se pagó en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó en un alza cercana al 12%. El cereal cerró a 105 u\$/t (94 quincena y 87 mes anterior). Los contratos para octubre a diciembre aumentaron cerca del 11% cerrando entre 105 a 106,5 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las alzas fueron algo inferiores cerrando a 97 u\$/t (90,4 quincena y 86,5 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año, los contratos cerraron con ganancias similares a casi 99 u\$/t.

Hay que destacar que el precio para la nueva cosecha de maíz es el más alto desde el inicio del contrato, ofreciendo optimas oportunidades para fijar precio.

El fortalecimiento del precio del maíz esta asociado al sector externo, mientras que en el plano doméstico, las medidas sobre los alimentos que pueden afectar su uso en la canasta familiar, puede actuar en sentido contrario.

Si pensamos en las proyecciones de consumo de maíz para carne de pollo, aves, huevos y cerdos, las mismas mostrarían una relación de precios desfavorable.

Se puede concluir que los precios domésticos del maíz se fortalecieron por las alzas internacionales y por la demanda de la actividad exportadora que no logra volúmenes suficientes.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 97 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 248 y 372 u\$/ha (Cuadro). Este resultado en caso de sostenerse resulta casi excepcional para la nueva temporada.

El alza local del precio del maíz genera buenas posibilidades para negociar el cereal de la cosecha vieja y también el de la temporada nueva. Como

vimos las oportunidades de ventas en el disponible van desde 105 u\$/t, a los meses de entre zafra se que ofrecieron hasta 106 u\$/t y para la nueva cosecha 2007, se negoció hasta un precio de 97 u\$/t.

En materia de opciones las alzas del futuro no permitieron ajustar los precios de las mismas, no obstante hubo puts de 90 u\$/t gastando una prima de 3 dólares, del lado de la compra en calls gastando 4 a 5 dólares se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 98 y 94 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales al 13/10, 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). La siembra se aceleró por las lluvias, alcanzando al 25% del área destinada que contrasta con el 39,1% del año anterior para igual fecha.

El atraso es evidente por la prolongada falta de humedad que afectó a las principales regiones productivas. Sin embargo algunas zonas de la región este de Córdoba y oeste de Santa Fe, aún presentan condiciones deficitarias de humedad demorando las coberturas previstas. Algo similar ocurre en el centro y sudoeste de Córdoba, ya cercanos al límite de la fecha aconsejada para la siembra.

Si bien los modelos climáticos predicen lluvias que llegarían antes de culminar el mes sobre la mayor parte de las zonas secas, el aporte de agua debería ser importante para las regiones occidentales de la región agrícola. En cambio, niveles moderados alcanzarían para el centro sur de Santa Fe, este de Córdoba y norte de Buenos Aires para poder completar las coberturas previstas.

De acuerdo al USDA en el informe del 12 octubre 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 (29/09-13/10), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato noviembre, mostraron un comportamiento fuertemente alcista acompañando los sucesos ocurridos con los cereales.

En Chicago, los futuros de soja cerraron en alza sostenidos por las compras de los fondos y por movimientos de compras técnicas. La firmeza de los mercados de cereales, los temores inflacionarios y el aumento de la producción de soja de los EEUU que, a pesar de su proyección, quedó por debajo de lo que esperaban los analistas, ayudaron a sostener a las cotizaciones.

Desde octubre de 2005 hasta fines de julio 2006, el precio de la soja osciló en el rango entre 210 y 220 u\$/t. Luego de las mermas de agosto, el panorama de precios de la última quincena muestra que podría volver al rango de equilibrio antes señalado.

El saldo en la quincena fue positivo con ganancias de 16 dólares, así el contrato más cercano (noviembre) cerró a 217,3 u\$/t (202,2 quincena y 202 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina), cerró a 228 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, se produjo una reversión de los precios y la tendencia bajista previa pasó para una clara tendencia alcista. Inclusive, la misma podría fortalecerse, dado que los precios cerraron casi 15 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, predominaron los cambios alcistas. La harina de soja ganó casi 14 dólares y cerró a 192,4 u\$/t (178,5 quincena y 177,9 mes anterior). El aceite ganó casi 23 dólares y cerró a 547,3 u\$/t (524,1 quincena y 544,4 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron dominados por las compras especulativas, por la firmeza proveniente de los futuros de los cereales, por los factores técnicos y por una sólida demanda de la oleaginosa. Además, las exportaciones semanales norteamericanas 2006/07, estuvieron en buenos niveles afirmando los precios.

Sin embargo, la firmeza del precio de la soja en Chicago pareció deberse principalmente, a la simpatía con el precio del trigo y del maíz. Como siempre ocurre, la soja por su menor volumen, termina subordinada a estos mercados. Además, las relaciones técnicas entre precios de la soja con el trigo o maíz tienden a mantenerse, aún con el fortalecimiento de los cereales.

Según el informe del USDA de octubre, el contexto mundial y de los EEUU mostró un balance de oferta y demanda de soja 2006/07 que sería más abundante y opuesto al de los cereales.

En el plano mundial el balance resultó más holgado que el mes anterior, al aumentar la producción a 224,6 millones de toneladas (221,6 mes y 218 año anterior), el comercio fue de 70,7 (64,5 año anterior), el uso total se mantuvo en 220,6 (213,9 año anterior), cerrando con un stock aumentado a 55,1 millones de toneladas (52,5 mes y 52,1 año anterior). La relación stock/uso sería de 24,96% (23,85% mes y 24,34% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, el informe sorprendió al mercado porque aumentó la producción a lo que sería un nuevo récord histórico de 86,8 millones de toneladas (84,2 mes y 83,4 año anterior), el nivel del comercio aumentó a 31,2 (25,8 año anterior), el uso quedó casi igual al mes pasado en 52,8 (52,4 año anterior),

cerrando con un stock final de 15,1 millones de toneladas (14,4 mes y 12,2 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un holgado 28,6% (27,55% mes y 23,29% año anterior).

Se puede destacar que la oleaginosa se encuentra con dichos indicadores caracterizando el ciclo más sobre ofertado de los últimos años, lo que le otorga un fundamento bajista.

La actitud de los fondos fue conservadora, predominando una corriente compradora, que predominó entre los operadores. La CFTC informó al 3/10 que los fondos de inversión recortaron su posición neta vendida de soja grano en 4.658 contratos pasando a un neto total vendidos de 38.396 contratos.

El USDA informó las exportaciones semanales que fortalecieron los precios en el mercado. Para la semana concluida el 5/10 alcanzaron a 1086,1 mil toneladas (1254,8 semana anterior) y quedaron por encima del rango estimado por el mercado, de 650 a 750 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 102,4 mil de toneladas (148,0 semana anterior) en el mínimo del rango estimado por el mercado de 100 a 150 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 2,4 mil toneladas (11,3 semana anterior) cercano al rango mínimo estimado de 2 a 7 mil toneladas.

Se puede concluir que el reporte de octubre confirmó una mayor holgura en el mercado tanto de los EEUU como mundial con efectos bajistas sobre los precios.

Sin embargo, las cotizaciones no respondieron acorde y se elevaron siguiendo al maíz y al trigo. Es importante saber que este comportamiento es normal, dado que un mercado sobre abundante de soja en un contexto muy ajustado de cereales, termina elevando a todos los precios, incluidos a de los oleaginosos.

Por ahora la producción proyectada de soja es de 86 millones de toneladas y sería un nuevo record para los EEUU, lo que genera un fuerte efecto especulativo. Estos datos son más firmes dado que se informó al 8/10 que la cosecha avanzó a un 47%, acorde al promedio histórico. En cuanto al estado del cultivo, en la última semana se ubicó entre bueno a excelente a un 62% (62% semana y 57% año anterior).

Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005		01/05
	8/10	1/10	8/10	8/10	
Perdida hojas	95	87	96	93	
Cosechado	47	19	56	47	
Condición	8/10	1/10	8/10	8/10	
Muy Pobre	4	4	5		
Pobre	9	9	10		
Normal	25	25	28		
Bueno	44	45	42		

Excelente	18	17	15	
-----------	----	----	----	--

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (41) October 10

Según el pronóstico de octubre, los rendimientos esperados para la soja en los EEUU, rondarían 2,88 t/ha en 2006 (2,89 año anterior).

Como en el caso de los cereales, en el corto plazo, es posible esperar mayor variabilidad de los precios en el mercado, dada la definición del volumen de las cosechas y las fuertes variaciones que se vienen observando. Además, las vicisitudes climáticas y especulativas de la actual temporada, no están para nada concluidas.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con extraordinaria firmeza. Las ganancias que presentó el mercado externo llevaron a un mercado doméstico muy dinámico, con pujas ante los ofrecimientos de la demanda y de los oferentes por aumentarlos acorde a la tendencia exhibida en Chicago. Después de varias tentativas, finalmente se pagaron 550 \$/t por mercadería para descarga inmediata en San Martín y Ricardone. Los precios cerraron el viernes a 550 \$/t (530 quincena y 523 mes anterior), hubo exportadoras que ofrecieron en el forward con pago y entrega para marzo 2007, quedaron en torno de 174 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró fuertes ganancias cerrando a 241,2 u\$/t (228,3 quincena y 227 mes anterior). Por su parte, en los puertos argentinos y sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentó casi 50 dólares cerrando a 250,1 u\$/t (201,2 quincena y 202 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 230 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 172 \$/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 afirmó ganando 7 dólares al cerrar a 180 u\$/t (173 quincena y 169 mes anterior). El contrato de soja noviembre con ganancias similares finalizó a 191 u\$/t y para enero 2007 mostraron un incremento superior al 3% y se negociaron a 183 u\$/t.

Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un contexto de alzas del orden de 4,5% cerrando a 177 u\$/t (169,5 quincena y 168,3 mes anterior). Este fue el valor más alto desde el inicio del contrato. También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007

y lo hicieron con alzas del orden de 4% finalizando entre 179 y 181 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local siguió las pautas alcistas externas provocando una movilidad importante en los precios.

Esto fue muy evidente para la mercadería vieja, donde el alza de los precios movilizó las entregas y se congestionaron las rutas y los movimiento de camiones, según se informó se lograron negocios por 50 a 70 mil toneladas diarias.

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 177 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 238 a 374 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron inmejorables previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

Durante las últimas semanas quedó claro que para lograr mercadería hay que pagar la soja 550\$/t, pero las ventas por encima de la paridad de Chicago revelan una fuerte puja compradora entre las fabricas y el sector exportador.

Esto fue tratado en el informe anterior, revelando la importancia de la capacidad de molienda en la explicación del precio de la actual entre zafra de soja. Se agrega a ello, los datos de la Aduana al 30/09 que revela que las aceiteras declararon compras de poroto de soja importado por 492 mil toneladas por un monto de 94,5 millones de dólares, lo que arroja un valor promedio de 192 u\$/t. Los principales importadores fueron Cargill, 305 mil toneladas (62%), le sigue Dreyfus 167 mil toneladas (34%) y el tercer fue Vicentín, 20,3 mil toneladas (4%) del total.

Casi toda la oleaginosa procedió de Paraguay, país que produce 4 a 5 millones de toneladas y que no posee industria para moler toda esa producción.

Sin embargo, las importaciones al 30/09 del año 2005, habían declarado compras por 656 mil toneladas y por un valor de 124,5 millones de dólares.

Esto revela que, pese a la necesidad de poroto para moler, la industria ha declinado en sus importaciones, porque no tiene resuelto el régimen de importación temporaria y los cargos en los aranceles de exportación de los subproductos.

En resumen, la molienda de oleaginosos creció, ejerciendo una fuerte puja por la mercadería que incluye también planes para moler la soja que baja por el Río Paraná.

Según Oil World los pronósticos de siembra de soja sudamericana para 2006/07, indican una reducción del área proyectada para Brasil. Se ha proyectado 20,2 millones de hectáreas, con una merma de 1,8 millones respecto al ciclo anterior.

Para la Argentina la sequía para la siembra de maíz y de girasol llevó a un incremento de las expectativas de siembra con soja. Se estimó que el área alcanzaría a 16,1 millones de hectáreas (0,5 más

que el año anterior) y la producción podría alcanzar a 43 millones de toneladas (40,5 año anterior).

Según la Bolsa de Cereales al 13/10, se inició la siembra en Entre Ríos y en el Chaco de la campaña agrícola 2006/07, inicialmente proyectada en 16,1 millones de hectáreas. En caso de lograrse sería un nuevo récord histórico, con 480 mil hectáreas mayor la precedente (15,62 millones de hectáreas).

Los mayores aumentos serían en las zonas mixtas del oeste de Buenos Aires, La Pampa y Córdoba. La falta de humedad en algunas áreas de este de Córdoba y centro sur de Santa Fe para las coberturas con maíz, haría reemplazarlas por la oleaginosa. La superficie prevista en la zona líder (este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires) crecería un 2,5%. Si bien este porcentual es moderado, la importancia del área ya densamente cultivada y la gran potencialidad de esta región, tendría un fuerte impacto en el volumen total.

La continuación de las deficiencias hídricas durante el resto del mes derivaría áreas previstas para el maíz en beneficio de la soja, en una magnitud de difícil pronóstico. Sin embargo, los precios favorables del maíz y la posibilidad de implantaciones hasta diciembre, arrojan aún interrogantes sobre la superficie final a implantar con soja.

En las zonas antes denominadas "marginales" para la soja se aguardan los mayores incrementos como en el oeste y parcialmente el sudoeste de Buenos Aires. también en el sudoeste bonaerense, nordeste de La Pampa y el sur de Córdoba sumarían más hectáreas que la temporada anterior.

Según las proyecciones del USDA del 12 de octubre, 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 (29/09-13/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se mostraron menos volátiles y con leves alzas en las cotizaciones.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia fue levemente alcista, logrando un aumento en la quincena de un 3%.

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 mostró similar alza a Chicago y lideró las ganancias con un 4% y 23

dólares en la quincena, cerrando a 607,4 u\$/t (584 quincena y 605 mes anterior). El aceite de girasol declinó marginalmente entre las semanas cerrando a 650 u\$/t (653 quincena y 660 mes anterior). Por su parte el aceite de maní aumentó fuertemente cerrando a 1070 u\$/t (980 quincena y 960 mes anterior). El aceite de colza perdió 7 dólares y cerró a 767,5 u\$/t (774 quincena y 782 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron nuevamente leves alzas; la oleína CIF en Rotterdam mostró pocos cambios cerrando a 455 u\$/t (452,5 quincena y 452,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 12,5 dólares y cerró a 515 u\$/t (502,5 quincena y 505 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 5 dólares cerrando a 447,5 u\$/t (442,5 quincena y 445 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites vegetales aumentaron levemente siendo en esta oportunidad, el aceite de soja el que registró las mayores alzas. Sin embargo, el rasgo más destacado fue la estabilidad, confirmando en este mercado, las ganancias anteriores logradas por los aceites.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	15/09	22/09	29/09	6/10	13/10
Soja	605	602	584	592	607
Maní	960	970	980	1070	1070
Girasol	660	663	653	635	650
Canola	782	791	774	764	767
Oleína CIF	452.5	452.5	452.5	443	455
Palma CIF	505	512.5	502.5	500	515
Palma FOB	445	445	442.5	435	447.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/10/2006.

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

Según los informes del USDA y 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.

De acuerdo al USDA, en su informe mensual de octubre, 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 8,09 millones de toneladas (8,2 mes y 8,57 año anterior). La relación stock/uso para los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,68% (6,78 mes y 8,15% año anterior).

Cuadro 4.

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

Con este balance mundial de fondo, le otorga argumentos para el sostenimiento del precio de los aceites. Las urgencias, los acontecimientos políticos, el precio del petróleo u otros factores inesperados pueden llegar a provocar un rally en los precios similar al que mostraron los cereales.

Para el mercado mundial de la semilla de girasol el USDA, en el mes de octubre y para 2006/07 mostró un balance aún más ajustado, que cerraría con stocks finales de 1,48 millones de toneladas (1,63 mes y 1,76 año anterior) arrojando una relación stock/uso de apenas 5,78% (6,93% año anterior).

Cuadro 5.

Coincidente con estos datos, Oil World concluyó que para 2006/07 se espera una oferta de semillas de girasol menor a la inicialmente estimada. Su proyección de la producción mundial fue de 29,67 millones de toneladas (30,17 año anterior). Los recortes fueron producto de bajas en la producción de los principales países productores: Ucrania, Rusia, Argentina y los Estados Unidos.

La molienda mundial fue estimada en 26,5 millones de toneladas, con apenas un incremento de 0,6% respecto al ciclo anterior. Esto contrasta con el incremento del ciclo precedente que fue del 14%. Se indicó además, que esta cifra podría recortarse si surgen problemas con los cultivos de Rusia, Ucrania y de la Argentina.

Para la Unión Europea se espera una producción de 4 millones de toneladas (0,3 más que año anterior). La importación de semillas alcanzaría a 0,83 millones (1 ciclo anterior) y la molienda alcanzaría a 4,2 millones de toneladas.

Con respecto a la producción de aceite de girasol 2006/07 según el USDA de octubre, fue estimada en 10,31 millones de toneladas (10 año anterior). Las exportaciones serían de 3,28 millones de toneladas (3,34 año anterior), el uso total 9,86 (9,51 año anterior), generando una reducción del stock final a 0,57 millones de toneladas (0,64 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 5,78% (6,73% año anterior).

Para Oil World la producción mundial de aceite de girasol sería de 10,9 millones de toneladas, apenas 0,2 inferior respecto a la estimación anterior. Se espera una oferta exportable de aceite de girasol en Ucrania y Rusia que podría ser parcialmente compensada por la oferta Argentina.

Según esta información, la menor oferta exportable del aceite de girasol 2006/07, podría impulsar a un incremento en las primas de precios de este aceite sobre los de soja u de otros competidores..

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 al de los demás aceites vegetales.

A pesar que los volúmenes para biodiesel impactaron en el mercado, 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.

Varios analistas internacionales consideran este desafío como el principal debate que presentará la agricultura en los próximos años, producir alimentos o energía.

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 aún más generalizadas.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró estable y cerró en baja durante los últimos días en puertos de Bahía Blanca alcanzando a 555 \$/t (550 quincena y 550 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 570 u\$/t (570 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 180 \$/t, cercano a los 181 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 en baja y cerró a 181 u\$/t (188 quincena y 186,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 181 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 130 y 231 u\$/ha.

Un factor de fortaleza es el mercado externo, pero a nivel del país, las perspectivas de una cosecha mas pobre para marzo 2007, si escasea el girasol, el precio podría afirmarse aún más.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 13/10 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 21,2% (26% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior). Se han sembrado 506 mil hectáreas en el país, un 62,5% del total en las provincias norteafricanas.

Las lluvias posibilitado el desarrollo de la mayoría de los lotes en estas regiones. La mayor humedad permitiría continuar las siembras en La Pampa y sudeste de Buenos Aires. Las recientes lluvias comienzan a reestablecer la humedad de los suelos, escenario apto para el sudoeste y oeste bonaerense, regiones donde se espera una expansión del área cultivada.

Según el USDA en su informe de octubre 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).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 13/10/06	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 05/06	Girasol 06/07	Maíz 05/06	Maíz 06/07	Trigo 05/06	Trigo 06/07
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.210	2.385	2.350	2.470	5.210	5.430
Perdida mil ha	0.200		0.060		0.058	-	0.232	
Cosechable Mil ha	15.420		2.150		2.202	-	4.848	
Avance Cos/Siemb %	100	0.1	100	21.2	100	25.0	100	100
C. Año anterior %	100	-	100	25.0	100	39.1	100	100
Rinde T/ha	2.640		1.76		6.520	-	2.480	-
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.890	1.760	7.580	6.520	2.740	2.480
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	0.012	3.779	0.506	14.400	0.618	12.011	5.430
Proyección Mil t	40.750	41.500	3.780	4.000	14.400	17.500	12.011	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/10/2006)

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

Fecha 13/10/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.0	12.0	18.1	18.1	9.7	9.7	17.7	17.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	420	540	326	453	728	922	496	673
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	344	443	287	398	524	663	421	572
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	26	36	58	74	40	54
Costos Directos	U\$/Ha	-207	-216	-157	-167	-276	-292	-184	-198
Margen Bruto	U\$/Ha	138	227	130	231	248	372	238	374
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	83	136	78	139	149	223	143	224
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	7	7	18	18	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	18	107	3	104	73	197	-46	91

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	111.19	610.07	151.45	24.83%
2005/06 3/	218.06	2.84	618.85	115.31	623.07	147.23	23.63%
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)	212.69	2.81	598.00	110.11	615.27	128.42	20.87%
2006/07 (09) 2/	212.60	2.80	596.10	110.71	615.79	126.38	20.52%
2006/07 (10) 1/	212.32	2.76	585.14	108.96	613.07	119.30	19.46%
Var mes (1/2)	-0.13%	-1.43%	-1.84%	-1.58%	-0.44%	-5.60%	
Var año (1/3)	-2.63%	-2.82%	-5.45%	-5.51%	-1.60%	-18.97%	

Fuente: USDA WASDE 439 & WAP 2006. October 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	685.01	130.53	19.06%
2005/06 3/	145.37	4.77	692.44	77.18	698.72	124.55	17.83%
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)	146.04	4.72	689.31	78.29	723.48	92.88	12.84%
2006/07 (09) 2/	145.73	4.74	690.78	80.29	724.63	92.31	12.74%
2006/07 (10) 1/	145.50	4.74	689.14	80.29	724.14	89.54	12.37%
Var mes (1/2)	-0.16%	0.00%	-0.24%	0.00%	-0.07%	-3.00%	
Var año (1/3)	0.09%	-0.63%	-0.48%	4.03%	3.64%	-28.11%	

Fuente: USDA WASDE 439 & WAP 2006. October 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	205.39	48.18	23.46%
2005/06 3/	92.37	2.36	218.04	64.45	213.93	52.08	24.34%
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)	93.55	2.35	217.74	69.23	220.15	49.97	22.70%
2006/07 (09) 2/	92.85	2.39	221.89	70.08	220.12	52.49	23.85%
2006/07 (10) 1/	93.17	2.41	224.59	70.67	220.63	55.06	24.96%
Var mes (1/2)	0.34%	0.84%	1.22%	0.84%	0.23%	4.90%	
Var año (1/3)	0.87%	2.12%	3.00%	9.65%	3.13%	5.72%	

Fuente: USDA WASDE 439 & WAP 2006. October 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	232.27	0.63	149.50	50.70	150.46	5.75	3.82%
1997/98	244.09	0.65	155.41	51.88	155.47	5.71	3.67%
1998/99	256.69	0.64	164.52	53.54	163.59	6.65	4.07%
1999/00	265.07	0.64	168.84	56.30	169.26	5.69	3.36%
2000/01	269.22	0.65	174.99	47.95	177.08	5.26	2.97%
2001/02	281.28	0.65	182.83	51.60	183.59	5.77	3.14%
2002/03	284.22	0.65	184.74	53.52	184.61	5.15	2.79%
2003/04	291.69	0.65	189.60	58.47	188.52	6.34	3.36%
2004/05	316.86	0.65	205.96	60.17	203.94	8.39	4.11%
2005/06 3/	330.71	0.65	214.96	65.16	214.81	7.45	3.47%
2006/07 (06)	338.57	0.65	220.07	63.95	220.04	6.91	3.14%
2006/07 (07)	338.63	0.65	220.11	63.94	220.34	7.03	3.19%
2006/07 (08)	340.20	0.65	221.13	66.14	221.43	6.55	2.96%
2006/07 (09) 2/	341.32	0.65	221.86	66.34	222.41	6.59	2.96%
2006/07 (10) 1/	342.43	0.65	222.58	66.78	223.05	6.49	2.91%
Var mes (1/2)	0.32%	0.00%	0.32%	0.66%	0.29%	-1.52%	
Var año (1/3)	3.54%	0.00%	3.54%	2.49%	3.84%	-12.89%	

Fuente: USDA WASDE 439 & WAP 2006. October 12

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	20.53	1.25	25.74	3.40	21.54	1.68	7.81%
1996/97	19.45	1.22	23.80	3.20	20.00	1.19	5.93%
1997/98	19.33	1.20	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	22.03	1.21	26.59	3.76	23.02	1.42	6.18%
1999/00	23.56	1.15	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	20.31	1.14	23.16	2.60	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.83	1.14	21.39	1.21	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.10	1.19	23.94	1.85	22.71	1.31	5.77%
2003/04	22.73	1.18	26.77	2.72	22.35	1.86	8.32%
2004/05	20.77	1.22	25.30	1.55	25.44	1.41	5.54%
2005/06 3/	22.66	1.31	29.77	2.08	25.39	1.76	6.93%
2006/07 (06)	23.14	1.24	28.73	1.73	23.14	1.54	6.66%
2006/07 (07)	23.00	1.24	28.53	1.71	23.00	1.45	6.30%
2006/07 (08)	23.30	1.23	28.72	1.89	23.30	1.63	7.00%
2006/07 (09) 2/	23.51	1.23	29.02	2.04	25.39	1.63	6.42%
2006/07 (10) 1/	23.46	1.24	29.13	2.04	25.59	1.48	5.78%
Var mes (1/2)	-0.21%	0.81%	0.38%	0.00%	0.79%	-9.20%	
Var año (1/3)	3.53%	-5.34%	-2.15%	-1.92%	0.79%	-15.91%	

Fuente: USDA WASDE 439 & WAP 2006. October 12