

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

Nro. 233/2006

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 30 Octubre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 noviembre 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](mailto: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	13	18
31	28		16/30	27	

**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 (13-27/10) las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano diciembre, mostraron leves bajas; perdió un 3,2% en Chicago y un 2% en Kansas y cierta estabilidad, con lo cual, avalaron las fuertes ganancias anteriores.

Durante la última quincena, en la plaza de Chicago, el cereal mostró bajas netas de 7 dólares, al cerrar a 186,9 u\$/t (193,1 quincena y 162,8 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue bajista, pero con mermas netas cercanas a 5 dólares, cerrando a 195 u\$/t (199,5 quincena y 182,3 mes anterior).

Pese a estas mermas, las ganancias respecto a la primera quincena de septiembre fueron de 45 y 25 dólares en Chicago y Kansas, respectivamente.

Con respecto al precio entre las diferentes plazas tendió a recuperar una prima, que si bien alcanzó en torno de diez dólares, respecto a los 40 que mostró varios meses, indica el trigo que el cereal esta fuertemente valorizado y ante la urgencia por la mercadería, suelen declinar las primas por la calidad.

Los precios tanto en Chicago como en Kansas en las últimas dos semanas mostraron una estabilidad y un aparente techo en la última semana. Es posible que las ganancias sean avaladas con este comportamiento, lo que sería más importante que buscar una continuidad alcista.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura claramente alcista que inclusive, se debería fortalecer dado que los cierres quedaron casi 15 dólares arriba de la media de los últimos 20 días.

La información de la última quincena sobre el trigo al igual que en el caso del maíz están impulsadas en el plano internacional por la una campaña 2006/07 muy ajustada.

Sin haber finalizado la cosecha de Hemisferio Norte y sin contemplar la del Hemisferio Sur, los mercados ya están pendientes de las futuras intenciones de siembra 2007/08.

Esto ocurre por ejemplo en los EEUU, donde las intenciones de siembra cuentan y mucho como única forma de corregir una oferta acorde a las necesidades de la demanda. Los altos precios pueden ser el incentivo para generar mayor producción, pero hay que pasar un largo período productivo y climático, para que ello sea realidad.

Todo hace prever una presión pocas veces vista sobre los precios para ver como inciden las relaciones de precios entre los granos y entre los oleaginosos para definir el rumbo de la nueva temporada, asumiendo que la actual ya no se la puede modificar significativamente.

Los fondos que invierten en Chicago puede imitar las sobre compras, llevando en el caso del trigo a recientes compras para la nueva temporada 2007/08 por cerca de 2 millones de toneladas.

El trigo no es un grano forrajero, pero se utiliza cada año cerca de 100 millones de toneladas con ese destino. La fabricación de ración animal, puede requerir más de trigo si es que si se destina más maíz para la producción de biocombustibles. Sin embargo, en un ciclo con fuertes restricciones en la oferta mundial de cereales, genera un gran nerviosismo e impulsa a las cotizaciones.

Durante la última semana los precios internacionales del trigo se impulsaron por el fuerte recorte en la producción de Australia. La AWB estimó la producción 2006/07 entre 9 y 11 millones de toneladas (12 a 15 mes anterior) y muy por debajo de las 24,5 del ciclo anterior. Sería la menor de los últimos 12 años y las exportaciones también casi 10,81 millones de toneladas.

Las causas fueron la sequía cuyos efectos no están evaluados pero la producción final podría caer a 6 millones de toneladas, y en este caso, Australia debería importar cereal para su propia demanda doméstica.

Pensando en el año próximo, la intención de siembra en China tendría un recorte a 21,4 millones de hectáreas (1,7% menos que 2006) por condiciones climáticas secas, mientras que la Unión Europea podría también declinar su producción por similar causa.

Volviendo a la campaña 2006/07, el Consejo Internacional de Granos (IGC) ajustó la producción a 585,2 millones de toneladas (587,6 mes y 618,3 año anterior).

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. El mismo cerraría arrojando un stock final de 119,3 millones de toneladas (126,4 mes y 147,2 año anterior) y la relación mundial de stock/uso sería de sólo 19,46% (20,52% mes y 23,63% año anterior).

Para los EEUU, este balance 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).

Las cifras mundiales son elocuentes y se encuentran entre las más bajas de los últimos 25 años.

Este panorama se vio fortalecido por las compras de los fondos en los mercados de futuros. Según la CFTC a partir del 3 de octubre se revirtió su posición neta vendida en Chicago y los fondos pasaron a ubicarse como comprados. Para el 17/10, los mismos incrementaron su posición neta comprada en futuros de trigo en 5.368 contratos pasando a 13.897 contratos. En lo que respecta al mercado de Kansas, incrementaron su posición neta comprada para ubicarse en 45.265 contratos comprados.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, sin efectos sobre los precios. Para la semana concluida 19/10 alcanzaron a 460,8 mil toneladas (445,3 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 300 a 500 mil toneladas.

Según fuentes de Ucrania, este país quitará las restricciones a la exportación de trigo solo cuando hayan reconstruido sus stocks domésticos. Habría nuevas cuotas de exportación de granos por 1,8 millones de toneladas para ene a junio 2007. De concretarse esta medida, las exportaciones ucranianas de granos ascenderían a 9 a 9,50 millones de toneladas.

Respecto a la evolución del trigo 2007/08 de los EEUU el cereal de invierno fue implantado 86% y emergiendo 65%, en niveles similares respecto del año pasado. Respecto a la condición se encuentra entre bueno a excelente en un 57% (57% año anterior).

#### **Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.**

Evolución	2006		2005	
	22/10	15/10	22/10	22/10
T. Inv plantado	86	79	86	87
T. Inv emergiendo	65	52	64	67
<b>Condición</b>	22/10	15/10	22/10	22/10
Muy Pobre	2	-	3	
Pobre	8	-	7	
Normal	33	-	33	
Bueno	46	-	48	
Excelente	11	-	9	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (43) October 24

El resumen el mercado mundial de trigo continua con sus indicadores muy ajustados que soportan los precios elevados. El interrogante es conocer el precio de equilibrio, al menos para el corto plazo, para la comprometida situación de la oferta y la demanda 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, de la incertidumbre se pasó a de las medidas locales para evitar las exportaciones de trigo y asegurar el abastecimiento interno.

Según se puede comprobar en la pagina web de la SAGPyA, se ha provocado una interrupción de la formación de precios con el mercado FOB. El precio del cereal se vincula a las gestiones entre el Gobierno, los exportadores y los molinos. Para el productor, tradicional tomador de precios, la merma de rentabilidad es un hecho, que no se puede revertir sin capturar a los precios internacionales.

La medida concreta fue la nueva base de cálculo para las retenciones a la exportación de harina. Se excluye el costo de elaboración, y la exportación de harina pagaría el 10% sobre el valor del trigo necesario para elaborarla.

Con este escenario, el trigo disponible declinó sobre puertos del sur, cerrando a 353 \$/t (380 quincena y 372 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal copiaron las ganancias y se mostraron alineados con el trigo duro de Kansas y el trigo blando de Chicago. El trigo tipo Kansas perdió 4 dólares y cerró a un precio FOB de 221,5 u\$/t (225,2 quincena y 211,7 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, cayó 5 dólares y fue ofertado a 202,3 u\$/t (207,8 quincena y 183 mes anterior). Pese a las leves bajas estos precios continuaron entre 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, declinaron nuevamente. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 195 u\$/t (205 quincena y 178 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 195 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 148 u\$/t, muy por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 125 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal mostró una nueva alza hasta y cerró a 123 u\$/t (120 quincena y 119 mes anterior). El contrato enero 2007

luego de tocar 126,5 en la primera semana se sostuvieron hasta el cierre a 126 u\$/t (120 quincena y 120 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 predominó un comportamiento alcista con ganancias cercanas a 4%, quedando entre 128 a 130,5 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 114 u\$/t (113 quincena y 112,8 mes anterior).

Se puede concluir que el cereal se ha separado en la formación de precios de 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 126 u\$/t.

En el panorama local, la situación futura es incierta. Se está considerando la aplicación de una tasa a la exportación, que les sería devuelta a los productores a través de los molinos. El objetivo de esta medida sería controlar el precio interno de la harina sin afectar el ingreso del productor.

La SAGPYA sostuvo 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. Pese a éstas medidas, los las noticias recientes alertaron sobre la inminencia de un aumento en el precio del pan, con las correspondientes desmentidas.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 126 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 153 y 247 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para la Bolsa de Cereales al 27/10 la superficie cosechada de trigo alcanzó a un 6,6% (3,3% año anterior) de una superficie apta de 5,285 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 95 mil hectáreas. La siembra fue de 5,38 millones de hectáreas, un 3,5% superior a la precedente.

La evolución del trigo fue considerada estable y favorable, donde en la provincia de Buenos Aires que cultiva mas del 60% del área total del país empuja por su potencialidad la ponderación nacional.

Los lotes en Santa Fe habrían recortado su potencial por altos calores en pleno llenado.

Para el 27 de octubre la condición buena a muy buena alcanza al 54,7% (53,5% semana anterior), regular 19,8% (20% semana anterior), pobre al 23,7% (24,8% semana anterior) y “muy pobres” al 1,8% (1,5% semana anterior).

La potencialidad productiva indica que el 54,7% de la superficie triguera tiene expectativas de rindes cercanos o mayores a un año normal, un 19,8% tendría rindes potenciales en algún grado inferiores lo

normal, mientras que un 23,7% tendría una pérdida elevada y el 1,8% 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 (13-27/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano continuaron su escalada alcista y agregaron casi un 5%. La variación neta quincenal ganó más de 7 dólares al cerrar a 155,3 u\$/t (147,9 quincena y 126,9 mes anterior). La suba ocurrió en la última semana, alcanzando a los valores más altos en dicha plaza desde junio de 2004.

Como en el caso del trigo, las alzas del cereal sorprendieron a los mercados, y pese a que hay gran volatilidad, las fuertes alzas ya ocurridas no muestran un techo o una meseta donde consolidarse.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal perforó el techo de 125 u\$/t, que no había sido superado durante los dos últimos años. Las fuertes alzas generaron en poco tiempo una figura muy alcista que inclusive se debería fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 15 arriba de la media de los últimos veinte días que fue de alrededor de 118 u\$/t.

La volatilidad del mercado resulta muy alta; así los precios que alcanzaron a un mínimo, a inicios de agosto con 85 u\$/t, en apenas dos meses ganaron 45 dólares y tocaron las cotizaciones más altas de los últimos diez años.

Como en el caso del trigo, las demoras en la cosecha norteamericana y el comportamiento especulativo del mercado, no permite visualizar un precio de equilibrio de corto plazo. Según resulte el volumen final de la cosecha mundial, de los EEUU y el comportamiento de la demanda, los precios deberán continuar con fuertes variaciones.

La fuerte demanda doméstica de los EEUU y la externa, justificaría aún un soporte adicional para los precios.

Pero aún no se terminó la cosecha 2006/07 en dicho país y los mercados ya están incorporando a las especulaciones las futuras intenciones de la siembra 2007/08.

Esto comienza a verificarse porque ante la imposibilidad lograr una oferta mayor en la presente temporada, las perspectivas apuntan a conocer como se presentaría el 2007. El mercado comienza a especular con las intenciones de siembra y además en cómo se van a distribuir los granos en las zonas productoras de dicho país.

Parece previsible, una presión inicial sobre los precios pocas veces vista con anterioridad, incluyendo el "mercado climático" dentro de algunos meses.

Los productores de soja están pendientes del maíz y de su firmeza, para saber cómo cambiará la relación de precios entre los granos.

Los fondos ya se anticiparon y efectuaron grandes compras de maíz para la próxima campaña 2007/08. La posición neta comprada cercana ronda a 35 millones de toneladas (dos cosechas argentinas).

El balance de los fondos y su mayor corriente compradora es la que ha llevado los precios futuros de maíz al alza en el mercado de Chicago. Influyeron las estimaciones del USDA donde se redujo la proyección de la cosecha 2006/07 de los EEUU a 277 millones de toneladas, esto impactó en el mercado. Ciertamente, el factor más alcista fue el contexto mundial y de los EEUU, que se caracteriza por ser dramáticamente ajustado.

Según el informe del USDA de octubre, el balance mundial resultó en un stock final de 89,5 millones de toneladas (92,3 mes y 124,6 año anterior) y una relación stock/uso de apenas 12,37% (mes y 18,83% año anterior).

Para los EEUU, dicho el informe sorprendió bajando la producción y cerrando con un stock final de 25,3 millones de toneladas (31 mes y 50,1 año anterior) y una relación stock/uso de un bajísimo 10,33% (12,63% mes y 21,62% año anterior).

Por su parte el Consejo Internacional de Granos (IGC) recortó su estimación de la producción mundial de maíz 2006/07, a 690,3 millones de toneladas (698,0 mes y 692,9 año anterior).

En lo actual el lado fuerte del mercado son las presiones de consumo, que están todos los años superando su propios récords. Según los analistas, para atender a la creciente demanda de los EEUU se deberían sembrar uno a dos millones de hectáreas adicionales en la próxima campaña. La forma de lograr esto es con una señal de precio muy alto y esto es lo que hoy está indicando el mercado.

Con relación a la demanda para etanol se señaló que en los EEUU hay 106 refinerías de etanol, que producen 20.000 millones de litros al año. Se están construyendo 46 plantas nuevas y ampliando otras 7, lo que llevaría la producción total a más de 32.000 millones de litros.

### Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	22/10	15/10	22/10	22/10
	8/10	1/10	8/10	8/10
Cosechado	53	41	63	57
Condición	22/10	15/10	22/10	22/10
Muy Pobre	5	5	-	-
Pobre	9	9	-	-
Normal	23	24	-	-
Bueno	45	43	-	-

Excelente	18	18	-	
-----------	----	----	---	--

Fuente: USDA National Wheather Summary 2006, Vol 93 (43) October 24

Según el reporte del USDA del 22/10, el un 53% del cereal esta cosechado, similar a los datos históricos. Respecto a la condición, el 63% del maíz se encontraba en condición buena a excelente (61% semana y 56% año anterior).

Con relación a las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras resultaron firmes para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 19/10 las mismas alcanzaron a 1046 mil toneladas (820,2 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 700 a 1000 mil toneladas.

Acorde a lo esperado, los fondos de inversión aumentaron sus compras. La CFTC informó que al día 17 de octubre, los fondos de inversión incrementaron su posición neta comprada en futuros de maíz en 16.445 contratos alcanzando a 202.431 contratos.

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 un fortalecimiento de los precios.

Sin embargo, estos movimientos de precios en la coyuntura, tienen que sostenerse en el tiempo para confirmar las ganancias. Esto depende en el corto plazo del volumen final de la cosecha de los EEUU. En el mediano plazo, cuando tiende a manifestarse, el precio depende más del comportamiento de la demanda.

### **Mercado local.**

El maíz disponible para descarga cercana continuó negociándose en alza en la zona de puertos del río Paraná, ganando casi un 7% 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 350 \$/t (320 quincena, 285 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron 100 u\$/t para descarga en San Martín y se negociaron alrededor de 20 mil toneladas diarias.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo a las alzas de Chicago, mostró ganancias semanales acordes que alcanzaron a casi 7 dólares. Para los embarques cercanos cerró a 155,3 u\$/t (147,8 quincena y 126,8 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajusto con una fuerte alza, logrando ganancias puntuales de casi 10 dólares en la quincena y que finalizaron a 154,5 u\$/t (144,9 quincena y 119,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 150 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 100 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 10%. El cereal cerró a 115 u\$/t (105 quincena y 94 mes anterior). Los contratos para noviembre a diciembre aumentaron cerca del 10% cerrando entre 116 a 119 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las alzas fueron del orden de 6% cerrando a 102,5 u\$/t (97 quincena y 90,4 mes anterior). Para el mes de mayo a julio del mismo año, los contratos cerraron con ganancias similares entre 103,5 a 104,5 u\$/t, respectivamente.

Durante la última quincena y sobre el cierre el precio del abril 2007 fue el más alto desde el inicio del contrato, ofreciendo oportunidades inmejorables para fijar precio. Además, las ofertas en el forward se acercaron a dicho valor, ofreciendo también excelentes oportunidades para concretar ventas sobre la nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 102 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 272 y 402 u\$/ha (Cuadro). Este resultado resulta casi excepcional para la nueva temporada.

En materia de opciones las alzas del futuro no permitieron ajustar los precios de las mismas, no obstante hubo puts de 90 y 94 u\$/t gastando primas de 2 y 4 dólares, respectivamente. Del lado de la compra en calls gastando 10 a 3,5 dólares se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 90 y 106 u\$/t, respectivamente. Esto indica, precios máximos y mínimos del cereal de aproximadamente, 88 a 110 u\$/t.

Con respecto al balance local de maíz para la nueva temporada, el consumo interno se encuentra en plena expansión calculándose según los procesadores un rango de 6,5 a 7 0 millones de toneladas. La exportación, según la SAGPyA al 24/10 tienen compromisos externos de 8,5 millones de toneladas. Si sumamos llegamos a un total de 15,2 millones de toneladas, cifra que supera las 14,5 de previsiones de cosecha. Como vemos, tiene que sostenerse a costas de remanentes y/o con una mayor producción.

Esto ya generó un temor, advertido por los titulares de los diarios por la suba del maíz y la inflación. Los ganaderos, lecheros y polleros alertaron sobre las consecuencias de la escalada de precios del cereal, cuya utilización como suplemento alimentario es clave en las raciones. Se sumó a ello, el Centro de la Industria Lechera que advirtió que los incrementos en el precio del maíz impactarán en la producción tampera. Finalmente, desde la Cámara de Engordadores de Hacienda los reclamos y protestas

por los incrementos locales y mundiales del precio del maíz.

En resumen el valor del maíz complica seriamente a los planteos de carne de engorde a corral, a las producciones de pollo, huevos y leche que hace económicamente complicada a éstas producciones.

Por otro lado la forma de equilibrio sería aumentos en los precios de dichos productos cárnicos elaborados a partir del maíz. Justamente aquí reside el gran peligro de efectos en la canasta de alimentos y la presión sobre aumentos que atentan contra la prioridad oficial de control de la inflación. Los interrogantes sobre el año próximo con la carne vacuna es toda una incógnita.

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. Sin embargo, la persistencia de esta situación genera tensiones sobre la cadena de elaboración de raciones y sobre la producción de carnes, leche y derivados. La intervención del cereal para regular su exportación puede ser un escenario previsible.

Según la Bolsa de Cereales al 27/10, el área sembrada con maíz para grano sería de 2,57 millones de hectáreas (2,4 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,25 millones (3,05 año anterior). Se estimó que la superficie destinada a grano comercial se incrementaría un 7,2%, con lo cual se ajustó la estimación de superficie en este nuevo informe. La siembra se aceleró por las lluvias, alcanzando al 51,9% (44,5% año anterior) del área destinada que contrasta con el año anterior para igual fecha.

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 (13-27/10), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato noviembre, mes de cosecha de los EEUU, repitieron un comportamiento alcista, esta vez superando a las ganancias de los cereales.

En Chicago, los futuros de soja cerraron en alza sostenidos por las compras de los fondos y por simpatía con la fortaleza del trigo y del maíz. Es importante para la perspectiva indicar que la soja tiene fundamentos propios abundantes y opuestos a los cereales. Sin embargo, la fortaleza se trasmite a la soja y es improbable que pueda tener precios deprimidos porque solo con mantener las paridades técnicas respecto a los cereales, la soja debería

aumentar, tal como ha ocurrido en las últimas semanas.

El saldo en la quincena fue positivo para el contrato más cercano (noviembre) con ganancias de 17 dólares y cerró a 233,5 u\$/t (217,3 quincena y 202,2 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina), cerró a 243,7 u\$/t (228 quincena y 212 mes anterior).

Tal como era previsto, la soja debería volver al rango de equilibrio entre 210 y 220 u\$/t que mostró durante siete meses entre octubre de 2005 a julio 2006. Luego de las mermas de agosto, los precios alcanzados en última quincena muestran que dicho rango fue alcanzado y luego superado, pero aún sin mostrar estabilidad.

De acuerdo al análisis técnico, en solo cuatro semanas se produjo una reversión de los precios y la tendencia bajista previa pasó para una fuerte tendencia alcista. Inclusive, la misma debería fortalecerse, dado que los precios cerraron a casi 17 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 movimientos alcistas con ganancias cercanas al 7%. La harina de soja ganó casi 15 dólares y cerró a 206,9 u\$/t (192,4 quincena y 178,5 mes anterior). El aceite ganó casi 29 dólares y cerró a 606,4 u\$/t (547,3 quincena y 524,1 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, alcanzaron los niveles esperados afirmando los precios.

Es importante considerar que este rally de la soja en Chicago, esta impulsado por las compras especulativas y técnicas, sin que los fundamentos brinden ese respaldo. La corrida observada en los precios del maíz y del trigo, se reflejan en la soja. Sin embargo, esta señal es importante para la competencia por el área de siembra que se originará para la decisión de la próxima campaña. Los operadores comerciales indicaron que los precios de la soja se deberán mantener firmes con respecto al maíz, caso contrario declinaría la siembra de la oleaginosa para 2007/08. Los abundantes stocks del poroto limitarían dichas ganancias.

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 holgado. En el plano mundial finalizó con un stock aumentado a 55,1 millones de toneladas (52,5 mes y 52,1 año anterior) y la relación stock/uso sería de 24,96% (23,85% mes y 24,34% año anterior).

Para los EEUU, el informe sorprendió por el aumento de la producción a un nuevo récord histórico. Su balance cerró 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).

Según Oil World, se proyectó una merma del área sembrada de soja de los cinco principales países de Sudamérica, que alcanzaría a 39,3 millones de hectáreas (40,6 en 2005/06). Sin embargo, habría un incremento de la producción de soja que cosecharían en conjunto 102,33 millones de toneladas (101,9 año anterior). El organismo espera una reducción en la producción de soja brasileña a 52,5 (55,3 año anterior), la cual sería compensada por aumentos en los demás países sudamericanos. Las producciones esperadas sería para la Argentina de 42,7 millones de toneladas (40,6 año anterior), Bolivia 1,83 (1,55 año anterior), Paraguay 4,6 (3,8 año anterior) y para Uruguay de 0,7 (0,63 año anterior).

Se puede destacar que la oleaginosa se encuentra disfrutando del ciclo más sobre ofertado de los últimos años, lo que le otorga un fundamento bajista.

La actitud entre los operadores de los fondos fue acorde a la que predominó para las commodities. La CFTC informó al 17/10 que en función de fuertes compras los fondos de inversión pasaron de estar vendidos en futuros de soja a estar comprados en 11.027 contratos.

El USDA informó las exportaciones semanales que fortalecieron los precios en el mercado. Para la semana concluida el 19/10 alcanzaron a 627 mil toneladas (868,5 semana anterior) y quedaron en el mínimo del rango estimado por el mercado, de 600 a 800 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 101,3 mil de toneladas (152 semana anterior) en el mínimo del rango estimado por el mercado de 100 a 175 mil toneladas.

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 2,1 mil toneladas (6,2 semana anterior) muy por debajo del rango mínimo estimado de 15 a 30 mil toneladas.

Se puede concluir que, a mientras el reporte de octubre confirmó una mayor holgura en el mercado tanto de los EEUU como mundial, las cotizaciones respondieron contrarias a dichos fundamentos y estuvieron más acorde movimiento del maíz y del trigo.

Este comportamiento es considerado normal, dado que en un mercado sobre abundante de soja, pero en un contexto muy ajustado de los cereales, termina elevando a todos los precios, incluidos a de los oleaginosos.

Por ahora la producción proyectada de soja para los EEUU fue de 86 millones de toneladas y sería un nuevo record, lo que genera un fuerte efecto especulativo. Se informó al 22/10 que la cosecha avanzó a un 76%, acorde al promedio histórico. El

estado del cultivo, se dio por finalizado el 15/10 entre bueno a excelente a un 62% (62% año anterior).

#### **Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.**

Evolución	2006		2005	01/05
	22/10	15/10	22/10	22/10
Cosechado	76	69	85	78
Condición	22/10	15/10	22/10	22/10
Muy Pobre	-	4	5	
Pobre	-	9	10	
Normal	-	25	28	
Bueno	-	44	42	
Excelente	-	18	15	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (43) October 24

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.

Finalmente, las preocupaciones comienzan para campaña 2007/08, dado que según los precios relativos de los futuros en el mercado (Soja/Trigo y Soja/Maíz), los productores se verían alentados a sembrar más hectáreas con trigo y maíz en detrimento de la soja. La relación soja/trigo se ubicó cercana a 1,1 mientras que la relación soja/maíz se ubicó cercano a 2. Los mismos se ubicaron en niveles inusualmente bajos. O se corrigen estas relaciones aumentado la soja o la holgura de esta oleaginosa puede desaparecer rápidamente en una sola campaña.

#### **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. Los precios cerraron el viernes a 580 \$/t (550 quincena y 530 mes anterior), las ofertas en el forward con pago y entrega para mayo 2007 quedaron en torno de 181 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró ganancias del 8% cerrando a 257,8 u\$/t (241,2 quincena y 228,3 mes anterior). Por su parte, en los puertos argentinos y sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentó casi 10 dólares cerrando a 260,5 u\$/t (250,1 quincena y 201,2 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 240 u\$/t, con un dólar a 3,064 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arroja una paridad teórica de 180 \$/t, cercano a 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 7,5 dólares al cerrar a 187,5 u\$/t (180 quincena y 173 mes anterior). El contrato de soja noviembre con ganancias similares finalizó a 189,7 u\$/t y para enero 2007 mostraron un incremento superior al 4% y se negociaron a 193 u\$/t.

Con respecto a la nueva temporada, los contratos para mayo de 2007 se negociaron en un contexto de alzas del orden de 3,5% cerrando a 183,1 u\$/t (177 quincena y 169,5 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 cercanas al 4% finalizando entre 185,5 y 188,5 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el mercado local siguió las pautas alcistas externas generando una gran movilidad en los precios locales. Para la mercadería vieja, alcanzó a 187 u\$/t, movilizándolo las entregas y aumentando el volumen de los negocios diarios.

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 183 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 251 a 391 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron inmejorables previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

Durante las últimas semanas se llegó a pagar la soja 580\$/t, por encima de la paridad de Chicago lo que revela una fuerte competencia entre las fabricas y el sector exportador por la mercadería.

En materia de opciones las alzas del futuro no permitieron ajustar los precios de las mismas, no obstante hubo puts de 164 y 176 u\$/t gastando primas de 1,6 y 5,7 dólares, respectivamente. Del lado de la compra en calls gastando 8 a 2 dólares se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 180 y 200 u\$/t, respectivamente. Esto indica, precios máximos y mínimos para la soja de 162 a 202 u\$/t.

Según Oil World los pronósticos de siembra de soja sudamericana para 2006/07, indicaron una reducción del área proyectada para Brasil. La misma sería de 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 27/10, la siembra 2006/07 cubrió un 2,5% del área total (2,5% año anterior). La superficie proyectada fue de 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). Se estimó que un 43% de lo implantado corresponde a la zona líder de Este de Córdoba, centro de Santa Fe y parte de Buenos Aires.

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 (13-27/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se mostraron firmes.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia fue alcista, logrando un aumento en la quincena de un 4,5%.

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

El aceite de soja en Róterdam se mostró en alza a tono con Chicago pero inferior a éste ultimo. Alcanzó ganancias de un 4,5% y 33 dólares en la quincena, cerrando a 640,4 u\$/t (607,4 quincena y 584 mes anterior). El aceite de girasol aumentó un 4,6% ó 30 dólares cerrando a 680 u\$/t (650 quincena y 653 mes anterior). Por su parte el aceite de maní aumentó 30 dólares cerrando a 1100 u\$/t (1070 quincena y 980 mes anterior). El aceite de colza ganó 35 dólares y cerró a 802,1 u\$/t (767,5 quincena y 774 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron nuevamente alzas moderadas; la oleína CIF en Rotterdam mostró ganancias de 7,5 dólares cerrando a 462,5 u\$/t (455 quincena y 452,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 5 dólares y cerró a 520 u\$/t (515 quincena y 502,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 27,5 dólares cerrando a 475 u\$/t (447,5 quincena y 442,5 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites vegetales aumentaron casi a tono con los cereales un 5%. En esta oportunidad, aumentaron todos los aceites de origen vegetal, siendo

el aceite de palma de Malasia el que registró las mayores alzas.

No obstante, disminuyó la volatilidad y la falta de fuertes variaciones serían en caso de confirmarse un indicativo de avalar las ganancias anteriores logradas por los aceites.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

#### En dólares por tonelada.

Aceite	29/09	6/10	13/10	20/10	27/10
Soja	584	592	607	630	640
Maní	980	1070	1070	1100	1100
Girasol	653	635	650	680	680
Canola	774	764	767	804	802
Oleína CIF	452.5	443	455	462.5	462.5
Palma CIF	502.5	500	515	510	520
Palma FOB	442.5	435	447.5	457.5	475

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/10/2006.

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 nuevamente 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). 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, hay argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Sin embargo, vale como ejemplo lo sucedido con el maíz, donde por varios meses el mercado no respondió con precios altos a las urgencias de la demanda y de los indicadores de stocks. Es posible por lo tanto, que otros factores inesperados pueden detonar rally en los precios de los aceites, porque no se conoce el precio de equilibrio que haría desistir a la creciente demanda.

Recordemos que el mercado mundial de la semilla de girasol 2006/07 según el USDA y para el mes de octubre mostró un balance aún mas 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).

Coincidente con estos datos, Oil World concluyó que para 2006/07 se espera un panorama con oferta insuficiente de semillas de girasol para la demanda

proyectada. En este caso atribuyó a los recortes en la producción de los principales países productores: Ucrania, Rusia, Argentina y los Estados Unidos.

En pleno desarrollo de la primavera en la Unión Europea, las condiciones ambientales poco favorables hacen prever una caída en la producción de Colza, siendo la de Australia también disminuida otro importante factor alcista, ya que el aceite de colza es un sustituto del aceite de soja. Por otra parte, la utilización del mismo como bio combustible genera una demanda muy importante estimando que la misma comprende casi el 65% de la producción de colza europea.

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).

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 resumen, el mercado de aceite de girasol 2006/07 estaría transitando por una situación muy ajustada como es en general la de los aceites vegetales. Es posible que la demanda de nuevos usos sostenga las alzas de los aceites y se tornen aún más generalizadas. También es posible en función de los indicadores fundamentales que se produzca un rally de precios, acorde a un valor de los mismos que debería limitar el creciente consumo.

#### Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró en leva alza y en zona de puertos de Bahía Blanca cerró a 570 \$/t (555 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 597 u\$/t (570 quincena y 570 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 187 \$/t, cercano a lo pagados en el forward para marzo 2007.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró sin cambios cerrando a 191 u\$/t (190 quincena y 190 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció con fuerte alza y cerró a 193 u\$/t (181 quincena y 188 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 193 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 147 y 255 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 27/10 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 44% (50,1% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior). Se

han sembrado 1049 mil hectáreas en el país, un 62,5% del total en las provincias norteñas.

Las lluvias posibilitado el desarrollo de la mayoría de los lotes. La agilización de las coberturas en el oeste sudoeste y sudeste de Buenos Aires, La Pampa y el sur de Córdoba impulso la implantación en el ámbito nacional.

Para La Pampa y sudeste de Buenos Aires. Las recientes lluvias ayudaron a reestablecer la humedad de los suelos, apto para 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: 27/10/06	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	2.400	2.570	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	2.5	100	44.0	100	44.0	100	6.6
C. Año anterior %	100	2.5	100	50.1	100	39.1	100	3.3
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	0.410	3.779	1.049	14.400	1.334	12.011	0.443
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 (27/10/2006)

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

Fecha 27/10/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.6	12.6	19.3	19.3	10.2	10.2	18.3	18.3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	441	567	347	483	765	969	512	695
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	362	465	306	425	551	698	436	591
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	35	45	28	39	61	78	41	56
Costos Directos	U\$/Ha	-208	-218	-159	-170	-279	-296	-185	-200
Margen Bruto	U\$/Ha	153	247	147	255	272	402	251	391
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	92	148	88	153	163	241	150	235
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	2	95	-27	81	-34	96	-79	62

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006