



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbbase gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 234/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 13 Noviembre 2006

<http://pergamino.inta.gov.ar>

Próximo informe: 27 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

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 ultima quincena (27/10-10/11) las cotizaciones del trigo para el contrato diciembre, mostraron nuevas bajas, perdiendo un 5,5% en Chicago y un 4,5% en Kansas. No obstante, la búsqueda de estabilidad de los precios revela un cierto aval a las ganancias anteriores. En su detalle, en la última quincena y para Chicago, el cereal mostró bajas netas de 10 dólares, al cerrar a 178,6 u\$/t (186,9 quincena y 193,1 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue igualmente bajista pero con mermas netas de 7 dólares, cerrando a 186,9 u\$/t (195 quincena y 199,5 mes anterior).

Pese a estas mermas, las ganancias respecto a la primera quincena de septiembre fueron de 30 y 20 dólares en Chicago y Kansas, respectivamente.

Los precios tanto en Chicago como en Kansas alcanzaron un pico máximo a mediados de octubre y desde allí, mostraron persistentes bajas en busca de un equilibrio que por ahora no se alcanza. Con este comportamiento, resultan parcialmente avaladas las ganancias anteriores, lo que es muy importante en un contexto de alza de los cereales.

Considerando el último mes y luego de alcanzar una brevemente una igualdad, el precio entre las plazas de Chicago y Kansas tendió a recuperar una prima, que si bien fue de apenas diez dólares, podría ampliarse por la escasez de cereal de mayor calidad.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura alcista que se fue debilitando, sin alcanzar aún una reversión de la misma. Sin embargo, en el caso de Chicago, quedó incipiente una tendencia lateral, ya que los cierres

quedaron casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días.

La formación de la última quincena sobre el precio del trigo, al igual que en el caso del maíz, parecen indicar una pausa en el rally alcista, que estuvieron impulsadas por un balance muy ajustada para la campaña 2006/07.

Los futuros de trigo también cerraron con bajas por la caída en los valores futuros del maíz y por las ventas de los fondos, en un mercado considerado sobrecomprado.

El informe del USDA de noviembre resultó alcista al indicar un balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07 que aumentó la producción a 586,8 millones de toneladas (585,1 mes y 618,9 año anterior), el comercio se mantuvo en 109,1 (115,5 año anterior), el consumo total aumentó a 615 millones de toneladas (613,1 mes y 623,3 año anterior), cerrando con un stock final de 118,8 millones de toneladas (119,3 mes y 147,1 año anterior) y la relación mundial de stock/uso sería de sólo 19,32% (19,46% mes y 23,60% año anterior).

Para los EEUU, este balance cerró sin cambios respecto al mes anterior, con una producción de 49,3, un comercio de 25,2 un consumo de 31,2 y un stock final de 11,4 millones de toneladas (11,4 mes y 15,6 año anterior) y su relación stock/uso sería de 36,5% (37,52% mes y 49,86% año anterior).

Tabla 1.

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

Ante este panorama, sin haber finalizado el ciclo 2006/07 los mercados ya están pendientes de las intenciones de siembra para 2007/08.

Al respecto el clima seco y su pronóstico desfavorable es una preocupación en el noreste de China.

Para Brasil, la CONAB, estimó la producción de trigo 2006/07 en 2,24 millones de toneladas (2,44 mes y 4,87 año anterior). Este país tendrá que importar 7,9 millones de toneladas (6,30 año anterior).

En resumen, el reporte de noviembre del USDA con el recorte en las estimaciones de stocks finales mundiales y la caída, en los stocks finales de los EE.UU., brindarían un panorama alcista para los precios.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, sin efectos sobre los precios. Para la semana concluida 2/11 alcanzaron a 575,8 mil toneladas (962,7 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas.

Los altos precios en una encomia de mercado indican un incentivo para generar una mayor producción futura. En el caso agrícola, se traduce en una mayor intención de siembra como respuestas pero para alcanzar una mayor producción se debe pasar un

largo período productivo y climático, y los resultados no siempre son directos.

La presión sobre los precios resulta evidente para ver como actúan además las relaciones de precios entre los granos y los oleaginosos. Todo esto va a definir el rumbo de la nueva temporada, pero asumiendo que en la actual ya no se puede modificar significativamente.

El trigo utiliza cada año cerca de 100 millones de toneladas para la fabricación de raciones y alimento animal. Si el maíz aumenta mucho se podría requerir más trigo con este destino, especialmente el maíz se ve más demandado para la producción de bio combustibles.

El reporte de noviembre del USDA confirmó el fuerte recorte en la producción de Australia. La producción 2006/07 sería de 10,5 millones de toneladas (11 mes y 24,5 año anterior). Si se confirma sería la menor de los últimos 12 años y las exportaciones también caerían a 10,5 millones de toneladas (11,5 mes y 16 año anterior)..

Pensando en el año próximo, la producción de China fue estimada en 103,5 millones de toneladas (97,5 año anterior) y la de UE sería de 117,2 millones de toneladas (122,6 año anterior). En compensación y según dicho reporte aumentarían las producciones de Rusia y Ucrania a 43,5 y 14,3 millones de toneladas, respectivamente.

Este panorama estuvo acompañado por las compras de los fondos que actúan en los mercados de futuros. Según la CFTC al 31 de octubre, los fondos de inversión redujeron su posición neta comprada en futuros de trigo en 1.515 contratos pasando a 20.375 contratos comprados.

Respecto a la evolución del trigo 2007/08 de los EEUU el cereal de invierno fue implantado 94% y emergiendo 82%, en niveles similares al promedio. Respecto a la condición se encuentra entre bueno a excelente en un 59% (57% año anterior).

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2006		2005		01/05
	5/11	29/10	5/11	5/11	
T. Inv plantado	94	91	95	94	
T. Inv emergiendo	82	73	83	83	
Condición	5/11	29/10	5/11	5/11	
Muy Pobre	3	1	3		
Pobre	6	7	7		
Normal	32	32	33		
Bueno	47	49	48		
Excelente	12	11	9		

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (45) November 7

El resumen del mercado mundial de trigo continúa con sus indicadores muy ajustados que justifican precios elevados. El interrogante si los valores

actuales se comportan como un precio de equilibrio, de corto plazo, ante la comprometida situación de la oferta y la demanda mundial del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible cedió casi un 1,5% comportándose al margen de las plazas internacionales. Casi no se han registrado negocios sobre el cereal, tanto los exportadores como los molinos que se retiraron de las operaciones. Sin embargo, tanto para la vieja como para la nueva cosecha, prevalecieron las medidas locales para evitar las exportaciones de trigo y asegurar el abastecimiento interno.

Con el avance de la cosecha, los vendedores esperan que reingresen los demandantes para negociar el cereal de la nueva cosecha.

Con este escenario, el trigo disponible se mantuvo sobre puertos del sur, cerrando a 355 \$/t (353 quincena y 380 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal declinaron menos que el trigo duro de Kansas y el trigo blando de Chicago. El trigo tipo Kansas perdió 8 dólares y cerró a un precio FOB de 213,4,5 u\$/t (221 quincena y 225,2 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, cayó 10 dólares y fue ofertado a 192 u\$/t (202,3 quincena y 207,8 mes anterior). Pese a las 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 191 u\$/t (195 quincena y 205 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 191 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,059 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 143 u\$/t, muy por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 120 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal mostró una nueva baja y cerró a 120 u\$/t (123 quincena y 120 mes anterior). El contrato para enero 2007 luego de tocar 126 declinó hasta el cierre a 123,5 u\$/t (126 quincena y 120 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 predominó un comportamiento bajista con mermas cercanas a 1,5%, quedando entre 125,9 a 128,8 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 114,5 u\$/t (114 quincena y 113 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 123 u\$/t.

Las intervenciones del gobierno en este mercado es un echo procurando evitar un desborde inflacionario en el precio de la harina y del pan.

Las entidades y participantes del mercado tienen posiciones diferentes, donde prevalecieron las protestas. Para CRA habrá daños irreparables a la producción. Las soluciones de corto plazo lo único que logran es provocar daños a la producción primaria, alejando a las inversiones, transfiriendo recursos de la producción a otros sectores y desalentando el uso racional y sustentable del suelo.

El mercado físico de trigo sigue sin precios de referencia. Luego de muchos idas y vueltas, el Gobierno nacional llegó a un acuerdo con las entidades que agrupan a molineros y los exportadores para garantizar la provisión del trigo y asegurar el abastecimiento de la harina hasta que entre el grueso de la cosecha.

La medida regiría por 15 días, tiempo en el que los exportadores le venderían a los molinos una cifra superior a 200 mil toneladas del trigo a 370 pesos por tonelada a cambio del compromiso de los molineros de no subir el precio de la harina.

A la vez los productores siguen esperando la decisión oficial acerca del mecanismo de compensación económica o desgravación impositiva para ellos o un subsidio directo para la molienda. Este o urge porque la nueva cosecha, ya avanzó a más de un 12%.

Las subas internacionales han dejado en mejor situación a la exportación, que pudo competir con mejores precios frente a la molinería. Según los datos oficiales, lo que ha comprado el sector externo le daría un margen de casi dos millones de toneladas en relación a lo embarcado y de 1,4 millones de toneladas respecto a lo que ha comprometido.

Los mercados a término perdieron liquidez aunque siguen siendo los únicos referentes de precios internos; el futuro posición enero 2007 del MAT ajustó a 123,3 u\$/t. Esta puede ser una oportunidad para trabajar con las herramientas de cobertura.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 123,5 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 147 y 238 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para la Bolsa de Cereales al 10/11 la superficie cosechada de trigo alcanzó a un 12,3% (3,3% año anterior) de una superficie apta de 5,282 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 favorable por temperatura y humedad. La condición para el llenado del grano ha mejorado en Santa Fe, lo mismo

que en Buenos Aires, donde la alta irradiación conforma un ambiente propicio para los rindes.

Se estimó en condición buena a muy buena alcanza al 56,7% (55,9% semana anterior), regular 19,4% (20% semana anterior), pobre al 22,1% (23,3% semana anterior) y “muy pobres” al 1,8% (1,5% semana anterior).

La potencialidad productiva indica que el 56,7% de la superficie triguera tiene expectativas de rindes cercanos o mayores a un año normal, un 19,4% tendría rindes potenciales en algún grado inferiores lo normal, mientras que un 22,1% tendría una pérdida elevada y el 1,8% no sería cosechado.

Según esta fuente se ha proyectado al 10/11 para la producción de todo tipo de trigo un volumen de la zafra de 13,8 millones de toneladas.

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 (27/10-10/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano continuaron su escalada alcista hasta el 8/11 tocando casi 141 u\$/t, para retroceder hasta el cierre 10/11 casi 6 dólares. La variación neta quincenal fue de apenas 3% al cerrar a 135,1 u\$/t (130,9 quincena y 123,8 mes anterior). Como en el caso del trigo, las alzas del cereal parecen mostrar el inicio de movimientos bajistas, o al menos formación de topes en los cuales podría estabilizarse.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal tocó el techo de 140 u\$/t, pero no dio muestras de superarlo. Las fuertes alzas previas contribuyeron a la figura alcista que prevalece, pero que podría debilitarse. No obstante, aún podría demorar en generar un cambio de tendencia dado que los precios del cierre quedaron casi 10 arriba de la media de los últimos veinte días que fue de alrededor de 130 u\$/t.

Los fuertes movimientos de precios en los mercados provocan volatilidad que usualmente siguen con ciclos más calmos donde las variaciones se reducen y se forman nubes alrededor de un precario equilibrio. Cuanto más estable es este último ciclo se avalan las ganancias anteriores y aparece un equilibrio de corto plazo.

Los precios del maíz iniciaron un rally desde inicios de agosto con 85 u\$/t, en apenas dos meses ganaron 50 dólares y se tocaron las cotizaciones más altas de los últimos diez años. Considerando el cierre y un retroceso de 5 dólares desde el máximo alcanzado, habría que esperar para ver si hay cierto equilibrio alrededor de 130 a 135 u\$/t.

Las demoras en la cosecha norteamericana, la firmeza de la demanda y el comportamiento especulativo del mercado, no permiten visualizar aún un precio de equilibrio de corto plazo. A diferencia de otros ciclos de fuertes variaciones de precios, es importante recordar que éste se produce sobre plena a fin de la cosecha de los EEUU, por lo tanto, resulta difícil descartar aún fuertes variaciones en los precios.

Los precios del maíz en Chicago cerraron con bajas por la toma de ganancias que se acentuaron luego de alcanzar los precios máximos de los últimos 10 años del día miércoles 8/11. Los contratos tienen posiciones netas sobrecomprados y los fondos tienen una gran volumen comprado.

La CFTC informó que al día 31 de octubre, los fondos de inversión redujeron su posición neta comprada en futuros de maíz en 6.575 contratos alcanzando a 218.998 contratos.

El informe del USDA de noviembre mostró nuevos ajustes en la producción de maíz de los EEUU a la baja mayor al esperado por los analistas.

La producción mundial de maíz 2006/07 fue estimada en 688,7 millones de toneladas (689,1 mes y 693,3 año anterior), el comercio fue de 80,8 (80,3 mes y 78,9 año anterior), el uso total bajó a 723,3 millones de toneladas (724,1 mes y 699,9 año anterior), arrojando stocks rebajados a 90 millones de toneladas (89,5 mes y 124,6 año anterior). La relación stock/uso bajó a 12,44% (12,37% mes y 19,16% año anterior).

Tabla 2.

En el caso de los EEUU la producción se redujo a 272,9 millones de toneladas (277 mes y 282,3 año anterior), el comercio quedó en 57,2, el uso total en 243,6 millones de toneladas y los stocks finales a 23,8 millones de toneladas (25,3 mes y 50,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel inusual de 9,75% (10,3 mes y 21,62% año anterior)..

Este fue sin duda un factor alcista muy importante que se venía reflejando en los precios y que se mantiene pese a las bajas de los dos últimos días.

Por su parte las exportaciones semanales de maíz desde los EEUU para la semana concluida el 02/11/06 resultaron muy altas y tonificaron el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1929,1 mil toneladas (1027,2 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 800 a 1000 mil toneladas.

Según los analistas el lado fuerte del mercado son las presiones de consumo, que están todos los años superando sus propios récords. Solo la demanda para etanol en los EEUU hay 106 refinerías, 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. Para atender a su propia demanda en los EEUU se deberían aumentar en uno a dos

millones de hectáreas la siembra en próxima campaña. La forma de lograr esto es con una señal de precio muy alto y esto es lo que sugiere el mercado.

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 en 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.

A su vez, 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 y esto impactó en el mercado.

Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	5/11	29/10	5/11	5/11
Cosechado	81	68	88	82

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (45) November 7

Según el reporte del USDA del 7/11, un 81% del cereal esta cosechado, similar a los datos históricos. Respecto a la condición, el maíz concluyó con una condición buena a excelente de 63%.

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 que parece resultar menguada. En el mediano plazo, tiende a manifestarse sobre el precio el comportamiento activo de la demanda.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana alcanzó valores inusuales en la zona de puertos del río Paraná, ganando casi un 9% en la quincena. Las alzas respondieron al impulso del mercado externo y por el

interés de la demanda de exportación por captar mercadería.

Luego de haber alcanzado un récord de 391 \$/t los precios en la cámara de Rosario cerraron a 385 \$/t (350 quincena, 320 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 110 a 112 u\$/t para descarga en San Martín pero no se negociaron volúmenes superiores a 10 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 5 dólares. Para los embarques cercanos cerró a 160,3 u\$/t (155,3 quincena y 147,8 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajusto con una fuerte alza, tocó un máximo de 175,9 y cerró logrando ganancias puntuales de casi 15 dólares a 170 u\$/t (154,5 quincena y 144,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 170 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,055 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 110 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 8%. El cereal cerró a 124 u\$/t (115 quincena y 105 mes anterior). Los contratos para noviembre a diciembre aumentaron cerca del 6% cerrando entre 124 a 125 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las alzas fueron del orden de 7% cerrando a 110 u\$/t (102,5 quincena y 97 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con ganancias similares entre 110 a 116 u\$/t, respectivamente. Durante la última semana se lanzaron contratos para abril 2008 y cerrado a 100,5 u\$/t.

Nuevamente en la quincena el precio del maíz para 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 110 u\$/t, resultando hasta el presente las mejores 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 110 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 310 y 451 u\$/ha (Cuadro). Este resulta el más alto de la cosecha gruesa.

En materia de opciones las alzas del futuro no permitieron ajustar los precios de las mismas, no obstante hubo puts de 94 y 102 u\$/t gastando primas de 2 y 4 dólares, respectivamente. Del lado de la compra en calls gastando 20,5 a 3,5 dólares se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 90 y 122 u\$/t, respectivamente. Esto indica, precios máximos

y mínimos del cereal de aproximadamente, 92 a 125 u\$/t.

La suba del maíz también genera un temor por 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. Si los altos precios del maíz llegaron para quedarse, habrá que rearmar la ganadería Argentina.

Al respecto, el avance de la soja había generado un planteo ganadero con alta utilización de maíz para sostener la carga vía encierro a corral y suplementación. Durante este año este esquema dio saldos negativos importantes.

Con el alto precio del maíz se complicaron las producciones de este tipo cuya la solución sería aumentos en los precios de la carne que permitan aumentar la producción de carne mediante la utilización de estos recursos. El problema es que rigen precios máximos de la carne. La alternativa restante sería que el gobierno regule el precio del maíz.

Sin embargo esto es muy complejo porque los productores en la próxima campaña se volcarían aun más a la soja, acrecentando los problemas que generaría una monocultura.

Con respecto a la comercialización del maíz, al 6/11 se había declarado vendidas al exterior 8,4 millones de toneladas de maíz de la campaña 2005/06 y la enorme suma de 8,1 millones de toneladas de maíz del ciclo 2006/07. Durante la última quincena se registraron exportaciones del cereal nuevo por 1,6 millón de toneladas.

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

Además, la disponibilidad doméstica de maíz se esta complicando por los elevados destinos de la atractiva exportación, donde se aprovecha el beneficio del bien transable al exterior.

Con un equilibrio precario de suministros los aumentos de los precios serían inevitables. Los precios de los productos cárnicos elaborados a partir del maíz se encarecerían. Esto genera un gran peligro sobre la canasta de alimentos y aumenta la presión sobre los precios contra la prioridad oficial de control de la inflación.

Los interrogantes sobre el año próximo no solo con la carne vacuna sino con toda la cadena de carne y productos de aves y de cerdos constituye 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 resultan un escenario previsible.

Según la Bolsa de Cereales al 10/11, se avanzó al 70% (69% año anterior) del área proyectada 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 como ya plantada 1,8 millones de hectáreas, el 31% del cual correspondieron a la zona núcleo del este de Córdoba, sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. Considerando la zona líder, el incremento de área plantada alcanzaría a un 5%.

La siembra se aceleró por mejores condiciones en el sur de Córdoba, sudeste, oeste y sudoeste de y sudeste de Buenos Aires. En cambio se atrasó por falta de humedad en regiones centrales, norteñas y orientales de Córdoba.

La intención de siembra es mayor a la de años anteriores en las zonas norteñas, pero la normalización depende de la oferta de insumos básicos como el gasoil.

El crecimiento total del área cultivada con maíz podría alcanzar a 7%, respecto a la campaña anterior.

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 (27/10-10/11), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato noviembre, continuaron su escalada alcista hasta el 8/11 tocando casi 245 u\$/t, para retroceder hasta el cierre 10/11 casi 6 dólares. Como en el caso del maíz, los precios parecen mostrar el inicio de movimientos bajistas, o al menos topes a partir de los cuales podría estabilizarse.

Los precios futuros de la soja cerraron en baja por la presión de la caída de los cereales. La oleaginosa tiene fundamentos propios opuestos a los cereales con un récord de los stocks proyectados, lo que constituye un fundamento bajista.

Sin embargo, la perspectiva de precios en el corto plazo está supeditada a las paridades técnicas respecto a los cereales. Así, la soja declinó acorde a los cereales y debería aumentar nuevamente, en caso que se retomen las alzas generalizadas de los granos.

El saldo en la quincena fue positivo para el contrato noviembre, con ganancias de 6 dólares y cerró a 239,3 u\$/t (233,5 quincena y 217,3 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina), cerró a 250,5 u\$/t (243,7 quincena y 228 mes anterior).

Luego de las mermas de agosto, los precios alcanzados en última quincena lograron ganancias de casi 50 dólares, pero sin superar aún el corto rango del mes de julio de 2005 cuando la soja superó los 250 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, se produjo un fortalecimiento de la tendencia alcista que se mantiene. Inclusive, la misma podría continuar, dado que los precios cerraron a casi 12 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 232 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, predominaron los movimientos moderadamente alcistas. La harina de soja ganó casi 8 dólares y cerró a 215,5 u\$/t (206,9 quincena y 192,4 mes anterior). El aceite ganó casi 5 dólares y cerró a 610,6 u\$/t (606,4 quincena y 547,3 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron dominados por la firmeza proveniente de los futuros de los cereales, pero siguiendo a éstos también mostraron su inflexión. Además, las exportaciones semanales alcanzaron niveles superiores a los proyectados afirmando a los precios.

Es importante considerar que este rally de la soja en Chicago, estuvo impulsado por las compras especulativas. Así, la corrida observada en los precios del maíz y del trigo, se reflejaron en la soja.

Sin embargo, esta señal es importante para la decisión del área de siembra que se originará de la próxima campaña. Los analistas coincidieron que el próximo en un aumento del área sembrada de maíz en EEUU sería en detrimento de la soja.

El precio de la soja, a pesar de la suba alcanzada tiene una relación baja respecto a las cotizaciones del maíz y del trigo. Por lo tanto, en su competencia por área tiene aún un potencial de suba muy importante.

Si bien su balance de oferta y demanda resulta holgado, así como se disparó la demanda de maíz para bioetanol, se estima inminente un boom del biodiesel, que tiene a la oleaginosa como un importante insumo.

En suma, los precios de la soja se deberán mantener atractivos respecto al maíz, caso contrario declinaría la siembra de la oleaginosa para 2007/08.

Durante la última semana se divulgó el informe de noviembre del USDA que confirmó un panorama holgado para la oleaginosa.

La producción mundial de soja 2006/07 aumento este mes 0,4 a 224,9 millones de toneladas (218 año anterior), el comercio a 70,6 (64,4 año anterior), el uso total proyectado aumentó 0,4 millones de toneladas a 221,1 (213,8 año anterior) con un stock aumentado a 55,21 millones de toneladas (55,06 mes y 52,15 año anterior) y la relación stock/uso sería de 24,98% (24,96% mes y 24,40% año anterior).

Tabla 3.

Para los EEUU, el informe sorprendió por el aumento de la producción a un nuevo récord histórico. La producción se proyectó en 87,2 millones de toneladas (86,8 mes y 83,4 año anterior), el comercio se mantuvo en 31,6 (25,8 año anterior), el uso total aumentó marginalmente a 52,9 (52,4 año anterior) y el balance cerró con un stock final de 15,4 millones de toneladas (15,1 mes y 12,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en un holgado 29,0% (28,6% mes y 23,3% año anterior). Estas subas estuvieron sin embargo por debajo de lo esperado por el mercado.

Se puede concluir que el informe fue bajista mostrando a la oleaginosa en el ciclo más sobre ofertado de los últimos años.

La producción proyectada por esta fuente para Brasil y la Argentina se mantuvo sin cambios en 56 y 41,3 millones de toneladas, respectivamente.

Según la primera estimación oficial del IBGE de Brasil, la producción de soja 2006/07 será de 55,2 millones de toneladas, un 5,5% por encima del récord de las 52 de la campaña anterior. Esto sobre un área que declinaría un 7,03% a 20,5 millones de hectáreas. Sin embargo, para la CONAB del mismo país, la siembra sigue con buen ritmo, el área sería un 4,9% inferior a las 22,20 sembradas en 2005/06.

La actitud entre los operadores de los fondos fue acorde a la que predominó para las commodities. La CFTC informó al 31/10 que los fondos redujeron su posición neta comprada en futuros de soja en 8.025 contratos, alcanzando a 22.757 contratos netos comprados.

El USDA informó las exportaciones semanales que fortalecieron los precios en el mercado. Para la semana concluida el 2/11 alcanzaron a 768,3 mil toneladas (640,2 semana anterior) y quedaron arriba del máximo del rango estimado por el mercado, de 500 a 700 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 266,1 mil de toneladas (58,3 semana anterior) por encima del rango estimado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas.

Las de aceite de soja fueron nulas (5,8 semana anterior) por debajo del rango mínimo estimado de 3 a 7 mil toneladas.

Se puede concluir que, mientras el reporte de noviembre confirmó una mayor holgura en el mercado especialmente en los EEUU, las cotizaciones siguieron contrarias a dichos fundamentos. Sin embargo y como un alerta, acusaron en las últimas jornadas las bajas del maíz y del trigo.

Este comportamiento nos indica que el mercado seguirá actuando como un bloque en los precios de los granos, dominado por un contexto muy ajustado de los cereales. Una vez alcanzado el fin de rally alcista, se debería recuperar la prima entre los granos, conservando un mayor potencial para los oleaginosos.

Se informó al 5/11 que la cosecha esta completada en un 90%, 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	
	5/11	29/10	5/11	5/11
Cosechado	90	83	95	91

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (45) November 7

Durante la última semana la relación de precios en Chicago soja/trigo se ubicó cercana a 1,3 mientras que la relación soja/maíz se ubicó por debajo de 1,8. Los mismos resultan inusualmente bajos. Las preocupaciones comienzan para campaña 2007/08, dado que según los precios relativos de los futuros en el mercado los productores se verían alentados a sembrar más hectáreas con trigo y maíz en detrimento de la soja.

Se puede concluir que sino se corrigen aumentado la soja, la holgura de esta oleaginosa puede desaparecer rápidamente en mercados tan demandados.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con extraordinaria firmeza superando algunos días 605 \$/t. Sin embargo, en las últimas jornadas acorde a las bajas internacionales cayeron por debajo de dicho valor. La merma de los precios llevó a menor oferta de mercadería y a esperar los vendedores una recuperación. Se estimaron caídas en los negocios a cerca de 3 mil toneladas diarias. Las ofertas en el forward para mayo 2007 se pagaron entre 186 a 184 \$/t según lugares de entrega. Los precios cerraron el viernes 10/11 a 596 \$/t (580 quincena y 550 mes anterior).

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró ganancias de apenas 2% cerrando a 262,5 u\$/t (257,8 quincena y 241,2 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentó marginalmente cerrando a 261,8 u\$/t (260,5 quincena y 250,1 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 260 u\$/t, con un dólar a 3,055 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arroja una paridad teórica de 185 \$/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 alcanzando a 199 para cerrar a 194,5 u\$/t (187,5

quincena y 180 mes anterior). ganando 7,5 dólares en la quincena. El contrato de soja para noviembre y enero mostró ganancias similares finalizó entre 195 a 197,2 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada, los contratos para mayo de 2007 se negociaron en un contexto de alzas del orden del 2% cerrando a 187,2 u\$/t (183,1 quincena y 177 mes anterior). No obstante, el valor más alto desde el inicio del contrato se registró el día 8/11 con 188,9 u\$/t. También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con alzas cercanas al 2% finalizando entre 189,5 y 192,5 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el mercado local copio las pautas alcistas y bajistas externas generando una gran movilidad en los precios locales. Para la mercadería vieja, alcanzó a 199 u\$/t, aumentando el volumen de entregas, pero luego se produjo una baja en los mismos.

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 188 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 261 a 406 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron inmejorables previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

En materia de opciones las alzas del futuro no brindaron varias negociaciones de las mismas. Hubo puts de precios de ejercicio 172 y 180 u\$/t gastando primas de 3 y 6 dólares, respectivamente. Del lado de la compra en calls gastando 9 a 3,5 dólares se pudo fijar compras a un precio de ejercicio de 188 y 204 u\$/t, respectivamente. Esto indica, precios máximos y mínimos para la soja de 169 a 207 u\$/t.

Como fue alertado en el contexto internacional, la soja retiene potencial alcista luego de que se establezcan los precios, primero recuperando precios de paridad y segundo para generar mayor intención de siembra en los EEUU.

En el contexto local la soja se sostuvo cercana a los 600 pesos convirtiéndose en la mercadería con mayor potencial de suba. Pese a ello, no tiene impacto inflacionario y permite aumentar la recaudación en concepto de retenciones.

La cosecha 2006/07 ya esta prácticamente definido en los EEUU con un 90% levantado y un ritmo similar al histórico. La cosecha Sudamericana esta por comenzar la siembra y la reposición de humedad resulta favorable, las proyecciones locales indican áreas superiores a la record del año anterior.

Brasil comenzó la siembra a 1/11 que alcanzó al 25% del área proyectada, la anticipación se justifica para evitar efectos de la roya. Las estimaciones oficiales y privadas de ese país sitúan la proyección en 55,2 y 55,9 millones de toneladas, respectivamente.

Para la Argentina las lluvias de octubre revertieron la sequía en gran parte de la zona principal de Santa Fe, Buenos Aires y Entre Ríos. Mientras que en Córdoba y La Pampa la situación no resulta óptima. La siembra avanzó fuertemente esperándose más de 16 millones de hectáreas con alta probabilidad de cosecharse y alcanzar rindes mayores al promedio.

En base a lo observado la soja es el grano que mayor potencial de suba tiene en el corto y mediano plazo. Además sería el que presenta el menor riesgo de efectos sobre la canasta alimentaria y en consecuencia sobre cualquier restricción de precios por parte del gobierno.

Según la Bolsa de Cereales al 10/11, la siembra 2006/07 cubrió un 30% del área prevista (32,4% año anterior). La superficie proyectada fue de 16,1 millones de hectáreas y en caso de lograrse sería un nuevo récord histórico, con 480 mil hectáreas mayor la precedente (15,62 millones de hectáreas). Se estimó que el retraso fue debido a la humedad aún insuficiente en norte y sudoeste de Córdoba.

Del total implantado un 62% se localiza en Este de Córdoba, Sur de Santa Fe, Sudoeste de Entre Ríos y Norte de Buenos Aires. Se estimó que en esta región entre soja de primera y de segunda un 50% del área ya esta implantado.

Las reserva de humedad son buenas pero se han divulgado pronósticos meteorológicos favorables para completar las coberturas.

Se prevé mayores aumentos en las zonas ganaderas del sudoeste y sur de Córdoba, norte de La Pampa y oeste de Buenos Aires y la zona de cría.

Además, se espera una derivación de áreas inicialmente destinadas al maíz que se sustituyeron por la imposibilidad de plantar el cereal en época oportuna.

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 (27/10-10/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores nuevas ganancias.

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 diciembre de 2006 en adelante.

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 1,8%. Su adición de las fuertes

alzas de la quincena previa, se alcanzaron con este indicador ganancias mensuales de 6,5%.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena se mostró en alza y ésta fue superior a la de Chicago. Alcanzó ganancias de 22 dólares, cerrando a 662 u\$/t (640,4 quincena y 607,4 mes anterior).

El aceite de girasol aumentó 20 dólares cerrando a 700 u\$/t (680 quincena y 650 mes anterior).

Por su parte el aceite de maní aumentó 20 dólares cerrando a 1120 u\$/t (1100 quincena y 1070 mes anterior).

El aceite de colza ganó 10 dólares y cerró a 812,4 u\$/t (802,1 quincena y 767,5 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron nuevamente alzas moderadas. La oleína CIF Rotterdam mostró ganancias de 7,5 dólares cerrando a 490 u\$/t (482,5 quincena y 455 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 2,5 dólares y cerró a 522,5 u\$/t (520 quincena y 515 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 7,5 dólares cerrando a 482,5 u\$/t (475 quincena y 447,5 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de todos los aceites vegetales aumentaron cerca del 2%. Además, disminuyó la volatilidad y la falta de fuertes variaciones darían un indicativo de equilibrio y avalar las ganancias anteriores. Vale destacar que no hubo ofertas de aceites vegetales en puertos de origen por menos de 480 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	13/10	20/10	27/10	3/11	10/11
Soja	607	630	640	647	662
Maní	1070	1100	1100	1100	1120
Girasol	650	680	680	700	700
Canola	767	804	802	810	812
Oleína CIF	455	462.5	462.5	490	490
Palma CIF	515	510	520	522.5	522.5
Palma FOB	447.5	457.5	475	482.5	482.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 10/11/2006.

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 del 9 de noviembre, el balance 2006/07 para el conjunto de los aceites vegetales, fue igualmente ajustado. Los aumentos de la producción resultan inferiores al consumo cerrando con un stock final, que sería reducido a 8,2 millones de toneladas (8,1 mes y 9,3 año anterior). La relación stock/uso para los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas

6,74% (6,68 mes y 8,03% año anterior). Si llevamos este porcentaje a días del año representan 25 días de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles absolutos críticos.

Tabla 4.

El balance mundial de fondo, da argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Es posible por lo tanto, que pueda detonar un rally en los precios de los aceites, porque no se conoce el precio de equilibrio que haría desistir a la creciente demanda.

Según Oil World en su último informe estimó que la producción mundial de girasol 2006/07 sería de 30,05 millones de toneladas. Este aumento sería como resultado de las mejores producciones de Rusia, Ucrania, Argentina, Bulgaria y Rumania.

Tabla 5.

Con respecta a la demanda, el rápido crecimiento de la molienda comenzaría a estabilizarse en 2006/07 cuando se incrementaría 0,60 millones de toneladas, contra el observado en las últimas tres campañas que fue de 1,80 millones de toneladas.

Las exportaciones mundiales de girasol 2006/07 se reducirían en un 5% a 1,75 millones de toneladas. Las mayores ventas por parte de Bulgaria y Rumania se verían compensadas con las menores exportaciones de Rusia, Ucrania y Uruguay.

Finalmente, la relación stock/consumo mundial, viene mostrando una tendencia decreciente que se estimó para 2006/07 en apenas un 5,30% la más baja observada de los últimos años.

Con respecto a la producción de aceite de girasol 2006/07 según el USDA de octubre (noviembre aún no disponible), cerraría con una nueva 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.

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 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 del sur cerró a 585 \$/t (570 quincena y 555 mes anterior). En el forward por entrega en diciembre a enero 2007 sobre

plazas de Rosario se ofertaron 190 u\$/t. Para entrega en marzo 2007 en Rosario se pagó 190 u\$/t.

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 645 u\$/t (597 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 3,055 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 197 \$/t, cercano a lo que fue negociado para dicho mes.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible no mostró cambios cerrando a 191 u\$/t (191 quincena y 190 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció con fuerte alza y cerró a 199,5 u\$/t (193 quincena y 181 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 199 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 154 y 265 u\$/ha.

La molienda muestra un buen ritmo a nivel nacional. Según la SAGPyA durante agosto se procesaron 347,549 mil toneladas de semillas de girasol, un 21% superior a julio y un 4,65% mayor a agosto de 2005. En el año 2006 se llevan procesadas 2,95 millones de toneladas, un 11,33% más de lo procesado el año pasado y un 45% más de lo procesado en igual período de 2004.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/11 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 66,4% (68% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

La lentitud se debe a bajas temperaturas y aún exceso de humedad en el centro y sudeste de Buenos Aires. En el sudoeste en la zona de Pigue alcanzaron a 35% de la cobertura, estando también atrasados en San Luis.

En las provincias norteañas las lluvias beneficiaron los plantíos en el Chaco y Santiago del Estero, éstas se encuentran adelantadas en fin de floración.

En restantes zonas hay lotes ya avanzados que sufrieron por la seca pero las lluvias llegaron y tienen un estado muy amplio de calificaciones.

Se han implantado a la fecha 1,583 millones de hectáreas.

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: 10/11/06	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	5.380
Perdida mil ha	0.200		0.060		0.058	-	0.232	0.095
Cosechable Mil ha	15.420		2.150		2.202	-	4.848	5.282
Avance Cos/Siemb %	100	30.0	100	66.4	100	70.0	100	12.3
C. Año anterior %	100	32.4	100	68.0	100	69.0	100	8.3
Rinde T/ha	2.640		1.760		6.520	-	2.480	1.280
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	4.830	3.779	1.583	14.400	1.799	12.011	0.834
Proyección Mil t	40.750	41.500	3.780	4.000	14.400	17.500	12.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (10/11/2006)

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

Fecha 10/11/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12,4	12,4	19,8	19,8	11,0	11,0	18,8	18,8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	432	556	356	495	825	1045	526	714
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	354	456	314	436	594	752	447	607
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	44	29	40	66	84	42	57
Costos Directos	U\$/Ha	-208	-217	-160	-171	-284	-302	-186	-201
Margen Bruto	U\$/Ha	147	238	154	265	310	451	261	406
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	88	143	92	159	186	270	157	244
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-1	90	-24	87	-20	121	-77	68

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	111,21	610,12	151,41	24,82%
2005/06 3/	218,06	2,84	618,92	115,48	623,26	147,07	23,60%
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)	212,60	2,80	596,10	110,71	615,79	126,38	20,52%
2006/07 (10) 2/	212,32	2,76	585,14	108,96	613,07	119,30	19,46%

2006/07 (11) 1/	212,02	2,77	586,81	109,11	615,05	118,83	19,32%
Var mes (1/2)	-0,14%	0,36%	0,29%	0,14%	0,32%	-0,39%	
Var año (1/3)	-2,77%	-2,46%	-5,19%	-5,52%	-1,32%	-19,20%	

Fuente: USDA WASDE 440 & WAP 2006. November 9

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	144,76	4,92	712,78	78,18	684,97	131,23	19,16%
2005/06 3/	145,55	4,76	693,29	78,98	699,97	124,55	17,79%
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)	145,73	4,74	690,78	80,29	724,63	92,31	12,74%
2006/07 (10) 2/	145,50	4,74	689,14	80,29	724,14	89,54	12,37%
2006/07 (11) 1/	145,75	4,73	688,73	80,81	723,27	90,00	12,44%
Var mes (1/2)	0,17%	-0,21%	-0,06%	0,65%	-0,12%	0,51%	
Var año (1/3)	0,14%	-0,63%	-0,66%	2,32%	3,33%	-27,74%	

Fuente: USDA WASDE 440 & WAP 2006. November 9

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	64,42	213,77	52,15	24,40%
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)	92,85	2,39	221,89	70,08	220,12	52,49	23,85%
2006/07 (10) 2/	93,17	2,41	224,59	70,67	220,63	55,06	24,96%
2006/07 (11) 1/	93,20	2,41	224,97	70,57	221,06	55,22	24,98%
Var mes (1/2)	0,03%	0,00%	0,17%	-0,14%	0,19%	0,29%	
Var año (1/3)	0,90%	2,12%	3,18%	9,55%	3,41%	5,89%	

Fuente: USDA WASDE 440 & WAP 2006. November 9

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229,42	0,32	73,06	28,97	72,60	6,46	8,90%
1997/98	244,08	0,31	76,25	31,43	74,01	6,32	8,54%
1998/99	253,07	0,32	80,70	32,42	78,95	7,19	9,11%
1999/00	260,25	0,33	85,96	32,90	83,85	8,05	9,60%
2000/01	282,66	0,33	90,70	30,73	89,15	8,68	9,74%
2001/02	282,66	0,32	92,88	33,55	91,93	8,25	8,97%
2002/03	282,66	0,32	94,69	36,27	95,26	6,63	6,96%
2003/04	317,31	0,32	101,54	38,27	100,55	7,31	7,27%
2004/05	347,56	0,32	111,22	42,35	108,62	9,30	8,56%
2005/06 3/	365,91	0,32	117,09	45,35	115,31	9,26	8,03%
2006/07 (06)	374,78	0,32	119,93	45,99	119,88	7,87	6,56%
2006/07 (07)	375,22	0,32	120,07	45,89	120,63	7,93	6,57%
2006/07 (08)	376,03	0,32	120,33	46,40	120,74	7,84	6,49%
2006/07 (09)	376,66	0,32	120,53	46,92	120,96	8,20	6,78%
2006/07 (10) 2/	378,84	0,32	121,23	47,27	121,14	8,09	6,68%
2006/07 (11) 1/	380,13	0,32	121,64	47,37	121,21	8,17	6,74%
Var mes (1/2)	0,34%	0,00%	0,34%	0,21%	0,06%	0,99%	
Var año (1/3)	3,89%	0,00%	3,89%	4,45%	5,12%	-11,77%	

Fuente: USDA WASDE 440 & WAP 2006. November 9

Cuadro 5.

Oferta y Demanda Mundial de grano de girasol. En millones de toneladas.

Ciclo	2006/07	2005/06	2004/05	2003/04	2002/03	2001/02
Stock Inicial	1,92	1,73	1,80	1,77	2,08	2,12
Producción	30,05	30,16	26,24	26,91	23,9	21,23
UE-25	4,03	3,71	4,07	4,07	3,72	3,84
Otros	2,79	2,56	2,80	2,75	2,02	1,61
Rusia	6,40	6,39	4,80	4,87	3,68	2,69
Ucrania	4,80	4,92	3,20	4,48	3,51	2,25
Sudáfrica	0,47	0,53	0,62	0,65	0,64	0,93
EE.UU.	0,96	1,70	0,93	1,21	1,11	1,55
Argentina	4,05	3,82	3,75	2,99	3,35	3,73
Turquía	0,88	0,80	0,64	0,56	0,83	0,53
Otros	5,67	5,73	5,43	5,33	5,04	
Total	31,97	31,89	28,04	28,68	25,98	23,35
Molienda	26,92	26,34	22,88	23,52	20,89	18,25
Otros	3,44	3,63	3,43	3,36	3,32	3,02
Stocks Final	1,61	1,92	1,73	1,80	1,77	2,08
Rel.Stock/us	5,30%	6,40%	6,60%	6,70%	7,30%	9,70%

Fuente: Oil World. November 2006