

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

Nro. 236/2006

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 18 diciembre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 29 diciembre 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	29

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2006/07**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

**TRIGO**

Durante la ultima quincena (1-15/12), las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano (marzo), mostraron fuertes bajas y alzas en cada semana alcanzando variaciones netas negativas cercanas a 1% en Chicago y a 3,5% en Kansas. El cereal tocó un mínimo de 172,3 en la primera plaza para cerrar a 181,6 u\$/t (183,7 quincena y 174,2 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue más declinante, con mermas netas de 7 dólares, cerrando a 187,3 u\$/t (194,6 quincena y 189,3 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas luego de un tocar máximos a mediados de octubre mostraron bajas y alzas, con un predominio más reciente de movimientos bajistas.

Con este comportamiento, se avalaron las ganancias anteriores pero se produjeron movimientos laterales de los precios en busca de un precario equilibrio.

El precio entre las plazas de Chicago y Kansas recuperó una prima, que si bien fue modesta, estuvo cercana a los diez dólares, por debajo de los habituales premios para el cereal de Kansas.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura bajista que se fue consolidando sin evidencias de una reversión. En ambas plazas, durante la última semana quedó más evidente una formación lateral, ya que los cierres quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días.

La información de la ultima quincena sobre el precio del trigo, indicó un inicio de variaciones más

abruptas y cambiantes entre cada semana, con un aparente fin del ciclo alcista que predominó desde inicios a fines de octubre del corriente año. En las últimas semanas, hubo sucesivas compras y ventas por parte de los fondos, que afectaron los precios en forma variable. Las novedades sobre la estimación de siembra 2007/08 de los EEUU, brindaron soporte a los precios pero las exportaciones semanales no resultaron demasiado significativas.

Como balance especulativo, la CFTC informó que al 5/12 que los fondos incrementaron su posición neta comprada en futuros de trigo en 6.910 contratos hasta 26.830 contratos comprados.

Se divulgó el informe del USDA de diciembre que fue alcista al modificar muy poco el ajustado balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07. Se prevé una producción mundial de 588,6 millones de toneladas (586,8 mes y 619,7 año anterior), un comercio de 109,4 (116,1 año anterior), un uso total de 615,2 (615,1 mes y 523,8 año anterior), arrojando un stock final de 120,7 millones de toneladas (118,8 mes y 147,4 año anterior). La relación mundial de stock/uso sería de sólo 19,63% (19,32% mes y 23,63% año anterior).

Tabla 1.

Si bien el incremento del stock mundial no fue muy significativo, es más relevante en el contexto de una caída en la producción de varios de los principales productores del cereal (Australia, Rusia, Ucrania).

Para los EEUU, se mantuvieron los indicadores mensuales de noviembre, con variaciones marginales en el comercio y en el consumo, arrojando un stock final de 11,93 millones de toneladas (11,38 mes y 15,54 año anterior) y la relación stock/uso sería de 38,12% (36,52% mes y 49,82% año anterior).

Según dicho reporte, la modificación en la producción mundial fue por el incremento en las estimaciones de la producción para la Argentina y Canadá, que fueron de 14,2 y 27,3 millones de toneladas, respectivamente.

Sin embargo y como lo retrata el balance mundial de trigo, los stocks son muy elocuentes dado que se encuentran entre los más bajos de los últimos 25 años. Ante este panorama y sin haber finalizado el ciclo 2006/07 los mercados ya están pendientes de las producciones para 2007/08.

La intención de siembra con trigo de invierno en los EEUU 2007/08 fue de 17,81 millones de hectáreas, por encima de las 16,23 de la temporada anterior, pero por debajo de lo proyectado en el mes de noviembre que fue de 18,33 millones de hectáreas.

Según una consultora internacional, los países del mar Negro (Ucrania, Rusia, Kazajstán, Rumania, Bulgaria y Moldavia) incrementarían la producción de trigo 2007/08 a 88,86 millones de toneladas (79,78 año anterior). Esto se sería por un incremento en el área y por las mejores condiciones climáticas.

Durante el mes de noviembre China tuvo la peor sequía de los últimos 30 años. Si bien posteriores lluvias y nevadas ayudaron a revertir los daños, la segunda provincia productora de trigo perdió alrededor del 5% de la superficie sembrada. Así, se recortó las estimaciones de la producción de trigo, para la campaña 2007/08 a 99,5 millones de toneladas (100,5 mes anterior). Esta reducción representa una caída del 3,4%, sobre las 103,5 millones de toneladas logradas en 2006/07.

Durante el mes de noviembre, los precios domésticos de la harina de trigo en China subieron un 10% y los del grano un 7%, por ello, el gobierno decidió vender parte de sus reservas para reducir los precios.

Según una consultora basada en la superficie sembrada con trigo y los rindes promedio, la producción total de trigo blando de la Unión Europea (27 países), en la temporada 2007/08, sería de 127,60 millones de toneladas (116,3 año anterior), un 10% superior.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, pero sin efectos definidos sobre los precios. Para la semana concluida 7/12 alcanzaron a 473,1 mil toneladas (408,4 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 300 a 500 mil toneladas.

A nivel internacional, continúa preocupando el lento ritmo que presentan las exportaciones de trigo de los EEUU. Una de las razones principales sería los altos precios del grano que hacen evitar compras.

Respecto a la evolución del trigo 2007/08 de los EEUU se encuentra finalizada la siembra del trigo de invierno y esta emergido en un 94%, acorde a los valores históricos. Respecto a la condición se encuentra entre bueno a excelente en un 53% (52% año anterior).

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

Evolución	2006		2005		01/05
	26/11	19/11	26/11	26/11	26/11
T. Inv emergido	94	92	94	94	93
<b>Condición T. Invierno</b>	26/11	19/11	26/11	26/11	26/11
Muy Pobre	3	3	6		
Pobre	8	6	9		
Normal	36	34	33		
Bueno	43	46	44		
Excelente	10	11	8		

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (47) November 28

El resumen el mercado mundial de trigo continua con sus indicadores muy ajustados que justifican precios elevados. Sin embargo, luego de alcanzar el precio del trigo el valor más alto de los últimos 10 años en Chicago, durante el mes de octubre, las exportaciones de los EEUU campaña 2006/07, se han

mostrado retrasadas respecto al año anterior. Las ventas al exterior de trigo norteamericano presentaron un retraso del 20% respecto al año pasado.

Si bien, la fuerte caída de la producción de Australia, y de sus exportaciones, se esperaba que EEUU absorbiera esa parte de la demanda mundial agilizando más sus exportaciones. Por ahora, los precios del cereal han limitado las fuertes ventas al exterior, siendo esta una hipótesis de un precio lo suficientemente alto para limitar a la demanda de importación. Si esto fuera correcto, no se deberían esperar alzas significativas sobre los valores actualmente vigentes.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el trigo disponible mostró una baja del 1,3%. Pese a las pujas por el cereal, el avance de cosecha permitió fortalecer a la oferta. Con este escenario, el trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, declinó y cerró a 380 \$/t (385 quincena y 355 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal declinaron a tono con las plazas de Kansas y de Chicago. El trigo tipo Kansas perdió 8 dólares y cerró a un precio FOB de 213,8 u\$/t (221,0 quincena y 215,8 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, perdió 5 dólares y se negoció a 195,6 u\$/t (200,3 quincena y 189,6 mes anterior). Pese a las recientes bajas, se continúa negociando a los precios más altos de los últimos años.

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, esta acotado por los precios FOB oficiales asignados al cereal. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 191 u\$/t (191 quincena y 190 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 3,06 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 141 u\$/t, por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 122 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal mostró fuertes bajas y cerró a 122 u\$/t (128 quincena y 120 mes anterior). El contrato para enero 2007 declinó casi diez dólares desde los valores extremos que había alcanzado y finalizó al cierre a 121,1 u\$/t (129,1 quincena y 122,3 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 predominó un comportamiento bajista con mermas entre 6% a 4%, quedando entre 127 a 131 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 115,8 u\$/t (116,7 quincena y 112,5 mes anterior).

Se puede concluir que pese a la separación de la formación de precios local de la internacional y por la presión de la cosecha, las cotizaciones tendieron a

permanecer cercanas a un mínimo de 120 u\$/t.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 122 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 155 y 244 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la SAGPyA las exportaciones de trigo argentino 2005/06 al 6/12 fueron de 8,19 millones de toneladas, bastante inferior a las 11,17 del año pasado en igual período. En cuanto a los compromisos de exportación 2006/07, llegaron a 7,93 millones muy por encima de las 1,72 del año pasado para igual fecha.

La fuente oficial estimó la producción de trigo 2006/07 en 13,60 millones de toneladas (12,60 año anterior). A su vez, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la estimó en 13,80 millones de toneladas.

Para la Bolsa de Cereales al 15/12 la superficie cosechada de trigo alcanzó a un 47,4% (40% año anterior) de una superficie apta de 5,380 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 131 mil hectáreas. La siembra fue de 5,38 millones de hectáreas, un 3,5% superior a la precedente.

El rinde promedio fue de 23,7 qq/ha habiéndose logrado ya una producción de 5,9 millones de toneladas. La misma fuente, proyectó la producción total de trigo en 13,8 millones de toneladas, que se ubica por encima de las 12,6 del ciclo anterior.

De acuerdo al USDA en su informe del 11 de diciembre la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 14,2 millones de toneladas (13,25 mes y 13,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5,2 año anterior), un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,55 mes y 2,62 año anterior).

### **MAIZ**

Durante la última quincena (1-15/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano (marzo) se mostraron oscilantes con mermas y alzas similares, cerrando casi sin cambios. La merma neta quincenal fue de dos dólares al cerrar a 145,3 u\$/t (147,2 quincena y 139,9 mes anterior). Como en el caso del trigo, las alzas del cereal parecen haber finalizado, predominando fuertes oscilaciones entre cada semana, pero generando movimientos laterales y evidencias que el mercado busca estabilizarse.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal tocó el techo de 145 u\$/t, pero no logró superarlo. Las fuertes alzas y bajas contribuyeron a una figura lateral que prevaleció. No obstante, esta tendencia es prematura pero podría fortalecerse, dado que el precio del cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 142,5 u\$/t.

Los fuertes movimientos de precios y la gran volatilidad usualmente se continúan con ciclos más calmos donde las variaciones se reducen, predominan alzas y bajas con variaciones más estables en torno de un equilibrio.

Los precios del maíz iniciaron un rally desde inicios de agosto y en apenas dos meses se tocaron las cotizaciones más altas de los últimos diez años. Considerando el cierre actual y la permanencia del precio entre 140 a 145 u\$s/t, habría que esperar un equilibrio, por ahora cercano a los 140 u\$s/t.

Los precios futuros del maíz en Chicago estuvieron impulsados por la firme demanda del cereal que se presenta en los EEUU y en el mundo. Se conoció el nuevo informe del USDA que mantuvo los ajustados fundamentos de este mercado a nivel mundial y de los EEUU. Tonificaron el mercado las noticias de retrasos en las exportaciones de China y las demoras en las exportaciones de la Argentina. En el orden bajista, las estimaciones privadas de siembra en los EEUU para 2007/05 limitaron las ganancias.

Con respecto a la intención de siembra en los EEUU, 2007/08 se divulgó un informe privado que la ubicó en 34,8 millones de hectáreas, por encima de las 31,81 de la temporada anterior.

Según la CFTC informó al 5/12, los fondos redujeron su posición neta comprada en futuros de maíz en 2.637 contratos pasando a un neto de 279.545 contratos comprados.

El informe del USDA de diciembre mostró leves aumentos en la producción de maíz mundial mientras que en los EEUU, se mantuvieron los indicadores del mes anterior.

Las previsiones de producción mundial de maíz, del USDA, en el reporte de diciembre, se ubicaron en 692,9 millones de toneladas (688,7 mes y 695,2 año anterior), el comercio creció a 82 (80,8 mes y 82,9 año anterior), el uso total se aumentó a 725,8 (723,3 mes y 700,9 año anterior). El stocks mundial fue corregido a 92,7 millones de toneladas (90 mes y 92,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en 12,78% (12,44% mes y 17,92% año anterior).

Tabla 2.

En el caso de los EEUU, no hubo casi modificaciones, la producción fue de 87,2 millones de toneladas, el comercio de 31,2 el uso total de 52,97 y un stock final fueron de 23,8 millones de toneladas (23,8 mes y 50,6 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel muy bajo de 9,75% (9,75 mes y 21,62% año anterior)..

La variación en la producción mundial se explicó por el incremento en las estimaciones para la Argentina y el Brasil, que se ubicaron en 19 y 42 millones de toneladas, respectivamente.

Pese a ello, la estimación de producción de los EEUU no sufrió variaciones, siendo éstas las proyecciones esperadas para las expectativas del mercado.

Con respecto a las exportaciones semanales de maíz desde los EEUU para la semana concluida el 7/12/06 resultaron muy buenas pero insuficientes para tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1510,2 mil toneladas (812,7 semana anterior), cercano al tope del rango esperado que era de 1300 a 1500 mil toneladas.

Como fue destacado las exportaciones Chinas de maíz alcanzaron solo a 0,26 millones de toneladas contra 0,4 esperadas. Para el período enero a noviembre 2006, las exportaciones de maíz fueron de 2,63 millones de toneladas (4,4 año anterior) . Con ello se incrementaron los temores de incumplimiento de contratos de exportación por parte de dicho país, ante las fuertes subas que sufrió el cereal desde el mes de noviembre.

Según el reporte del USDA del 26/11, un 97% del cereal esta cosechado (98% año anterior). Respecto a la condición, el maíz concluyó con una condición buena a excelente de 63%. Aún sin concluir la cosecha 2006/07, los mercados ya están considerando las futuras intenciones de la siembra 2007/08.

#### **Evolución del maíz 2006/07 en los EEUU.**

Evolución	2006		2005	
	26/11	19/11	26/11	26/11
Cosechado	97	94	99	98

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (47) November 28

Esto resulta lógico porque la única posibilidad de lograr una mayor oferta mayor del cereal serían con las perspectivas de 2007/08.

Según las primeras estimaciones ya realizadas por informes privados, los productores de soja están pendientes de la intención de siembra del maíz y de la firmeza de su precio para saber cómo decidir las relaciones de siembra entre dichos granos.

Se puede concluir que el precio del cereal esta muy firme y 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, los movimientos de los precios deberían sostenerse en el tiempo para inducir a un cambio en el perfil de la siembra en los EEUU.

Si bien en el corto plazo el volumen final de la cosecha de los EEUU fue casi de 30 millones menos que el récord de 2004/05, en el mediano plazo, el comportamiento activo de la demanda debería sostener dicho precio.

#### **Mercado local.**

El maíz disponible para descarga cercana siguió fortaleciéndose alcanzando nuevos toques en la zona de puertos del río Paraná, ganó casi un 3% 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 los valores más altos del año en la cámara de Rosario cerraron a 395 \$/t (385 quincena, 375 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron firme durante varios días 120 u\$/t para descarga en puertos fluviales.

El precio maíz en puertos del Golfo de México copiando los movimientos de Chicago, mostró mínimos de 158 u\$/t el día 8/12 y las mermas quincenales alcanzaron a casi un 6%. Para los embarques cercanos cerró a 162,6 u\$/t (173,2 quincena y 167 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal registró una fuerte baja, perdiendo más de 23 dólares y tocó un mínimo al cierre de 157,1 u\$/t (180,7 quincena y 175,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 158 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,065 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 118 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 estable y al margen de los movimientos internacionales. El cereal cerró a 132 u\$/t (133 quincena y 125 mes anterior). El contrato para diciembre cerró a 131,5 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, hubo bajas del orden de 2,5% cerrando a 118,5 u\$/t (121,5 quincena y 109 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con mermas del orden de 2% entre 119 a 124 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal cerró a 104,5 u\$/t (100,5 quincena y 97,5 mes anterior).

El precio del maíz para abril 2007 en la quincena logró mantenerse ofreciendo oportunidades inmejorables para fijar precio. Además, las ofertas en el forward se acercaron a 120 u\$/t, manteniendo hasta el presente excelentes oportunidades para concretar ventas sobre la nueva cosecha. Cabe destacar, no obstante, que no se reflejaron plenamente las bajas internacionales, por lo que se estima que dicho precio podría declinar tanto en el disponible como en el futuro.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 119 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 353 y 506 u\$/ha (Cuadro). Este resulta el más alto de la cosecha gruesa.

La suba del maíz generó un temor por sus efectos en 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, la

producción de carnes en la Argentina precisa ser reconfigurada.

Los pasos sucesivos fueron una efectiva cancelación de permisos de exportación de maíz, cortando de esta forma su activo vínculo exportador. Se sumó además la intervención en el mercado de carnes de Liniers y se acentuó la polémica sobre dichas medidas.

Las protestas finalizados con el paro más contundente y de fuerte impacto en los mercados que el sector agropecuario haya realizado en el país. La medida, que fue convocada pidiendo cesar la intervención oficial en los mercados de granos y de carne, e implicó una pronunciada merma en la comercialización de hacienda en el mercado de Liniers, principal centro formador de precios de las carnes, y una significativa retracción en la negociación de cereales y oleaginosos.

Pese a ello, la SAGPyA informó al 6/12 que las exportaciones de maíz 2005/06 alcanzaron a 8,58 millones de toneladas por debajo de las 12,84 del año pasado a igual fecha. A su vez, los compromisos de exportación 2006/07 alcanzaban a 10,55 millones de toneladas muy por encima del 1,1 del año anterior a igual fecha.

En resumen el valor del maíz sigue complicando a los planteos de carne de engorde a corral, a las producciones de pollo, huevos y leche. Con un equilibrio precario de suministros los aumentos de los precios serían inevitables.

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 no tiene aún previsiones de conclusión.

Según la Bolsa de Cereales al 10/11, se avanzó al 84,8% (86% año anterior) del área proyectada con maíz para grano sería de 2,65 millones de hectáreas (2,4 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,3 millones (3,05 año anterior). Según dicha fuente, los modelos climáticos pronosticaron una buena humedad para los próximos días en casi toda la zona núcleo maicera. Si esto sucede, aseguraría los rendimientos en los cultivos florecidos en esta importante región, si el agua no es limitante, según el buen nivel de tecnología utilizada, se podría esperar rindes elevados.

De acuerdo al USDA en el informe del 9 diciembre la producción para la Argentina de maíz

2006/07 sería de 19 millones de toneladas (17,5 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,7 millones de hectáreas (2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,04 t/ha (7 mes y 6,48 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 12 millones de toneladas (10,3 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (1-15/12), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato enero, mostraron gran estabilidad sumando dos semanas con precios oscilando entre 240 a 245 u\$/t, y contabilizando así casi 35 días por arriba de los 240 u\$/t

Como en el caso del maíz y del trigo, los precios indicaron movimientos bajistas o laterales y rangos mas frecuentes en torno de los cuales, la búsqueda de un equilibrio de corto plazo podría consolidarse.

Los precios futuros de la soja acompañaron a la presión bajista observada para los cereales. La perspectiva de precios en el corto plazo de la oleaginosa está sostenida por las paridades técnicas respecto a los cereales. Según las relaciones históricas la soja debería valer el doble del maíz y en este caso su precio en Chicago superaría los 280 u\$/t. Sin embargo, la oleaginosa tiene fundamentos propios de holgura en el mercado estadounidense que aún la mantiene deprimida respecto a los cereales.

El saldo neto en la quincena fue negativo, el precio del contrato enero de soja mostró mermas de 7 dólares y cerró a 241,6 u\$/t (248,8 quincena y 242,7 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina), cerró a 252 u\$/t (249,8 quincena y 243,7 mes anterior).

Desde mediados de septiembre a fines de noviembre los precios de la soja en Chicago lograron ganancias de casi 50 dólares, pero en el corto rango de las dos últimas semanas de diciembre, la soja se ha sostenido entre 240 y 245 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, se produjo una clara tendencia lateral que se podría fortalecer, dado que los precios cerraron coincidentes con la media de los últimos 20 días de alrededor de 245 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, predominaron los movimientos moderadamente bajistas. La harina de soja declinó marginalmente y cerró a 205,8 u\$/t (207,8 quincena y 209,9 mes anterior). El aceite perdió casi 23 dólares y cerró a 620,7 u\$/t (644,5 quincena y 623,6 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja mostraron una inflexión y estuvieron presionados por factores bajistas y alcistas. Entre los primeros, figura el retroceso de los precios de los cereales, los abundantes stocks de la oleaginosa y las buenas condiciones climáticas vigentes en Sudamérica. Entre los alcistas, estuvieron las exportaciones semanales que fueron superiores a lo

esperado y además, se conocieron las primeras estimaciones privadas de siembra para la próxima campaña 2007/08 que colocaron alarma por las 28,5 millones de hectáreas que fueron proyectadas, muy por debajo de las 30,6 millones del ciclo anterior.

En este contexto, las compras especulativas de los fondos de inversión brindaron soporte a los precios. Según la CFTC al 5/12 incrementaron su posición neta comprada en futuros de soja en 128 contratos alcanzando a 48.387 contratos.

Sin embargo, se espera que los fondos tomen posiciones moderada previas a fin de año, cuando habitualmente se reducen las negociaciones, y se entra en un compás de espera, sin lograr tendencias definidas.

Los analistas del USDA afirmaron que el próximo aumento del área sembrada de maíz en los EEUU sería a expensas de la soja. Los precios de la oleaginosa no logran mantenerse atractivos frente a los del maíz, lo que haría inevitable la caída de la siembra de la oleaginosa en la próxima campaña.

Si bien su balance de oferta y demanda resulta holgado, se estima el mismo podría ajustarse muy rápidamente ante perspectivas de reducción de la producción.

En resumen, si los precios de la soja no resultan atractivos para los farmers respecto al maíz, declinaría la siembra de la soja para 2007/08.

Durante la última semana se divulgó el informe de oferta y demanda mundial del USDA del mes de diciembre que pese a confirmar un panorama holgado para la oleaginosa resultó neutral para los precios de la soja.

La producción mundial de soja 2006/07 aumento este mes a 226,8 millones de toneladas (224,9 mes y 218 año anterior); el comercio sería de 70,7 (64,4 año anterior), el uso total proyectado aumentó a 222,6 (221,1 mes y 213,8 año anterior) con un stock aumentado a 55,7 millones de toneladas (55,2 mes y 52,2 año anterior) y la relación stock/uso sería de 25,03% (24,98% mes y 24,42% año anterior).

Tabla 3.

Para los EEUU, el informe no arrojó cambios, y los mismos estuvieron dentro de lo esperado por el mercado. La producción se sostuvo en 87,2 millones de toneladas (83,4 año anterior), el comercio se mantuvo en 31,2 (25,8 año anterior), el uso total quedó en 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% (29,0% mes y 23,3% año anterior).

La variación en la producción mundial de soja se debió al incremento de la producción de Argentina que pasó a 42 millones de toneladas (41,3 mes y 40,50 año anterior). Se mantuvo sin cambios la estimación para Brasil en 56 millones de toneladas

(55 año anterior) y la de China en 16,2 millones de toneladas (16,35 año anterior).

Como vimos, para los EEUU. la producción no sufrió variaciones y se ubicaron dentro de lo esperado por el mercado.

La CFTC informó que al 5 de diciembre, que los fondos incrementaron su posición neta comprada en futuros de soja en 128 contratos pasando a 48.387 contratos comprados.

El USDA informó las exportaciones semanales que fortalecieron los precios en el mercado. Para la semana concluida el 7/12 alcanzaron a 906 mil toneladas (667 semana anterior) y quedaron arriba del máximo del rango estimado por el mercado, de 600 a 800 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 221 mil de toneladas (166,5 semana anterior) dentro del rango estimado por el mercado de 125 a 175 mil toneladas. .

Las de aceite de soja fueron muy buenas 22,8 mil toneladas (48,4 semana anterior) por arriba del rango esperado de 3 a 7 mil toneladas.

Según Oil World, las exportaciones de soja norteamericana aumentarían en el trimestre diciembre 2006 a febrero 2007 a 10,81 millones de toneladas (8,46 año anterior), debido a una reducida oferta de la oleaginosa en Brasil y en la Argentina . Por el contrario, la molienda en los países sudamericanos aumentaría, restando así oferta de poroto para la exportación.

En el orden global, la demanda de aceites vegetales continúa muy firme por parte del sector de los bio combustibles. Los precios de la soja continuarían intentando mantenerse firmes, con respecto al maíz, para evitar que caiga la intención de siembra en la próxima campaña.

El comportamiento global 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. Sin embargo, se debería recuperar la prima de la soja respecto a los cereales, para motivar a siembra de la nueva temporada, esto le otorga mayor potencial alcista para los oleaginosos.

Durante la última semana la relación de precios en Chicago soja/trigo se ubicó cercana a 1,4 mientras que la relación soja/maíz se ubicó cercana a 1,7. 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 los precios, aumentado más 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 alcanzando varios días a 640 \$/t (625 quincena y 595 mes anterior). Este precio fue el máximo alcanzado en la plaza local en los últimos 30 meses. No obstante, se estimaron caídas en los volúmenes de los negocios diarios. Las ofertas en el forward para entrega en fabricas fueron del orden de 205 u\$/t y para entregas mayo 2007, se pagaron entre 194 a 196 u\$/t según lugares de entrega.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró mermas quincenales cercanas al 3,5% cerrando a 268,3 u\$/t (277,8 quincena y 262,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos declinó marginalmente cerrando a 261,3 u\$/t (263,1 quincena y 257,4 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 3,065 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arrojo una paridad teórica de 190 \$/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 210 para cerrar a 206 u\$/t (203 quincena y 193,5 mes anterior). El contrato de soja para diciembre y enero mostró ganancias similares finalizó entre 206 a 209 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada, los contratos para mayo de 2007 se negociaron en un contexto muy firme cerrando a 194,2 u\$/t (198,2 quincena y 186,6 mes anterior). Como vemos, los precios para la nueva cosecha siguieron altos pero sin superar el cierre de la quincena anterior (198 u\$) que fue el más alto precio desde el inicio del contrato.

También se negociaron contratos para julio a noviembre de 2007 y lo hicieron con bajas cercanas al 2% finalizando entre 197,2 y 202,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja cerrando a 187,5 u\$/t (189,5 quincena anterior).

Se puede concluir que el mercado local copió las pautas alcistas y bajistas externas generando una gran movilidad en los precios locales. Para la mercadería vieja, se alcanzó a 210 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 194 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 274 a 424 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron inmejorables previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

Como fue destacado en el contexto internacional, la soja tiene potencial alcista pese a que se establezcan los precios de los cereales. Esto se apoya en la recuperación de precios de paridad y en la necesidad de motivar una intención de siembra mayor en los EEUU.

En el contexto local la soja a 640 pesos soportó un rumor de nuevas imposiciones de retenciones que afortunadamente no fueron confirmadas. Si bien la soja no tiene impacto inflacionario doméstico, es el complejo más importante en el aporte fiscal y se ha visto favorecido en su intención de siembra, respecto al trigo y al maíz, con permisos de exportación regulados.

La soja mayo cerró a 194 u\$/t, contra 159 del año pasado para igual fecha. Sin duda hay una fuerte presión sobre la futura cosecha, pero la industria compra activamente soja vieja y arrastra a la nueva. Un vez más, además del contexto internacional, la molienda local sorprende con nuevas inversiones y ya tiene 50 millones de toneladas de capacidad un futuro cercano.

Entre 2004 y fines de 2007 se habrán concretado nuevas inversiones en las plantas que incluyen a la producción de bio combustibles, formando parte de los complejos agro industriales en torno al Gran Rosario.

La capacidad de procesamiento se expande e incurrirá en capacidad ociosa, a menos que crezca muy fuerte la producción Argentina y/o se pueda procesar soja importada.

Para fines de 2007 la capacidad instalada sería de 47 millones de toneladas, con una cosecha estimada de 42 millones, 7 a exportador in natura y sumando 2 ó 3 que se prevé importar, la molienda podría alcanzar como máximo a 38 millones de toneladas, dejando 9 millones de toneladas por cubrir. Esto dejaría una capacidad ociosa de 20%, y si la molienda fuera de solo 35 millones de toneladas, como proyectado por el USDA, la capacidad ociosa sería de casi 30%.

Con este escenario, la puja por el grano sin procesar sería tan intensa como lo fue en esta temporada. Esto ya tiende a reflejarse en las operaciones pactadas a futuros con el sector de la exportación. Según la SAGPyA al 6/12 las exportaciones para la campaña 2005/06 alcanzaron, a 6,6 millones de toneladas (9,34 año anterior). En cambio con los subproductos, las declaraciones de venta superan en un 30% a las del año pasado a igual fecha.

De esta forma el régimen de importación temporaria de soja, que permitirá traer grano de países vecinos para aprovechar la capacidad ociosa de industrias procesadoras argentinas resulta estratégico.

Según la Bolsa de Cereales al 15/12, la siembra 2006/07 cubrió un 77,5% del área prevista (79,6% año anterior). La superficie proyectada fue de 16,1

millones de hectáreas y en caso de lograrse sería un nuevo récord histórico superando casi un 3% a la precedente (15,62 millones de hectáreas).

Existe una demora debido a frecuentes lluvias en varias regiones del centro norte y sudoeste de Córdoba, pero a su vez, las mismas aseguran las coberturas pendientes y el desarrollo vegetativo de lo ya implantado.

Para la SAGPyA el área a sembrar sería de 15,9 millones de hectáreas, un 3,7% superior respecto a las 15,32 del ciclo anterior.

Según las proyecciones del USDA del 11 de diciembre, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se aumentó a 42 millones de toneladas (41,3 mes y 40,5 año anterior), sobre una siembra de 15,7 millones de hectáreas (15,4 mes y 15,2 año anterior) y un rinde proyectado de 2,68 t/ha (2,66 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (1-15/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se mostraron estables y hacia la última semana declinaron levemente.

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 enero de 2006 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia continuó alcista, pero considerando las bajas de las tres últimas jornadas, se debería generar una tendencia lateral, dado que los precios cerraron cercanos al promedio de los últimos 20 días, en torno de 715 u\$/t. De todas formas las bajas fueron leves, y considerando el balance en la quincena, hubo una merma neta de 1%.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena se mostró en baja resultando ésta de un 2,5% mientras que en Chicago bajó un 4%. La merma fue de 18 dólares, cerrando a 694 u\$/t (712 quincena y 675 mes anterior). El aceite de girasol bajó 10 dólares cerrando a 728 u\$/t (735 quincena y 710 mes anterior). El aceite de maní quedó sin cambios cerrando a 1175 u\$/t (1175 quincena y 1120 mes anterior). El aceite de colza bajó 5 dólares y cerró a 850 u\$/t (855 quincena y 802 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron bajas moderadas. La oleína CIF Rotterdam fue la única que aumentó, ganó 5 dólares cerrando a 560 u\$/t (555 quincena y 502,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza bajó 2,5 dólares y cerró a 555 u\$/t (557,5 quincena y 527,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite declinó 2,5 dólares cerrando a 550 u\$/t (552,5 quincena y 492,5 mes anterior).

Se puede concluir que, en esta quincena, los precios de casi todos los aceites vegetales declinaron pero lo hicieron en porcentajes bajos, cercanos al 1%. Además, las variaciones de precios disminuyeron dando un indicativo de cierto equilibrio que avaló a las ganancias anteriores. Cabe señalar que la fortaleza del precio de los aceites se pone en evidencia al destacar que los mismos son superiores a los de los últimos cuatro años. En la última quincena, no hubo ofertas de aceites vegetales en puertos de origen por menos de 550 u\$s/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	17/11	24/11	01/12	8/12	15/12
Soja	675	697	712	698	694
Maní	1120	1170	1175	1175	1175
Girasol	710	725	735	725	725
Canola	802	812	855	867	850
Oleína CIF	502.5	490	555	565	560
Palma CIF	527.5	522.5	557	665	555
Palma FOB	492.5	482.5	552.5	557	550

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/12/2006.

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 siguieron estrechos, siendo la gran demanda el principal argumento de fortaleza para los precios.

De acuerdo al USDA, en su informe mensual del 9 de diciembre, el balance 2006/07 de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales siguió igualmente ajustado. Los balances respectivos cerraron con una relación stock/uso para los granos oleaginosos de 18,92% (19,43% año anterior) y para los aceites vegetales de 7,73% (8,40% año anterior).

En el caso de los aceites, aumentó la producción mundial a 123,7 millones de toneladas (117,8 año anterior), pero el consumo total aumentó más llegando a 122,1 millones de toneladas (115,4 año anterior), arrojando un stock final de 9,43 millones de toneladas (9,69 año anterior). Cuando llevamos este porcentaje a días del año representan cerca de 30 días de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles críticos.

Tabla 4.

Con respecto al girasol, el USDA en diciembre estimó su producción 2006/07 en 30,5 millones de toneladas (29,8 año anterior), el comercio fue de 2,13 (1,99 año anterior), la molienda 26,7 (25,5 año anterior), y el stock final a 1,49 millones de toneladas (1,62 año anterior).

Para Oil World, la producción mundial 2006/07 sería de 30,43 millones de toneladas (30,57 año anterior), registrando un leve aumento en casi todos los países, excepto en los EEUU y en Sudáfrica, donde la producción cayó a 0,96 y 0,47 millones de

toneladas, respectivamente. En el resto de los países se observaron incrementos.

Con respecto a la molienda, se observó un fuerte crecimiento en las últimas campañas, para 2006/07 se procesarían 27,27 millones de toneladas, (26,55 año anterior). Se atribuyó el incremento mundial al mayor consumo de aceites vegetales. Las exportaciones de girasol 2006/07 serían de 1,91 millones de toneladas (1,84 año anterior).

Las importaciones de aceite de girasol incluidas las intra comunitarias, se estimaron en 4,51 millones de toneladas para 2006/07, un 3% arriba de la campaña anterior. La Unión Europea principal importador compraría este año 1,3 millones de toneladas. Los consumidores del bloque europeo están reemplazando al aceite de colza por el de girasol.

Es importante señalar que luego de la UE, el segundo importador en el ciclo 2006/07 fue Turquía con 0,46 millones de toneladas, Egipto 0,26 e Irak 0,22 millones de toneladas. Además de éstos países se esperan fuertes compras de aceite de girasol del norte de África, China, India, Irán y Sudáfrica.

Se puede resumir destacando que el balance mundial de oferta y demanda, brinda argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Es posible por tanto, que los precios de los aceites se mantengan elevados o que aumenten aun más, porque se debería encontrar un precio que haría desistir a la creciente demanda.

Tabla 5.

Con respecto a la producción de aceite de girasol 2006/07 según el USDA de diciembre cerraría con una nueva reducción del stock final a 0,50 millones de toneladas (0,53 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 4,84% (4,38% año anterior). En suma, un balance absolutamente crítico y ajustado.

En el mercado mundial, durante en el último mes, los precios del aceite de girasol se incrementaron debido a la demanda de aceites vegetales antes señalada. En el caso de la Argentina, las subas del aceite de soja se trasladaron al aceite de girasol. Por su parte, los importadores intensificaron sus compras de aceite de girasol desde la Argentina o desde la zona del Mar Negro.

En resumen, el mercado de aceite de girasol 2006/07 esta transitando por un balance muy ajustado como ocurre en general para todos los aceites de origen vegetal. Es posible que la demanda de nuevos usos (bio combustibles) sostenga las alzas aceites y se tornen aún más generalizadas. También es posible en función de los indicadores fundamentales se produzcan nuevos aumentos de precios, hasta alcanzar un valor que limite el creciente consumo.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró en alza y en zona de puertos del sur cerró a

610 \$/t (610 quincena y 590 mes anterior). En el forward por entrega en enero 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron 205 u\$/t y para entrega en marzo 2007 se ofreció en torno de 205 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró en baja a tono con Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 670 u\$/t (690 quincena y 660 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 3,065 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 205 u\$/t, cercano a lo que se negoció 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 girasol marzo 2007 se negoció en alza y cerró a 207 u\$/t (209 quincena y 199 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 207 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 167 y 283 u\$/ha.

La molienda local de girasol entre enero a octubre del año 2006 ha procesado 2,95 millones de toneladas, un 11,33% más que el año 2005 y un 45% más que en igual período de 2004.

Con respecto a las exportaciones 2006/07, al 29/11 las mismas ascendían a apenas 300 toneladas, muy por debajo de las 37.600 del año 2005/06 y las 98.000 del año 2004/05.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/12 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 98,2% (97,2% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

Las lluvias en el centro y sur de La Pampa y sudoeste de buenos aires, permitieron completar siembras pendientes, restando algunas hectáreas en dicha zona.

En restantes zonas hay lotes que tienen un estado muy amplio de calificaciones. Los plantíos en el Chaco y Santiago del Estero, se encuentran en inicio de cosecha.

Si bien no hay estimaciones oficiales de producción, Oil World estimó la misma en 3,9 millones de toneladas (3,8 año anterior)..

Según el USDA en su informe de diciembre 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: 15/12/06	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	2.600	5.210	5.380
Perdida mil ha	0.200		0.060		0.058	-	0.232	0.131
Cosechable Mil ha	15.420		2.150		2.202	-	4.848	5.249
Avance Cos/Siemb %	100	77.5	100	98.2	100	84.8	100	47.4
C. Año anterior %	100	79.6	100	97.2	100	86.0	100	40.0
Rinde T/ha	2.640		1.760		6.520	-	2.480	2.370
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	12.474	3.779	2.342	14.400	1.951	12.011	5.902
Proyección Mil t	40.750	43.000	3.780	4.000	14.400	17.500	12.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (15/12/2006)

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

Fecha 15/12/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.6	12.6	20.7	20.7	11.9	11.9	19.4	19.4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	441	567	373	518	893	1131	543	737
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	362	465	328	455	643	814	462	627
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	30	41	71	90	43	59
Costos Directos	U\$/Ha	-208	-218	-161	-172	-289	-308	-187	-203

Margen Bruto	U\$/Ha	153	247	167	283	353	506	274	424
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	92	148	100	170	212	303	165	254
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	2	95	-19	97	-4	149	-75	74

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	Produc ción	Exporta ción	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	111.20	610.11	151.41	24.82%
2005/06 3/	218.26	2.84	619.72	116.10	623.76	147.37	23.63%
2006/07 (05)	214.25	2.80	600.47	108.66	616.07	128.13	20.80%
2006/07 (06)	213.55	2.81	599.83	108.61	615.59	128.24	20.83%
2006/07 (07)	213.11	2.84	605.21	109.81	617.05	133.20	21.59%
2006/07 (08)	212.69	2.81	598.00	110.11	615.27	128.42	20.87%
2006/07 (09)	212.60	2.80	596.10	110.71	615.79	126.38	20.52%
2006/07 (10)	212.32	2.76	585.14	108.96	613.07	119.30	19.46%
2006/07 (11) 2/	212.02	2.77	586.81	109.11	615.05	118.83	19.32%
2006/07 (12) 1/	212.03	2.78	588.56	109.43	615.20	120.74	19.63%
Var mes (1/2)	0.00%	0.36%	0.30%	0.29%	0.02%	1.61%	
Var año (1/3)	-2.85%	-2.11%	-5.03%	-5.75%	-1.37%	-18.07%	

Fuente: USDA WASDE 441 & WAP 2006. December 11

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	134.90	3.80	515.90	64.80	536.30	132.50	24.71%
1996/97	141.60	4.20	592.60	66.70	559.80	165.30	29.53%
1997/98	136.20	4.20	573.80	63.10	573.30	165.70	28.90%
1998/99	139.20	4.40	605.70	68.70	581.10	190.40	32.77%
1999/00	139.00	4.40	607.50	73.50	605.00	192.90	31.88%
2000/01	137.10	4.30	590.50	76.40	610.20	173.20	28.38%
2001/02	137.80	4.40	599.70	74.6	623.10	149.80	24.04%
2002/03	137.70	4.40	603	78.4	627.3	125.5	20.01%
2003/04	141.90	4.40	625.70	79.20	647.70	103.50	15.98%
2004/05	144.76	4.92	712.80	76.50	685.00	131.30	19.17%
2005/06 3/	145.62	4.77	695.20	82.90	700.90	125.60	17.92%
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)	145.50	4.74	689.14	80.29	724.14	89.54	12.37%
2006/07 (11) 2/	145.75	4.73	688.73	80.81	723.27	90.00	12.44%
2006/07 (12) 1/	146.74	4.73	692.89	82.03	725.77	92.74	12.78%
Var mes (1/2)	0.68%	0.00%	0.60%	1.51%	0.35%	3.04%	
Var año (1/3)	0.77%	-0.84%	-0.33%	-1.05%	3.55%	-26.16%	

Fuente: USDA WASDE 441 & WAP 2006. December 11

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	64.43	213.80	52.22	24.42%
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)	93.17	2.41	224.59	70.67	220.63	55.06	24.96%
2006/07 (11) 2/	93.15	2.42	224.97	70.57	221.06	55.22	24.98%
2006/07 (12) 1/	93.35	2.43	226.78	70.73	222.58	55.72	25.03%
Var mes (1/2)	0.21%	0.41%	0.80%	0.23%	0.69%	0.91%	
Var año (1/3)	1.06%	2.97%	4.01%	9.78%	4.11%	6.70%	

Fuente: USDA WASDE 441 & WAP 2006. December 11

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	42.33	108.42	9.69	8.94%
2005/06 3/	368.06	0.32	117.78	46.04	115.41	9.69	8.40%
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)	378.84	0.32	121.23	47.27	121.14	8.09	6.68%
2006/07 (11) 2/	380.13	0.32	121.64	47.37	121.21	8.17	6.74%
2006/07 (12) 1/	386.59	0.32	123.71	48.33	122.07	9.43	7.73%
Var mes (1/2)	1.70%	0.00%	1.70%	2.03%	0.71%	15.42%	
Var año (1/3)	5.03%	0.00%	5.03%	4.97%	5.77%	-2.68%	

Fuente: USDA WASDE 441 & WAP 2006. December 11

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: USDA WASDE 441 & WAP 2006. December 11