

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

Nro. 239/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 12 febrero 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 febrero 2007**

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 2007

Enero	Febrero	Marzo
15	12	12
29	26	26

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 (26/01-9/02/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato más cercano (marzo), mostraron leves oscilaciones con predominio de estabilidad en un cuadro similar al del maíz, de aparente reducción de la volatilidad.

El cereal en Chicago declinó marginalmente en la quincena para cerrar a 169,1 u\$/t (170,3 quincena y 178,2 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar con mermas similares, cerrando a 178,2 u\$/t (179,3 quincena y 185,7 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron como rasgo mas destacado cierta estabilidad, predominando una tendencia lateral y un

afianzamiento entre sus paridades en el orden de diez dólares.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura bajista que prevalece y que se mantiene desde mediados de octubre del año pasado al presente.

Para ambas plazas, en caso de sostenerse los valores cercanos al cierre se debería confirmar en una tendencia lateral, dado que los cierres quedaron cercanos a la media de los últimos 20 días, que fueron de alrededor de 170 y 180 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Considerando este comportamiento, el mercado busca un piso para las cotizaciones y un equilibrio para la situación de la oferta y de la demanda. Por ahora no se logra, pero la reducida variación de los precios en las últimos semanas puede ser un

indicativo de un precario equilibrio en ese rango. No obstante, el mercado es fuertemente influenciado por el precio del maíz, que también mostró cierta estabilidad.

Los factores que influenciaron el precio se dividen en efectos bajistas y alcistas sin un predominio claro tal como lo muestra la evolución de las cotizaciones. Fueron alcistas las preocupaciones por el clima riguroso muy frío en la región triguera de EEUU, que podría dañar a los cultivos. El reporte del USDA de febrero, que modificó poco el panorama del trigo 2006/07, pero que ajustó aun más el estrecho balance de oferta y de demanda mundial, a la vez que mantuvo el de los EEUU.

Los factores bajistas fueron el incremento en el área sembrada de los EEUU durante 2007/08, que limitaría las ganancias. Sin embargo, en este ciclo, este fenómeno viene ocurriendo también a nivel mundial. Estimándose según el ICG una siembra de 215 millones de hectáreas, un 4% más en relación a ciclo 2006/07. Los datos disponibles por país para el trigo de invierno, presentaron en casi todos los países exportadores una expansión del área.

Probablemente China incrementó sus exportaciones de trigo forrajero, reduciendo los amplios stocks domésticos.

La producción de trigo 2007/08 en la India ascendería a 72,50 millones de toneladas (69,48 año anterior), la Unión Europea habría declinado en 2006/07 a 117,2 millones de toneladas (122,7 año anterior) por altas temperaturas y los bajos rindes. Las previsiones para 2007/08 indicaron un crecimiento del 1% con respecto al año pasado.

En los EEUU el trigo de invierno se expandió un 8% a 17,7 millones de hectáreas, estando el 51% del área entre bueno y excelente

En Ucrania se incrementaría el 9% el área sembrada alcanzando a 5,8 millones de hectáreas

En Canadá por condiciones climáticas poco favorables la expansión del área sería nula.

En China, pese al clima seco se prevé una siembra similar al ciclo previo de 23 millones de hectáreas

En India, además del clima favorable, el gobierno ha aumentado los precios de garantía a 164 u\$/ton

Falta mucho para las siembras en Argentina y en Australia, así como para los trigos de primavera del hemisferio norte.

Sería previsible bajo condiciones climáticas favorables, una producción mundial de trigo recuperada en 2007/08. El aumento área del 4% y una producción cercana a 610 millones de toneladas frente a las 586 millones de toneladas del ciclo 2006/07, caracterizarían una situación mejor en los suministros del cereal en el mundo.

Como un balance un especulativo, la CFTC informó que al 30/01 que los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de trigo en 5.304 contratos a 7.488 contratos comprados.

Sin embargo, los fondos índice aumentaron su posición neta comprada en futuros de trigo en 908 contratos a 191.428 contratos. Esto revela durante el primer mes de 2007 un incremento de la actitud compradora.

Se divulgó el reporte del USDA de febrero que modificó poco el panorama del trigo 2006/07, pero que se ajustó aun más el estrecho balance de oferta y de demanda mundial.

Se estimó en el plano mundial una producción de 592 millones de toneladas (590,8 mes y 620,1 año anterior), una exportación de 109 (108,9 mes y 116,9 a), un aumento del uso total a 618,2 (616,4 mes y 624,4 año anterior), arrojando un leve declinio del stock final a 120,8 millones de toneladas (121,8 mes y 146,9 año anterior), lo que daría una relación stock/uso de 19,54% (19,77% mes y 23,53% año anterior).

Tabla 1.

Para los EEUU, se mantuvieron todos los indicadores sin cambios respecto al mes de enero, como una producción de 49,3 millones de toneladas, el consumo en 31,3; las exportaciones a 23,8 (24,5 mes y 27,5 año anterior) y el stock final a 12,8 millones de toneladas (12,8 mes y 15,55 año anterior). La relación stock/uso sería de 41,02% (41,02% mes y 49,86% año anterior).

Como vemos, el reporte fue más bien alcista pero considerando ya a la nueva cosecha 2007/08 en los EEUU, estuvo subordinado a nuevas pero leves bajas en ambas plazas.

En suma las expectativas de incremento en el área de trigo, en los EEUU, y el lento ritmo de las exportaciones de este país, fueron los factores fundamentales que presionaron las cotizaciones del cereal a la baja.

Los elevados precios que el maíz alcanzado en Chicago hizo que los productores carne de EEUU comenzaran a demandar una mayor cantidad de trigo como alimento forrajero. Si bien el trigo es más caro que el maíz, la diferencia de precios entre estos dos se redujo al valor más bajo de los últimos 2 años y medio. La relación precio contenido proteico, se ha volcado a favor del trigo. Este factor viene ayudando a sostener el precio del trigo más allá de lo inicialmente esperado.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron buenas para el mercado, pero insuficientes para fortalecer los precios. Para la semana concluida 1/02 alcanzaron a 842,6 mil toneladas (560,5 semana anterior), ubicándose por arriba del rango esperado de 450 a 650 mil toneladas.

El resumen del mercado mundial de trigo continúa con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, pero la inminencia de una buena cosecha 2007/08 en los EEUU podría debilitar a los precios. Además, las mermas de ventas al exterior observadas

en el último informe, plantean la hipótesis de un precio lo suficientemente alto para limitar a la demanda. También se presenta en el corto plazo una oferta de trigo de diferentes regiones del mundo que mejorarían el suministro del cereal y que reducirían la dependencia del mercado de importación, declinando así los valores FOB actualmente vigentes en los principales países exportadores.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible mostró una alza del 1,4%. El trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, cerró a 370 \$/t (365 quincena y 375 mes anterior). En el forward la molinería ofreció para entrega en marzo en torno de 123 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal siguieron los cambios de las plazas de Kansas y de Chicago. El trigo tipo Kansas mostró mermas marginales para cerrar a un precio FOB de 207,6 u\$/t (207,9 quincena y 212,1 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, el comportamiento fue similar y cerró con de tres dólares a 176,5 u\$/t (179,5 quincena y 183,5 mes anterior).

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 182 u\$/t (180 quincena y 187 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 182 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,085 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 142 u\$/t, por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 123 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró una leve alza para cerrar a 122,5 u\$/t (122 quincena y 124 mes anterior). El contrato más cercano correspondió a marzo de 2007 que cerró a 123 (131,2 quincena y 132 mes anterior), para los meses de mayo a septiembre predominó un comportamiento bajista quedando entre 129 a 136 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 116,5 u\$/t (118 quincena y 119,2 mes anterior), para marzo de 2008 cerró a 119 u\$/t (121,7 quincena y 121,7 mes anterior).

Se puede concluir que pese a la separación de la formación de precios local de la internacional y transcurrida ya la salida de la cosecha, las cotizaciones lograron sostenerse por arriba de 130 u\$/t para el mes de julio. Esto es importante, porque como resulta evidente hay cereal guardado para ventas posteriores, esperando lograr mejores precios.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de marzo

2007 de 2007 de 123 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 146 y 237 u\$/ha. (ver Cuadro).

La disconformidad del sector triguero continua latente y la integración vertical entre las exportadoras y los molinos harineros, indica que las primeras establecieron un sistema de cupos para realizar sus compras de trigo sin necesidad de competir. La reglamentación del subsidio a los molinos de trigo involucran gran parte de la cadena agro industrial. Según la ONCCA los mecanismos de reintegros están corrigiéndose en respuesta a la urgencia de los participantes, pero se generan dudas sobre el sistema.

Por su parte, los productores vienen promoviendo una demora en las ventas, acumulando el cereal guardado en silos para tiempos mejores. Así las entregas de trigo al puerto de Ingeniero White, mermaron fuertemente respecto al año anterior.

Más allá de considerar las desventajas de reducir la oferta Argentina de exportación, el corte con el mecanismo de formación de precios ha perjudicado notablemente a los resultados del trigo. Basta señalar que en la presente semana las cotizaciones del trigo estuvieron por debajo del maíz, siendo esto contundente a la hora de considerar sus desventajas. Por su parte la falta de exportaciones dejando de lado al Mercosur genera un escenario futuro bajista muy importante y talvez de difícil reversión.

Según la Bolsa de Cereales al 12/01, se dio por concluida la cosecha de trigo 2006/07 sobre una superficie apta de 5,242 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 138 mil hectáreas. La siembra fue de 5,38 millones de hectáreas, un 3,5% superior a la precedente.

El rinde promedio fue de 26,3 qq/ha (24,8 año anterior). Se proyectó una producción total de trigo en 13,8 millones de toneladas, la que se ubicaría por encima de las 12,6 del ciclo anterior.

Se puede destacar que las diferencias de rinde proyectadas respecto a las del reporte del USDA del mes de febrero son considerables, ciertamente plantean ajustes en las cifras locales o viceversa.

La merma de la producción del centro, sudeste, y sudoeste de Buenos Aires se vio compensada con mayor producción de Entre Ríos, norte de Buenos Aires y Sur de Santa Fe.

De acuerdo al USDA en su informe del 9 de febrero la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 14,2 millones de toneladas (14,2 mes y 14,5 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5 año anterior), un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,73 mes y 2,9 año anterior).

MAIZ

Durante la ultima quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano (marzo) mostraron una curiosa

estabilidad oscilando entre un rango de 155 a 160 u\$/t. En realidad dicho rango se expande desde el 12 de enero hasta el presente cierre del 9/02.

La ganancia neta quincenal fue marginal al cerrar a 159,9 u\$/t (159,6 quincena y 156,1 mes anterior). Como vemos, las variaciones del cereal se redujeron en forma significativa denotando un mercado que busca un precio de equilibrio, pero con características muy especiales por lo ajustado de sus existencias, que hacen prever reacciones altas en los precios antes novedades productivas, climáticas o especulativas. Esto significa que el mercado de maíz tiene una volatilidad potencial muy alta, cuya característica son las fuertes variaciones de precios, exactamente lo contrario de lo que ocurrió en la última quincena, pero cuyo efecto esta remanente.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano (marzo), el cereal confirmó una tendencia alcista que se prolonga desde mediados de septiembre de 2006. Con la estabilidad del último mes y en caso de sostenerse las cotizaciones, la tendencia podría derivar a una franca lateral. Esto se refuerza por el precio del cierre que quedó casi coincidente con la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 159 u\$/t.

El pronostico de corto a mediano plazo indica retomada de fuertes movimientos de precios y alta volatilidad pero no se descarta que puedan continuar semanas de relativa estabilidad en busca de un precario equilibrio.

Es importante destacar que el precio del maíz se volvió a colocar en el valor más alto de los últimos 10 años. Sin embargo, no se puede afirmar si el mismo permanecerá tal como ocurrió en las últimas semanas, lo más probable sería que se inicie variaciones en torno de un rango más amplio, por ejemplo entre 240 a 260 u\$/t.

La fortaleza de los precios del maíz proviene del análisis fundamental que muestra niveles de estrechez cercanos a niveles críticos, donde las estimaciones de la producción y los stocks finales a nivel mundial y de los EEUU, siguieron confirmadas con los recientes reportes. En efecto según el informe del USDA de febrero, no se modificó la estrecha situación de los mercados, ocurrieron leves ajustes a nivel mundial pero manteniendo sin cambios la situación de los EEUU.

La producción de maíz mundial 2006/07 fue aumentada a 692,4 millones de toneladas (687,2 mes y 695,6 año anterior), el comercio aumentó a 86,5 (83,5 mes y 80,5 año anterior), el uso total aumentó a un nuevo récord de 728,9 (725,8 mes y 701,7 año anterior), arrojando un stocks mundial que se ajustó a 87,9 millones de toneladas (86,4 mes y 124,5 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un inédito 12,06 (11,91% mes y 17,74% año anterior).

Tabla 2.

Para los EEUU, se mantuvo la baja en la producción del mes anterior y quedó en 267,6 millones de toneladas (282,3 año anterior), las exportaciones en 57,2 (54,5 año anterior), el uso total quedó en 241,6 (231,7 año anterior), resultando en un stock final de 19,1 millones de toneladas (49,9 año anterior). La relación stock/uso quedó en el nivel más bajo de los últimos años de sólo 7,91% (21,56% año anterior).

En resumen el USDA proyectó un aumento de la producción de maíz mundial casi de 5 millones de toneladas pero los stocks aumentaron apenas 1,5 manteniéndose el cuadro de severa estrechez. Además, los aumentos se relacionaron casi directamente a cambios positivos en la producción de la Argentina y de Brasil, manteniendo el resto de los países casi sin cambios.

Un factor que también afirmó el precio fueron el aumento del consumo de alimento para ganado por las bajas temperaturas en los EEUU. Esto se junto a la fortaleza que presentaron los futuros de oro y de petróleo que impulsan a los precios del cereal.

Sin embargo, el mercado de maíz estuvo dominado por la otra novedad que disparó los precios hacia el futuro y que fue la suba en la previsión del crecimiento del consumo de cereal para la obtención de etanol. Al respecto, varias novedades se sucedieron alentando este proceso.

El USDA comunicó al Senado que el consumo de maíz con destino a etanol subiría en 2007 un 46% pasando de 54,6 (2006) a 80 millones de toneladas.

El presidente norteamericano anunció para los próximos años una baja de 20% en el consumo de los combustibles derivados de petróleo y propuso que serían reemplazados por bio combustibles con mayor uso de etanol.

Se incluyó en el presupuesto para el año fiscal 2008 un fondo adicional de 20 mil millones de dólares para investigar el desarrollo de nuevos insumos para la elaboración de energía.

El Secretario de Agricultura señaló que se necesitará una mayor producción de maíz para la producción de etanol.

Todo esto ha llevado al mercado en torno a los 4 u\$/bushel, el mayor precio de maíz en los últimos 10 años y sus proyecciones son más serias para los años venideros.

Así, para alentar la producción de combustibles alternativos, los productores norteamericanos incrementarían la siembra significativamente en la temporada 2007/08. El escenario meteorológico será clave, porque en las regiones productoras de maíz de EEUU, el verano será seco y caluroso debido a que está debilitándose el fenómeno del Niño (Creighton University).

Los cálculos oficiales indicaron que sembrarán 34,8 millones de hectáreas (31,69 año 2006) un 10% más y la producción estimada sería de 306,5 millones

de toneladas (267,6 año 2006) un 14,5% más. Sus efectos en el mercado de futuros han sido mayores compras por parte de los fondos.

Según la CFTC al día 30/01 los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en contratos de maíz 4771 contratos a 313359 contratos. Los fondos índice también disminuyeron su posición neta comprada en 6177 contratos a 350009 contratos comprados. Esto revela que durante el mes de enero el efecto comprador persistió como significativo. Cabe el alerta siempre presente en estos mercados especulativos, dada la enorme posición neta comprada que deja vulnerable a este mercado por posibles tomas de ganancias.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU para la semana concluida el 1/02/07 resultaron buenas y tonificaron el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 917,3 mil toneladas (798,8 semana anterior), en el tope del rango esperado que era de 700 a 900 mil toneladas.

Sin embargo, algunos operadores señalaron que los altos precios del maíz pueden limitar a las exportaciones, algo similar a lo ocurrido con el trigo.

Las novedades por países importadores mostraron que India liberó de aranceles a la importación de maíz. Este país necesita alrededor de 14 millones de toneladas de maíz anualmente, pero la producción de este año sería de 12,75 (8% menor que el año anterior). Compraría cierto tonelaje aguardando la cosecha de Sudamérica y a partir de marzo pueden pedir cargamentos de la nueva cosecha de la Argentina.

La oferta de maíz de China fue muy escasa debido a la fuerte demanda doméstica de maíz y a los elevados precios del maíz en los EEUU.

Con respecto a Brasil la CONAB espera una producción de maíz 2006/07 de 47,9 millones de toneladas (44,70 mes y 42,50 año anterior).

Las proyecciones de la AFBF de los EEUU y para 2007/08 y 2008/09 alcanzarían a 307,8 y 346,6 millones de toneladas, respectivamente. El consumo de maíz para etanol se ubicaría para 2007/08 y 2008/09 en 91,44 y en 124,47 millones de toneladas. Sin embargo los stocks finales se prevén continuarían en niveles más bajos que la presente temporada (19,1) para dichos años se estimaron en 17,8 y en 16,2 millones de toneladas, respectivamente.

Como vemos ante semejante consumo, el escenario de la producción de maíz en los EEUU se torna estratégico, involucrando ya a las proyecciones de mas largo plazo, existiendo una gran preocupación por el volumen del uso industrial y/o energético.

La expectativa del mercado mundial de granos forrajeros para 2007/08 resulta de alto impacto porque una oferta importante de cereal solo sería posible en la nueva zafra, a lograrse en octubre a noviembre de 2007.

En resumen en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz siguieron impulsados por la firme demanda del cereal que se evidencia en los EEUU y en el mundo. Las cifras de las existencias finales fueron las más bajas de los últimos 14 años y los precios en Chicago los más altos de los últimos 10 años. 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, resultan someras explicaciones de la fortaleza de los precios, cuyo determinante futuro más importante e incierto es el uso energético.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana logró sostener sus precios y hubo una fuerte recuperación en los últimos días ofreciendo la demanda abiertamente hasta 400 \$/t en zona de Rosario. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron en firme 124 u\$/t para descarga en zona de puertos fluviales. En suma, los precios en la cámara de Rosario cerraron a 390 \$/t (365 quincena, 390 mes anterior).

El precio maíz en el Golfo de México copió los últimos movimientos de Chicago y mostró ganancias de casi 5 dólares en la quincena y también alcanzó su mayor registro de los últimos años. Para los embarques cercanos cerró a 178,8 u\$/t (173,4 quincena y 173,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también se recuperó especialmente en la última jornada y cerró a 165,4 u\$/t (161,1 quincena y 160,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 160 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,085 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 124 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 firme y con leves ganancias. El cereal cerró a 126 u\$/t (124 quincena y 130 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, logró recuperarse y cerró a 124,2 u\$/t (122,5 quincena y 123 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con ganancias del orden de 2% colocándose entre 125,5 a 130,7 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal cerró a 114 u\$/t (109,5 quincena y 110 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 se afirmó copiando las ganancias del mercado externo y ofreciendo excelentes oportunidades para fijar precio. Cabe destacar, no obstante, que las variaciones internacionales podrían despegarse aún más del mercado local en cierta forma regulado y sujeto a control por los temores inflacionarios. Recordemos que se efectuaron cancelación de los permisos de exportación de maíz, cortando de esta

forma su activo vínculo con el sector exportador. Se sumó además la intervención en el mercado de carnes de Liniers y las recientes noticias vinculadas a la soja, dejando para esta semana entrante, con nuevo secretario de agricultura, fuertes negociaciones que pueden resultar en mayor regulación de los mercados domésticos.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 124 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 377 y 536 u\$/ha (Cuadro). Este margen bruto resultó el más alto valor para la cosecha gruesa, superando por otra quincena al de la soja.

Según la Bolsa de Cereales al 9/02/07, se avanzó al 100% completando el área proyectada con maíz para grano que sería de 2,815 millones de hectáreas (2,4 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,5 millones (3,05 año anterior). Esta evolución del la siembra sería un 15% superior a la de año previo.

Según dicha fuente, se iniciaron cosechas de lotes en el Chaco, norte de Santa Fe y Entre Ríos, aunque en su mayoría para uso ganadero. En casi toda la zona núcleo maicera la condición del cultivo es buena a excelente, las lluvias apoyaron el llenado de granos y alcanzarían hasta la madurez fisiológica. Hay cultivos ya hechos que según su cantidad de granos y peso tienen una previsión de rinde que alcanza a 16 t/ha.

En la zona líder que tiene el 25% de la superficie cultivada el rinde alcanzaría a 10,3 t/ha, un 55 superior al estimado originalmente de 9,8 t/ha, se prevé asimismo mayores rindes en zonas periféricas y centro norte de Córdoba. Una nueva estimación para la zafra total alcanzó a 22 mt, con un rinde proyectado de 7,82 t/ha, en caso de lograrse se superarían todos los récords anteriores, y el volumen excedería un 45% a la zafra precedente.

De acuerdo al USDA en el reporte del 9 de febrero la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 21 millones de toneladas (19 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,85 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,37 t/ha (7,04 mes y 6,48 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 14 millones de toneladas (10,3 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato marzo, mostraron nuevas y continuas ganancias hasta alcanzar al cierre del 9/02 el valor más alto de la soja desde 1996. Las subas del petróleo, los buenos niveles de las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses y problemas climáticos en el medio oeste americano alentaron a los precios del complejo.

El saldo neto en la quincena del precio de la soja resultó positivo con ganancias de 14 dólares y cerró a 275,3 u\$/t (261,1 quincena y 259,4 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina) cerró a 281,3 u\$/t (273,5 quincena y 260,7 mes anterior). Cabe destacar que las ganancias para las diferentes posiciones futuras en el último mes rondaron entre 20 a 25 u\$/t y contemplándose desde el inicio del año, a la fecha entre 30 a 35 u\$/t.

Los precios futuros de la soja acompañaron a la presión alcista observada para los cereales, especialmente la fortaleza del maíz. Pese a ello, la oleaginosa continúa por debajo de sus paridades históricas. Durante las últimas dos semanas, la relación de precios entre soja y maíz en Chicago estuvo en el orden de 1,72 pero en las semanas previas fue de 1,67; es decir, se recuperó algo, pero la misma debería ser de alrededor de 2 (histórica). Si llevamos el precio en función de dicha relación, en dicha plaza, la soja debería valer cerca de 320 u\$/t.

Como fue demostrado y reiterado en el informe del USDA de febrero, la oleaginosa tiene fundamentos propios de sobre abundancia en el mercado de los EEUU y en el mundial, que la mantiene deprimida respecto al precio de los cereales.

Según al análisis técnico con el precio del contrato más cercano, se afirmó una tendencia francamente alcista que se mantiene desde mediados de enero y que se podría fortalecer, dado que los precios cerraron casi siete dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, que estuvo en torno de 268 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, los movimientos resultaron alcistas. La harina de soja aumentó fuerte y ganó 13 dólares cerrando a 240,2 u\$/t (226,8 quincena y 225,9 mes anterior). Por su parte el aceite de soja ganó casi 30 dólares y cerró a 668,1 u\$/t (639,5 quincena y 635 mes anterior).

Los precios de la soja se vieron fortalecidos por las condiciones climáticas poco favorables para el desarrollo de los cultivos en el medio oeste de los EEUU, por las subas en las cotizaciones del petróleo y por la gran demanda de combustible para calefacción por el riguroso invierno y por las excelentes exportaciones semanales. Sin embargo, los ajustes mostrados por el USDA en los stock finales de EEUU y la proyección creciente de la producción de soja de Sudamérica limitaron las ganancias.

Según la CFTC al 30/01 los fondos especulativos aumentaron su posición neta comprada de futuros en 5617 contratos alcanzando a 83860. Por su parte, los fondos índice disminuyeron marginalmente su posición neta comprada en solo 161 contratos reteniendo 133.886 contratos comprados (129.727 mes anterior). Es decir, durante enero se aumentaron las posiciones que resultaron netas compradoras.

Uno de los factores alcistas fueron las exportaciones semanales, que resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 1/02/07 que alcanzaron a 803,8 mil toneladas (682,4 semana anterior) y quedaron por arriba del rango esperado por el mercado que era de 450 a 650 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron de 136,6 mil toneladas (161,3 semana anterior) dentro del rango esperado de 100 a 200 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron de 2,9 mil toneladas (37,3 semana anterior) dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

Un aspecto relevante e indicativo de la fortaleza que podrían alcanzar los precios de la soja son las estimaciones de reducción de área sembrada en los EEUU para la campaña 2007/08. Según una encuesta del Pro Farmer, el área con soja sería de sólo 26,71 millones de hectáreas (3,84 menos que en el 2006. Para el USDA el área sembrada con soja 2007/08 alcanzaría a 28,73 millones de hectáreas (30,55 en el 2006). Además, esta fuente proyectó una producción de 78,93 millones de toneladas por debajo de las 86,76 del ciclo anterior.

Si bien el balance de la oferta y de la demanda resulta holgado para la soja en 2006/07, los analistas tienden a coincidir que el mismo se podría desvanecer rápidamente ante las perspectivas de una fuerte reducción de la producción de soja en dicho país. Esta posibilidad esta latente, porque los aumentos del precio del maíz fundamentan ese pronóstico y no se observa una reacción de precios de la soja para corregir dicha expectativa.

El informe del USDA de febrero reiteró un panorama holgado para la oleaginosa. El balance mundial mostró pocos cambios con una producción aumentada a 228,4 millones de toneladas (226,9 mes y 217,9 año anterior), el comercio fue de 69,6 (64,4 año anterior), el uso total se mantuvo en 222,8 (213,5 año anterior), cerrando con un stock final de 57,4 millones de toneladas (56,2 mes y 52,2 año anterior). La relación stock/uso fue la más alta de los últimos años de 25,78% (25,22% mes y 24,47% año anterior).

Tabla 3.

Para los EEUU, el balance de febrero cerró los mismos indicadores del mes anterior, la producción de 86,8 (83,4 año anterior), declinó el comercio a 29,9 (30,4 mes y 25,8 año anterior) y el uso total se mantuvo en 52,9 (52,4 año anterior), con un stock final de 16,2 millones de toneladas (15,7 mes y 12,2 año anterior). La relación stock/uso quedó en un holgado 30,6% (29,56% mes y 23,34% año anterior).

Se puede concluir que este informe resultó levemente bajista a pesar de la modificaciones poco usuales en este mes.

Una vez más las novedades de la producción Sudamericana estuvieron relacionadas a la Argentina que pasó a un pronóstico productivo de 44 millones

de toneladas (42,5 mes y 40,50 año anterior). En cambio para Brasil se mantuvo la estimación en 56 millones de toneladas (56 mes 55 año anterior).

Sin embargo, según la CONAB (Brasil), la producción de soja 2006/07 sería de 56,3 millones de toneladas (54,9 mes y 53,4 año anterior).

Se puede concluir que sino se corrigen los precios, aumentado más la soja, la holgura de esta oleaginosa en los mercados internacionales y especialmente en los EEUU, puede desaparecer rápidamente ante los mercados muy demandados y ante reducciones en la futura producción 2007/08.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en alza consiguiendo recuperar los precios a un nivel cercano al mes anterior. En este contexto la oleaginosa cerró a 605 \$/t (580 quincena y 610 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en fabricas cerraron en el orden de 197 u\$/t lo mismo que para entregas en mayo 2007.

En el plano externo, la recuperación del precio de la soja en Chicago llegó a los embarques cercanos en el Golfo de México que superaron por primera vez la barrera de los 290 u\$/t. En efecto, cerraron para el 9/02 a 294,1 u\$/t (273 quincena y 279 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos registró similar comportamiento con fuertes alzas y terminó cerrando a 273,2 u\$/t (257,2 quincena y 266,9 mes anterior).

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó más del 3,5% para cerrar a 196 u\$/t (190 quincena y 200 mes anterior). El contrato de soja para la nueva temporada, mayo de 2007 se negoció en un similar contexto de alza recuperándose a 197 u\$/t (191,5 quincena y 195,2 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre de 2007 concluyeron la quincena con alzas superiores al 3%, finalizando entre 202,6 y 209,6 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja cerrando a 190 u\$/t (188 quincena, 190 mes anterior).

Se puede concluir que la recuperación del precios traída por el mercado internacional hizo olvidar las alzas de las retenciones locales, negociándose casi en niveles similares previos a dicha modificación. Sin embargo, comparando las paridades locales con las de Chicago, en las ultimas semanas se amplió a 75 a 80 u\$/t contra las 50 a 60 anteriores. Es decir, no acompañó la formación doméstica de precios a las alzas recientes traídas por el mercado internacional.

Es importante recordar que las retenciones para la soja son de 27,5% para el grano sin procesar y 24% para la harina y el aceite. La medida del gobierno trata de mantener el superávit comercial y crear un

fondo de compensación para subsidiar el precio doméstico e impedir nuevas alzas en el costo de vida.

Por ahora los subsidios a los molinos de trigo parecen mecanismos lentos con liquidaciones sobre mes vencido y al parecer de los dirigentes, sin éxito en el largo plazo, revelando una actitud arbitraria y perjudicial para el sector agropecuario.

El sector de granja indicó que la soja y el maíz impactan en un 42% en precio final de los pollos y en el caso de los cerdos el maíz incide en un 35% en el costo final. El sector oficial destacó que esta política económica tiende a garantizar el crecimiento sin exclusión social.

Sin embargo, el campo se prepara para negociar con el gobierno en la semana, entrante donde hubo hasta un cambio del secretario de agricultura. Se reclama el cese de la intervención de los mercados de carne y de granos y los contactos entre las cuatro entidades más importantes y las autoridades nacionales incluirían una agenda muy extensa.

Como alertas, según el INDEC el costo de las "canastas" que mide sólo alimentos subió 2,6% en enero y la canasta que incluye a los servicios subió un 1,65%, muy superiores a la inflación fue oficialmente estimada en 1,1%. Como vemos, el componente alimentario sigue generando complicaciones que harán a las negociaciones muy difíciles. Además, el mercado de Liniers se encuentra operando con volúmenes de entrega inferiores a la mitad de lo habitual para los meses iniciales de 2007.

Todas estas variables generan cierta incertidumbre en lo que sería el plano comercial doméstico de la nueva temporada, si se fortalecen las medidas de control, el precio local puede no responder al internacional, debilitando así las expectativas del sector.

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 197 u\$s/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 281 a 432 u\$s/ha. Dichos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha futura, pero cabe destacar que por primera vez en varios años, fueron inferiores a las mostradas por el maíz.

Según la Bolsa de Cereales al 9/02, la siembra 2006/07 se completó 100% del área prevista (100% año anterior). La superficie proyectada fue de 16,1 millones de hectáreas que resultaría un nuevo récord superando casi un 3% a la precedente (15,62 millones de hectáreas).

La mayor parte del cultivo se encuentra en buena condición especialmente en las zonas centrales y de mayor aptitud agrícola que recibieron buena disponibilidad de agua en los suelos por las adecuadas lluvias. Se suma a ello la buena tecnología lo que hace

suponer se alcanzarían rindes históricos en la zona núcleo sojera y en amplia periferia.

Si bien falta para los plantíos de segunda ocupación, las buenas condiciones y la soja de primera soportaron una estimación de producción 2006/07 de 44,3 millones de toneladas, un nuevo récord en caso de lograrse. Falta el mes de febrero y primera quincena de marzo que resultará clave para la cosecha total, destacando que la soja de segunda podría alcanzar a 25% del área total. Por el contrario, un exceso hídrico en el otoño podría complicar esas proyecciones.

Según las proyecciones del USDA del 9 de febrero, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se aumentó a 44 millones de toneladas (42,5 mes y 40,5 año anterior), sobre una siembra de 15,8 millones de hectáreas (15,7 mes y 15,2 año anterior) y un rinde proyectado de 2,78 t/ha (2,71 mes y 2,66 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (26/01-9/02/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron ajustes variados con alzas y bajas en determinados aceites.

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 febrero de 2007 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia continuó con leves alzas. De acuerdo a los valores de la última semana, los precios quedaron casi 2,5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 720 u\$s/t, lo que indicaría una continuidad alcista. Para el caso de los aceites y para el índice global de los mismos el indicador se mantuvo entre 719 a 725 u\$s/t desde los primeros días de enero al 9/02 del corriente año.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una fuerte alza ganando cerca de 25 dólares mientras que en Chicago ganó 28 dólares, acumulando similar comportamiento y casi iguales ganancias.

El aceite de soja en Róterdam fue el que más subió, 35 dólares y cerró a 717 u\$s/t (692 quincena y 698 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam perdió 10 dólares cerrando a 705 u\$s/t (715 quincena y 710 mes anterior). El aceite de maní quedó sin cambios en 1175 u\$s/t (1175 quincena y 1175 mes anterior). El aceite de colza cayó 13 dólares y cerró a 780 u\$s/t (793 quincena y 814 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron alzas y bajas predominando las primeras. La oleína CIF Rotterdam aumentó 10 dólares cerrando a 580 u\$s/t (570 quincena y 572,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza cayó

2,5 dólares y cerró a 600 u\$/t (602,5 quincena y 590 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 12,5 dólares cerrando a 575 u\$/t (562,5 quincena y 565 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de conjunto de los aceites vegetales (índice) lograron mantener su valor, pero no hubo subas sustantivas. En esta quincena se sostuvieron los precios como en el último mes, para la mayoría de los aceites.

Sin embargo, hubo una corrección con bajas del aceite de colza y de girasol y una valorización importante de los aceites mas voluminosos como el de soja y los derivados de la palma.

El mercado esta revelando en Chicago y en la plaza Europea una mayor volatilidad para el precio del aceite de soja, altamente influenciados por los precios de la energía. Es posible que esto tienda a movilizar aún más a los restantes aceites y ponerlos en sintonía con el mercado de granos.

Como corolario, e indicativo de la fortaleza de este mercado, en la última quincena no hubo ofertas de aceites vegetales en puertos de origen por menos de 562,5 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	12/01	19/01	26/01	2/02	9/02
Soja	698	695	692	698	717
Maní	1175	1175	1175	1175	1175
Girasol	710	720	715	710	705
Canola	814	810	793	788	780
Oleína CIF	572.5	570	570	575	580
Palma CIF	590	587.5	602.5	605	600
Palma FOB	565	562.5	562.5	567.5	575

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/02/2007.

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

De acuerdo al USDA, en su informe mensual del 9 de febrero, 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 19,31% (19,48% año anterior).

En el caso de los aceites (diez principales), la producción mundial 2006/07 fue estimada a en 124,1 millones de toneladas (118 año anterior), el consumo total aumentó a 122,1 millones de toneladas (115,4 año anterior), el comercio de exportación fue de 48,5 (46,1 año anterior), arrojando un stock final de 9,78 millones de toneladas (9,72 mes y 10 año anterior). Expresando la relación stock/uso para los aceites vegetales resultó de 8,01% (8,68% año anterior) y este porcentaje en días del año representan cerca de 29 días de suministros, lo que deja el abastecimiento global en niveles bastante críticos.

Tabla 4.

Con respecto al girasol 2006/07, el USDA reportó en febrero un área cosechada de 23,58 millones de hectáreas, un rinde de 1,30 t/ha y una producción mundial de 30,75 millones de toneladas (29,8 año anterior), el comercio fue de 1,46 (2 año anterior), la molienda 26,9 (25,6 año anterior) y el stock final de 1,53 millones de toneladas (1,43 mes y 1,61 año anterior). La relación stock/uso quedó en un bajísimo nivel de 5,69% (5,36% mes y 6,29% año anterior).

Tabla 5.

Para Oil World, la producción mundial de girasol 2006/07 ha superado las expectativas por segundo año consecutivo con 30,38 millones de toneladas (30,05 año anterior). Esto fue por la mayor producción de Rusia y de Ucrania, que alcanzaron a 6,7 y 5,2 millones de toneladas, respectivamente. La molienda creció y sería de 27,2 millones de toneladas (26,42 año anterior y 20,9 en 2002/03). Los stocks se verían reducidos a solo 1,63 millones de toneladas (2,06 año anterior).

Los precios de la semilla de girasol han aumentado porque la oferta de los principales países productores continúa siendo escasa.

Las exportaciones totales de aceite de girasol sobrepasaron las expectativas debido a la fuerte demanda importadora y a la producción de Ucrania y Rusia. Los precios relativos del aceite de girasol respecto de otros aceites vegetales, también aumentaron.

En el último trimestre de 2006, las exportaciones mundiales de aceite de girasol ascendieron a 1,04 millón de toneladas, 0,10 por encima de 2005 y 0,40 por encima de 2004. Ucrania fue el principal exportador de aceite de girasol durante el 2006 exportó 1,63 millones de toneladas, un 91% superior a 2005. El principal destino fue la UE 25. Similar comportamiento se observó en Rusia cuyo incremento fue del 49% respecto del año anterior y el destino fue también la UE.

En resumen 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 continúe la búsqueda del equilibrio ante la creciente demanda.

La demanda por aceite de girasol se ha incrementado fuertemente debido a los atractivos precios en comparación con otros aceites vegetales. En la Unión Europea, la utilización del aceite de girasol muestra una tendencia creciente, ganando participación del mercado alimenticio en detrimento del aceite de colza que se ha concentrado fuertemente en el uso de bio combustibles.

En resumen, el mercado de aceite de girasol 2006/07 esta transitando por un balance muy ajustado como en general para todos los aceites de origen vegetal.

Los precios de los aceites a inicios de 2007, mostraron cierta firmeza y estabilidad, pero se destaca la incipiente volatilidad del aceite de soja, asociado a la variabilidad de este grano oleaginoso. Igual comportamiento viene acompañado al aceite de palma y ambos, por su enorme volumen, pueden originar cambios en las expectativas de precios de corto plazo.

Finalmente, la hipótesis de un precio suficiente alto para limitar el creciente consumo no esta en línea con la fuerte demanda y con los volúmenes crecientes comercializados en el último trimestre.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una leve alza y en zona de puertos del sur cerró a 575 \$/t (565 quincena y 565 mes anterior). En el forward por entrega en marzo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 197 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en baja sin avalar las variaciones internacionales. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 610 u\$/t (615 quincena y 620 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mantuvo estable cerrando a 187 u\$/t (187 quincena y 191 mes anterior). Para el futuro girasol marzo 2007 se produjo un leve aumento y cerró a 197,5 u\$/t (195 quincena y 196 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 197,5 u\$/t y para los

rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 146 y 237 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 9/02 la recolección de girasol 2006/07 fue de un 21,1% (22,4% año anterior) de la superficie a cosechar de 2,385 millones descontando un área perdida de 6 mil hectáreas.

El rinde fue de 14,1 qq/ha, un 23% más bajo que el año anterior a igual fecha. Cabe señalar que los bajos rindes se atribuyeron a los pobres resultados del Chaco, que alcanzaron en torno de 12 qq/ha. Sobre el total cosechado, casi un 70% correspondió a esa provincia y a Santiago del Estero.

Las condiciones son normales en el resto de las zonas productivas con diversidad de estados pero el mayor problema se presenta en la región sudeste de Buenos Aires. Dicha cuenca aporta el 30% de la siembra y supuestamente más de la producción. El clima seco esta perjudicando el cultivo en esa zona, se estima que las mermas en esta importante región podrían afectar a la producción total que se viene proyectando. Las estimaciones de Oil World la estimaron en 3,9 millones de toneladas (3,80 ciclo anterior).

Según el USDA en su informe de febrero de 2007 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: 9/02/07	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	2.815	5.210	5.380
Perdida mil ha	0.200		0.060	0.006	0.058	-	0.232	0.138
Cosechable Mil ha	15.420		2.150	2.379	2.202	-	4.848	5.242
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	21.1	100	100	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	22.4	100	100	100	97.5
Rinde T/ha	2.640		1.760	1.410	6.520	-	2.480	2.630
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	16.100	3.779	710	14.400	2.815	12.011	13.800
Proyección Mil t	40.750	44.300	3.780	4.000	14.400	22.000	12.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/02/2007)

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

Fecha 9/02/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.3	12.3	19.8	19.8	12.4	12.4	19.7	19.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	431	554	356	494	930	1178	552	749
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	353	454	313	435	670	848	469	636
Labranzas	U\$/Ha	31	31	32	32	27	27	43	43
Semilla	U\$/Ha	22	22	26	26	75	75	35	35
Urea, FDA	U\$/Ha	100	100	44	44	95	95	15	15
Agroquímicos	U\$/Ha	20	20	29	29	21	21	51	51

Cosecha	U\$/Ha	34	44	28	40	74	94	44	60
Costos Directos	U\$/Ha	-207	-217	-159	-171	-292	-312	-188	-204
Margen Bruto	U\$/Ha	146	237	153	264	377	536	281	432
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	87	142	92	158	226	322	168	259
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-2	89	-24	86	5	164	-74	78

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007

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	583.90	206.50	35.37%
2001/02	214.60	2.71	580.90	110.80	585.00	202.70	34.65%
2002/03	214.05	2.65	566.96	110.10	603.80	166.60	27.59%
2003/04	209.86	2.64	554.59	104.50	588.50	132.70	22.55%
2004/05	218.76	2.87	628.58	111.12	610.05	151.22	24.79%
2005/06 3/	217.92	2.85	620.13	116.86	624.42	146.93	23.53%
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)	212.02	2.77	586.81	109.11	615.05	118.83	19.32%
2006/07 (12)	212.03	2.78	588.56	109.43	615.20	120.74	19.63%
2006/07 (01) 2/	211.46	2.79	590.75	108.88	616.35	121.83	19.77%
2006/07 (02) 1/	211.61	2.80	592.03	109.04	618.16	120.80	19.54%
Var mes (1/2)	0.07%	0.36%	0.22%	0.15%	0.29%	-0.85%	

Fuente: USDA WASDE 443 & WAP 2007. February 9

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	144.72	4.92	712.27	78.18	684.12	130.62	19.09%
2005/06 3/	145.63	4.78	695.60	80.53	701.70	124.51	17.74%

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)	145.75	4.73	688.73	80.81	723.27	90.00	12.44%
2006/07 (12)	146.34	4.73	692.89	82.03	725.77	92.74	12.78%
2006/07 (01) 2/	146.11	4.60	687.20	83.45	725.75	86.44	11.91%
2006/07 (02) 1/	146.38	4.73	692.42	86.45	728.98	87.95	12.06%
Var mes (1/2)	0.18%	2.83%	0.76%	3.59%	0.45%	1.75%	
Var año (1/3)	0.52%	-1.05%	-0.46%	7.35%	3.89%	-29.36%	

Fuente: USDA WASDE 443 & WAP 2007. February 9

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	62.66	2.11	132.3	36.76	134.29	15.95	11.88%
1997/98	68.74	2.30	158.24	39.63	145.44	27.29	18.76%
1998/99	71.48	2.25	160.06	38.27	159.07	29.34	18.44%
1999/00	72.13	2.23	160.63	45.63	159.64	30.9	19.36%
2000/01	75.62	2.32	176	53.87	171.94	34.24	19.91%
2001/02	79.66	2.33	185.09	53.44	184.75	35.67	19.31%
2002/03	82.49	2.41	197.03	61.18	191.57	43.06	22.48%
2003/04	88.43	2.31	186.77	55.80	189.63	38.56	20.33%
2004/05	93.18	2.32	215.72	64.54	205.09	48.16	23.48%
2005/06 3/	92.91	2.36	217.89	64.43	213.47	52.23	24.47%
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)	93.15	2.42	224.97	70.57	221.06	55.22	24.98%
2006/07 (12)	93.35	2.43	226.78	70.73	222.58	55.72	25.03%
2006/07 (01) 2/	93.39	2.43	226.85	70.20	222.67	56.15	25.22%
2006/07 (02) 1/	93.49	2.44	228.40	69.63	222.78	57.43	25.78%
Var mes (1/2)	0.11%	0.41%	0.68%	-0.81%	0.05%	2.28%	
Var año (1/3)	0.62%	3.39%	4.82%	8.07%	4.36%	9.96%	

Fuente: USDA WASDE 443 & WAP 2007. February 9

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	170.74	1.53	261.38	49.52	216.12	19.06	8.82%
1997/98	177.70	1.61	286.53	54.57	226.41	28.58	12.62%
1998/99	175.48	1.59	294.71	55.13	240.59	31.89	13.25%
1999/00	175.06	1.67	291.49	64.61	247.71	34.08	13.76%
2000/01	174.94	1.72	314.18	66.90	254.42	36.54	14.36%
2001/02	177.73	1.76	325.23	63.74	264.80	37.82	14.28%
2002/03	174.22	1.82	329.67	70.28	267.84	45.22	16.88%
2003/04	190.49	1.69	334.89	66.80	278.38	40.78	14.65%
2004/05	196.86	1.86	381.01	74.59	301.87	56.44	18.70%

2005/06 3/	197.28	1.89	388.24	76.70	316.94	61.73	19.48%
2006/07 (05)	200.00	1.86	390.00				
2006/07 (06)	200.49	1.86	389.38	82.24	323.16	64.75	20.04%
2006/07 (07)	199.10	1.86	386.65	81.97	323.94	59.57	18.39%
2006/07 (08)	199.98	1.84	383.15	81.24	324.62	55.83	17.20%
2006/07 (09)	198.38	1.87	386.49	82.19	324.60	58.21	17.93%
2006/07 (10)	198.65	1.89	390.39	82.67	325.94	61.07	18.74%
2006/07 (11)	198.49	1.90	392.52	84.84	327.51	61.33	18.73%
2006/07 (12)	198.69	1.91	395.50	82.93	329.50	62.33	18.92%
2006/07 (01) 2/	198.31	1.91	395.43	82.68	329.33	62.87	19.09%
2006/07 (02) 1/	198.43	1.92	397.18	82.50	330.09	63.75	19.31%
Var mes (1/2)	0.06%	0.52%	0.44%	-0.22%	0.23%	1.40%	

Fuente: USDA WASDE 443 & WAP 2007. February 9

Cuadro 5.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	20.39	0.94	25.74	3.15	21.54	1.68	7.80%
1996/97	19.01	1.68	23.85	3.29	20.00	1.19	5.95%
1997/98	19.11	1.19	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	21.42	0.99	26.59	3.76	23.02	1.42	6.17%
1999/00	23.09	1.42	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	19.97	1.82	23.16	2.59	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.81	0.88	21.38	1.31	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.16	0.79	23.93	1.84	20.08	1.31	6.52%
2003/04	22.75	1.31	26.76	2.72	22.71	1.89	8.32%
2004/05	20.77	1.22	25.30	1.57	22.35	1.46	6.53%
2005/06 3/	22.66	1.31	29.77	2.00	25.60	1.61	6.29%
2006/07 (06)	23.14	1.24	28.73	1.73	23.14	1.54	6.66%
2006/07 (07)	23.00	1.24	28.53	1.71	23.00	1.45	6.30%
2006/07 (08)	23.30	1.23	28.72	1.89	23.30	1.63	7.00%
2006/07 (09)	23.51	1.23	29.02	2.04	25.39	1.63	6.42%
2006/07 (10)	23.46	1.24	29.13	2.04	25.59	1.48	5.78%
2006/07 (11)	23.51	1.29	30.41	2.06	26.60	1.59	5.98%
2006/07 (12)	23.50	1.23	30.54	2.13	26.67	1.49	5.59%
2006/07 (01) 2/	23.47	1.23	30.45	1.90	26.67	1.43	5.36%
2006/07 (02) 1/	23.58	1.30	30.75	1.46	26.89	1.53	5.69%
Var mes (1/2)	0.47%	5.69%	0.99%	-23.16%	0.82%	6.99%	
Var año (1/3)	4.06%	-0.76%	3.29%	-27.00%	5.04%	-4.97%	

Fuente: USDA WASDE 443 & WAP 2007. February 9