

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

Nro. 241/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 12 marzo 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 marzo 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 2006/07.

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	Abril	Mayo
15	12	12	15	13
29	26	26	29	27

Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007

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

TRIGO

Durante la ultima quincena (23/02-9/03/07), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato más cercano (marzo), mostraron cierta debilidad con un predominio de bajas, especialmente en Chicago (-4%) y movimientos casi neutros en Kansas.

El cereal en Chicago mostró una nueva oscilación en la quincena rebotando del aparente piso alrededor en torno de 161 u\$/t, para cerrar a 160,7 u\$/t (169,4 quincena y 169,1 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue mas equilibrado fluctuando cercano a 185 u\$/t y cerrando a 186,1 u\$/t (186,1 quincena y 178,2 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron una incipiente tendencia alcista, que resultó más importante en la plaza de Kansas. Sin embargo,

predominaron los movimientos laterales y se acentuó la prima entre ambas plazas, resultando ahora del orden de los quince dólares.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas confirmó una incipiente figura alcista sobre una de más largo plazo que viene declinando desde octubre del año pasado a fines de febrero actual. No obstante, en caso de sostenerse los valores en torno del cierre, se debería confirmar una tendencia lateral, dado que los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, que estuvieron en alrededor de 170 y 184 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Considerando este comportamiento en Chicago, el mercado mostró una resistencia en un piso en torno de 161 u\$/t y en un techo de 172 u\$/t. Sin embargo, desde enero al cierre el promedio estuvo cercano a los

170 u\$/t, con variaciones máximas de diez dólares por arriba y por debajo de dicho valor. Si bien la fluctuación es amplia revela cierta estabilidad en torno de dicho rango.

Las variaciones precios del trigo en Chicago en la última quincena fueron influenciadas por las coberturas de los fondos, por la abrupta caída del 27/02 de las bolsas asiáticas y su posterior recuperación. Sin embargo, la debilidad del petróleo y del maíz presionó negativamente sobre los precios del cereal.

Entre las novedades importantes se conoció sobre el cierre (9/03) el reporte del USDA de marzo que, en términos globales, mantuvo el estrecho balance de oferta y de demanda mundial para el trigo 2006/07. La producción mundial se incrementó en 1,08 millones de toneladas alcanzando a 593,1 no hubo variaciones importantes en el comercio y en el uso total, cerrando con los stocks que aumentaron en 0,43 millones de toneladas. El balance concluyó con un stock final de 121,2 millones de toneladas (120,8 mes y 14,5 año anterior), lo que da una relación stock/uso de 19,67% (19,54% mes y 23,62% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, los indicadores mensuales se mantuvieron sin cambios respecto al mes anterior, cerrando con un stock final de 12,8 millones de toneladas (12,85 mes y 15,55 año anterior) y su relación stock/uso sería de 41,02% (49,86% año anterior).

Sin embargo, el mercado estuvo dominado por el escenario del nuevo ciclo 2007/08, donde la siembra mundial de trigo se incrementaría un 4% respecto al ciclo 2006/07 alcanzando a 215 millones de hectáreas. Los precios en el mercado de trigo están pendientes de los resultados de ésta nueva cosecha.

Para los EEUU el USDA arrojó una proyección de 59,06 millones de toneladas muy por arriba de las 49,31 del ciclo anterior. Sin embargo, los datos son provisorios porque los oficiales se divulgan usualmente en el mes de mayo del corriente año.

Según el FAPRI (Universidad de Missouri) la producción estimada de trigo 2007/08 para este país sería de 58,87 en línea con el USDA. El área sembrada sería de 24,32 millones de hectáreas (24,3 según el USDA y 23,2 año anterior).

Para igual ciclo, la producción de trigo en la Unión Europea sería de 117,05 millones de toneladas, con un recorte de 0,22 millones respecto al mes anterior y un saldo exportable de 14 millones de toneladas.

Para la India según fuentes oficiales la producción de trigo 2007/08 bajo buenas condiciones climáticas ascendería a 73,5 millones de toneladas (72,5 mes y 69,40 año anterior). En cambio para China, las fuertes nevadas podrían afectar a la producción. La misma rondaría 94,3 millones de toneladas, un 3,6% por debajo de la temporada anterior.

Ucrania incrementaría fuerte su producción y sus exportaciones de trigo, alcanzaría a 18 con un saldo exportable de 6 millones de toneladas (2,8 año anterior).

Con respecto a la evolución de los trigos norteamericanos, están saliendo de la dormancia bajo condiciones climáticas favorables. Hay buenas precipitaciones y las temperaturas son moderadas, lo que resulta un factor bajista para las cotizaciones de este producto en Chicago y en Kansas.

Para Australia se espera una recuperada producción de 30 millones de toneladas (9,82 en 2006/07) superando el récord de 26,1 logrado en 2003/04.

En suma, los factores que influenciaron el precio tuvieron efectos bajistas y alcistas sin un predominio claro tal como lo demuestra la evolución de las cotizaciones

Según el CIG si las condiciones climáticas continúan favorables, la producción mundial de trigo se recuperaría en 2007/08. El aumento área del 4% y una producción cercana a 624 millones de toneladas frente a las 593 millones de toneladas del ciclo 2006/07, caracterizarían una situación de mejora en los suministros mundiales del cereal.

El mercado especulativo siguió activo en las plazas financieras, así la CFTC informó al 27/02 que los fondos especulativos pasaron de estar vendidos a comprados en futuros de trigo en 1.347 contratos. A su vez, los fondos índice aumentaron su posición neta comprada en futuros de trigo en 2089 contratos alcanzando a 194.427 contratos.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron buenas para el nivel del mercado pero insuficientes para tonificar a los precios. Para la semana concluida 1/03 alcanzaron a 421,9 mil toneladas (321,7 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 450 mil toneladas.

En suma las expectativas de incremento en el área de trigo en los EEUU y en el mundo resultarían los factores fundamentales que presionaron a las cotizaciones del cereal a la baja.

El mercado mundial de trigo continua con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, pero ante la inminencia de una buena cosecha 2007/08 en los EEUU se podrían debilitar los precios. Sin embargo se estima que el cereal seguirá al comportamiento del maíz y del petróleo que están rigiendo este mercado.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró un baja, con falta de cotizaciones en la mayoría de los puertos. El trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, cerró a 375 \$/t (380 quincena y 370 mes anterior).

En el mercado local durante la quincena casi no se registraron negocios, los operadores continuaron a la espera del Boletín Oficial y de la metodología de los subsidios para productores de este grano. Durante la última semana SAGPyA mediante la Resolución MZ 2/07 suspendió transitoriamente el registro de exportaciones de trigo en el país.

Los productores trigueros que esperaban una anunciada solución a sus problemas de comercialización recibieron en cambio la transitoria suspensión de exportaciones de dicho cereal persistiendo, además la de definiciones sobre el el precio para su producto.

La merma externa de precios y el cierre del registro de exportaciones de grano y de harina de trigo alejaron a los compradores. La exportación en la zona de Rosario ofreció solo 341 \$/t para la descarga inmediata. Sin embargo, para la nueva cosecha con entrega diciembre a enero 2008 se pagó en el forward 120 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal siguieron las bajas de las plazas de Kansas y de Chicago. El trigo tipo Kansas mostró leves mermas para cerrar a un precio FOB de 214,6 u\$/t (215,5 quincena y 207,6 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, el comportamiento mostró bajas del 4% y cerró a 178,8 u\$/t (187,1 quincena y 176,5 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, acotado a los precios FOB oficiales asignados al cereal. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 183 u\$/t (178 quincena y 182 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 183 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,071 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 139 u\$/t, por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 118 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal acuso esta baja para cerrar a 118 u\$/t (121 quincena y 122,5 mes anterior). El contrato más cercano correspondió a marzo y cerró a 118 (120 quincena y 123 mes anterior), para los meses de mayo a septiembre predominó un comportamiento bajista cercano al 2% quedando entre 123,7 a 131,4 u\$/t, respectivamente. Finalmente, reflejando los cambios de expectativas para enero de 2008 el cereal cotizó a 120,2 u\$/t (122,7 quincena y 116,5 mes anterior), para marzo de 2008 cerró a 123 u\$/t (124,5 quincena y 119 mes anterior).

Se puede concluir con la ampliación de la regulación de precios local y con la prohibición de nuevos registros de exportación, la paridad local se alejó de la internacional cayendo de los 120 u\$/t que se había logrando hasta el mes anterior.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2007 de 120 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 139 y 227 u\$/ha. (ver Cuadro).

Por ahora hay que señalar que las cotizaciones del trigo continuaron por debajo de las del maíz, siendo esto contundente a la hora de considerar las ventajas del cultivo.

Según la SAGPyA al 28/02, las exportaciones de trigo de 2006/07 alcanzaron a 8,74 millones de toneladas (5,12 año anterior a igual fecha). El principal comprador a sido Brasil con 3,35 millones de toneladas (2,89 año anterior a igual fecha).

Los anuncios oficiales de la SAGPyA indicaron que la cosecha de trigo 2006/07 fue de 14 millones de toneladas (12,6 año anterior). Para la Bolsa de Cereales se proyectó una producción total de trigo en 13,8 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA en su informe del 9 de marzo 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 cosechada 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 (23/02-9/03/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo- mostraron fuertes bajas en la crítica semana de caída de las bolsas asiáticas, retrocediendo casi 9 dólares, sin recuperarlos en la última semana. El cereal osciló sobre una resistencia cercana a los 160 u\$/t, que se ha comportado como un piso.

Pese a las bajas, los precios continuaron entre los máximos de los últimos diez años, destacando que la permanencia en valores superiores a 158 u\$/t se prolonga desde mediados de enero último hasta el cierre.

La merma quincenal alcanzó a casi nueve dólares al cerrar a 160,7 u\$/t (169,4 quincena y 159,9 mes anterior). Como vemos, las variaciones continuaron significativas denotando un mercado volátil donde las bajas existencias, las novedades productivas, climáticas o especulativas hacen prever fuertes variaciones en los precios.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano (marzo), el cereal continuó mostrando una tendencia alcista que en realidad se prolonga desde mediados de septiembre de 2006 hasta el cierre. Ciertamente las recientes bajas aún no afectaron a la tendencia situación deberá cambiar dado que el precio del cierre quedó casi tres dólares por debajo de la media de los últimos veinte días, de alrededor de 163 u\$/t.

Si bien el precio del maíz se mantuvo entre los valores más altos, lo más probable sería que continúe la volatilidad con un rango más amplio de variación.

Las novedades que afectaron el mercado durante la quincena fueron mezcladas: brindaron soporte alcista la caída y recuperación de las bolsas asiáticas, el paro del transporte en Argentina y las compras técnicas por parte de los fondos. Fueron bajistas las caídas del petróleo que arrastró al mercado de maíz.

La fortaleza de los precios del maíz proviene de la escasez que en el mercado se encuentra en niveles críticos. Las estimaciones de la producción y los stocks finales 2006/07 a nivel mundial y de los EEUU, están en los mínimos de los últimos 24 y 14 años, respectivamente.

Según el informe del USDA de marzo, el balance mundial del cereal 2006/07 dejó dichos indicadores de escasez intactos. Así mostró un récord de uso de 729,8 millones de toneladas (728,9 mes y 701,6 año anterior), la producción se corrigió levemente a 693,2 (692,4 mes y 695,4 año anterior), la diferencia entre ambos valores alcanzó a un sorprendente volumen de 37 millones de toneladas y los stocks remanentes quedaron en 87,8 millones de toneladas (87,9 mes y 124,4 año anterior), con una relación stock/uso de solo 12,03 (12,06% mes y 17,73% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, el balance resultó similar por tercer mes consecutivo, con un stock final de 19,1 millones de toneladas (49,9 año anterior), la relación stock/uso quedó en el nivel de sólo 7,91% (21,56% año anterior), el más bajo de los últimos 14 años.

Según dicho reporte, los aumentos mundiales de maíz provinieron de Brasil que ganó 2 par alcanzar a 48 millones de toneladas y la Argentina que aumentó 0,50 para alcanzar 21,5 millones de toneladas. Por el contrario, la merma de maíz de Sudáfrica fue de 2,5 para ubicarse en 7 millones de toneladas.

Con respecto al panorama para 2007/08 la producción de maíz de China alcanzaría a un nuevo récord de 146 millones de toneladas (144 año anterior) Este país incrementaría su área sembrada con maíz a 27,40 millones de hectáreas.

Sin embargo, el factor alcista más importante que se observa en los mercados, fue la tendencia sostenida del crecimiento del uso de maíz en los Estados Unidos, debido a la fuerte expansión de la industria del etanol.

Esto modificaría en forma sustantiva por primera vez en muchos años, el equilibrio entre las áreas de maíz y de soja. El interés el maíz, dejaría atrás a la soja, lo que impactará también en el precio de esta oleaginosa.

Las estimaciones privadas ya comenzaron a jugar con sus proyecciones. El FAPRI de la Missouri University estimó siembras de 35,1 millones de hectáreas (3,40 más que el ciclo anterior). La producción, se estimó en 308,5 millones de toneladas,

y para etanol se utilizarían 80,70 millones de toneladas, con una producción de 7.057 millones de galones.

Por su parte el USDA calculo que el consumo de maíz con ese destino subiría de 54 millones de toneladas en 2006 a 80 millones de toneladas en 2008. Esto fue reforzado por el gobierno norteamericano que anunció para 2017 una baja de 20% en el consumo de gasolina y gasoil y propuso su reemplazo por bio combustibles con mayor uso de etanol. En forma reciente realizó una visita a Brasil firmando acuerdos para provisiones futuras de etanol, aunque por ahora sin liberar las restricciones de tarifas al etanol de Brasil.

Los operadores del mercado estimaron que por cusa de esta demanda el precio del maíz se mantendrá elevado por mucho tiempo, induciendo a una fuerte corrección de la agricultura norteamericana.

La cotización en alza del maíz no es otra cosa que un predominio de las compras sobre las ventas. Según la CFTC al 27/02 los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de maíz en 929 contratos para ubicarse en 311.992 contratos (338.010 quincena anterior). Los fondos índice en cambio aumentaron su posición neta comprada en futuros de maíz en 8651 contratos a 361.720 contratos (344.527 quincena anterior). Esto indica que durante la quincena que se informa, persistió como significativo el efecto comprador.

Durante la última semana se conocieron datos sobre la negociación de contratos de futuros y opciones en el Chicago Board of Trade. Sin duda los mismos revelaron un crecimiento sorprendente más allá de lo proyectado.

Para el año 2006 y en relación a la producción de dicha zafra, el volumen de las operaciones alcanzó a 36,7 veces la zafra del trigo, 20,2 veces la del maíz y 34,9 veces la de soja. Tomando los contratos promedios diarios de 244 ruedas alcanzaron en millones de toneladas a 8,6 de trigo, 23,3 de maíz y 11,9 de soja.

El crecimiento de las operaciones tiene que ver con capitales de inversores no tradicionales –fondos índices– que han sostenido los precios superiores a los que hubiesen prevalecido con las operaciones históricas. Durante los últimos cinco años, las materias primas crecieron en sus precios un 120%, lo que arroja un promedio anual mayor al 20%. Sin duda estos activos contribuyeron a generar resultados para los inversores superiores a la inflación del primer mundo, en el orden máximo de un 6% anual.

Como fue señalado, la nueva incursión de los fondos en etanol y de energía renovable generaron sobre los granos un progresivo valor por su componente energético.

También para los precios de las commodities se avizora un escenario más fuertemente vinculado al crecimiento económico mundial, al PIB Chino, a la

base monetaria de EEUU, el euro y/o al yen. En este escenario futuro, podrán competir en la formación de precios estos elementos especulativos junto a los fenómenos climáticos como una "Niña" y/o a la oferta de granos de los Estados Unidos o de Sudamérica.

En suma, los fundamentos del mercado de granos pueden resultar más subordinados a los especulativos y financieros mundiales, tal como en alguna medida ya ha venido sucediendo.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 1/03/07 resultaron optimas y tonificaron el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1258,7 mil toneladas (356,6 semana anterior), en el tope del rango esperado que era de 700 a 900 mil toneladas.

Los importadores de maíz tuvieron que pagar en las última semanas 175 a 180 u\$/t en el Golfo de México, adicionando gastos de exportación, fletes y seguros a Europa o Asia, arrojaron no menos de 220 u\$/t, lo que significa un costo más del doble del año anterior. Esto crea un interrogante si los demandantes de maíz comprarán o reducirán sus encargos.

La respuesta es sumamente compleja porque las alternativas de suministros de granos forrajeros que no sea el maíz son escasas y también porque se elevaron sus precios. Por otra parte, las producciones de raciones y los usos del maíz en carne, aves, huevos y leche son inflexibles a la baja y en última instancia, pueden pasar el costo a los precios derivados de la cadena agro alimentaria.

A este respecto, surgen dos posiciones completamente diferentes, la de los países ricos que pueden transmitir elevados precios al mercado doméstico y aquellos que no.

Además, la merma de la oferta exportable de maíz de los EEUU puede no ser compensada con los aumentos de los restantes países exportadores. Esto llevaría inevitablemente a falta de maíz en el abastecimiento de los países usualmente importadores que son la enorme mayoría.

Como vemos, la complejidad generada por las fuertes modificaciones de precios del cereal, básicamente el uso no convencional de carácter energético, trasciende a las fronteras de los EEUU.

En resumen en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar impulsados por la firme demanda del cereal para etanol 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.

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 declinó a tono con las bajas externas sin alcanzar a recuperar los precios de la quincena previa. La demanda ofreció abiertamente 380 \$/t en zona de Rosario. En suma, los precios en la cámara de Rosario perdieron cerca del 4% y cerraron a 388 \$/t (404 quincena, 390 mes anterior). Para la nueva cosecha la exportación en Rosario y San Lorenzo pago 126 u\$/t, para mayo 127 y para junio y julio 128 u\$/t con volumen de negocios inciertos.

El precio maíz en el Golfo de México copió las bajas de Chicago y mostró mermas de casi 8 dólares en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 176,9 u\$/t (184,7 quincena y 178,8 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también declinó levemente y cerró a 164,8 u\$/t (167,4 quincena y 165,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 165 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,071 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 128 u\$/t, por arriba a lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó a tono con las bajas externas. El cereal cerró a 126 u\$/t (129 quincena y 126 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, mostró una merma similar cerrando a 124,9 u\$/t (129,5 quincena y 124,2 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con mermas del orden de 2% colocándose entre 127 a 132,8 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se mantuvo casi estable y cerró a 119,5 u\$/t (119,7 quincena y 114 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 declinó con mermas acordes al mercado externo pero siguió ofreciendo una optima oportunidad para fijar el precio. Hay que tener en cuenta para esta decisión el mercado doméstico y el control de precios por los temores inflacionarios.

Como fue señalado, la medidas respecto a subsidio al productor de trigo y al productor ganadero que fijaría el gobierno se han demorado incluyendo intervenciones en el principal organismo encargado de los subsidios, la ONCCA.

Según los productores ganaderos se vislumbra con incertidumbre el futuro de la ganadería, faltante de hacienda y una endeble situación del Mercado de Liniers que podría cerrar y dejar sin referencia al valor de la hacienda en pie.

Por su parte según la Cámara de la Industria y Comercio de Carnes y Derivados de la República Argentina (CICCRA), las cifras revelaron que la exportación de carne vacuna Argentina en volumen cayó un 39% en enero del 2007 respecto similar mes del año anterior. Revelando una situación

internacional favorable los precios crecieron casi en la misma proporción. El consumo doméstico creció un 9,4% respecto a enero del año pasado. El consumo anual por habitante alcanzó a 62,5 kg.

Sin duda la fuerte alza en los precios del maíz que incide en los costos de la carne vacuna, avícola y porcina esta siendo controlada. Por ello, se estableció otorgar un subsidio a los industriales que vuelcan su producción al mercado interno.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 125 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 382 y 542 u\$/ha (Cuadro). Este margen bruto resultó el más alto valor para la cosecha gruesa, superando por otra quincena al de la soja.

La SAGPyA informó al 28/02 que las exportaciones de maíz 2005/06 alcanzaron a 8,59 millones de toneladas (13,99 año anterior a igual fecha). Los compromisos de exportación 2006/07 alcanzaron a 10,55 millones de toneladas (2,16 año anterior a igual fecha).

Según la SAGPyA en el informe de febrero el área total sembrada con maíz fue de 3,50 millones de hectáreas y la producción se estimó entre 21 a 22 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 9/03/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 al 5,3% (11,1% año anterior) sobre un área proyectada con maíz para grano de 2,830 millones de hectáreas (2,4 año anterior) contabilizando un área perdida de 60 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,770 millones de hectáreas.

El atraso del progreso de cosecha se atribuyó a las fuertes precipitaciones pero se alcanzó un rendimiento medio de 79,4 qq/ha (65,2 año anterior). Se mantuvo una expectativa de lograr un nuevo rendimiento récord nacional proyectado de 7,82 t/ha, por lo que fundamentó una producción total de grano de 22 millones de toneladas. En caso de lograrse esta zafra se superarían todos los récords anteriores y respecto al año previo sería un 45% superior.

De acuerdo al USDA en el reporte del 9 de marzo la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 21,5 millones de toneladas (21 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,54 t/ha (7,37 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 (23/02-9/03/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato marzo, tuvieron como suceso importante la fuerte baja -diez dólares- del 28/02 siguiente a la caída de las bolsas asiáticas, los precios siguieron volátiles pero

sin recuperarse a los niveles previos en las jornadas siguientes y en la última semana.

La merma quincenal fue cercana al 4%, ó 11 dólares y cerró a 274,3 u\$/t (286 quincena y 275,3 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2007 (mes de la cosecha Argentina) mostró mermas de 12 dólares y cerró a 279,2 u\$/t (291,8 quincena y 281,3 mes anterior). Se puede destacar las cotizaciones quedaron próximas a las del último mes.

Según al análisis técnico con el precio del contrato más cercano, predominó la tendencia alcista que se mantiene desde mediados de enero pero se inició una muy incipiente una formación lateral, la transición podría continuar a bajista dado que los precios cerraron casi 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, que estuvo en torno de 279 u\$/t. Las nuevas resistencias se situaron entre un mínimo de 269 y un máximo de 290 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron bajistas. La harina de soja declinó fuerte y perdió 12 dólares cerrando a 238,7 u\$/t (252,3 quincena y 240,2 mes anterior). Por su parte el aceite de soja cayó marginalmente y cerró a 666,4 u\$/t (670,1 quincena y 668,1 mes anterior).

Los precios futuros de la soja acompañaron a la presión bajista observada para los cereales, los abundantes stocks de la oleaginosa y las condiciones climáticas favorables para los cultivos en Sudamérica y las liquidaciones de los fondos contribuyeron a la baja. Luego los precios comenzaron a recuperarse, cuando lo hicieron las acciones en las Bolsas asiáticas (ver comentarios sobre commodities y activos financieros en maíz).

Durante las últimas dos semanas, la relación de precios entre soja y maíz en Chicago se mantuvo cercana a 1,7 muy por debajo de paridad histórica de 2. Esto significa que a pesar de las variaciones, este comportamiento se tiende a mantener por lo tanto se consolidan las expectativas de siembra a favor del maíz.

Sobre el cierre del 9/03 se divulgó el reporte del USDA que para la soja resultaron neutrales al mercado. La producción mundial se incrementó en 1 millón a 229,4 millones de toneladas (228,4 mes y 217,9 año anterior), las exportaciones quedaron en 69,5 millones de toneladas (64,1 año anterior), el uso total creció a 223,8 (222,8 mes y 213,9 año anterior) mientras que los stocks finales totalizaron 57,5 millones de toneladas (57,4 mes y 52,3 año anterior). De esta forma la relación stock/uso permaneció holgada en 25,7% (24,5% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU no hubo cambios en este mes y las estimaciones de los stocks finales quedaron en 16,2 millones de toneladas y una relación stock/uso de 30,6%, La más elevada de los últimos años.

Los analistas estimaban un recorte en las cifras por mayor utilización, pero hay coincidencia sobre la reducción de la nueva temporada 2007/08.

Hubo pocas novedades por países, donde la producción de soja de Brasil fue revisada para alcanzar 57 millones de toneladas (56 mes y 55 año anterior), Según fuentes privadas al 6/06 la cosecha de soja mostraba un avance del 25% y la producción se proyectó en 57,5 millones de toneladas. De acuerdo a Celeres los rindes promedios esperados son de 27,85 qq/ha., un 12% superiores a la campaña anterior.

La proyecciones de soja para Argentina quedaron sin cambios en 44 millones de toneladas (40,5 año anterior).

Se puede concluir que los ajustes mostrados por el USDA en los stock finales de los EEUU y la proyección de la producción de soja de Sudamérica son factores bajistas de la oleaginosa. Vale la pena destacar que este pronóstico se puede modificar abruptamente para 2007/08.

Otro factor alcista fueron las exportaciones semanales, que resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 15/02/07 que alcanzaron a 566 mil toneladas (516,5 semana anterior) y quedaron por arriba del rango esperado por el mercado que era de 300 a 350 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron de 66,5 mil toneladas (-4,1 semana anterior) dentro del rango esperado de 25 a 100 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron de 8 mil toneladas (8,9 semana anterior) también por arriba del rango esperado de 0 a 5 mil toneladas.

Según la CFTC al 27/02 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros de soja en 2.614 contratos a 83.851 contratos (93.805 quincena anterior). Por su parte, los fondos índice disminuyeron marginalmente su posición neta comprada en futuros de soja en 1153 contratos a 135.639 contratos (135.538 quincena anterior) Es decir, en el período que se informó las posiciones netas mantienen un importante volumen comprado.

Un aspecto relevante para determinar el curso que podrían tomar los precios de la soja para la campaña 2007/08 son las estimaciones del área a sembrar con soja y con maíz en los EEUU. Como ya fue señalado, el alto precio relativo del maíz y las excelentes perspectivas de la demanda del cereal alientan las intenciones de siembra. Durante los últimos años existió un cierto equilibrio entre el área destinada a la soja y al maíz, ambos en el orden de 30 millones de hectáreas cada año.

Según la Universidad de Missouri el área con soja de EEUU sería de 28,53 millones de hectáreas similar a lo estimado por el USDA y 2,02 por debajo del año anterior. La producción ascendería a 72,9 millones de toneladas (86,76 año anterior) y resultaría la más baja de los últimos años. Sin contabilizar la producción de 2003/04 afectada por la seca (66,8) hay que

remontarse a de 1999/00 de 72,2 millones de toneladas.

Si bien el balance de la oferta y de la demanda 2006/07 resulta holgado para la soja, se podría desvanecer rápidamente ante las perspectivas de una fuerte reducción de la producción de soja en dicho país.

Con respecto a China la producción de soja de este país 2007/08 sería similar a la de 2006/07. Los precios de los granos están alentando su siembra en lugar de soja y colza. El área de soja caería un 3,3% a 8,8 millones de hectáreas y la producción sería de 15,40 millones de toneladas (15,5 año anterior).

Se puede reiterar que los precios inducen a una disminución del área de soja en los EEUU 2007/08, si la producción se reduce, la holgura de esta oleaginosa en los EEUU y en los mercados internacionales puede desaparecer rápidamente.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció firme pero sin alcanzar los precios de la quincena anterior. Para fábricas con descarga hasta el 15/03 se pagó 605 \$/t, para San Lorenzo y San Martín se pagaron 600 \$/t. La oleaginosa en promedio zona de Rosario cerró a 603 \$/t (630 quincena y 605 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en mayo cerraron en el orden de 196 u\$/t mientras que para entrega para julio y agosto las fábricas pagaban entre 198 y 200 u\$/t.

En el mercado de exportación la caída del precio de la soja en Chicago se reflejó en los embarques en la zona del Golfo de México. Para los meses cercanos declinó un 6% y cerraron 284,7 u\$/t (302,8 quincena y 294,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró similar comportamiento pero bajas del 5% cerró a 266,3 u\$/t (280,7 quincena y 273,2 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 265 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,071 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 202 u\$/t, cercano a lo que se pagó en el mercado físico por mercadería cercana.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible declinó cerca del 3% para cerrar a 196 u\$/t (202 quincena y 196 mes anterior). El contrato de soja más cercano -mayo de 2007- que se negoció en un contexto de baja perdiendo 5 dólares para cerrar a 196 u\$/t (201,3 quincena y 197 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre concluyeron la quincena con bajas cercanas al 3%, finalizando entre 201 y 209,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con leves

bajas cerrando a 198 u\$/t (201,8 quincena, 190 mes anterior), por su parte los contratos para julio 2008 y cerraron a 200,5 u\$/t (204,3 quincena y 201,6 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se refleja en los valores locales para la nueva cosecha. Las oportunidades de ventas continúan por encima de 195 u\$/t para mes de cosecha, que resulta excelente para las perspectivas iniciales y para la rentabilidad del cultivo aún después de las nuevas retenciones del complejo sojero.

Vale la pena destacar que la estacionalidad de la cosecha local puede hacer variar las paridades locales con las de Chicago. En las últimas semanas se amplió la brecha a 80 u\$/t contra las 45 que mostraba anteriormente. La formación doméstica de precios puede retrasar las alzas recientes del mercado internacional.

Las variables de control inflacionario doméstico generan incertidumbre en el plano comercial de la nueva temporada. Los excesivos aumentos de precios internacionales harán fortalecer las medidas de control del precio local. En la medida que continúen estas medidas y según su fortaleza se debilitarían las expectativas del sector.

Según la SAGPyA al 28/02, las exportaciones de soja 2005/06 alcanzaron a 6,79 millones de toneladas (10,1 año pasado a igual fecha). Por su parte los compromisos de exportación 2006/07 alcanzaban a 5,51 millones de toneladas (1,80 año pasado a la igual fecha).

Tanto la SAGPyA como la Bolsa de Cereales estimaron el área sembrada con soja 2006/07 en 16,1 millones de hectáreas. Un nuevo récord histórico en superficie implantada con la oleaginosa.

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 196 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 279 a 429 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha futura, pero cabe destacar que por una nueva quincena, fueron inferiores a las mostradas por el maíz.

En lo que respecta a la producción, la Bolsa de Cereales proyectó la misma en 45 millones de toneladas. Las perspectivas de producción continúan muy buenas en las zonas líderes justificando el volumen proyectado, que sería un nuevo récord histórico.

Las cosechas iniciales demarcaron una tendencia muy buena para los primeros rindes. En la zona núcleo y en su periferia, la cosecha comenzará a generalizarse a fines de marzo, pero los rindes logrados del grupo III, superaron los 40 qq/ha.

En el contexto nacional ha proyectado un rinde de 28,3 qq/ha que sería un 2,2% superior al registro

máximo anterior que correspondió a la 27,7 de la temporada 2004/05. Con este fundamento se podría alcanzar las 45 millones de toneladas.

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

GIRASOL

Durante la última quincena (23/02-9/03/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron cierta debilidad, cediendo en el caso del aceite de soja y de colza, pero manteniendo cierta estabilidad para el resto, lo que llevó al conjunto de los aceites a mantener sus valores.

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 marzo de 2007 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia pasó de lateral a levemente bajista. De acuerdo a los valores de la última semana, esta la tendencia lateral debería prevalecer dado que los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 724 u\$/t.

El comportamiento del precio de los aceites reveló un correspondencia notable con las caídas de las bolsas asiáticas que se precipitaron a un nivel récord el día 27/02. Durante las jornadas inmediatas las bajas alcanzaron a 10 puntos del índice global de precios. Sin embargo, la fortaleza del precio de los aceites llevó a una recuperación y revela una consolidación de las ganancias ya alcanzadas.

Según las cotizaciones prevalecientes para la última semana que no hubo ofertas FOB de aceites por menos de 585 u\$/t.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una baja cercana a 19 dólares mientras que en Chicago solo perdió 4 dólares. El aceite de soja en Róterdam cerró a 704 u\$/t (723 quincena y 717 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam ganó 8 dólares cerrando a 720 u\$/t (712,5 quincena y 705 mes anterior). El aceite de maní mostró bajas y cerró a 1155 u\$/t (1165 quincena y 1175 mes anterior). El aceite de colza perdió 20 dólares y cerró a 767 u\$/t (788 quincena y 780 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron pocas variaciones. La oleína CIF Rotterdam aumentó y bajo 5 dólares entre semanas cerrando a 590 u\$/t (590 quincena y 580 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 2,5 dólares y cerró a 607,5 u\$/t (605 quincena y 600

mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite entre semanas bajo y subió 5 dólares cerrando a 585 u\$/t (585 quincena y 575 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales (índice) mostraron pocos cambios, pero su movimientos estuvieron relacionados a los acontecimientos con las bolsas y la caída de Asia.

El en la plaza Europea el precio del aceite de soja, esta más influenciado por los precios de la energía. De a misma forma que el aceite de colza en la UE, es factible esperar que los restantes aceites se muevan en mayor sintonía con el mercado de granos y de la energía.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	9/02	16/02	23/02	2/03	9/03
Soja	717	709.5	723	715	704
Maní	1175	1165	1165	1155	1155
Girasol	705	702.5	712	715	720
Canola	780	762	788	774	767
Oleína CIF	580	587.5	590	585	590
Palma CIF	600	597.5	605	602.5	607.5
Palma FOB	575	582.5	585	580	585

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/03/2007.

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

Según el reporte mensual del USDA, del 9/03, el balance 2006/07 de los granos oleaginosos revelo un mercado muy ajustado. El mismo mostró una producción de 399 millones de toneladas, un comercio de 82,5 una molienda de 331,5 con un stock final de 64 millones de toneladas. La relación stock/uso fue de 19,30% (19,48% año anterior).

En el caso de los aceites (diez principales), igualmente el balance siguió ajustado con una producción de 124,3, un comercio de 48,5 un uso total de 122,5 arrojando un stock final de 9,16 millones de toneladas (9,78 mes y 9,24 año anterior), su relación stock/uso resultó de 7,48% (8,01% año anterior). Este porcentaje en días del año representó cerca de 28 días de suministros, lo que deja el abastecimiento global en niveles absolutamente críticos.

Cuadro 4.

Con respecto al girasol 2006/07, el reporte del USDA de marzo indicó una producción mundial de 30,64 millones de toneladas (29,74 año anterior), el comercio fue de 2,29 (2 año anterior), la molienda 26,86 (25,62 año anterior) y el stock final de 1,53 millones de toneladas (1,53 mes y 1,57 año anterior). La relación stock/uso quedó en un bajísimo nivel de 5,70% (5,69% mes y 6,13% año anterior).

Cuadro 5.

Para Oil World, la producción mundial de girasol 2006/07 ha superado las expectativas por segundo año consecutivo con 30,29 millones de toneladas (30,03

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 a 27,2 millones de toneladas (26,41 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 debido a la firme demanda internacional y a la reducida oferta de los principales países productores.

Según dicha fuente las exportaciones mundiales de semilla de girasol entre Sep/Dic-2006 se incrementaron de 220 a 730 mil toneladas. La mayor exportación fue de la Unión Europea bloque que vendió cerca de 420 mil toneladas.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda, brinda argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Es previsible por lo tanto que los precios de los aceites se mantengan elevados.

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 como bio combustible. Según datos oficiales su uso ocupa el 60% para dicho destino.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza y en zona de puertos del sur cerró a 600 \$/t (595 quincena y 575 mes anterior). En el forward por entrega en marzo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 205 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza pero a tono con las variaciones internacionales. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 630 u\$/t (615 quincena y 610 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró una leve alza cerrando a 202 u\$/t (200 quincena y 187 mes anterior). Para el futuro girasol marzo 2007 se mantuvo el precio y cerró a 206 u\$/t (206 quincena y 197,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 206 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 166 y 281 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 9/03 la recolección de girasol 2006/07 fue de un 34% (37,3% año anterior) de la superficie a cosechar de 2,377 millones descontando un área perdida de 8 mil hectáreas. El rendimiento alcanzado fue de 14,7 qq/ha un 10% menor a la campaña precedente para igual fecha y en el ámbito nacional se ha proyectó un resultado de 15,2 qq/ha, que quedaría por debajo del logrado en el ciclo 2005/06 con 17,6 qq/ha. De

confirmarse, el volumen total ajustado de la cosecha sería de 3,58 millones de toneladas y caería un 5,8% respecto al ciclo anterior. La merma respecto al rinde bajo condiciones normales sería del 12,6%.

Pese a la baja performance de los rendimientos que fueron afectados por sequía inicial y final en las zonas núcleos de girasol se ha logrado ya una producción de 1,185 millones de toneladas.

Hasta el presente el 60% de la cosecha proviene de las provincias norteñas y del centro norte de Santa Fe. En el sudeste de Buenos Aires la fuerte sequía de verano impactó en la productividad potencial, con

importantes mermas en Zona de Tres Arroyos y Coronel Dorrego que alcanzan al 50% de lo esperado. También, se esperan magras perspectivas para una gran parte del sudoeste de Buenos Aires y centro sur de La Pampa.

Según el USDA en su informe de marzo 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: 9/03/07	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	2.830	5.210	5.380
Perdida mil ha	0.200		0.060	0.008	0.058	0.060	0.232	0.138
Cosechable Mil ha	15.420		2.150	2.377	2.202	2.770	4.848	5.242
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	34	100	5.3	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	37.3	100	11.1	100	100
Rinde T/ha	2.640		1.760	1.470	6.520	7.940	2.480	2.630
R. Año anterior T/ha	2.720	2.830	1.890	1.760	7.580	6.520	2.740	2.480
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	16.100	3.779	1.185	14.400	1.159	14.011	13.800
Proyección Mil t	40.750	45.000	3.780	3.580	14.400	22.000	14.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/03/2007)

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

Fecha 9/03/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12,0	12,0	20,6	20,6	12,5	12,5	19,6	19,6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	420	540	371	515	938	1188	549	745
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	344	443	326	453	675	855	466	633
Labranzas	U\$/Ha	31	31	32	32	27	27	43	43
Semilla	U\$/Ha	22	22	26	26	75	75	35	35
Urea, FDA	U\$/Ha	100	100	44	44	95	95	15	15
Agroquímicos	U\$/Ha	20	20	29	29	21	21	51	51
Cosecha	U\$/Ha	34	43	30	41	75	95	44	60
Costos Directos	U\$/Ha	-207	-216	-161	-172	-293	-313	-188	-204
Margen Bruto	U\$/Ha	138	227	166	281	382	542	279	429
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	83	136	99	169	229	325	167	258
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-6	83	-20	96	7	167	-74	77

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	111.13	609.96	151.22	24.79%
2005/06 3/	218.41	2.84	620.61	116.77	624.37	147.46	23.62%
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)	211.46	2.79	590.75	108.88	616.35	121.83	19.77%
2006/07 (02) 2/	211.61	2.80	592.03	109.04	618.16	120.80	19.54%
2006/07 (03) 1/	212.82	2.79	593.11	108.02	619.34	121.23	19.57%
Var mes (1/2)	0.57%	-0.36%	0.18%	-0.94%	0.19%	0.36%	
Var año (1/3)	-2.56%	-1.76%	-4.43%	-7.49%	-0.81%	-17.79%	

Fuente: USDA WASDE 444 & WAP 2007. March 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	144.71	4.92	712.21	78.17	685.06	130.61	19.07%
2005/06 3/	145.44	4.78	695.40	81.11	701.62	124.40	17.73%
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)	146.11	4.60	687.20	83.45	725.75	86.44	11.91%
2006/07 (02) 2/	146.38	4.73	692.42	86.45	728.98	87.95	12.06%
2006/07 (03) 1/	147.08	4.71	693.15	87.84	729.75	87.79	12.03%
Var mes (1/2)	0.48%	-0.42%	0.11%	1.61%	0.11%	-0.18%	
Var año (1/3)	1.13%	-1.46%	-0.32%	8.30%	4.01%	-29.43%	

Fuente: USDA WASDE 444 & WAP 2007. March 9

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62.66	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	64.64	205.15	48.45	23.62%
2005/06 3/	92.21	2.36	217.89	64.07	213.95	52.33	24.46%
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)	93.39	2.43	226.85	70.20	222.67	56.15	25.22%
2006/07 (02) 2/	93.49	2.44	228.40	69.63	222.78	57.43	25.78%
2006/07 (03) 1/	93.49	2.45	229.40	69.51	223.84	57.50	25.69%
Var mes (1/2)	0.00%	0.41%	0.44%	-0.17%	0.48%	0.12%	
Var año (1/3)	1.39%	3.81%	5.28%	8.49%	4.62%	9.88%	

Fuente: USDA WASDE 444 & WAP 2007. March 9

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%
1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2004/05	348.00	0.32	111.36	42.56	108.32	9.72	8.97%
2005/06 3/	368.50	0.32	117.92	46.43	115.65	9.24	7.99%
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)	380.13	0.32	121.64	47.37	121.21	8.17	6.74%
2006/07 (12)	386.59	0.32	123.71	48.33	122.07	9.43	7.73%
2006/07 (01)	386.53	0.32	123.69	48.33	122.08	9.72	7.96%
2006/07 (02) 2/	387.66	0.32	124.05	48.52	122.10	9.78	8.01%
2006/07 (03) 1/	388.53	0.32	124.33	48.52	122.54	9.16	7.48%
Var mes (1/2)	0.23%	0.00%	0.23%	0.00%	0.36%	-6.34%	
Var año (1/3)	5.44%	0.00%	5.44%	4.50%	5.96%	-0.87%	

Fuente: USDA WASDE 444 & WAP 2007. March 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	2,71	22,71	1,90	8,37%
2004/05	20,77	1,22	25,30	1,57	22,34	1,46	6,54%
2005/06 3/	22,65	1,31	29,74	2,00	25,62	1,57	6,13%
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)	23,47	1,23	30,45	1,90	26,67	1,43	5,36%
2006/07 (02) 2/	23,58	1,30	30,75	2,29	26,89	1,53	5,69%
2006/07 (03) 1/	23,43	1,31	30,64	2,29	26,86	1,53	5,70%
Var mes (1/2)	-0,64%	0,77%	-0,36%	0,00%	-0,11%	0,00%	

Fuente: USDA WASDE 444 & WAP 2007. March 9