

	<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. 252/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 27 Agosto 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 17 Setiembre 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) 439057. 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

Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiem bre	Octubre	Noviem bre
16	14	11	2/16	13	17	1/15	12
30	28		30	27	-	29	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 2007/08**. 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 (10-24/08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, además de mostrar nuevas ganancias lograron nuevos que récords que alcanzaron a los precios más altos de los últimos 11 años. Un resumen de los últimos meses mostró que, desde junio del corriente año, las cotizaciones del cereal en Chicago se sostuvieron por arriba de los 220 u\$/t, durante julio, mes de la cosecha norteamericana, aumentaron a 240 u\$/t, y en el transcurso de agosto, superaron los 250 dólares. Inclusive, cerrando a un récord de 266,7 u\$/t. La simple lectura de los precios y su variación indica que, pese a su elevado rango, no han mostrado aún el esperado quiebre bajista.

El saldo neto quincenal en Chicago fue positivo en 21 dólares, para cerrar a 266,7 u\$/t (245,1 quincena y 240 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron igualmente positivas, pero se ganaron solo 10 dólares, para cerrar a 250,1 u\$/t (240,5 quincena y 236,6 mes anterior). Se puede comprobar que, en el último mes, las cotizaciones se mantuvieron firmes y muy elevadas, cercanas a 240 dólares por tonelada, observando un comportamiento atípico de alzas sobre la cosecha 2007/08 en los EEUU y también este inusual fenómeno se mostró en la Unión Europea. Así en Paris, se alcanzaron máximos históricos para noviembre de 237,5 euros por tonelada.

Según al análisis técnico, los precios para ambas plazas reforzaron la figura alcista, que inclusive en Chicago, podría fortalecerse, dado que las

cotizaciones cerraron casi 17 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 247 y 242 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Los principales factores alcistas que impulsaron a los precios del cereal fueron la ajustada oferta global esperada para 2007/08 y la gran demanda del cereal estadounidense en el mercado exportador. La expectativa de una demanda sostenida, mantiene presión alcista en las cotizaciones de éste mercado.

Por su parte en la Argentina y en Australia, las escasas de las precipitaciones en las zonas de cultivo, contribuyeron a impulsar los precios. Las compras están sostenidos por demandas de los fondos especulativos ante el buen panorama exportador.

La fuerza de la demanda sigue siendo el principal motor de las subas que observamos en este producto. Por ahora, nos muestran que la misma sigue intacta, a pesar de las fuertes subas de precios registradas en los últimos meses.

Por su parte el escenario de la oferta no es muy favorable ante la escasa humedad en Australia y los registros de exportación cerrados en la Argentina. De esta forma, no resulta extraño que se haya tocados máximos para el cereal.

Según los operadores, ante esta expectativa, los principales importadores de trigo del mundo quieren asegurarse anticipadamente un volumen adecuado de este cereal, y evitar de esta, forma pagar un mayor precio más adelante.

Las compras técnicas acompañaron a esta suba en los precios, brindándole soporte adicional a las cotizaciones de estos contratos.

Según las estimaciones del USDA, la producción de trigo de Rusia de 2007/08, sería de 44,3 mt (44,9 año anterior), las exportaciones caerían a 10,1 mt (11 según el USDA).

Según fuentes privadas las exportaciones de trigo de Ucrania 2007/08, serían de 2,4 mt (2,1 mes anterior) por causa del alza en las estimaciones de producción a 13,7 mt (13,3 mes anterior).

Según estimaciones privadas, la producción de trigo de Alemania de 2007/08, sería de 20 mt (22,4 ciclo anterior).

Según fuentes oficiales de Canadá, la producción de trigo 2007/08, sería de 20,32 mt, (25,3 ciclo anterior). Para dicho país, las condiciones climáticas del mes de julio, cambiaron las perspectivas con rindes que cayeron por la escasa humedad de los suelos.

Según su informe de agosto, para el Consejo Internacional de Granos (IGC) la producción mundial de trigo 2007/08 alcanzaría a 607 mt (614 mes anterior y 610,4 según USDA.). Este ajuste a la baja sería por la caída de producción de Unión Europea y de Canadá.

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 en los EEUU al 19/08, se ha cosechado totalmente el trigo de invierno y el trigo de primavera esta

cosechado un 73%, algo adelantando respecto al promedio.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	19/8	12/7	19/8	19/8
T. Prim. Cosechado	73	51	80	54

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, Agosto 21.

De acuerdo a dicha fuente y para el informe de agosto, la zafra total de trigo de los EEUU fue estimada en 57,5 millones de toneladas, sobre un área de cosecha de 21,08 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,73 t/ha. Estas cifras podrían corregirse para abajo en el próximo mes.

Con respecto al informe del USDA de agosto para el trigo 2007/08, es oportuno recordar que ajustó el balance de oferta y de demanda mundial. El mismo cerró con un stock mundial de 114,8 millones de toneladas (116,6 mes y 124,9 año anterior), dando una relación stock/uso de 18,5% (18,8% mes y 20,2% año anterior). Para los EEUU, el balance estimado en agosto para 2007/08 fue más ajustado. El cerraría con stocks finales de 11 millones de toneladas (11,4 mes y 12,4 año anterior) y la relación stock/uso sería de 33,91% (35,10% mes y 39,90% año anterior).

Se puede concluir que, el balance mundial siguió mostrando pocos cambios, cuyo avance en la realidad se fue agravando por la reducción de los suministros inicialmente proyectados.

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, según el reporte semanal se consideraron normales y ayudaron a tonificar a los precios. Para la semana concluida el 16/08, las mismas alcanzaron a 1058,5 mil toneladas (1186,1 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 700 a 1300 mil toneladas.

Es importante destacar que pese a los muy elevados precios del cereal, se realizaron muchos negocios de exportaciones; inclusive, por arriba del máximo esperado por el mercado.

En resumen, para el sector internacional se prevé durante 2007/08 un balance muy ajustado de existencias mundiales de trigo. Las estimaciones del USDA de agosto reafirmaron esta situación, por otra parte la fuerte demanda observada y la merma de trigo de calidad hace prever que el cereal seguiría muy firme en sus cotizaciones.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un fuerte aumento sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca y cerró a 550 \$/t (490 quincena y 447 mes anterior). Los exportadores en zona de Rosario ofrecieron 555 \$/t para descarga inmediata y hasta 565 \$/t diciembre. La exportación en San

Martín y Arroyo Seco pagó 191 y 192 u\$/t para febrero y 192 marzo, respectivamente. Los negocios alcanzaron hasta 30 mil toneladas diarias, hubo registros hasta a 184 u\$/t para diciembre y enero 2008.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva continuaron acusando las medidas internas que sugirieron techo a los precios no muy alejado del valor actual para el consumo doméstico y los excepcionales precios del mercado externo. La Secretaría de Comercio Interior planchó los futuros para evitar que se alejen demasiado de los precios del disponible. Pese a ello, la exportación operó activa para vender forwards de trigo 2007/08 y asegurarse así mercadería en una nueva campaña cuyo contexto es de oferta menor a la demanda. La orientación oficial indicó la semana pasada que los futuros del cereal no deberían pasar los 190 u\$/t. Si bien el cereal ya había superado ese valor, cayó a 170 para recuperarse después, pero finalizó la quincena a 183 u\$/t.

En el mercado internacional, en cambio, el cereal siguió subiendo, como ya fue señalado tanto en Chicago como en el mercado de futuros Liffe Exchange de Paris se tocaron nuevos récords.

Si bien el mercado local del cereal está desconectado de la formación de precios por las retenciones y por la intervención del gobierno nacional, se considera que un valor futuro 2007/08 superior a 180 u\$/t es muy atractivo.

Las compras de la nueva cosecha están adelantadas, los exportadores declararon compras de trigo 2007/08 por 3,82 mt al 15/08 (2,46 año anterior), según datos de la SAGPyA. Esto implica que ya tiene asegurada mercadería suficiente para moverse con holgura al momento de ingreso del cereal argentino en la plaza local.

Por su parte se estima que los productores trigueros ya vendieron entre un 30% y 50% de su cosecha estimada de trigo 2007/08 ante el temor que el precio del cereal se caiga en plena cosecha o por nuevas intervenciones.

Por ahora los precios del trigo 2007/08 no tienen incidencia en la inflación, pero se espera que no dejarían que se extienda la brecha entre los valores futuros y los del disponible.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas de las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas dejó de cotizar, en cambio para el trigo proveniente de Chicago ganó 27 dólares y cerró a 285 u\$/t (258,7 quincena y 252 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal mostraron un abrupto salto. El trigo para enero a marzo 2008 se ofertó a 290 u\$/t (281 quincena y 255 mes anterior) también los precios más altos de la temporada.

Según la paridad teórica para embarques hacia

enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 280 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,1 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior cercana a 220 u\$/t, por arriba de lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el disponible del cereal mostró una modesta alza ganando 2 y cerrando a 173 u\$/t (171 quincena y 148 mes anterior). El contrato para agosto y para septiembre con ganancias marginales cerró entre 173 y 175 u\$/t. Para la nueva temporada 2008, el contrato enero cerró inverso a los mercados externos con una merma de dos dólares y cerró a 183,8 u\$/t (185,6 quincena y 168,5 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias marginales cerró entre 188 y 190 u\$/t, respectivamente. Se cotizó el cereal para la nueva cosecha 2009 y cerró a un precio de 165 u\$/t.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 184 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 304 y 440 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados económicos para el cereal en lo que va del año e inclusive en los últimos años. Sin embargo, esto alerta al productor para fijar dicho precio con estrategias comerciales.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes porque fijar el precio en el término o en forward a 184 en el mercado de futuros preserva contractualmente el riesgo de futuras regulaciones.

En opciones y para enero 2008, se pudo fijar precio mínimos de venta de 161 u\$/t gastando primas de 3,5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 176 y 197 u\$/t, con primas de 18 y 5 u\$/t, respectivamente.

La SAGPyA informó al 15/08 que las exportaciones de trigo 2006/07 alcanzaron a 8,82 mt, (7,58 año anterior). La intención de siembra 2007/08 sería de 5,55 y para la Bolsa de Cereales de 5,40 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales al 24/08 se completó el 97,6% de las 5,4 millones de hectáreas proyectadas de siembra para trigo 2007/08. Se sembraron 5,269 millones de hectáreas y los restantes 170 mil para completar la expectativa se deberían lograr en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires. Para el sudoeste la sequía obliga a recortar los planes de siembra. En contrapartida mayores expansiones podrían ocurrir en Córdoba, Norte de La Pampa y sectores del centro de Santa Fe, que justificarían las proyecciones de 5,4 millones a plantar. Se mejoró la oferta de fertilizantes nitrogenados pero aún persistieron dificultades para muchos productores. Se aguardan las lluvias para fertilizar.

En gran parte del país los cultivos siguieron sometidos a falta de humedad superficial. Los mismos están buenos, sanos y retrasados. Por el momento, se mantiene una previsión de buenos rindes por la sanidad y la cantidad de macollos en formación.

De acuerdo al USDA en el informe del agosto, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 14 millones de toneladas (14 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5 millones de hectáreas (5 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (10-24/08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- se mostraron más estables con mermas y ganancias entre las semanas, logrando una recuperación neta del 2,5%. Las fluctuaciones se redujeron notablemente colocándose en un rango de variación más frecuente más o menos 4 dólares sobre 130 u\$/t, donde se mantiene desde la primera semana de junio.

Durante la última quincena las oscilaciones fueron indicativas de un mercado menos volátil pero aún lejanos a un rango definido como estable. Puntualmente la variación neta quincenal, resultó positiva en 3 dólares al cerrar a 134,4 u\$/t (131,1 quincena y 126,4 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en alza para las demás posiciones como por ejemplo, para diciembre que tocaron los 141,2 u\$/t (138 quincena y 132,5 mes anterior). Para marzo de 2008 cerró a 147,3 u\$/t.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó un cambio de tendencia de bajista, a moderadamente alcista, aunque por su mayor recorrido ha predominado en las últimas semanas una tendencia lateral. La figura alcista se podría fortalecer dado que los precios finales quedaron casi 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 130 u\$/t.

El mercado ha demostrado una reducción de la volatilidad pero se estima que dicho fenómeno tenderá a continuar fuerte en la temporada. No se descartan nuevas subas y fuertes bajas, con movimientos cercanos a los límites máximos permitidos por los mercados. Esto dependerá del comportamiento especulativo del mercado alentado por las condiciones climáticas, el precio del petróleo y las novedades financieras mundiales.

Las compras especulativas por parte de los fondos, junto a la gran demanda sobre el mercado exportador de los EEUU, fueron los principales factores que fortalecieron a los precios del cereal.

Como para el trigo, muchos países están licitando compras de maíz, para tratar de asegurar un volumen adecuado del mismo, respondiendo a sus necesidades y ante las expectativas que el precio de exportación del cereal no baje estacionalmente hacia octubre, sino

por el contrario, que pueda subir aún más. La fuerte demanda y los precios del trigo, fueron un soporte importante para los demás granos.

Según el Consejo Internacional de Granos de agosto 2008, la producción mundial de maíz sería de 755 millones de toneladas (772 mes y 696 año anterior). Las mismas superaron a las 771 estimadas por el USDA. EL ajuste se atribuyó a expectativas de rindes mayores en los EE.UU.

Fueron bajistas, la caída de los mercados de capitales consecuencia de la crisis inmobiliaria que atraviesa los EEUU, además se produjeron bajas en las cotizaciones del oro y del petróleo, que presionaron a la baja a las commodities. Las fuertes bajas del petróleo y de los mercados de energía coloca una relación de valores entre el petróleo y el maíz más cercanos a la indiferencia para los fabricantes de etanol en los EEUU. Por su parte en la Unión Europea se ha reducido a 10% el corte proyectado con biocombustible para el año 2020.

Una vez más la enorme producción de maíz proyectada en los EEUU mueve los mercados en función del rinde proyectado, es decir, el volumen final de producción. Según la evolución del cereal al 19/08 indicó que el 81% y 43% formando grano y hendidura, mientras ya esta maduro un 6%. El estado del cultivo bueno a excelente, subió a 58% (56% semana y 58% año anterior).

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	19/8	12/7	19/8	19/8
Formación grano	81	66	79	70
F. Hendidura	43	24	40	31
G. Maduro	6	-	6	5
Condición Maíz	19/8	12/7	19/8	19/8
Muy Pobre	6	6	7	
Pobre	12	12	11	
Regular	24	26	24	
Bueno	42	41	41	
Excelente	16	15	17	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, August 21

Para 2007/08 en el informe de agosto se utilizaron en las proyecciones, un área a cosechar de 34,57 millones de hectáreas (33,56 mes y 28,6 año anterior), un rinde de 9,59 t/ha (9,44 mes anterior) lo que daría una producción proyectada de 333,6 millones de toneladas (326,2 mes y 267,6 año anterior).

En las últimas semanas el Pro Farmer Crop Tour un grupo de analistas privados realizaron uno de los más importantes tour por las zonas de los cultivos. Según las primeras evaluaciones y para los estados de Illinois, Indiana y Nebraska, tres de los principales estados productores de maíz, los rindes obtenidos se encuentran bastante por debajo de lo estimado por el USDA en agosto. Las diferencias pueden atribuirse a

que el USDA no contemplo en los rendimientos la total magnitud de los daños causados por la escasa humedad registrada durante los últimos meses en el medio oeste.

Con respecto al balance mundial de maíz 2007/08 según el informe de agosto fue más ajustado. El mismo cerraría con un stock final de 114,8 millones de toneladas (116,6 mes y 124,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría reducida a 18,5% (18,8% mes y 20,2% año anterior). Para los EEUU, dicho balance cerró con un stock final de 38,5 millones de toneladas (38,2 mes y 28,9 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 14,38% (14,32% mes y 21,53% año anterior).

Se puede recordar que los aumentos de la producción indicados en el mes de agosto, llevó a la proyección de stocks superior a los del año anterior.

No obstante, las previsiones están sujetas a un ajuste tal como fue tratado anteriormente, además las cifras anunciadas de las exportaciones siguieron similares al año anterior y en realidad con una menor producción podrían caer, generando un nuevo impulso sobre el precio FOB del cereal.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 16/08 fueron excelentes y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1108,8 mil toneladas (1490 semana anterior), en el tope del rango esperado que era de 850 a 1100 mil toneladas.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles pero dentro de un rango no inferior al actual, que denota una gran firmeza. La demanda del cereal para uso energético y agro alimentario sería suficiente para los EEUU y de alguna forma para el mundo. Los precios de la temporada dependerán del clima y de los avances con el cultivo en la temporada agrícola 2007/08. Por ahora, la oferta sería suficiente en los EEUU, pero falta tiempo de evolución para lograr su cosecha. Además, para el mundo, resulta claro un escenario declinante de la oferta.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena con alzas similares al plano externo, para cerrar en la zona de Rosario a 385 \$/t (370 quincena, 357 mes anterior). La exportación ofreció hasta 383 \$/t con varios compradores por debajo de dicho valor, se estimaron negocios del orden de 10 mil toneladas diarias.. Para los contratos forward a marzo 2008 se ofreció para zona de Rosario y entrega marzo o abril a 120 u\$/t.

Por su parte y para la quincena el precio maíz en el Golfo de México aumentó casi 10 dólares, el triple de las alzas registradas en Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 167,2 u\$/t (158,3 quincena y 148 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajustó 12 dólares,

acorde a los precios anteriores para cerrar a 162 u\$/t (150,8 quincena y 148 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques cercanos de 160 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,1 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 120 u\$/t, en línea con lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible mostró su clásica reticencia a oscilar según el mercado externo, no obstante, se corrigió con una ganancia importante. El cereal disponible cerró a 122,5 u\$/t (119 quincena y 117 mes anterior). Los contratos para septiembre a diciembre, cerraron con ganancias marginales colocándose entre 122 a 126 u\$/t, respectivamente.

Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal cayo y gano entre semanas 2 dólares para cerrar sin cambios a 119 u\$/t (118,8 quincena y 114,5 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con mermas inferiores al uno por ciento cerrando entre 121 y 122 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el precio del maíz para meses cercano se afianzó y para los futuros se sostuvo, pese a continuar atrasado respecto a las pautas internacionales.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 119 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 353 y 506 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz lideró a los cultivos de la futura cosecha gruesa. En términos de oportunidades productivas, el margen económico resulta muy competitivo y posibilitaría incorporar el cultivo en las rotaciones, con excelentes resultados económicos.

En materia de opciones, hubo pocos negocios por la fuerte variabilidad del cereal, no obstante, se pudo fijar un precio mínimo de venta de 108 gastando 4,5 u\$/t, y en materia de compra el tome máximo permitió fijar 132 gastando 3,5 u\$/t de prima.

Según la SAGPyA al 17/08 las exportaciones de maíz 2006/07 alcanzaron a 13,5 mt, por arriba de las 7,1 del año pasado igual fecha. El área total sembrada fue de 3,57 millones de hectáreas mientras la Bolsa de Cereales proyectó proyecto 2,81 para grano. La producción para la primera fuente fue de 22 mt, y para la segunda de 22,50 mt.

Según la Bolsa de Cereales se dio por finalizada la cosecha de maíz 2006/07, con una producción récord de 22,5 millones de toneladas. Se sembraron 2,87 millones de hectáreas, cosechándose un total de 2,805 con un rendimiento medio de 80,2 qq/ha. El rinde fue un nuevo récord para el país.

Según esta misma fuente al 24/08 se dio por iniciada la siembra para grano de la zafra 2007/08, en un 0,2% (0,8% año anterior) de una intención de 3,27

millones de hectáreas. Esta sería un 14% superior a la campaña precedente. Hubo avances en el norte de Santa Fe, entre Ríos y Nordeste de Córdoba. La limitada humedad superficial demoraría en progreso de la siembra. Según esta fuente, la zona núcleo crecería un 17% en la siembra con un probable aumento a 20% en la región centro y en Marcos Juárez. Para el sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires rondaría entre 10 a 15%.

Según las estimaciones del reporte de agosto del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 24 millones de toneladas (24 mes y 22,5 ciclo anterior), por una mayor intención de siembra de 3,2 millones de hectáreas (3,2 mes y 2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (7,5 mes y 8,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones alcanzarían a 16 millones de toneladas (15,8 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (10-24/08), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron fuertes bajas y luego alzas superiores al 4% que tocaron extremos de 316 y de 298 para, hacia el final, cerrar muy cercanos a la quincena anterior. La variación neta en la quincena fue casi nula al cerrar a 312 u\$/t (312,2 quincena y 299,7 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (cosecha de los EEUU) mostró una baja de 2 dólares y cerró a 317,8 u\$/t (320,3 quincena y 308,8 mes anterior).

Como en el caso del maíz la búsqueda de un rango de variación de precios se sitúa en 300 u\$/t, más o menos diez dólares y se prolonga desde inicios de junio al cierre del 24/08, contando ya casi 3 meses. Si bien las variaciones de la soja no alcanzaron la magnitud de las del maíz, siguieron caracterizando también un mercado volátil, con fuertes variaciones, cercanas al límite permitido.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, el cambio de tendencia que se inició en agosto se mantiene como moderadamente bajista, podría generar una tendencia lateral. En caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre, se debería reforzar la tendencia lateral, dado que quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 305 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron variados. La harina de soja luego de bajar y subir 15 dólares cerró casi igual a 257,6 u\$/t (256,3 quincena y 235,5 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja declinó 8 dólares, al cerrar a 792 u\$/t (799,9 quincena y 810,3 mes anterior).

Los precios de la soja se tonificaron por la firmeza del maíz, dentro de un cuadro castigado por la menor siembra en los EEUU, desde el ciclo 1988/89. Los futuros de soja se mostraron en alza sostenidos por las

compras de los fondos y la preocupación por la condición de los cultivos en el Medio Oeste. Al respecto un probable recorte en las estimaciones de producción de soja de los EEUU por causa de sequía en el sur del Medio Oeste e inundaciones en el norte de dicha región. Un factor claramente alcista fue el desempeño semanal de las exportaciones que superó a las expectativas. Esas apuntalaron los precios de todos los granos, a la vez que se producían ventas y compras para salir del contrato de septiembre, próximo a expirar.

Se espera una leve mejoría dado que los mercados financieros están recuperándose de su caída.

Como en el caso de maíz la época del año requiere conocer la evolución de los cultivos, según las estimaciones del Pro Farmer Crop Tour en los principales estados productores de los EEUU, los rindes de la soja en Iowa serían un 3% mayores al año pasado, pero en Minesota serían un 6% inferiores. En el recorrido indicaron que en el oeste se encontraron sojas de excelente condición pero el este del cinturón se encontraron los cultivos más castigados por la sequía.

Además, se detectaron numerosos brotes de roya asiática en 81 condados a lo largo de 8 estados de los EEUU. Si bien se había concentrado en el sur hay indicios de su propagación hacia el norte.

Al igual que en el caso del maíz, la evolución de las cotizaciones de la oleaginosa, dependerá de la evolución de las condiciones climáticas en el medio oeste de los EE.UU.

Como vemos, el tema climático aun daría lugar a nerviosismo y precios firmes y no se puede considerar a la zafra de soja y por supuesto a la enorme de maíz como ya lograda.

Con respecto a las proyecciones del balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró al mes de agosto corrigió la sobre abundancia. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, declinaría por primera vez en 11 años crecerían las exportaciones y el uso total cerrando con un stock mundial de 51,6 millones de toneladas (51,9 mes y 64,5 año anterior), la relación stock/uso caería a 22,14% (22,44% mes y 28,86 año anterior).

Para los EEUU el balance se caracterizaría por stock finales de 5,9 millones de toneladas (6,7 mes y 15,7 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 11,20% (12,26% año anterior).

Se puede concluir que hubo una fuerte contracción de los stocks finales tanto mundiales como de los EEUU. El mismo excedió a lo esperado, llevando a un fuerte movimiento especulativo, movilizándolo los precios y el fundamento anterior de holgura en este mercado.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 19/08 indicaron que un 92% está formando chauchas y un 2% en fase de marchitamiento de hojas.

El cultivo entre bueno a excelente declinó a 54% (56% semana y 58% año anterior).

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	19/8	12/7	19/8	19/8
Formac chauchas	92	84	92	88
Caída de hojas	2	-	4	2
Condición Soja	19/8	12/7	19/8	19/8
Muy Pobre	6	5	4	
Pobre	12	11	11	
Regular	28	28	27	
Bueno	41	44	44	
Excelente	13	12	14	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, August 21

Según el USDA los datos preliminares para la campaña 2007/08, lograrían una producción de soja de 71,4 millones de toneladas, 15 menos que la campaña anterior y la más baja de los últimos 14 años. La proyección utilizó un área a cosechar neta de 25,61 millones de hectáreas (30,2 año anterior), un rinde de 2,79 t/ha (2,87 año anterior). Caben aquí las especulaciones sobre el rinde final, por lo que habría modificaciones en el próximo informe del USDA de septiembre.

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 16/08 que alcanzaron a 957,8 mil toneladas (313,3 semana anterior) muy arriba del rango esperado por el mercado que era de 250 a 500 mil toneladas.

Las de harina de soja también resultaron superiores a lo esperado alcanzando a 256,6 mil toneladas (192,7 semana anterior) respecto a un rango esperado de 75 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron óptimas alcanzando a 19,6 mil toneladas (15,2 semana anterior), en el tope del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Se informó que China principal comprador de complejo soja importó en julio 3,03 mt de soja (2,52 mes anterior). En los primeros siete meses del año, importó 16,88 mt, un 2,6% por más que el año pasado.

Se puede concluir que la situación del mercado esta dominada por la evolución del cultivo en los EEUU que arroja incertidumbre sobre el futuro. Pero además, la fuerte demanda de importación sigue caracterizando a los mercados, comprendiendo también un efecto tonificador sobre la soja. En el plano mundial las alza siguen impulsadas por las mermas del área de la soja, que provocaron un cambio actitud de los operadores. La evolución del cultivo y el mercado climático en los meses venideros ciertamente traerá la oferta final del ciclo, restando aún las siembras y cosechas de Sudamérica, pero en función de la fuerte demanda, se espera precios firmes

más allá de bajas puntuales acorde a los valores actuales indicativos de lo ajustado de este mercado.

Mercado local

Durante la última quincena la activa demanda de las fabricas y las noticias externas mantuvo tonificado el precio de la soja. Las ofertas alcanzaron en la última semana para condición fábrica y descarga inmediata a 685 \$/t. Para el promedio en la zona de Rosario cerró a 680 \$/t (673 quincena y 636 mes anterior). se estimaron operaciones por unas 25 mil toneladas diarias. Sin mucho movimiento se operó la soja nueva con una demanda que ofreció para entrega en mayo 219 u\$/t sobre la zona de Rosario.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron similares al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos, el alza neta fue de 12 dólares y cerró 331,4 u\$/t (319,3 quincena y 306,3 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró una corrección similar a la del Golfo con un alza de 12 dólares y cerró a 313,8 u\$/t (301,3 quincena y 277,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 310 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,1 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago cercana a 230 u\$/t, por encima de lo que se pagó en el mercado físico.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó menos que el sector externo ganando sólo 3 dólares y cerró a 217 u\$/t (214,5 quincena y 202 mes anterior). El contrato más cercano –agosto- cerró a 217 u\$/t. Los contratos de soja de septiembre 07 a enero 08 concluyeron la quincena con bajas inferiores al 1% cerrando entre 217 y 230 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con mermas del orden de 2 dólares cerrando a 220,5 u\$/t (222,2 quincena y 214 mes anterior). Para julio 2008, cerraron bajas similares a 223,5 u\$/t (225 quincena y 217,2 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional, en esta quincena, se reflejó tanto en los valores locales de la cosecha vieja como para la nueva. Las oportunidades de ventas se continuaron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha, a 220 u\$/t. Que permanecen entre las más altas de la nueva temporada, óptimas para fijar el precio y para asegurar la rentabilidad futura del cultivo.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 220 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más

altos entre 330 a 500 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, reforzando la perspectiva de siembras.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 194 y 202 u\$/t gastando primas de 3 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar 242 u\$/t gastando primas de 6 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Según la SAGPyA al 8/08, las exportaciones de grano de soja 2006/07 alcanzaron a 8,75 millones de toneladas (5,78 año anterior a igual fecha). Las correspondientes al ciclo 2007/08 alcanzaron a 1,25 contra las 1,51 exportadas el año pasado a igual fecha.

Para la SAGPyA y la Bolsa de Cereales el área total sembrada con soja 2006/07 fue de en 16,1 millones de hectáreas, un nuevo récord histórico implantado con la oleaginosa. La proyección de la producción fue de 47,6 para la SAGPyA y de 46,5 47,5 para la Bolsa de Cereales. El rendimiento medio final alcanzó a 29,8 qq/ha, un nuevo récord histórico y un 13% superior al del ciclo anterior. Se cultivaron 16,1 millones de hectáreas un 72% de soja de primera siembra, y la de segunda ocupación cercana a un 28%.

Si bien es prematuro, las fuentes internacionales, prevén un nuevo crecimiento del área de soja en el país que continuaría en la próxima temporada Según las proyecciones del USDA del 10 de agosto, la estimación de la producción de soja 2007/08 de la Argentina se proyectó a 47 millones de toneladas (47 mes 47,2 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 15,9 año anterior) y un rinde proyectado de 2,80 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (10-24/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron cambios marginales, bajas y alzas semanales con ganancias marginales pero que fueron confirmando los precios anteriores. La fortaleza del precio mantiene en el tiempo a la par que las cifras de la nueva producción a lo largo del ciclo 2007/08 no mejorarían en relación a la oferta la situación final de dichos subproductos. Hubo bajas para los derivados de la palma, pero para el promedio global, un sostenimiento en el índice promedio de precios de los aceites vegetales.

Durante la última quincena, el aceite de soja declinó cerca de 1% en Chicago y 0,7% en Róterdam. Los precios de los aceites cayeron en la primera para recuperarse en última semana, dejando

los valores del cierre casi similares. Los precios de los aceites mostraron a los suministros más baratos a no menos de 780 u\$/t.

Según el índice promedio de precios de los principales aceites, se retomó los valores de la quincena anterior, cerrando a 944 u\$/t (945 quincena y 939 mes anterior).

De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia mostró un cambio de levemente alcista a una tendencia lateral, que se fortaleció dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días de alrededor de 945 u\$/t).

Cabe destacar que luego del fuerte impulso de los precios de mediados de mayo, las mayores ganancias se registraron en el mes de julio, a partir de agosto y para la mayoría de los aceites y plazas, los precios tendieron a estabilizarse, avalando las ganancias anteriores.

En forma específica los principales movimientos fueron los siguientes. El aceite de girasol ganó 30 dólares en la primera semana para recuperar 25 en la segunda. La oleína de palma CIF Rotterdam perdió 30 dólares en la primera semana para ganar 25 en la segunda, cerrando casi sin cambios a 795 u\$/t (800 quincena y 817 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza declinó 12,5 cerrando a 837,5 u\$/t (850 quincena y 837,5 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite perdió 5 dólares y cerró a 795 u\$/t (790 quincena y 805 mes anterior).

Según las proyecciones de Oil World y del USDA del mes de agosto, se prevé para el ciclo 2007/08 un mercado de aceites vegetales más estrecho que el ciclo anterior. Se prevé escasez y muy reducidos stocks, indicadores fundamentales de precios altos.

Como en el caso del trigo y maíz el alto precio del aceite debería generar una reducción de la demanda. Si ello no ocurre, se genera una incógnita en el mediano plazo sobre cual es el techo en la evolución de los precios de los aceites vegetales. Prácticamente, todos los precios se sitúan por arriba de los 1000 u\$/t contemplando precios adicionales de fletes y seguros lo que muestra, un encarecimiento notable de los mismos para los países importadores.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	27/07	3/08	10/08	17/08	24/08
Soja	908	838	928	905	922
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1055	1070	1070	1100	1078
Canola	908	951	945	933.5	968
Oleína CIF	817.5	812.5	800	770	795
Palma CIF	837.5	860	850	825	837,5
Palma FOB	805	810	790	765	765

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 24/08/2007.

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

En el orden mundial y para el mercado de semillas oleaginosas el reporte mensual del USDA de agosto indicó para el ciclo 2007/08 un balance aún más ajustado. Las razones principales tienen que ver con la reducción de la producción mundial de soja, principal grano oleaginoso. En el corriente mes se estimó una producción de 391,3 millones de toneladas (405 año anterior), un comercio de 87,9 (82,8 año anterior), una molienda de 339,5 (329,7 año anterior), con un stock final de 57,7 millones de toneladas (58,4 mes y 72,3 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 17,00% (21,93% año anterior). En suma, se prevé una reducción de la producción de semillas oleaginosas de 14 millones de toneladas, sería la primera vez en doce años, que declinaría la producción global de los granos oleaginosos.

Las estimaciones del balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 mostró en el reporte del USDA de agosto, nuevas mermas productivas y del uso, con un resultado más ajustado. La producción sería de 125,8 millones de toneladas (121,2 año anterior), el comercio casi sin cambios en 48,69 (47,87 año anterior) y el uso total llegaría a 125,9 (121,8 año anterior), resultando en un stock de apenas 7,66 millones de toneladas (8,52 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,08% (7,03% año anterior).

Respecto a las estimaciones mundiales del girasol para 2007/08 el reporte del USDA de agosto confirmó fuertes mermas respecto al año anterior. La siembra caería a 22,9 millones de hectáreas (26,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,2 t/ha (1,26 año anterior), la producción alcanzaría a 27,4 millones de toneladas (29,8 mes y 30,1 año anterior), el comercio más reducido a 1,41 (1,61 año anterior) y el uso total llegaría a 24,9 (26,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 0,75 millones de toneladas (0,96 mes y 1,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 3,01% (5,52% año anterior).

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, cierra con indicadores de escasez y el inicio de la temporada 2007/08 indica una merma inicial del área y de la producción, agravando la posibilidad una oferta acorde a la demanda. Según este análisis el fundamento de los precios de los aceites es mayor fortaleza, lo que lleva a pronosticar su sostenimiento. En la medida que la demanda se tonifique y la oferta no pueda satisfacer, los precios inclusive se podrían elevar en el mediano a largo plazo.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando precios cercanos a 1130 \$/t para la entrega inmediata. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado

oscilo en torno de 1040 \$/t (1100 quincena y 997 mes anterior). La mejora del precio internacional fue el factor alcista más importantes. Para la nueva cosecha y con entrega en diciembre/enero en Rosario, General Deheza, San Martín y Ricardone e ofreció en forma abierta 300 u\$/t..

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos se corrigió a la baja contrario a las pautas internacionales. Si bien hubo ofertas arriba de 1000 u\$/t, en el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 965 u\$/t (995 quincena y 960 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró inusitada firmeza pero retrocedió del tope anterior cerrando a 355 u\$/t (366 quincena y 335 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 313 u\$/t (315 quincena 295 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 316 u\$/t.

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 315 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 323 y 499 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol local incrementó notablemente sus precios, principalmente por el fortalecimiento de los valores de los aceites antes la fuerte demanda internacional.

Las subas que actualmente registran los futuros de los aceites vegetales en el mercado internacional, generó un incentivo a los productores argentinos para sembrar un mayor número de hectáreas con girasol para 2007/08.

Según Oil World el área destinada con la oleaginosa en la Argentina alcanzaría un nivel máximo de los últimos 8 años a 2,64 millones de hectáreas (2,44 año anterior), previéndose un área a cosechar de 2,59 (2,41 año anterior), un rinde bajo condiciones climáticas favorables de 1,63 t/ha (1,5 año anterior) para lograr una producción de 4,3 millones de toneladas (3,62 año anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/08 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 6,1% (14% año anterior) sobre una superficie proyectada de 2,6 millones de hectáreas. El fuerte déficit hídrico en las provincias del norte del país siguen demorando y perjudicando el avance de las siembras que siguen a un ritmo muy lento. El atraso ya supera un 7% respecto al año anterior.

Se sembraron 158 mil hectáreas siendo un 79% en el Chaco, el otro porcentaje más alto corresponde al Norte de Santa Fe. En otras zonas como el sudoeste de buenos aires, al este de la ruta 33 tiene lotes de buen condición.

En amplias zonas del resto del país predominaron sequedad superficial con cultivos buenos, sanos pero algo retrasados.

El escenario de siembra indica que ante una merma del norte del país por sequía sería compensada

por un incremento de las zonas girasoleras del centro y sur de La Pampa y en el sudoeste de Buenos Aires, para éstas la demanda de semilla creció fuerte perfilándose un incremento del orden de 10 a 15%. Se prevé en forma global un aumento del 9% en la superficie alcanzando las 2,6 que se han proyectado. Si se produjeran lluvias en Chaco y Santiago se podría alcanzar en el país una superficie algo mayor.

Según el USDA en su informe de agosto de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,1 millones de toneladas (3,5 año anterior), un área cosechada de 2,4 millones de hectáreas (2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,71 t/ha (1,46 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 24/08/07	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.385	2.600	2.870	3.270	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.180	0.043		0.065		0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.920	2.342		2.805		5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	6,1	100	0,2	100	97,6
C. Año anterior %	100	100	100				100	Na
Rinde T/ha	2.640	2.980	1.450		8.020		2.700	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	47.502	3.399	0.158	22.496	0.005	13.800	5.269
Proyección Mil t	40.750	47.502	3.400	3.800	22.500	24.000	13.800	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/08/2007)

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

Fecha 24/08/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.4	18.4	30.5	30.5	11.9	11.9	22.0	22.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	644	828	549	763	893	1131	616	836
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	528	679	483	671	643	814	524	711
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	52	66	44	61	71	90	49	67
Costos Directos	U\$/Ha	-225	-239	-175	-192	-289	-308	-193	-211
Margen Bruto	U\$/Ha	304	440	308	479	353	506	330	500
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	182	264	185	287	212	303	198	300
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	83	219	34	205	-4	149	-66	104

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007