

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

Nro. 255/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 29 Octubre 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 12 Noviembre 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 2007/08.

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 2007/2008

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 (12-26/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas retrocedieron registrando fuertes bajas que se acumularon a las de semanas anteriores. Se sumaron mermas cercanas al 7%, con lo cual, la baja neta dejó a los precios del cereal en un rango inferior a los 300 u\$s/t.

Las rondas de negocios tuvieron liquidaciones con tomas de ganancias, luego de los altos precios alcanzados en las semanas anteriores. Las salidas cercanas y las compras de futuros más lejanos generaron un saldo neto negativo, extendiendo las bajas para el cereal.

En Chicago, el saldo neto quincenal fue negativo en 21 dólares, para cerrar a 293,9 u\$s/t (315 quincena y 345 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron menores, pero declinaron casi 15 dólares, para cerrar a 304 u\$s/t (318,9 quincena y 341,5 mes anterior). Se puede comprobar que las bajas alcanzaron a valores muy importantes, de casi 40 dólares respecto al mes anterior.

Según al análisis técnico y para el contrato mas cercano, –diciembre- del mercado de Chicago, los precios confirmaron la figura bajista, que se debería fortalecer, porque con las abruptas caídas, quedaron a casi 20 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 315 u\$s/t.

Según la CFTC al 16/10 los fondos especulativos incrementaron su posición neta vendida en futuros y

opciones de trigo de 8.860 contratos a 9.293 contratos vendidos. Los fondos índice por su parte, mantenían a una posición neta comprada de 175.471 contratos.

Los precios del trigo tienen su fortaleza en la reducción de la disponibilidad mundial del cereal, que de acuerdo a las fuentes internacionales cayó a los límites más bajos de los últimos años y se enfrenta además a una demanda muy sostenida. De esta forma, había alcanzado a los niveles récords en el mes de septiembre. Sin embargo, en la coyuntura, bajó el precio por indicaciones de una oferta de exportación que no se reduciría tan drásticamente como se anunciaba.

Un país exportador como Rusia había anunciado para preservar su consumo, un incremento de las retenciones a las exportaciones de trigo del 10%, 30% o incluso 50%. Sin embargo, se confirmaron que no las elevarán más allá del 10% y en caso de tomar esta medida, esperarán ver la reacción del mercado. Esto presionó fuerte a los precios del cereal llevándolos cercanos al límite permitido en la rueda de futuros.

También pesaron en el mercado temores de una desaceleración de las exportaciones norteamericanas. Según el USDA sus exportaciones semanales resultaron muy inferiores a lo esperado, las más bajas desde junio último pasado.

Los operadores estuvieron influenciados por una cierta debilidad técnica del mercado de trigo, indicando que la tendencia alcista tan fuerte observada en el mercado se estaba agotando.

Entre las novedades de la oferta, el Consejo Internacional de Granos revisó en alza su estimación de producción mundial de trigo para 2007/08 a 602 millones de toneladas (601 mes anterior) y para el próximo ciclo 2008/09 se estimó un incremento del área a sembrar del 3%, para alcanzar 220 millones de hectáreas.

La producción de trigo de Australia continuó deteriorándose, ya en fase de cosecha, los rindes fueron bajos y los granos de baja calidad. Se espera 13 aunque no se descartan 10 millones de toneladas. Es posible que Australia se vea obligada a importar cereal, por segundo año consecutivo.

Para la semana concluida el 18/10, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a 602,8 mil toneladas (1091,5 semana anterior), muy debajo del rango esperado que era de 850 a 1050 mil toneladas. Sin embargo, ya estarían comprometidas más del 80% del total estimado para exportar durante el ciclo 2007/08.

Para temporada 2008/09 ya está en pleno avance en el hemisferio norte, y para los EEUU, se encuentra el trigo de invierno plantado en un 82% y emergido en un 57%.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	21/10	14/9	21/10	21/10

T. Inv. Plantado	82	73	84	84
T. Inv. Emergido	57	42	62	64

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, october 22.

Una consultora estimó el área con trigo de Estados Unidos para 2008/09 en 25,8 millones de hectáreas (25,3 mes y 24,44 ciclo anterior). El USDA, por su parte, proyectó un área de 25,9 millones de hectáreas.

Recordemos que el informe de oferta y demanda mundial 2007/08 del 12/10 (wasde) en términos generales fue alcista, por el recorte de los stocks mundiales y de los EEUU que se ubicaron por debajo del mes de septiembre. El mismo cerró con un stock mundial rebajado a 106,9 millones de toneladas (112,4 mes y 122,7 año anterior), dando una relación stock/uso de solo 17,36% (18,15% mes y 19,86% año anterior). Para los EEUU, dicho balance cerró con stocks finales reducidos a 8,35 millones de toneladas (11 mes y 12,4 año anterior). Su relación stock/uso sería de 26,66% (30,30% mes y 39,94% año anterior). Con esta estimación los stocks norteamericanos serían los más bajos desde 1948/49.

Se puede concluir que, se prevé nuevos ajustes donde el impulso de precios podría ceder ante las correcciones de un muy apretado balance, pero sin descartar su gran firmeza. La actividad de la exportación sería clave si aparecen restricciones de los países exportadores para favorecer su consumo doméstico. La carencia del cereal sigue justificando las alzas ya ocurridas en el plano internacional, pero la inminencia de mayor siembra para el nuevo ciclo 2008/09 justifica futuros más alejados en baja.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible estuvo presionado por las novedades externas y mostró una baja de casi 4% sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, donde cerró a 550 \$/t (570 quincena y 587 mes anterior).

Para la nueva cosecha, no hubo grandes cambios y para la entrega en diciembre y enero se cotizó a 183 u\$/t. Para la entrega en marzo, por su parte, las ofertas alcanzaron los 187 u\$/t. Los negocios se mostraron poco atractivos para los vendedores.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva cosecha continuaron esperando las medidas que adoptaría el gobierno ante la inminencia de la liberalización de los registros de exportación, suspendidos desde marzo 2007.

La persistencia del gobierno de mantener estables los precios y los subsidios para el mercado interno dominó el escenario de expectativas. La cadena del trigo persistió con sus reclamos donde los productores quieren precios similares a los del mercado mundial, los molinos quieren un precio bajo y los exportadores pretenden que se liberen las los permisos de ventas al

exterior.

Todas las medidas pasaron al compás de espera luego del proceso electoral, pero están pendientes las soluciones de cierta urgencia, como la inmediata apertura del registro de exportaciones, esencial para que no se depriman más las cotizaciones.

Los molinos pidieron que les sea anticipada una suma por la ONCCA para cubrir las diferencias entre los valores estipulados para la compra y los de mercado, para sortear las necesidades financieras que causan las demoras en el pago de la misma.

Según la fuente oficial la ONCCA comunicó nuevos pagos alcanzando a un total estimado de 500 millones de pesos, para los sectores industriales, comerciales y los productores. Las posibilidades de vender a un precio de mercado como se había anunciado se fueron diluyendo.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas con bajas similares a las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas bajó 15 dólares en la quincena y cerró a 304 u\$/t (352,3 quincena y 378,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago bajó 21 dólares y cerró a 294 u\$/t (315 quincena y 370,8 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal acusó una baja similar. El trigo para embarques en diciembre y enero se ofertó a 330 u\$/t (350 quincena y 342 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 330 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,13 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a 260 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 baja perdiendo 12 dólares y cerrando a 194 u\$/t (206 quincena y 213 mes anterior). Para la nueva temporada 2008, el contrato enero cerró en baja a 186 u\$/t (187,5 quincena y 192,3 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las variaciones fueron marginales y cerró entre 190 y 192 u\$/t, respectivamente. El cereal para la nueva cosecha 2009 cerró a un precio de 161 u\$/t (161 quincena y 168 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 188 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 296 y 440 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también figuraron entre los mejores resultados económicos para el cereal de los últimos años.

Las recomendaciones comerciales son la única posibilidad de asegurar el precio antes eventuales medidas restrictivas. Se puede recurrir al término o al forward para preservar el riesgo de precio.

En opciones y para enero 2008, se redujeron las negociaciones por la cercanía del contrato y por las restricciones que hacen al mercado muy regulado. No obstante, hubo mínimos de venta de 173 u\$/t gastando primas de 5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 201 u\$/t, con primas de 3 u\$/t.

Se estima que para vender el trigo en plena cosecha sin contar con coberturas de precios asumirán un fuerte riesgo dadas las condiciones comerciales y políticas del mercado interno.

Casi la mitad del saldo exportable ha sido vendido lo que implica que los operadores no tendrán urgencias de salir a adquirir mercadería cuando ingresa la cosecha. Además, si aumentan las retenciones, sumaría una fuerte baja adicional.

Según la Bolsa de Cereales al 26/10, Se recolectaron el 2,1% (6,7 año anterior) del área cosechable proyectada en 5,4 millones, con una pérdida de 21 mil de hectáreas. La trilla prosiguió lenta en el Noroeste Argentino justificando el retraso respecto al ciclo pasado. Los cultivos están en llenado de granos en el N Cba, Ctro-N SFe, en floración (Núcleo Central), y en espigazón (Ctro-N BsAs) y fase de encañazón (S BsAs). Así, gran parte de la región pampeana transita el período crítico (-10 a +20 días de floración) el más importante para definir el rendimiento, registrándose un ambiente favorable. Prevalen los cultivos “buenos a muy buenos” (74%), condición que contraste notablemente con el ciclo pasado cuando al oeste y norte dominaban los “regulares y pobres”.

La calificación de condiciones, el grupo de plantíos “bueno a muy buenos” supera en 19% al de la campaña pasada, apuntalando la superación de volumen que a pesar de la retracción superficial del 2,7% tendría esta campaña.

De acuerdo al USDA en el informe del octubre, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 14,5 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 2,9 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (12-26/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre- mostraron un comportamiento contrario al trigo, logrando una recuperación de casi el 6%, colocándose además en un rango de variación entre 140 a 145 u\$/t. El cereal redujo su volatilidad, pero como para el resto de los granos, las semanas tuvieron factores inicialmente bajistas y luego con el aumento del petróleo y la debilidad del dólar norteamericano, hubo un impulso alcista que afectó al maíz corrigiendo su tendencia.

Durante la última quincena, la firmeza en el precio del cereal no se correspondió con las usuales mermas provocadas por el avance de la cosecha norteamericana, que alcanzó a un 60%. Puntualmente, la variación neta quincenal, resultó positiva en 8 dólares al cerrar a 146,5 u\$/t (138,2 quincena y 146,8 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en alza para los meses más alejados, como marzo de 2008, mes de la cosecha Argentina, que cerró a 153 u\$/t (144,8 quincena y 153,2 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal mostró un cambio de alcista hacia una incipiente tendencia lateral. Precisamente, la misma podría acentuarse dado que las cotizaciones del cierre quedaron apenas 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 141 u\$/t.

Según la CFTC al 16/10 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de maíz en Chicago pasando de 96.125 contratos a 101.419 contratos comprados. Los fondos índices por su parte, mantuvieron una posición neta comprada de 356.434 contratos.

Los factores alcistas en el mercado fueron las subas registradas en los mercados de oro y de petróleo, junto a una clara debilidad del dólar. Las ganancias en los precios del crudo impulsaron al mercado de maíz. Los altos precios revertirían la baja rentabilidad de la producción de etanol y se incrementaría la demanda de maíz para su elaboración. La recuperación del crudo vuelve a poner en el tapete las energías renovables como los bio combustibles. Según las plantas de etanol en marcha, se informaron márgenes muy bajos con cierres de algunas y suspensiones en las construcciones de nuevas.

Además trascendió como un nuevo factor de sostén de los precios a las perspectivas sobre mermas en el área a sembrar con maíz en EEUU en el 2008.

Del lado bajista, las caídas en los precios del trigo, presionaron a los futuros de maíz a la baja. Ambos productos son sustitutos como granos forrajeros, siendo su relación de precio casi directa. El avance de cosecha de los EEUU presionó a los precios, por esperarse una cosecha récord para este país. Sin embargo, las exportaciones norteamericanas de maíz fueron excelentes y ayudaron a sostener los precios.

Una medida importante en el mercado fue la autorización por parte de la UE de la importación de granos genéticamente modificados, por diez años para el uso y consumo humano, excepto para sembrar. Entre éstos se encuentran tres variedades de maíz, con genes apilados, con resistencia a insectos y al herbicida glifosato. Con la aprobación de agosto pasado, Monsanto estimó que la producción de maíz aumentará en un 6%, en el país..

Los factores bajistas más claros fueron el avance en las tareas de cosecha en el Medio Oeste de EEUU.

perfilándose la excepcional cosecha como una realidad.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 18/10 fueron excelentes y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1546,7 mil toneladas (1851,9 semana anterior), casi el doble del rango esperado que era de 1000 a 1300 mil toneladas.

Recordemos que el informe de oferta y demanda del USDA correspondiente al mes de octubre mostró un mercado mundial y de los EEUU más holgado. El primero cerró con stock aumentados a 110,4 millones de toneladas (104,4 mes y 123 año anterior). La relación stock/uso de maíz quedó en 14,5% (13,7% mes y 17,5% año anterior).

Para los EEUU dicho balance cerro con un stock final aumentado a 50,7 millones de toneladas (42,6 mes y 33,2 año anterior). La relación stock/uso de este país quedó en un nivel de 19,4% (15,9% mes y 14,35% año anterior).

Se puede concluir que los stocks finales mundiales se incrementaron un 5%, y experimentaron un incremento importante explicado por la menor demanda doméstica para los EEUU, donde también los stock aumentaron, por causa de un menor uso al previsto, lo que se reflejó en el uso mundial en forma casi directa.

La evolución del cereal en los EEUU al 21/10 indicó que el 60% esta cosechado.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	21/10	14/9	21/10	21/10
Cosechado	60	53	51	55

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, October 22.

Las especulaciones ya comprenden al ciclo 2008/09: Una consultora estimó el área en 34,7 millones de hectáreas (35,7 mes y 35,2 estimadas por el USDA). Cabe señalar en el ciclo 2007/08 se sembraron 37,9 millones de hectáreas. Si bien es prematuro, las subas de la soja y la gran caída del área de la oleaginosa, se podría corregir, disminuyendo las expectativas de siembra del maíz, donde además, hay escasez de algunos fertilizantes.

Con respecto a la demanda para bio combustibles la presión sobre la agricultura esta generando cada vez mayores opiniones y debates. Se ha estimado que el crecimiento de la demanda mundial tanto de alimentos como de bio combustibles no puede atendido por el crecimiento normal de la producción agrícola mundial. La demanda de alimentos en el mundo esta en niveles absolutos récords por el crecimiento económico de países desarrollados y en desarrollo. La incorporación de carne a la dieta genera una presión fortísima de agro alimentos.

Sumando a la de biocombustibles, la situación de estrechez del mercado mundial se torna mucho mayor. Algunas proyecciones señalaron que son necesarios diez años seguidos de cosechas récords en EEUU con 38 millones de hectáreas cultivadas y cinco años consecutivos récord de cosecha de soja en el mundo para atender el crecimiento de la demanda de bio combustibles en 5% de los cortes de gasolina y gasoil que se anunciaron.

Los precios de los commodities tanto de girasol, soja, trigo y maíz se encuentran entre los altos históricos debido a la fiebre de los biocombustibles. Pese a ello, y con los precios de crudo parece inevitable la continuidad de dichos programas, con lo cual la presión sobre la agricultura se va agravar, detonando nuevos y altos precios de los alimentos.

Este escenario de conflictos se traducirá en el corto plazo en áreas a sembrar fuertemente modificadas cada año, generando grandes oscilaciones en la oferta y en consecuencia en las condiciones variables para la planificación en las agriculturas de los principales países productores y exportadores. Para los netamente importadores, la FAO ha denunciado severas crisis y proyecciones de gastos récords en la adquisición de alimentos, agravando el cuadro mundial de distribución de riqueza.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena en baja afectado por el sector externo pero también por las regulaciones domésticas y la falta de novedades en la exportación, para cerrar en la zona de Rosario a 363 \$/t (380 quincena y 400 mes anterior). Para la nueva cosecha la mayoría de las operaciones se pactaron a 115 u\$/t, se estimaron negocios por 5 mil toneladas diarias.

Los exportadores ya que tienen compradas casi el volumen total comprometido al exterior y se están anticipando a la normalización del mercado. El mercado esta cerrado desde marzo y el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior alcanzó a 13,5 millones de toneladas. Pese a ello, los exportadores continuaron comprando y se estimaron sus compras totales en 16 millones hasta fines de septiembre. El excedente, de casi 2,5 millones de toneladas, sería para realizar nuevas exportaciones en el corto plazo, dado la potencialidad exportable que tiene la Argentina.

El saldo exportable podría alcanzar a 14 si contamos con una producción de 22,5 millones de toneladas, casi el récord de ventas al exterior que se alcanzaron en 2004/05.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se tonificó por arriba de Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 186,9 u\$/t (175,7 quincena y 176 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal mejoró muy poco

para cerrar a 180,6 u\$/t (176,3 quincena y 182,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 170 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,13 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de 8 dólares, darían una capacidad de pago de 130 u\$/t, por arriba de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

El mercado interno continúa con una formación de precios local alejada de los valores FOB, y de los que podría negociarse el maíz argentino en el exterior.

Los valores FOB oficiales mostraron 171, u\$/t, el precio FAS teórico resultante estaría en niveles de 131 u\$/t. muy por arriba de los 404 \$/t que estableció el gobierno como valor de mercado para pagar las compensaciones.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible contrario a las pautas del mercado externo, mostró una baja del 2%. El cereal disponible cerró a 121 u\$/t (123,5 quincena y 127 mes anterior). Los contratos para diciembre, cerraron con bajas mayores colocándose a 120,3 u\$/t. Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal se mantuvo y cerró a 115,5 u\$/t (115 quincena y 122 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció casi sin cambios cerrando entre 116 y 117,5 u\$/t, respectivamente.

Como vemos el precio del maíz cercano mostró mermas mayores a las pautas externas y para los meses futuros declinó a valores prevaletientes hacia fines de junio. Este fenómeno puede estar crecientemente relacionado al cereal que mantiene cerrado el registro de sus exportaciones y a la espera de medidas para su comercialización en la nueva temporada.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 115 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 303 y 452 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz sigue mostrándose competitivo pero declinó respecto a su competidor clásico la soja. De todas formas, los planteos de rotaciones de cultivos introduciendo al maíz arrojan excelentes resultados económicos.

Según la Bolsa de Cereales al 26/10 el progreso de la implantación a nivel nacional alcanzó al 65,6% (51,9% año anterior) del área dedicada a la producción de grano comercial, proyectada en 3,2 millones de hectáreas. El avance semanal fue de 11,9% con un adelanto de 13,7% respecto a igual fecha del año anterior. Se sembraron 2,1 millones de hectáreas, de las cuales un 37,2% correspondieron a la zona líder maicera y 33,5% localizada en el sur-sudoeste de Córdoba, norte de La Pampa y el oeste de Buenos Aires. En caso de lograrse el área proyectada resultaría un 11,5% superior a la campaña precedente.

Según las estimaciones del reporte de octubre del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se

ubicaría en 22,5 millones de toneladas (22,5 mes y 22,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3 millones de hectáreas (3 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 14 millones de toneladas (15,8 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (12-26/10), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre-, mostraron hasta la fecha del cierre alzas de 7 dólares. Si bien fue apenas un 2% de mejora, las oscilaciones abruptas se redujeron, al rango de variación entre 360 a 365 u\$/t, fortaleciéndose hacia las jornadas finales, acorde a las alzas del petróleo y del oro, que fueron las novedades más relevantes de la última semana.

La variación neta de la quincena fue una alza de casi 7 dólares, cuando cerró a 365,9 u\$/t (358,9 quincena y 364,2 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 378,8 u\$/t (371,1 quincena y 373,9 mes anterior).

Durante la última quincena, la variación de precios de los subproductos de la soja fueron más leves, predominando las alzas. La harina de soja ganó 6 dólares y cerró a 306,2 u\$/t (300,4 quincena y 304,6 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja se fortaleció notablemente con el aumento del petróleo y ganó casi 44 dólares al cerrar a 912,4 u\$/t (868,3 quincena y 870,8 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –noviembre-, la tendencia se mantuvo como alcista pero se inició una figura incipiente lateral que se podría fortalecer, si las cotizaciones se mantienen en torno del valor del cierre, dado que quedaron apenas 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 360 u\$/t.

Según la CFTC al 16/10 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja en Chicago de 114.284 contratos a 114.687 contratos comprados. Los fondos índice por su parte, mantuvieron una posición neta comprada de 166.146 contratos.

Los precios de la soja tuvieron sus fundamentos propios alcistas por un cuadro muy ajustado en el balance 2007/08 de la oleaginosa. Según el informe de octubre del USDA, el principal país productor EEUU, acusó una producción menor a la esperada, conservando así un fuerte fondo alcista.

Las ganancias en el petróleo impulsaron a los precios del aceite de soja debido a que se incrementa el interés por la elaboración de biocombustibles. A su vez, impulsa la demanda de materias primas para su elaboración, entre ellos los aceites vegetales.

También los futuros de aceite de soja se vieron impulsados por las subas del aceite de palma en el Mercado de Malasia. Este aceite recibió impulso no sólo en los elevados precios del petróleo sino también del incremento del impuesto a las exportaciones en Indonesia, país que compite con Malasia en el mercado de aceite de palma. Indonesia aumentó el impuesto a las exportaciones de aceite de palma a partir de noviembre a 9% y 10% según los diferentes tipos (6,5% y 7,5% anteriores). Esta noticia, con la suba de los precios del crudo, impulsó a los futuros de aceite de palma. En lo que va del año, acumularon una ganancia del 40%, impulsada también por la firme demanda mundial de aceites vegetales.

Cuando aumenta el crudo y vuelven las proyecciones sobre los bio combustibles, inicialmente se admite que la cantidad de hectáreas que se pueden incrementar no va a alcanzar para satisfacer a la demanda del 5% del corte obligatorio. Para los próximos diez años en UE faltan 60 millones de toneladas de soja o 25 millones de toneladas de colza. Lo que parece indicar una fuerte dependencia de la importación.

Los precios futuros de la soja estuvieron presionados a la baja por el buen ritmo al de avance de la cosecha en los Estados Unidos que alcanzó al 75%. Sin embargo, entre los factores alcistas, hay un cambio abrupto en las proyecciones del área destinada a la soja en la próxima campaña 2008/09.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron débiles y sin efectos claros sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 18/10 que alcanzaron a 463,4 mil toneladas (770,1 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado que era de 550 a 750 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron más fuertes alcanzando a 244,5 mil toneladas (100,9 semana anterior) muy por encima del rango esperado de 100 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron normales, alcanzando a 24,3 mil toneladas (26,4 semana anterior), dentro del rango esperado de 20 a 30 mil toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró muy pocos cambios y cerraría con un stock mundial de 50,8 millones de toneladas (51,5 mes y 62,9 año anterior). La relación stock/uso caería a 21,75% (22,52% mes y 28,17 año anterior).

Para los EEUU este balance resultaría levemente más estrecho con stock finales de 5,84 millones de toneladas (5,86 mes y 12,23 año anterior), dando una relación stock/uso de 10,80% (22,25% año anterior).

En suma, se reiteraron los bajos niveles de stocks tanto mundiales como de los EEUU. Esto generó un fuerte movimiento especulativo que ha tonificado los precios y ha cambiando la perspectiva del mercado de la oleaginosa.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 21/10 indicaron que 75% se ha cosechado. Respecto al ciclo 2008/09, una consultora estimó el área a sembrar con soja para 29 millones de hectáreas muy por arriba de las 25,8 de este ciclo y muy superior a las 27,9 estimadas previamente. Por su parte el USDA estimó un área de 28,3 millones de hectáreas.

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	21/10	14/9	21/10	02/06
Cosechado	75	66	76	78

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, October 22.

En resumen, la menor oferta estadounidense de soja deja un interrogante sobre como atender a la demanda mundial de poroto para el mercado de exportación 2007/2008. Sin embargo, el fuerte cambio en las previsiones ha modificado los pronósticos sobre el mercado mundial de soja para el nuevo ciclo 2008/09.

Por lo tanto los pronósticos de mediano plazo se vieron inciertos y dependen también del real nivel de uso de maíz para etanol y de aceite de soja para bio diesel, es posible que se pueda cambiar de la estrechez a la holgura dejando el fundamento de mediano a largo plazo subordinado a los precios de la energía.

En resumen, los elevados precios del petróleo dieron una fortaleza inusual a los aceites vegetales, tan como lo muestran los precios récords alcanzados por dichos suministros, afirmando también a los precios de la oleaginosa.

Mercado local

Durante la última quincena la activa demanda de las fábricas y las noticias externas de la última semana llevaron al precio de la soja a aumentar su precio en el disponible. Las fábricas en zona de Rosario y San Lorenzo pagaron hasta 830 \$/t para la descarga inmediata. En el promedio y para la zona de Rosario la soja disponible cerró a 825 \$/t (805 quincena y 790 mes anterior).

Las alzas ocurridas en Chicago afectaron los precios de la próxima cosecha, las ofertas en el forward por parte de las fábricas de en San Martín, Ricardone y Arroyo Seco pagaron hasta en torno de 240 u\$/t, y se estimaron negocios por toneladas bajos.

La competencia entre la exportación y las fábricas podría tonificar aún más a los precios. Esto sería en primera instancia para la soja vieja y para lograr un abasto suficiente para moler hasta enero o febrero del próximo año. Es posible que la soja nueva siga más a

las cotizaciones internacionales, pero que se sitúen por debajo del disponible.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones evolucionaron con pautas similares al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos, cerró a 389,9 u\$/t (385 quincena y 382 mes anterior). Estos valores volvieron a situarse entre los más altos del mercado en lo que va del año, cercanos a 390 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró pocos cambios y sostuvo su valor cerrando a 381,5 u\$/t (380,4 quincena y 369,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques hacia el mes de mayo de 340 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,13 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago superior a 245 u\$/t, cercano a lo que se ofreció en el mercado de futuros.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó en línea con el sector externo ganando 6 dólares y cerró a 262 u\$/t (256 quincena y 252 mes anterior). El contrato más cercano –noviembre- cerró a 264 u\$/t, para diciembre 07 a enero 08 concluyeron la quincena con alzas cercanas al 2% cerrando entre 265 y 266 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con alzas del orden de 4 dólares cerrando a 241,7 u\$/t (237,8 quincena y 240,8 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con alzas cercanas al 1,5% entre 244 a 249 u\$/t.

Nuevamente las oportunidades de ventas se mostraron entre las mejores en lo que va del año, y se colocaron para la nueva cosecha, a no menos de 241 u\$/t. Estos precios tornaron a ser los más altos para la nueva temporada, óptimos 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 240 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos entre 351 a 542 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, reforzando la perspectiva creciente de las siembras.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 198 y 222 u\$/t gastando primas de 2 y 8 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar entre 222 y 262 u\$/t gastando primas de 22 y 4 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 Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 26/10 se inició la siembra de soja 2007/08 principalmente en latitudes centrales, se completaron aproximadamente 750 mil hectáreas dando un avance de 4,5% sobre las 16,8 millones de hectáreas que fueron proyectadas. La zona de Córdoba, el centro-norte de Santa Fe por mejor condición de humedad, tuvieron un progreso mayor justificando un adelanto de 2 puntos respecto a igual fecha de la campaña anterior.

En caso de lograrse la siembra sería un 4,3% mayor respecto a las 16,1 millones de hectáreas de 2006/07. Además de un nuevo récord histórico la proyección prevé aumentos de hasta 17% en las provincias del Noroeste y Noreste. En el norte y centro y sur agrícola tendría pocas variaciones pero habría una compensación entre las hectáreas que cedería al girasol y maíz y aquellas que ganaría a la ganadería.

Por ahora, no se realizaron proyecciones de producción que se mantienen acorde a las fuentes internacionales en torno de 48 millones de toneladas. Según las proyecciones del USDA del 12 de octubre, 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 (12-26/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores sin perder su fortaleza, observaron mermas en los aceites más finos como el de aceite de girasol y de colza, que lideraron las bajas. La tendencia quincenal era bajista, pero una recuperación sobre el cierre, elevó fuerte los precios de los aceites derivados de la palma, resultando en un fortalecimiento del índice promedio, concluyendo con una alza de apenas 0,5%.

Según el promedio de precios de los aceites más importantes la fortaleza de los aceites tiende a sostenerse. Los fuertes aumentos de los aceites se produjeron durante 2007 entre abril a septiembre, pasando de 670 a 1000 u\$/t que se alcanzaron el 24/09 u\$/t. Desde entonces, los precios promedio de los aceites vegetales continuaron con un alza más leve pero alcanzaron a 1073,5 u\$/t, el 18/10, el valor más alto histórico (cuadro). Puntualmente el índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerraron a 1072 u\$/t (1066 quincena y 1037 mes anterior).

De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, prevaleció la tendencia alcista pero hubo una incipiente lateral que se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 20 dólares arriba

de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1050 u\$/t).

Sin embargo, lo más destacado de la quincena fue el caso particular del aceite de girasol y de colza, que en la plaza Europea, alcanzaron las mayores bajas, perdiendo casi 200 dólares. También, el aumento neto de los aceites derivados de la palma que orillaron todos los 900 u\$/t.

Según las fuentes especializadas Oil World y el USDA para 2007/08, la información internacional divulgada en el mes de octubre ha mostrado una muy estrecha relación entre la oferta y la demanda final. El mercado sigue caracterizado por bajos suministros en relación al consumo, dando un fundamento alcista para los precios.

Fueron, importantes las bajas del aceite de girasol, que cerró a 1320 u\$/t (1480 quincena y 1400 mes anterior). Luego de tocar un techo mostraría una inflexión en la evolución de los precios de los aceites vegetales. Si esto se repite para otros aceites más importantes en volumen, como los precios de los aceites de soja y de palma, podrían mostrar un nivel máximo a partir del cual estabilizarse.

En el orden mundial, la debilidad del dólar frente a otras monedas, la activa demanda de importación y la suba del petróleo a los niveles máximos históricos ayudaron a la recuperación del precio de los aceites. Hay que tener presente su poder explicativo el uso como bio combustibles. Para los países importadores, a partir de dichos precios, considerando fletes y seguros a destino muestran un encarecimiento notable de los mismos.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	28/09	5/10	12/10	19/10	26/10
Soja	1021	988	1009	1025	1039
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1400	1450	1480	1310	1320
Canola	1091	1180	1215	1199	1208
Oleína CIF	832.5	822.5	855	890	905
Palma CIF	880	845	877.5	885	917.5
Palma FOB	827.5	810	847.5	882.5	897.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/10/2007.

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 octubre confirmó para el ciclo 2007/08 un balance más ajustado. La producción de granos oleaginosos se estimó en 392 millones de toneladas (390,9 mes y 399 año anterior), un comercio de 87,3 (82,7 año anterior), una molienda de 340 (330,8 año anterior), con un stock final de 58,1 millones de toneladas (57,8 mes y 72 año anterior). La relación stock/uso sería de 17,08% (21,78% año anterior).

Como fue señalado, en la medida que aumentaron las proyecciones de uso de bio combustibles se

generaron mayores previsiones de áreas y las mismas no se pueden incrementar sin afectar a la producción de alimentos. Para satisfacer la demanda del 5% del corte obligatorio en diez años en Europa hacen falta 60 millones de toneladas de soja o 25 millones de toneladas de colza. Esto significaría que Brasil debería duplicar su superficie con soja y la Argentina aumentar aún más su primer lugar como exportador mundial de harina y de aceite. Pero los precios tienen que ser consistentes y altos para que dichos países puedan ampliar su producción agrícola. Los países más beneficiados serían Paraguay, Bolivia, Argentina y Uruguay. Al respecto Brasil tiene como política de estado promover el etanol a partir de la caña de azúcar siendo ya el segundo exportador de etanol mundial.

Sin embargo, la UE demanda biodiesel y no tiene capacidad para auto producción, para ello afianzó su vinculación con Sudamérica. No obstante, para Brasil sería difícil producir más soja. La fuerte valorización de su moneda respecto al dólar, los costos internos elevados y las zonas alejadas con altos costos de los fletes dificultan aumentos significativos del área de siembra.

Argentina quedaría como líder en la producción de biodiesel con soja y colza, seguida por Paraguay, Bolivia y Uruguay que trasladarían su producción al complejo aceitero de Rosario. Ciertamente, nuevas plantas de biodiesel fueron inauguradas y se espera que este proceso se acentúe. Todas las inversiones están orientadas al mercado europeo y con financiamiento de ese origen en algunos casos.

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el reporte del USDA de octubre mostró pocos cambios, reiterando un mercado muy ajustado. La producción alcanzaría a 126 millones de toneladas (121,5 año anterior), el comercio casi sin cambios sería de 48,9 (48,3 año anterior) y el uso total alcanzaría a 126,5 (121,1 año anterior), resultando en un stock de apenas 7,76 millones de toneladas (8,60 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,14% (7,10% año anterior).

Respecto a las estimaciones mundiales para 2007/08 de grano de girasol, el reporte del USDA de octubre confirmó fuertes mermas. La siembra caería a 22,8 millones de hectáreas (23,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,20 t/ha (1,26 año anterior), la producción alcanzaría a 27,4 millones de toneladas (30,2 año anterior), el comercio sería más reducido a 1,30 (1,90 año anterior) y el uso total llegaría a 24,4 (25,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 2,12 millones de toneladas (2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,68% (9,23% año anterior).

Par la temporada 2007/08, se presenta la particularidad de una ajustada oferta mundial tanto de cereales como de oleaginosas. Se prevé que esta situación genere una lucha entre ambos por ganar

hectáreas, conflicto que se reflejaría en una importante suba de precios en el mercado.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda para la temporada 2007/08, indicó una merma inicial del área y de la producción, agravando la posibilidad de alcanzar una oferta acorde a la demanda. Según este análisis el fundamento de los precios de los aceites es de mayor fortaleza, lo que lleva a pronosticar un sostenimiento de los mismos.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante baja tocando mermas cercanas al 7%, esto significó un retroceso desde los récords alcanzados cercanos a 1480 \$/t. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado oscilo en torno de 1275 \$/t (1365 quincena y 1300 mes anterior). La merma del precio internacional fue el factor más importante en dicha corrección. Para la nueva cosecha y con entrega en diciembre en Rosario, San Martín y Ricardone se ofreció en forma abierta 345 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos siguió a las pautas internacionales. Hubo ofertas máximas a 1300 u\$/t, pero en el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 1270 u\$/t (1360 quincena y 1325 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró la mayor caída cerrando a 407 u\$/t (445 quincena y 440 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 bajaron a tono con los futuros mundiales y cerraron para el mes de marzo a 345 u\$/t (380 quincena 371 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 350 u\$/t (385 quincena anterior).

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 345 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha bajó desde sus elevados valores anteriores pero continuó como un fuerte estímulo para la siembra del girasol. Los márgenes brutos fueron de alrededor de 328 y 522 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local incrementó notablemente sus precios, mostrando un cambio abrupto en sus perspectivas. Sin embargo, la alta volatilidad del mercado ha mostrado ajustes a la baja, a los que ha seguido el girasol local bajando sus cotizaciones.

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

A pesar de las favorables perspectivas, las siembras continúan situándose entre 2,6 a 2,75 millones de hectáreas, un 9% a 12% superior al ciclo anterior.

Aún no se divulgaron cifras oficiales de la producción para 2007/08. No obstante, Oil World las estimó en 4,4 millones de toneladas, 1 más que el año anterior.

Según Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 26/10 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 44,3% (44% año anterior) sobre una superficie proyectada a 2,67 millones de hectáreas, que sería un 12% superior a la temporada precedente.

La expansión de las siembras en las principales zonas del cultivo, sudoeste y sudeste de Buenos Aires, y en las periféricas, determinaron una cobertura total de 1,18 millones de hectáreas. No obstante, las lluvias

impusieron una nueva pausa. La implantación está casi concluida en el Chaco con un recorte de siembra del 55% respecto de la intención original por la fuerte sequía. Finalizó la siembra del en la zona núcleo del este de Córdoba y del sur de Santa Fe en días terminaría en el norte de Buenos Aires.

Según el USDA en su informe de octubre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,4 millones de toneladas (4,4 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,6 millones de hectáreas (2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,69 t/ha (1,46 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 12/10/07	Soja		Girasol		Maíz		Trigo	
	06/07	07/08	06/07	07/08	06/07	07/08	06/07	07/08
Siembra Mil ha.	16.100	16.800	2.385	2.670	2.870	3.200	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.180		0.043		0.065		0.138	0.021
Cosechable Mil ha	15.920		2.342		2.805		5.242	5.379
Avance Cos/Siemb %	100	4.5	100	44.3	100	65.6	100	2.1
C. Año anterior %	100	2.5	100	44.0		51.9	100	6.7
Rinde T/ha	2.980		1.450		8.020		2.700	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	0.880
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	0.752	3.399	0.476	22.496	2.099	13.800	0.097
Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	3.800	22.500	24.000	13.800	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (26/10/2007)

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

Fecha 26/10/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.6	18.6	34.5	34.5	11.5	11.5	24.0	24.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	651	837	621	863	863	1093	672	912
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	553	711	546	759	621	787	571	775
Labranzas	U\$/Ha	35	35	36	36	30	30	48	48
Semilla	U\$/Ha	36	36	35	35	81	81	38	38
Urea, FDA	U\$/Ha	110	110	62	62	120	120	23	23
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	39	39	27	27	60	60
Cosecha	U\$/Ha	49	63	47	65	60	76	47	64
Costos Directos	U\$/Ha	-258	-272	-219	-237	-318	-334	-216	-233
Margen Bruto	U\$/Ha	296	440	328	522	303	452	355	542
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	177	264	197	313	182	271	213	325
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	72	216	17	212	-42	107	-77	110

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007