

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

Nro. 277/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 29 Septiembre 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 octubre 2008**

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 2008/09.

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 2008

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem
7	18	3	14	12	16	14	18	01/15	13	17	01/15
14/28	-	17/31	28	26	30	28		29	27	29	29

Sobre Perspectivas Agrícolas 2008/2009

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2008/09**. 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 última quincena (12-26/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron variaciones laterales, en un contexto de bajas para casi todos los granos. Pese a la débil estabilidad predominó el tono bajista del cereal que se prolonga desde agosto al cierre presente.

La variación neta en la quincena y para Chicago resultó una ganancia de 5 dólares, al cerrar a 263,1 u\$/t (258,3 quincena y 286,2 mes anterior). En Kansas, las alzas fueron marginales, de 2 dólares al cerrar a 273,9 u\$/t (271,2 quincena y 300,9 mes anterior). Pese a las leves ganancias, las cotizaciones aún quedaron casi 20 a 30 dólares por debajo del mes anterior.

Considerando un plazo más amplio, desde inicios de julio el precio del trigo en ambas plazas ha oscilado entre 230 y 330 u\$/t, si bien las mismas se estabilizaron en la última quincena, como en el caso de Chicago, parecen oscilar sobre el piso de 260, con un nuevo recorte de las primas entre ambas plazas.

Esto denota que un precario equilibrio del mercado trigo, con una debilidad latente que pese a los rebotes, podría buscar un piso en un rango inferior al actual.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –diciembre– la tendencia continuó bajista. Se podría iniciar una reversión a una lateral según se mantengan los precios en el rango antes señalado, que se ubicaron casi 5 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, cercano a los 270 u\$/t.

Las cotizaciones del cereal estuvieron presionadas por los avances de una nueva oferta mundial de trigo 2008/09. Según el informe del USDA la cosecha mundial de trigo alcanzaría a un récord de 676 millones de toneladas, 65 millones más que el ciclo anterior. Esto condicionó a la baja de los precios y a una participación activa y vendedora de los fondos.

La preocupación por la crisis financiera internacional sigue dominando la evolución de los mercados. La participación vendedora de los fondos y la menor presión de la demanda sobre el cereal estadounidense fueron claramente bajistas.

Como hay una gran oferta de trigo de la Unión Europea se estimó mayores compras hacia el trigo europeo, principalmente el originario de Rusia, cuyos precios están en el nivel más bajo, generando fuerte competencia. Las condiciones climáticas muy secas que se observaron en Argentina y en Australia, fueron un impulso contrario a los precios.

El aumento más importante de la producción respecto al año anterior sería de la UE-27 con + 28 millones de toneladas, EEUU + 10, Australia + 9 y Canadá + 5. En cambio, para la Argentina, se estimó una merma de la producción de 3,5 millones de toneladas (12,5 actual versus 16 año anterior).

El avance de la cosecha 2008/09 en los EEUU alcanzó a la casi finalización de trilla del trigo de primavera, y hubo un avance fuerte de la siembra de trigo de la nueva temporada.

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	21/09	14/08	21/09	21/09
T. Prim. Cosechado	97	92	100	97
T. Inv. Plantado 09	22	11	24	30

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 22

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 12/09 alcanzaría a 67 millones de toneladas, producto de un área de 22,9 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,93 t/ha. En caso de lograrse sería de 11 millones de toneladas superior al ciclo precedente.

Para el ciclo futuro campaña 2009/10, Informa Economics proyectó el área sembrada con trigo de en 24,85 millones de hectáreas 0,85 menos que el ciclo anterior.

Según el reporte del USDA de agosto, para 2008/09 habría más holgura para el trigo en el mundo y también en los EEUU. El balance mundial cerraría con un stock aumentado de 139,9 millones de toneladas (136,2 mes y 115,5 año anterior) y la relación stock/uso resultaría de 21,36% (20,95% mes y 19,133% año anterior).

Para los EEUU, no hubo cambios relevantes respecto al mes anterior, así cerraría su balance con un stock de 15,62 millones de toneladas (15,62 mes y

8,32 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 44,35% (44,35% mes y 28,68% año anterior).

Por su parte IGC (consejo internacional de granos) revisó la estimación de la producción mundial de trigo 2008/09 a un nuevo récord de 676 millones de toneladas (672 anterior). Esta cifra se ubica 63 millones por encima de las 609 del ciclo precedente. El fuerte incremento se explicó por las mejoras proyecciones de la Unión Europea, Ucrania y Rusia, a la vez que compensaron con sus caídas la producción de Australia y de Argentina.

Se puede concluir que a pesar del incremento de la producción mundial y del balance más holgado la corrección fue moderada en el aumento de los stocks.

Los precios del trigo ya habría descontada este cambio en el mercado de los EEUU. Sin embargo, las posibilidades de trigo excedentario en la Unión Europea, además de partidas de calidad inferior, generaría una oferta importante compitiendo inclusive con el maíz en destinos de uso como forrajero.

Las exportaciones semanales de trigo norteamericano, según el USDA al 18/09 fueron débiles y bajistas para el precio. Alcanzaron a 294,3 mil toneladas (623,3 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado de 400 a 600 mil toneladas.

El mercado de trigo ya prácticamente concluido con la zafra del hemisferio norte, fue el mercado más grande después del de maíz que presentó sus fundamentos bajistas más fuertes en el mercado. El salto fuerte de la producción en la actual temporada, fue de 65 millones y a la vez superó el salto del consumo con stock aumentados a 28 millones de toneladas.

Como fue destacado, la tendencia seguirá a los efectos macro económicos y financieros liderados por el precio del petróleo, el valor del dólar y la posible recuperación de la economía norteamericana y el plan de salvataje por ahora en curso.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible siguió al mercado externo pero se cayó más fuerte en la última semana. En la zona de Rosario se pago 530 \$/t, Quequén 540 y 585 Buenos Aires. Pero en la zona de Rosario el volumen negociado fue de solo 5 mil toneladas diarias. Para Buenos Aires, cerró con bajas de 15 a 585 \$/t (599 quincena y 623 mes anterior). En el caso del mercado forward, hubo ofertas por 165 u\$/t para entregas en dic/ene que no ayudaron a lograr muchos negocios.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal estuvieron calmos acorde a Chicago y mostraron pocos cambios. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas perdió 3 dólares y cerro a 303,3 u\$/t (306,6 quincena y 337 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago no cambio y cerró a 228,2 u\$/t (228,6

quincena y 242 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB fijado por la SAGPyA bajo a 272 u\$/t (285 quincena y 302 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,05 y las retenciones de 25% daría un valor teórico del cereal de 590 \$/t por arriba de lo que se ofreció localmente.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible cayó fuerte y cerró a 187 u\$/t (302 quincena y 203 mes anterior). El contrato más cercano corresponde ahora a la nueva cosecha el trigo enero 2009 y finalizó con una leve merma a 181 u\$/t (183,6 quincena y 195,8 mes anterior). Para marzo a julio 2009 las cotizaciones se mantuvieron y cerraron entre 189 a 195 u\$/t. Como destaque se iniciaron los primeros contratos trigo enero de 2010, y lo hicieron en un precio orientativo de 188 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 181 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 111 y 246 u\$/ha (ver Cuadro).

Las perspectivas del trigo 2008/09 se han visto deterioradas por la intervención local del mercado, por la falta de agua y la menor aplicación de tecnología. La siembra de trigo ya descontó un millón de hectáreas, y se alcanzaría siembra más pobre de los últimos 30 años.

Según la Bolsa de Cereales al 26/09, clima seco continuó desmejorando los cultivos en amplias zonas como La Pampa, Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos, en las provincias del noroeste y parcialmente en Buenos Aires. Las temperaturas calidas y la ausencia de lluvias (excepto en sectores de Córdoba) continuaron secando los suelos, incrementando pérdidas de área a cosechar y de rendimientos potenciales. Los cultivos comienzan a entrar en etapas de definición del rendimiento, muy demandantes en humedad.

En este escenario, un número considerable de hectáreas del centro norte triguero enfrentan una situación irreversible, estimándose que la producción nacional de trigo podría disminuir un 25% respecto de la cosecha anterior. Esto podría situarse en el orden de 11,5 millones de toneladas.

Los pronósticos indicaron para la semana próxima y en la mayor parte del área agrícola precipitaciones moderadas a abundantes. No obstante, la persistencia del clima seco podría causar una reducción mayor a la proyectada.

Cabe recordar que la siembra de trigo 2008/09 fue de 4,48 millones de hectáreas y sería un 18,5% inferior al año pasado y la más baja de los últimos 34 años.

El atraso general se atribuyo a la merma del área y la fuerte sequía, pero influyó también la incertidumbre económica y el fuerte encarecimiento de los insumos. A la fecha, la condición de los cultivos no es buena y

se perfila en la mayor parte de las zonas productoras una de las peores campañas de trigo de los últimos años.

Según comentarios agronómicos, en zonas de Inriville los trigos se sembraron con la humedad del otoño y evolucionaron pese a una sequía muy generalizada. Esto no sería posible sin la siembra directa, los mejores trigos se dan en lotes con mayor antigüedad en siembra directa con una rotación estabilizada y altos aportes de rastrojos. En la opinión de los especialistas, hace años atrás hubiera sido impensado implantar y mantener cultivos con una sequía tan marcada. Por supuesto, para aspirar a buen rendimiento debe llover en las fechas claves.

De acuerdo al USDA y al informe del 12 de septiembre, la producción Argentina de trigo 2008/09 caería a 12,5 millones de toneladas (13,5 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 4,5 millones de hectáreas (4,7 mes y 5,68 año anterior), proyectando un rinde de 2,78 t/ha (2,87 mes y 2,82 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (12-26/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre-, mostraron una curiosa estabilidad en un contexto convulsionado por la crisis financiera internacional y por las medidas de rescate que se vienen preparando en los EEUU. El precio se mantuvo entre extremos de 206 a 223 con una media de 215 u\$/t. La variación neta de la quincena fue marginal de apenas un dólar, al cerrar a 214,2 u\$/t (215,4 quincena y 222,6 mes anterior). No se puede descartar nuevas bajas para el cereal y también alzas, con lo cual, se podría afirmar el movimiento lateral de los precios, ahora en el rango de 205 a 225 u\$/t. Si bien las variaciones diarias fueron leves el contexto continuo caracterizado por una potencial alta volatilidad. El plan de rescate del gobierno norteamericano comienza a dilatarse en las sesiones del Congreso.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano -diciembre-, el cereal mostró un cambio, pasando a una figura lateral, que se fue consolidando con los precios de la última quincena.. No obstante, la misma se podría reforzar dado que el cierre quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 215 u\$/t.

Los temores en torno al desempeño de la economía norteamericana fueron claros factores negativos. Hay cierto escepticismo por el plan de rescate al sector bancario del gobierno de los EEUU, que requiere 700 mil millones de dólares. La cifra resulta impresionante subiendo aún más los gastos de gobierno a niveles críticos, según las fuentes especializadas. Las caídas en los precios del petróleo y de oro brindaron presión negativa adicional.

La continuidad de la liquidación que vienen realizando los fondos en los mercados de commodities terminó con el petróleo cercano a 107 u\$/barril. La desaceleración de la economía en EEUU y en otros países desarrollados obligó a los expertos a recortar sus previsiones de demanda de crudo y de combustibles a nivel mundial, lo que presionó a la baja a los precios.

Los compradores siguen dubitativos porque el Congreso norteamericano no aprobó el plan de salvataje que propuso el gobierno. Esto condicionó aún más su comportamiento.

En este contexto no se sabe que pasará con el precio del maíz, que como vimos busca mantenerse en torno de 220 u\$/t. Este cereal tiene una influencia enorme sobre el precio de los demás granos, incluidos los granos oleaginosos. Todas las expectativas se apoyaron en una resistencia o un piso cercano a dicho valor. De la misma forma se descarta nuevas e importantes alzas, especialmente en el corto a mediano plazo.

El USDA informó al 22/09 que el cultivo de maíz estaba en formación de hendidura un 90% (95% año anterior) y en grano maduro 33% (63% año anterior). La cosecha esta iniciada en un 5% (14% año anterior) Todo revela cierto atraso, y la condición del cultivo entre bueno a excelente declinó a 59% (63% año anterior).

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	21/09	14/08	21/09	21/09
Cosechado	5	-	20	14
Form hendidura	90	78	98	95
Grano maduro	33	19	76	63
Condición C. Maíz	21/09	14/08	21/09	21/09
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	10	9	9	
Regular	27	26	23	
Bueno	46	47	45	
Excelente	13	14	18	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 22

Para la estimación del 12/09 el USDA utilizó un área proyectada de cosecha de 32,09 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,56 t/ha (9,73 mes y 9,48 año anterior) con una producción esperada de 306,7 millones de toneladas (312,1 mes y 332,1 año anterior).

Con respecto a las expectativas futuras, Informa Economics proyectó el área a sembrar con maíz 2009 en 36,62 millones de hectáreas 1,4 más que las 35,2 de 2008.

Según el USDA en el informe del mes de septiembre informó un balance mundial de maíz 2008/09 más estrecho que el mes anterior. El balance mundial se cierra con un stock de 109,9 millones de

toneladas (112,4 mes y 123,5 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 13,80% (14,05% mes y 15,92% año anterior).

Para los EEUU, la temporada 2008/09 cerraría su balance con un stock de 25,9 millones de toneladas (28,8 mes y 40 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 9,56% (10,55% mes y 15,16% año anterior).

La baja en la producción esperada de maíz de los EEUU explicó en gran parte la baja en las estimaciones mundiales. También colaboró para esta baja la producción de Argentina, la cual de sería de 19 millones de toneladas (22 mes y 20,5 año anterior).

Como se puede apreciar, la nueva baja de los stocks tanto mundial como de los EEUU y el importante nivel de la demanda de uso, fueron revisión al alza de los precios del cereal. El consumo para etanol se mantuvo en los EEUU en torno de 105 y pero el consumo como forrajero bajo 2,1 millones de toneladas.

Un dato muy importante del reporte de septiembre fue la estimación de las exportaciones norteamericanas que se ubicaron en 50,8 millones de toneladas. Estas resultan inferiores en casi 11 a las 61,6 exportadas en el ciclo anterior.

Esto significa una reducción de la oferta maíz para el mundo con escasas posibilidades de ser compensadas con otros países exportadores, lo cual constituye otro factor potencialmente alcista.

Las exportaciones norteamericanas semanales para el 18/09 fueron buenas y contribuyeron a afirmar los precios. Alcanzaron a 547,8 millones de toneladas (303,8 semana anterior), por arriba del rango esperado, que era de 300 a 500 mil toneladas.

Entre los principales compradores está Japón, que debería acelerar sus compras del cereal en lo que resta del año. Las subas registradas en los fletes y precios del cereal, hicieron reducir las importaciones de ese país. Según datos oficiales le resta por comprar 14 millones de toneladas en el tercer trimestre del año, es que si fuera a sostener un nivel de compras similar al de 2007.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resultó ajustado, con una nueva corrección a la estrechez, manteniendo los argumentos de firmeza de los precios.

Sin embargo, hoy las expectativas están influenciadas por el panorama financiero global. Los precios de las materias primas subieron mucho y castigaron a la cadena intermedia y los consumidores. Por causa del etanol subieron los costos de agro alimentos sin poder trasladarla a los consumidores lo que redujo ganancias y provoco pérdidas. La principal crítica reclama que se pongan límites al ingreso de los inversores a los mercados de agro alimentos, por las asimetrías que se causan y se perjudica el comercio internacional.

Sin embargo, como fue destacado, el temor de un abandono de los fondos de inversión en las commodities podría provocar un fuerte depresión en el mercado de los granos.

De esta forma y para el corto plazo el comportamiento de los mercados financieros, el valor del dólar, el precio de petróleo y la crisis bursátil, determinarán el curso de los precios del maíz.

Mercado local

El maíz disponible continuó con nuevas bajas que se acentuaron la última semana. Si bien hubo días de 420 \$/t, en las últimas jornadas se pagó en baja en torno de 400 \$/t y aún por debajo de dicho valor. La demanda exportadora esta virtualmente retirada con el anuncio de las restricciones de exportaciones de maíz por un bajo saldo disponible según fundamentó su medida la Oncca.

Con estos valores las jornadas fueron de reducida participación de los compradores. Para la zona de Rosario, en promedio el maíz cerró a 400 \$/t (430 quincena y 449 mes anterior). La medida oficial fue un claro golpe a la recuperación de los precios, al cancelar las autorizaciones de ventas al exterior.

Según los datos de las compañías exportadoras, el saldo sería mucho mayor. Cabe destacar que, de no mediar acuerdos, el registro volvería a abrirse en febrero ó marzo de 2009.

Los precios del maíz tuvieron fuertes efectos bajistas, contabilizando a la política oficial (Res 125, y luego por los plazos reducidos que se fijaron para los exportadores. Hubo además, una fuerte baja en las cotizaciones internacionales, a la vez que ocurrió un fuerte incremento de los costos locales de producción del cereal, movilizados por los fertilizantes que complicaron las proyecciones económicas del cultivo.

Según las entidades rurales, al borde de una nueva protesta, asignaron a la mala política agropecuaria oficial y a la falta de lluvias, una pésima campaña inicial maicera de 2008/09.

Para el agro argentino el extenso conflicto agropecuario en el país, sirvió para perder la oportunidad histórica de ventas a precios muy altos. La reposición de ingresos y la adecuada recapitalización de los productores se frustró, y hubiera permitido ajustar las compras de insumos que luego crecieron a valores muy altos.

En definitiva la baja de los valores del maíz afectaría el nivel de la inversión en el país, crecería la incertidumbre y los agricultores se enfrentan un futuro preocupante de cara a las siembras y al uso de la tecnología intensiva en insumos.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo al precio de Chicago y para embarques cercanos se mostró estable con pocos cambios, cerrando a 236,6 u\$/t (236,2 quincena y 249,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el

valor indicado por la SAGPyA perdió más de 10 dólares y cerró a 200,4 u\$/t (210,6 quincena y 217,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 200 u\$/t, para los puertos locales con un dólar más bajo de 3,05 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 425 u\$/t, por arriba a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron a la baja acorde al margen del mercado externo. El cereal disponible declinó 9 dólares cerrando a 127 u\$/t (136 quincena y 145 mes anterior). El contrato más cercano es diciembre que finalizó a 140 y la nueva cosecha abril 2009, siguiendo las pautas del mercado externo logró sostenerse cerrando a 148 u\$/t (150 quincena y 158 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 148 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal de 354 y 558 u\$/ha (Cuadro). Pese a las bajas, los resultados del maíz continuaron liderando los márgenes más altos de entre las alternativas para la cosecha gruesa.

Las perspectivas de siembra para el próximo ciclo 2008/09 siguen complicadas, ya se anticipó una baja de 500 mil hectáreas, que representaría un 15,6% inferior a la precedente de 3,2 millones de hectáreas.

Esto provoca una desazón en el sector oficial, dado que la intención del gobierno era de sembrar menos soja, y aumentar el trigo y maíz. La situación agropecuaria resultante está siendo exactamente lo contrario.

Para los analistas el ciclo 2008/09 será el de mayor expansión de la soja registrada en el país. Esto por causas ajenas a la oleaginosa pero que atentaron contra la siembra de maíz y de girasol.

Según la Bolsa de Cereales, al 26/09 el progreso de la siembra de maíz fue de sólo 6,8% (9,7% año anterior) de una superficie para grano estimada que se redujo a 2,7 millones de hectáreas (2,85 estimación anterior). La continuidad del clima seco en la mayor parte de las zonas maiceras, determina un pobre avance con un retraso a igual fecha del año anterior de 2,9%. Las zonas núcleo Norte y Sur no recibieron lluvias y las labores están paralizadas salvo escasos lotes. De no llover se perfila una mayor retracción de la superficie a implantar proyectada, aunque la siembra se extendería hasta mediados de octubre. La merma actual ya alcanzó a un 15,6% respecto al ciclo 2007/08. Cabe destacar que la siembra del año anterior fue retrasada por abundantes lluvias contrariamente a lo que sucede en la presente campaña. No obstante, ya habría una clara retracción del área maicera nacional.

Esto ya ha sido recogido por las fuentes internacionales, así, según el reporte del 12/09 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 19 millones de toneladas (22 mes y 20,5 año anterior), por una intención de siembra de 2,7 millones de hectáreas (3 mes y 3,21 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,04 t/ha (7,33 mes y 6,4 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 13 millones de toneladas (15 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (12-26/09), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano, mes de cosecha noviembre, tuvieron fuertes bajas (-6%) en la semana hasta el 19/09 para recuperar algo (+1,7%) en la semana siguiente. La merma fue sobre el pico de la crisis financiera internacional, cuando ocurrió el quebranto del banco Lehman Brothers y el rescate otras entidades financieras. En la semana siguiente, y hasta el cierre actual, se continuaba esperando la aprobación del congreso norteamericano del plan de salvataje, que obviaría la crisis financiera, al menos en el corto plazo.

Considerando la variación del contrato para noviembre, la baja neta quincenal fue de 19 dólares al cerrar a 428,8 u\$/t (447,5 quincena y 489,4 mes anterior). Cabe destacar que en esta quincena, se tocaron extremos de 409 y 437 u\$/t.

La oleaginosa parece iniciar un movimiento lateral de los precios en el rango de 420 a 460 u\$/t. Las variaciones diarias fueron más reducidas, pero en un marco de potencial de alta volatilidad.

El aceite de soja mostró una tendencia más estable oscilando en torno del mínimo de 1100 u\$/t. En la quincena el precio quedó casi sin cambios y cerró a 1043,6 u\$/t (1045,3 quincena y 1173 mes anterior). Por su parte, la harina de soja experimentó una baja, con una merma neta de casi 48 dólares y cerró a 348 u\$/t (394,6 quincena y 410,6 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (noviembre), la tendencia bajista continuó, dado que los rebotes fueron muy recientes. No obstante, la tendencia podría pasar a lateral, considerando que los precios del cierre, quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 430 u\$/t.

Como en el caso de maíz, la evolución negativa fue atribuida al temor que genera la crisis financiera y la indefinición del gobierno norteamericano sobre el paquete de medidas para ayudar al sistema.

En realidad todas los commodities están afectadas por esta situación, dejando de lado los argumentos propios de oferta y de demanda que deberían orientar sobre la formación de los precios.

Los operadores siguen cautelosos ante la expectativa respecto al futuro de la economía

estadounidense, con un predominio de actitudes vendedoras lo que sigue impulsando los precios a la baja. Por la misma razón pero en forma directa, se vio potenciado por el descenso en los precios del petróleo.

Desde el punto de vista climático, sigue favorable para los cultivos de soja en los EEUU, pero informes recientes prevén bajas temperaturas y eventuales heladas, que podría perjudicar el desarrollo del cultivo.

Con respecto al balance mundial de soja el informe del USDA del 12/09 mostró un nuevo ajuste. Si bien las correcciones fueron pequeñas el balance cerró casi sin cambios dejando un stock de 51,2 millones de toneladas (49,3 mes y 45,5 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 21,64% (20,72% mes y 21,79% año anterior).

Para los EEUU, el balance final mostró pocos cambios pero redujo levemente los stock a 3,67 millones de toneladas (3,69 mes y 3,81 año anterior). La relación stock/uso fue de 6,92% (6,85% mes y 7,47% año anterior).

En resumen, para dicha fuente las estimaciones del mercado de soja 2008/09 tanto en el mundo como en los EEUU, no tuvieron cambios significativos predominando su balance de escasez.

El reciente informe de Oil World fue coincidente e indicó que la oferta y demanda de soja se mantendrán ajustadas en la campaña 2008/09. Si bien se espera un incremento de la producción, sería compensado por reposición de stocks iniciales muy bajos. La producción de soja se estimó en 238,2 millones de toneladas (222,5 año anterior). La mayor duda respecto de esa oferta, es la producción de Sudamérica, por la ocurrencia de fuertes déficit hídricos en Argentina y Brasil.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja al 18/09, el USDA indicó que alcanzaron a 612,5 mil toneladas (411,5 semana anterior); quedaron dentro del rango esperado que era de 500 a 700 mil toneladas. Para la harina de soja fueron normales alcanzando a 62,4 millones de toneladas (132,9 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 50 a 125 mil toneladas.

Las de aceite de soja fueron igualmente normales, alcanzó a 5,6 mil toneladas (10,5 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

La evolución del cultivo de soja en los EEUU 2008/09, al 21/09 mostró una formación de vainas de 97% (99% año anterior); iniciando ya la caída de hojas con 44% (64% año anterior), con un leve retraso respecto al año pasado. La condición del cultivo entre bueno a excelente quedó en 57% (58% año anterior).

Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	21/09	14/08	21/09	03/07

Formación vainas	97	94	99	99
Caida hojas	44	21	70	64
Condición C. Soja	21/09	14/08	21/09	21/09
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	10	10	11	
Normal	29	29	26	
Bueno	46	45	44	
Excelente	11	12	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, Setember 22

Las proyecciones productivas de los EEUU para el mes de septiembre (entre paréntesis mes y año pasado) alcanzaron a 79,85 millones de toneladas (80,9 mes y 70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,68 millones de hectáreas (29,68 mes y 25,42 año anterior) y un rinde proyectado de 2,69 t/ha (2,73 mes y 2,77 año anterior). Con respecto a la nueva temporada, Informa Economics proyectó el área a sembrar con soja 2009/10 en 29,6 millones de hectáreas, 0,7 millones menos que el ciclo anterior.

En resumen los indicadores del mercado mundial de soja 2008/09 en los EEUU siguieron ajustados con un balance próximo a la escasez.

Como fue señalada la salida de los fondos es un factor bajista para el precio de los granos en el mediano plazo. El precio de la oleaginosa esta condicionado a la evolución del cultivo pero fundamentalmente a las expectativas económicas que se van trazando sobre la economía de los EEUU. En la medida que se interrumpa la revalorización del dólar y prevalezcan los fundamentos del mercado de soja, el precio debería sostenerse. Sin embargo, no se puede descartar nuevas bajas, seguidas de fuertes alzas y un contexto de gran volatilidad.

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una baja hacia la primera semana alcanzando a pagar 810 a tono con los sucesos internacionales. En la segunda semana hubo una recuperación, llegando a 890 para cerrar con alguna merma en el último día.

Durante las ruedas de precios más altos, las operaciones alcanzaron a 10 mil toneladas diarias para reducirse a menos de la mitad con la caída de cotizaciones. En promedio, para las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario, se negoció a alrededor de 870 \$/t (850 quincena y 901 mes anterior).

Como lo señalaron los reportes, en el mercado argentino los precios de la soja disponible tienen un descuento significativo y tienden a mostrar aumentos o rebajas al margen de los precios internacionales. Por esta causa, la pizarra tiende a ubicarse por debajo de FAS teórico. Esto genera descontento por parte de los productores, y se traduce menos ventas efectivas acentuando el retraso de la comercialización.

También, se ha comprobado que para generar oferta de mercadería, los compradores tienen que elevar los precios.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones se ajustaron con movimientos similares a los Chicago. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones mostraron bajas de 6 dólares para cerrar a 458 u\$/t (464 quincena y 504 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos cayó casi 11 dólares. El valor indicado por la SAGPyA pasó a 445,3 u\$/t (456,7 quincena y 485,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 445 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,05 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 850 \$/t, muy a tono con lo que se ofertó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una leve baja y cerró a 283 u\$/t (285 quincena y 299 mes anterior). El contrato para noviembre finalizó a 282,7 u\$/t y para enero 09 a 285,8 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con una baja de 4 dólares a 267,4 u\$/t (272,3 quincena y 285,5 mes anterior). Para julio 09 se negoció en baja a 271,5 u\$/t (277 quincena y 288,5 mes anterior).

Con respecto a la proyección del la siembra de soja 2008/09, aún no hay pronósticos al respecto pero se estima un fuerte aumento. Ante la incertidumbre, la actual situación agropecuaria está generando un efecto contrario al esperado por el gobierno que era de sembrar menos soja e incrementar el trigo y el maíz.

La soja resulta más sencilla desde el punto de vista financiero, es la moneda de pago de los productores para la compra de insumos es la reserva más común entre los productores. Para ello retienen la soja y tratan de conservar la mayor existencia sin vender.

En función de las variables internas, y de los pronósticos ya divulgados en maíz y girasol, la profunda sequía ha resentido las expectativas iniciales para dichos cultivos.

Las proyecciones de la soja se incrementaron previéndose para 2008/09 un aumento del área a cultivar. Las estimativas difieren, por ejemplo el USDA estimó 18 millones de hectáreas, Oil World estimó 18 millones y en fuentes locales como una encuesta de Reuters se ubicaría en 17,8 millones de hectáreas.

Según las estimaciones, y con la incertidumbre antes señalada, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo buenos. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2009 de 267 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre

336 a 547 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen muy atractivos.

Si bien la perspectiva del cultivo de soja tiene la incertidumbre económica, financiera y climática, su plasticidad puede hacer esperar la lluvia demorando la siembra más que los otros cultivos. También porque los productores en esta circunstancia tienden a apostar al cultivo más resistente al clima y menos dependiente de los altos insumos.

La escasa financiación de insumos y la compra en efectivo, está reduciendo la liquidez del sector. Todos estos cambios, hacen prever un ciclo agrícola complicado, y una delicada gestión para el manejo de los resultados económicos. También en este sentido, los productores reconocen hay una cierta ventaja de la soja.

Según la Bolsa de Cereales al 20/06, la cosecha de soja 2007/08 finalizó con un área de 16,725 millones de hectáreas el rinde promedio fue de 28,7 qq/ha (30 año anterior) y la producción alcanzó a 48 millones de toneladas.

Si bien no se conocieron proyecciones oficiales de siembra 2008/09, hay un incremento en la intención de siembra.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 12 de septiembre, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 50,5 millones de toneladas (49,5 mes y 46,5 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 18 millones de hectáreas (17,7 mes y 16,37 año anterior) y un rinde proyectado de 2,81 t/ha (2,84 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (12-26/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores a mostraron movimientos lateralizados, con una reducción de la volatilidad y con cierta recuperación desde los mínimos alcanzados el 17/09. Precisamente en esos días, fueron los picos de la crisis financiera que detonaron con la quiebra del 4 banco en inversión norteamericano. La caída del precio del petróleo arrastró a los aceites en dicha semana. Pero, en la última semana ya influyeron los planes de salvataje y las decisiones sobre ayudas que quedaron en manos del parlamento norteamericano.

En el corto plazo, se volvió a demostrar que hay una relación casi directa entre el petróleo con los aceites vegetales. Sin embargo, esta relación es más amplia y comprende a los efectos de fuertes inversiones de los fondos en commodities.

En realidad los mercados de aceites y de los granos, se han desbordado por el ingreso de inversores ajenos al sector. Los precios de las materias primas subieron provocando alegría de los productores y preocupación de los consumidores. Las asimetrías que causaron los productos alimentarios

sobrevaluados han generado protestas y acciones en el más alto nivel para revertirlas.

La intervención del gobierno de Estados Unidos en la economía está dominando a todos los inversores. Los activos financieros están muy débiles y los capitales abandonan a los productos más riesgosos. Las commodities como los aceites tienen por detrás la creciente demanda pero no pueden escapar de una desaceleración de la economía.

Los fondos índices compraron materias primas a la espera de que se valoricen más que la pérdida del dólar. Así, llegaron a comprar de 27 millones de toneladas de soja y de 57 de maíz. Ya recortaron 8,5 de soja y 14 de maíz, pero si revierten su posición y liquidan implicaría vender 43 millones de toneladas de maíz y 18 millones de toneladas de soja. La debacle, en este caso no escaparía a los aceites.

Sin embargo, sería lógico mantener activos como los aceites, porque el lado real de la economía es contundente respecto a la escasez mundial de estos suministros, lo que hace suponer que conservarían su valor. Según Oil World, las existencias actuales de aceites 2007/08 alcanzarían para apenas 14 días de consumo, para fines de 2008/09, serían de sólo 15 días cuando hace dos años eran de 32 días. .

Los pronósticos más alarmistas como los reportes del Banco Mundial señalaron una vuelta a los precios históricos de los granos y los aceites. La duda es exactamente igual al caso de los granos, si hay un retroceso no sería a los valores previos a las subas, porque las condiciones en moneda norteamericana no son las mismas. Hubo una fuerte inflación en dólar, los aceites aumentaron en dicha moneda, y si bien hubo un retroceso, el mismo fue parcialmente revertido. Por otra parte, no hay sustitución en dicha moneda, que sigue liderando el sistema de cartas de créditos y pagos que rige el comercio internacional.

Durante la última quincena, las variaciones quincenales de precios fueron casi neutras, con bajas y subas entre cada semana que tendieron a compensarse. Esto ocurrió para todos los aceites excepto los derivados de la palma, que tuvieron un saldo negativo, con mermas del orden de 3%.

En el caso particular del aceite de soja, tanto en Rotterdam como en Chicago, las bajas y alzas fueron similares, cerrando casi sin cambios.

Los movimientos de suba y de baja de los aceites tendieron a confirmar que el equilibrio de dichos mercados no responde al balance y fundamento de los aceites, sino a los mercados financieros y al precio del petróleo, y en este sentido es probable que orienten sus movimientos futuros.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, se produjo una leve baja. Cerró la quincena, con una merma de 15 dólares a 1035 u\$/t (1051 quincena y 1140 mes anterior). Cabe destacar que este índice alcanzó el 3/03/08 un máximo de 1570 y el 17/09 un mínimo de 968 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, la tendencia bajista continuó sin mostrar los rebotes. La misma podría cambiar a lateral, dado que los precios del cierre quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 1040 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	29/08	5/09	12/09	19/09	26/09
Soja	1290	1182	1248	1191	1235
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1343	1250	1170	1100	1145
Canola	1363	1255	1243	1213	1242
Oleína CIF	970	783	790	740	765
Palma CIF	860	850	780	745	746
Palma FOB	843	785	755	705	730

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/09/2008.

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

Según el reporte del USDA del 12/09 hubo pocos cambios en las estimaciones para el ciclo 2008/09. el balance final de las semillas oleaginosas cerraría con stocks finales de 60,4 millones de toneladas (58,6 año anterior). La relación stock/uso sería de 17,24% (17,27% año anterior).

Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar, no hubo cambio sustantivos el balance cerraría con un stock final de 9,60 millones de toneladas (9,51 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 7,32% (7,59% año anterior).

Como fue destacado el cuadro de oferta y demanda tanto mundial como de los países líderes no cambio para justificar estas variaciones de los precios.

Según estimaciones de Oil World, la producción mundial de girasol 2008/09, alcanzaría a 32,7 millones de toneladas (28,9 año anterior). Esta diferencia de 3,8 por se encima, sería en el hemisferio norte, donde se aguarda un volumen récord, que compensaría la merma de algunos países como la Argentina. Se destacan Rusia, la Unión Europea y Ucrania que suman 18,4 millones de toneladas (3,25 más que 2007/08). Para dicha fuente el incremento de la oferta superaría al del consumo y los stocks podrían recomponerse. Si ello se cumple, los precios estarían en baja. También se espera que se incremente la molienda en un 15%, ubicándose en 28,7 millones de toneladas.

Según el USDA para la semilla de girasol 2008/09, la estimación del 12/09, concluye en forma similar. El stock final sería de 2,75 millones de toneladas (2,76 mes y 2,69 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 9,6% (11,14% año anterior).

Se puede concluir que pese al incremento esperado en la producción de semillas y de aceites vegetales, el balance en forma global no cambiaría en forma sustantiva. Esto deja la firmeza potencial que

tuvieron los precios lógicamente, subordinados al precio del petróleo y de los activos financieros.

Para el aceite de girasol, cerraría su balance con un stock de 0,44 millones de toneladas (0,36 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 4,1% (3,80% año anterior).

Se puede concluir que el mercado de los aceites vegetales tiene una fuerte presión del consumo y su característica sigue siendo muy ajustada. Esto sigue indicando precios altos.

Cabe destacar que los precios de la semilla y del aceite de girasol, están bajo la presión de la nueva cosecha dado que ya comenzó en Europa y alcanzarían su pico máximo en septiembre.

Como en el caso de los granos, pero aún más los aceites tienen el curso de los precios sujeto a las aplicaciones financieras más relevantes. Es importante destacar que variables fundamentales de este mercado, tienen un cuadro de oferta y demanda muy estrecho, que debería prevalecer cuando al comportamiento de los mercados financieros tienda a normalizarse.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con bajas en la primera semana a 745 y una recuperación a 800 en la última semana. Sobre Bahía Blanca se ofrecieron 805 \$/t y en zona de Rosario se negoció a 780 \$/t. Considerando los promedios ofrecidos en puertos del sur de las últimas semanas cerró a 800 \$/t (805 quincena y 845 mes anterior). Para el grano de la nueva cosecha 2009 en zona de Rosario y Junín hubo ofertas por 270 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos siguió en baja hasta el 19/09 cuando tocó 970 u\$/t, en la última semana recuperó y volvió a situarse por arriba de 1000 u\$/t. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1030 u\$/t (1040 quincena y 1205 mes anterior).

Según los operadores la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales. La brecha se explicaría por las dificultades para poder concretarse en tiempo y forma a partir de las regulaciones de la ONNCA. Esta agencia estimó las necesidades de abastecimiento local de girasol para el año 2008 que alcanzarían las 4 millones de toneladas (3,1 en 2007, 3,8 en 2006 y 3,56 en 2005). De este total, se consumió en los primeros siete meses el 69,5% para el resto del ciclo 2008, se tendrá una necesidad de abastecimiento de 1,2 millones de toneladas. Esto lleva a suponer posibles medidas para privilegiar el consumo interno.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible declinó en la primera semana a 250 para recuperar en la última a 258 u\$/t (271 quincena y

284 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 cerró en baja a 284 u\$/t (291 quincena y 291 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 284 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 154 y 317 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 12/09 el progreso de la siembra de girasol 2008/09, alcanzó a un 9,1% de una superficie proyectada que fue esta vez reducida 300 mil hectáreas a 2,54 millones (2,84 proyección anterior). Los recortes sobre la superficie destinada al cultivo fueron atribuidos a la condición de extrema sequía sumada al incremento de costos y a la caída en zonas como este de Santiago del Estero, centro-norte de Córdoba y noroeste Santa Fe donde no se han registrado las siembras y se podrían frustrar. Se espera lluvias y aliviar el extremo déficit en las provincias norteñas, con un reinicio de siembras en el Chaco y norte de Santa Fe.

La superficie actual proyectada 2,54 millones de hectáreas (depende de lluvias) ya sería una caída de 9% respecto a la estimación anterior, pero una retracción del 6% respecto al ciclo 2007/08.

Si bien aún no hay estimaciones oficiales, según Oil World, la producción de Argentina sería de 4,4 millones de toneladas (4,6 año anterior) pero puede ser ajustada a la baja por las adversas condiciones climáticas.

Según el USDA en el informe del 12 de septiembre 2008, proyectó la cosecha de Argentina de girasol 2008/09 sin la merma antes señalada, en un volumen de 5 millones de toneladas (5 mes y 4,63 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,84 millones de hectáreas (2,84 mes y 2,58 año anterior) y un rinde proyectado de 1,76 t/ha (1,8 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 26/09/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	16.900	2.700	2.540	3.200	2.700	5.500	4.480
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.064	-	0.120		0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.636	-	3.080		5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	9.1	100	6.8	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	10.0	100	9.7	100	100
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.710		6.840		2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	4.522	0.231	20.058	0.182	10.083	4.480
Proyección Mil t	47.502	48.000	4.520	4.300	20.500	18.500	15.200	13.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (26/09/2008)

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

Fecha 26/09/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	18,2	18,1	28,4	28,4	14,8	14,8	26,7	26,7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	637	815	511	710	1110	1406	748	1015
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	522	668	450	625	833	1055	635	862
Labranzas	U\$/Ha	78	78	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	210	210	110	110	230	230	58	58
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	65	65	45	45	85	85
Cosecha	U\$/Ha	38	49	31	43	67	84	45	61
Costos Directos	U\$/Ha	-411	-422	-296	-308	-479	-496	-300	-316
Margen Bruto	U\$/Ha	111	246	154	317	354	558	336	547
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-144	-80	-50	33	-90	-4	37	141
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-107	29	-101	62	-90	114	-145	66

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008