

	<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. 292/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 27 Abril 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 18 abril 2009**

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 del informe 2008/09

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem
12	16	2	13	18	1	13	12	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

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 (9-24/04), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron una continuidad de altibajos entre cada semana del orden de 1,5%, que llevaron sostener las cotizaciones del cereal.

Para Chicago, las variaciones netas en la quincena resultaron positivas en 3 dólares al cerrar a 195,6 u\$/t (191,8 quincena y 186,6 mes anterior). Para Kansas, las alzas sobre el cierre que resultaron en una ganancia neta de 6 dólares, al cerrar a 215,5 u\$/t (209,6 quincena y 202,3 mes anterior).

Como una característica de esta temporada, se mantuvo la prima del trigo de Kansas –rojo duro- respecto al de Chicago –rojo blando- que continuó en torno de 20 dólares.

Según el análisis técnico, para Chicago y para el contrato más cercano, –mayo09- la tendencia se confirmó como lateral, y la misma debería prevalecer dado que los precios del cierre terminaron casi coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a los 195 u\$/t. Un aspecto adicional e importante fue que los precios se tienden a estabilizar y hay una reducción de la volatilidad.

Considerando un plazo más largo, desde mediados de octubre 2008 hasta el cierre, se advierte que, exceptuando las fuertes subas y bajas del mes de diciembre 08, el precio del cereal se ha mantenido en un rango de 220 u\$/t mas ó menos diez dólares. Esto revela cierto equilibrio en torno a dichos valores.

Los precios futuros del trigo registraron alzas, basadas en las buenas exportaciones y en las condiciones climáticas lluviosas, en las planicies del

Norte de EE.UU., que impiden avanzar las tareas de siembras. A su vez, existen preocupaciones en torno a la condición de los cultivos de invierno, los cuales fueron afectados por una importante helada a principios de abril. No obstante, los abultados stocks disponibles de trigo 2008/09, siguen limitando las ganancias y constituyen el factor bajista de mayor peso.

La influencia alcista se ve superada por el efecto negativo en los mercados globales que esta dominado por los mercados bursátiles y económicos, y por la fortaleza del dólar, que reduce el potencial de compra de los países importadores. Este comportamiento se muestra claro para los mercados de cereales.

Durante los primeros días de mayo se divulgará el informe de oferta y demanda del USDA que contiene las proyecciones oficiales para la temporada 2009/10. Esta asumido por los precios que, durante la temporada que finaliza, hubo una recomposición de las reservas mundiales de trigo, que concluyeron como las altas de las últimas seis temporadas. Para recordar el balance mundial, basta resumir que cerró con un stock aumentado 2,2 a 158,1 millones de toneladas (122,4 año anterior) y la relación stock/uso quedo en 24,5% (24% mes y 19,9% año anterior). Para los EEUU, el balance de trigo cerró un stock de 18,9 millones de toneladas (19,4 mes y 8,3 año anterior) y su relación stocks/uso pasó a 55,5% (57,8% mes y 29,1% año anterior).

Si bien los indicadores fundamentales siguen siendo bajistas para los precios, el mundo esta expectante de una disminución de las siembras y de la producción durante el nuevo ciclo 2009/10, que vendría a corregir los excedentes.

Sin embargo, un temor adicional persistió en la demanda, donde mes a mes los indicadores muestran signos de desaceleración atribuidos a cambios de expectativas y a la recesión mundial. Esto ya se ha verificado con commodities más importantes como metales y el petróleo, abarcando por extensión a los bienes agro alimentarios.

Para varios analistas, la reacción de la soja sería un evidencia de que los bienes alimentarios habrían tocado un piso y estarían en una etapa de sostenimiento. Esto también se fundamenta en la baja elasticidad de esta demanda, pese al deterioro del nivel de actividad económica.

Las condiciones climáticas en los EEUU permitieron avanzar solo 6% (19% año anterior) la siembra de trigo de primavera. La condición de los cultivos de invierno, sigue en 44% (45% año anterior). afectados por la helada de abril.

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	
	19/04	12/04	19/04	19/04
T. Inv. Espigando	14	9	7	12
T. Prim. Plantado	6	2	19	21

Condic T. Invierno	19/04	12/04	19/04	19/04
Muy Pobre	13	11	8	
Pobre	14	14	13	
Normal	30	33	34	
Bueno	36	36	37	
Excelente	7	6	8	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, April 22

Para 2009/10, las primeras estimaciones de la producción mundial de trigo del Consejo Internacional de Granos (IGC), la ubicaron en 651 millones de toneladas (688 año anterior). El consumo caería a 640 (643 año anterior), fundamentalmente por una menor demanda para uso forrajero.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 16/04/09 fueron activas y contribuyeron a tonificar los precios. Se reportaron como vendidas 431,5 mil toneladas (310,4 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 300 a 400 mil toneladas.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo esta caracterizada por un holgado balance en 2008/09. Los precios están presionados por esta abundante oferta y por los signos de una desaceleración de la demanda. Como consecuencia, se proyectan menores niveles de producción en la campaña 2009/10. Habrá que ver si el USDA coincide con estas proyecciones en el mes de mayo.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de puertos, los exportadores volvieron a mantenerse retirados del mercado y no efectuaron ofertas abiertas por el disponible. En forma similar a semanas anteriores, no hubo negocios puntuales ni cotizaciones en la plaza de Buenos Aires. Para la zona de Quequén se informaron precios que cerraron a 450 \$/t (500 quincena y 500 mes anterior).

Estos valores quedaron muy cercanos al mínimo fijado por el gobierno para la industria de 430 \$/t, y claramente por debajo del precio FAS teórico de 575 \$/t publicado por la propia SAGPyA.

Para un precio FOB de exportación de 209 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar a 3,64 y gastos habituales de exportación daría un FAS teórico de 560 \$/t, por arriba de lo ofertado localmente.

Para obtener este "precio lleno" debe haber aperturas del registro de exportaciones y permitir la competencia entre la exportación y la molienda. La última apertura del registro fue en febrero, y los anuncios del gobierno sobre este mercado serían para el nuevo ciclo.

Según los datos oficiales de febrero para una producción de 8,5 (la peor en 27 años), un remanente anterior de 1,5 y un consumo interno incluida semilla de 6, el saldo exportable podría llegar a 3 millones de toneladas. Esto ya fue embarcado, por lo tanto no

habría saldo ni exportaciones hasta la nueva cosecha 2009/10.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo a los registrados en Chicago y Kansas mostraron alzas del orden del 2,5%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 7 y cerró a 250,4 u\$/t (243,6 quincena y 233,5 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago perdió 1 dólar y cerró a 190,1 u\$/t (191,8 quincena y 183 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB registró bajas de 8 a 209 u\$/t (217 quincena y 220 mes anterior). Como fue señalado el FAS teórico para dicho valor con un dólar comprador a 3,64 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 560 \$/t, por arriba de lo pago un mercado sin operaciones.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el disponible quedó con cambios y cerró a 139 u\$/t (139 quincena y 132 mes anterior). El contrato para mayo finalizó a 137 u\$/t y para el mes de julio a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron cambios marginales cerrando entre 144 y 149 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas cerró con alzas a 144,5 u\$/t (139 quincena y 137 mes anterior). Para marzo 09 se cotizó a 148,5 u\$/t.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 145 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 107 y 213 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Las diferencias respecto a cálculos anteriores, provienen del ajuste de los insumos que están actualizados al presente y son factores de costos del cultivo a futuro.

La intención de siembra de trigo 2009/10, que se inicia en pocos meses, esta dominada por una enorme incertidumbre. Del lado oficial no se observa una señal para el sector, lo cual le permitiría generar un clima mucho más positivo y propenso para el cultivo. Ciertamente, cualquier medida, sea de bajar retenciones o brindar financiamiento o subsidios a los insumos, generaría presión sobre los gastos y sobre la comprometida situación fiscal.

La campaña 2008/09 fue muy pobre con altos costos de implantación, falta de crédito, con la sequía más grave de los últimos años. El área sembrada fue de solo 4,21 millones de hectáreas, y los rindes promedio nacionales de 19,69 qq/ha. La producción fue de solo 8,2 millones de toneladas, la cifra más baja desde 1979/80 (8,10 millones de toneladas). Los informes preliminares 2009/10 resultan negativos, porque apuntaron a un área y a una producción menor.

La falta de humedad en el perfil sería otro grave obstáculo en muchas regiones trigueras. Los especialistas aseguran que se necesitan 200

milímetros de agua en todas las zonas para que la situación mejore.

Para la FACMA sería necesario fijar un precio sostén del trigo de 60 pesos el quintal de trigo. Caso contrario la producción triguera 2009/10 rondaría entre 8,5 y 9 millones de toneladas, lejos de los 16,3 millones de toneladas de dos años atrás. Con este volumen, similar al de 2008/09, el cereal retrocedería más de 20 años atrás, a las campañas 1987/88 (9 millones de toneladas) y 1988/89 (8,54 millones de toneladas).

En resumen hay poco interés por el trigo, los que lo guardaron no ven alzas en los precios y las perspectivas del año próximo son complicadas.

Con respecto a la siembra 2009/10 no hay estimaciones y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, cerró los datos de la temporada de trigo 2008/09. La superficie cosechada fue de 4,2 millones de hectáreas (4,55 plantadas), el área perdida fue de 350 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 20,7 qq/ha (2,9 del año anterior) alcanzando un volumen final de producción de 8,705 millones de toneladas (15,7 año anterior). La disminución de la producción alcanzó a 6,5 millones de toneladas, la más baja de las últimas dos décadas.

De acuerdo al USDA y al informe de abril 08, la producción Argentina de trigo 2008/09 se estimó a 8,4 millones de toneladas (8,4 mes y 16,8 año anterior), el área a cosechar de 4,2 millones de hectáreas (4,2 mes y 5,76 año anterior), proyectando un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2,92 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (9-24/04), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo09-, luego de la Semana Santa cayeron 5, por debajo de 150 u\$/t y no se recuperaron en la última semana. Desde el 16/03 hasta 16/04 el precio se sostuvo por arriba de 150 u\$/t, pero desde el 17/04 y hasta al cierre, las cotizaciones del cereal se debilitaron ubicándose por debajo de dicho nivel. Así, en la quincena, el precio del contrato más cercano acumuló una merma neta de 5 dólares al cerrar a 148,4 u\$/t (153,6 quincena y 152,6 mes anterior).

De forma similar al trigo, considerando un plazo más largo, desde mediados de octubre 2008 al presente, exceptuando los extremos de diciembre 08, el precio del cereal se ha mantenido en un rango de 140 a 160 u\$/t.

Según el análisis técnico, la tendencia alcista se debilitó y pasó a una incipiente lateral, que se podría fortalecer, dado los valores del cierre quedaron próximos a la media de los últimos 20 días en torno de 151 u\$/t.

El precio del maíz no acompañó a las subas de la soja pero le brindaron sustento para tonificar los precios. El mercado accionario y la recomposición del

precio del petróleo ayudo pero no fue suficiente para recomponer los precios.

Una leve presión alcista, fue la lentitud del avance de la siembra de maíz en los EEUU, donde el clima predominantemente húmedo y frío no resultó favorable.

Sin embargo, los pronósticos de 6 a 10 días indicaron una mejora de las condiciones climáticas en el Medio Oeste de EEUU, las cuales permitirían avanzar con las siembras. Como vemos fueron de 5% (14% año anterior).

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	04/08
	19/04	12/04	19/04	19/04
Plantado	5	2	4	14

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin
2009, April 22

La futura oferta 2009 de maíz se centra en la campaña agrícola en los EEUU. Según el reporte oficial la siembra sería de 34,1 millones de hectáreas (34,8 año anterior), cuando el mercado esperaba una reducción mayor. Esto es muy importante porque el informe de oferta y demanda del USDA de abril 2009, prevé una holgura mayor a nivel mundial. El balance para esta temporada cerró con un stock final de 143,3 millones de toneladas (144,6 mes y 129,6 año anterior) y la relación stock/uso quedó en 18,6% (18,7% mes y 16,8% año anterior). Para los EEUU, el fue similar previéndose un stock rebajado a 43,2 millones de toneladas (44,2 mes y 41,3 año anterior) y la relación stock/uso quedó en 16,4% (16,9% mes y 15,8% año anterior).

Un factor alcista importante sería la ratificación de la política de utilización de energías renovables en los EEUU. Precisamente, el estado de California pretende aprobar los estándares de combustibles con baja emisión de carbono. Las mismas incluirían la investigación del impacto en el suelo del uso de todos los combustibles, y procura armonizar los niveles de emisión de carbono con los de Europa.

La estimación de la producción de maíz 2008/09 de argentina fue de 13,5 millones de toneladas (20,9 año anterior). Con este volumen perdería por primera vez su segundo lugar como exportador mundial. Ese lugar lo ocupará Brasil, país que ostenta el octavo lugar entre las principales economías del mundo. Las exportaciones de Brasil de maíz fueron proyectadas en un récord de 9,5 millones de toneladas contra 7 de Argentina.

Pese a ser Argentina uno de los países más competitivos del mundo como productor de ese cereal, las sucesivas políticas sectoriales y la sequía afectaron su competitividad, al menos, en la presente temporada.

Con respecto a la decisión de siembra en los EEUU, un argumento usual en la decisión de maíz fue

la relación de precios entre la soja nov-09 y el maíz dic-09. Los productores se podrán inclinar a sembrar más soja o más maíz. Un ratio de 2,2:1 es un punto de indiferencia: Por debajo de 2,2:1 se produce una mayor siembra de maíz, mientras que con un ratio superior se podría alentar la siembra de soja.

Durante la última semana dicha relación se amplió a 2,36 favoreciendo a la soja. De todas maneras, el mercado comenzará a estar más concentrado en la evolución del clima y en el avance de siembra.

Las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 16/04 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1283,8 mil toneladas (1029,4 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado, de 800 a 1000 mil toneladas. Según se informó el saldo exportable previsto por el USDA para el ciclo actual fue cubierto un 83,6%, el retraso respecto a igual fecha del ciclo anterior fue de 6,3%.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 esta dominado por las expectativas futuras de la producción de los EEUU y por el comportamiento del consumo. Sin embargo, su punto de partida, el fin del ciclo 2008/09 muestra remanentes que aseguran una situación donde no habría serios riesgos de faltantes antes de la nueva cosecha. Esto da tranquilidad al mercado y hace que sus argumentos no puedan superar los 160 u\$/t.

Como corolario preocupante sobre la demanda, el propio USDA entre noviembre08 y abril 09 bajo la estimación del consumo mundial 2008/09 de 800 a 727 millones de toneladas. Como vemos esta subordinado al temor por la recesión mundial y que esto traiga cierta debilidad a la demanda.

Mercado local

Durante las últimas semanas el maíz disponible mostró nuevas bajas en las cotizaciones. Se ofrecieron valores que cayeron a 410 \$/t para B Blanca y a 380 \$/t para la zona de Rosario. Si bien no hubo activas negociaciones en el forward, las ofertas tuvieron como referencia 109 u\$/t para mayo 09. Para la zona de Rosario, en promedio, los precios de del cereal cerraron a 379 \$/t (400 quincena y 400,5 mes anterior). Los precios del maíz con un mercado sin los exportadores, siguen si afirmarse pese a la menor oferta de la cosecha actual.

El mercado local está influenciado por la cosecha, y por una previsión de 13 millones de toneladas, si se extrae las 6 que se autorizaron para la exportación, el saldo remanente, se aproxima a los consumos locales para todo el año. Esto sería muy alcista, pero con el sistema de Roe Verde, que actúa como permiso de exportación con la preocupación de la Secretaría de Comercio de controlar los precios, hace suponer que no habrá ventas significativas al exterior, y siguiendo el modelo del trigo los precios se desvincularán progresivamente del mercado internacional.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México mostró bajas similares a las de Chicago. Para los embarques cercanos cerró con mermas de 7 a 169,7 u\$/t (176,1 quincena y 171,5 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano bajo casi 2 dólares a 164,2 u\$/t (165,8 quincena y 164,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 162 u\$/t para los embarques para abril 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,64 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 455 \$/t, por arriba de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, siguió operando a niveles muy reducidos y durante la última quincena mostró mermas tanto para el maíz disponible y para meses futuros. El cereal disponible cayó 5 cerrando a 104 u\$/t (109 quincena y 109 mes anterior). El contrato para abril 2009 finalizó el día 23/04 y cerró a 105 u\$/t. Este emblemático contrato registró un máximo de 178 en junio de 2008 y un mínimo de 90 u\$/t en diciembre de 2008.

El contrato más cercano ahora es de mayo 2009 que cerró a 104,5 u\$/t (101 quincena y 108,5 mes anterior). Para el mes de julio cerró a 108,5 u\$/t (114 quincena y 117 mes anterior). Para diciembre 2009 cerró casi sin cambios a 118,5 u\$/t. Durante la última quincena se abrió el contrato para abril 2010 y cerró a 123 u\$/t (125 quincena anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio del contrato julio 2009 de 108,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal entre 274 y 422 u\$/ha (ver Cuadro). Los márgenes mostraron una rentabilidad a nivel de productor que se ha complicado, si consideramos que en esta campaña sería difícil alcanzar rindes de más de 75 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales, al 22/04 el avance de la recolección fue de 70,7% (adelantado respecto al 43,6% de igual fecha del año anterior) sobre una superficie cosechable de 2,13 contabilizando un área perdida de 315 mil hectáreas y una siembra total de 2,44 millones de hectáreas (2,85 era la proyección inicial perjudicada por la seca). La productividad de la presente cosecha se mantuvo en 60,4 qq/ha (68,4 año anterior). La producción hasta el momento alcanzó 9.080 millones de toneladas. El fuerte avance de la recolección del cereal responde a la magnitud de la sequía y el estrés térmico que sufrieron los plantíos de la zona núcleo maicera argentina dejándolos en condiciones de ser cosechados.

Se informó que aún falta la recolección de las provincias norteñas que se realizarán después de la cosecha de soja. Las labores se realizan con rapidez porque también la oleaginosa se adelanto. Las condiciones adversas han generado maíces cuyo destino comercial será cambiado a consumo animal,

lo que reduce aún más el área de cosecha proyectada. La estimación actual ubica la zafra en 13 millones de toneladas (13,5 estimación anterior).

Según el reporte de abril 9 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 13,5 millones de toneladas (13,5 mes y 22 año anterior), por una intención de siembra de 2,25 millones de hectáreas (2,25 mes y 3,41 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6 t/ha (6 mes y 6,45 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 7 millones de toneladas (7 mes y 15 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (9-24/04), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo 08, mostraron alzas en la primera semana de 4% y en la segunda bajas de 1%. La variación neta de la quincena fue una ganancia casi 12 dólares al cerrar a 382 u\$/t (370 quincena y 337,1 mes anterior). Se tocó el 16/04 el precio de 388,4 u\$/t, el más alto desde octubre de 2008. A partir de allí comenzó a oscilar resultando el precio más frecuente ubicado entre 382 y 385 u\$/t.

Sin embargo, como lo señalaron los operadores esta alza del precio de la soja no esta acompañada de alzas de los granos más importantes como el trigo y maíz. Ya se ha alcanzado una prima importante respecto al último cereal, cuya relación de precios puntual para el contrato mayo 09 alcanzó a 2,58 (inéxito), pero para noviembre y diciembre dicha relación alcanzó a 2,15 igualmente muy alta respecto al promedio que debería ser del orden de 2. La movilidad del precio de la oleaginosa esta relacionada a sus propios indicadores donde queda muy claro la situación de escasez. Esto empuja el precio a pesar del mercado financiero, que aún no muestra recuperaciones generalizadas de las commodities.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (mayo 09), la tendencia alcista se fortaleció y podría continuar, dado que los precios del cierre, quedaron casi 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de 370 u\$/t.

Si bien el mercado seguirá dominado por el mercado financiero global el complejo soja revela fundamentos propios que pueden darle soporte logrando subas adicionales en el corto a mediano plazo.

Sin embargo sin modificaciones del contexto financiero y económico las subas no resultan sostenibles en el largo plazo. A pesar de ello pueden persistir durante gran parte de la campaña de soja en los EEUU, que recién se inicia con la siembra y hasta la cosecha finaliza en noviembre. Los efectos usuales del mercado climático pueden arrojar fuertes variaciones adicionales, siendo lo más previsible en el pronóstico, una mayor volatilidad.

El precio del aceite de soja mostró una corrección alcista logrando una ganancia de casi 4%. Las alzas netas de la quincena fueron de 20 para cerrar a 802 u\$/t (782 quincena y 715,5 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento similar con una ganancia neta de 17 dólares y cerró a 360 u\$/t (343 quincena y 313 mes anterior).

Se puede concluir que la soja mostró ganancias para las posiciones cercanas y reiteró su mejor comportamiento por las ganancias entre los demás granos. Las razones de las subas fueron la estrechez del mercado que se pronosticaron en los diversos reportes y las buenas a excelentes exportaciones semanales.

El recorte en la cosecha argentina sigue poniendo dudas sobre la oferta futura pese a que las estimaciones locales resultan inferiores a las que se están divulgando.

Para la prestigiosa Oil World la producción conjunta de Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay bajará a 104,42 millones de toneladas (115,4 año anterior). Por tal razón, el mundo dependerá mucho más de lo que pase en los EEUU. Si no se llegara a completar la superficie de siembra, los precios podrían dispararse sin control. Esta visión aseguraría precios firmes para los próximos meses.

En suma, contabilizando la reducción de los stocks de EEUU el menor nivel de los últimos cinco años y la caída de la producción del MERCOSUR, el mundo ha ingresado en una etapa de muy ajustada oferta.

Otro factor de firmeza del lado de la demanda ha sido la firme demanda de por parte de China. Las mismas están adelantadas respecto al año pasado. Este gran importador al incurrir en los mercados de aceites vegetales también ha elevado los precios.

Durante el mes de abril las importaciones alcanzarían 3,83, siendo que las de marzo alcanzaron de 3,85 millones de toneladas. Los analistas esperan se ajuste a la baja sus compras de soja en los próximos meses, en gran medida debido a que las reservas estarían en niveles adecuados para abastecer la demanda doméstica. La decisión de China, es importante para definir la tendencia en el corto plazo. Por ahora gracias a China, las compras de han acelerado respecto al año anterior.

Con respecto a las ventas por parte de los productores no resultan abundantes a pesar de la plena cosecha en Sudamérica. Las fabricas y exportadores tienen que esperar para lograr el volumen necesario para cumplir sus compromisos. Esto sucede en Argentina y en Brasil, donde a pesar del fortalecimiento los productores no están vendiendo fuertemente.

Es oportuno destacar que la relación de precios entre la soja y el maíz para meses de su cosecha se ha incrementado a favor de la soja, a niveles inéditos,

por lo cual, podría darse una modificación de las proyecciones.

El balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA de abril mostró cambios importantes hacia un mayor estrechez. El balance cerró con un stock reducido a 45,8 millones de toneladas (49,9 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 20,3% (22,1% mes y 23,1% año anterior). Para los EEUU, dicho balance fue reducido a 4,5 millones de toneladas (5,0 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 9,1% (10,3% mes y 10,8% año anterior). Estos indicadores fueron considerados muy alcistas, principalmente por el dramático remanente en los EEUU.

La mayor siembra de los EEUU es una duda, y el faltante no podrá evitar una caída peligrosa de los stocks. Por su parte en los EEUU el programa de consumo obligatorio de biodiesel es casi un hecho que acrecentaría la puja del Biodiesel por las oleaginosas. Esto también resulta potencialmente alcista para los precios de la oleaginosa.

Las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fueron igualmente alcistas. El reporte para la semana terminada el 16/04, indicó como ventas 1441,4 mil toneladas (810 semana anterior) muy arriba del rango esperado de 900 a 1100 mil. El saldo exportable previsto por el USDA se encuentra cubierto en un 94%, casi 4 puntos por encima de lo registrado a la misma fecha del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja también fueron buenas, se vendieron 108,4 mil toneladas (167,3 semana anterior) por arriba del rango esperado de 100 a 150 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 57,8 mil toneladas (15,2 semana anterior), por encima del rango esperado de 35 a 50 mil toneladas.

Sin embargo, las estimaciones más preocupantes vienen por el lado de la demanda. La misma tras varios años de un crecimiento continuo se reduciría en la campaña 2008/09 respecto a las campañas precedente. De echo para el USDA, el uso total del ciclo actual finaliza a 225 millones de toneladas contra 230 y 227 de los dos años previos. La proyección de la demanda por la oleaginosa y de los subproductos se explicaría mayormente por la crisis financiera a nivel mundial y la expectativa de una recesión.

Según el agregado del USDA, la producción Argentina de soja 2009/10, se ubicará en 49 mt, el área sembrada alcanzaría a 18 (17,5 aa) en gran parte por la disminución de la siembra de trigo y de maíz, y ante las escasas reservas de humedad de los suelos. Las exportaciones de poroto alcanzarían las 12 mt (7,9 ciclo actual). Para Brasil, estimó una cosecha 2009/10, de 59,5 (58 aa) y las exportaciones serían de 24 (25 aa), con un aumento del uso forrajero.

En resumen los factores alcistas dominan los fundamentales del mercado de soja, donde hasta ahora

no habría aumento de los EEUU para compensar la merma de la soja Sudamericana.

Todo este fondo alcista está dominado por un escenario mayor, el de la crisis financiera mundial, la recesión de las principales economías desarrolladas y en desarrollo. Si todo ello provoca una menor demanda del complejo oleaginoso, las recuperaciones de precios tenderán a postergarse.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario las jornadas de negocios reflejaron las ganancias de Chicago y se alcanzaron valores máximos en las últimas semanas. Las ofertas realizadas por los exportadores llegaron a 970 \$/t por tonelada por disponible en los puertos del Río Paraná. Las fábricas, ofertaron en casos puntuales cercanos a los 1000 \$/t. Según la Bolsa de Comercio de Rosario hubo jornadas de operaciones de alrededor de 20 a 30 mil toneladas diarias.

Para la última semana de operaciones y para el promedio de puertos zona de Río Paraná los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación cerrando en torno de 966 \$/t (907 quincena y 851 mes anterior).

Como vimos por la necesidad de la mercadería los repuntes se produjeron en el plano internacional, y se transmitieron al plano local. Las ofertas en el forward, llegaron a 265 u\$/t para la posición Mayo 2009.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la soja se vio favorecida por el interés de la demanda frente a una oferta retraída. Pese a estar en plena zafra la soja se encuentra firme por las menores perspectivas de la producción de la cosecha local.

El avance de dólar (3,7 \$/u\$) ayuda a fortalecer la pizarra pero, a pesar de ello, en zona de Rosario cuando la cotización de la pizarra no satisface, la soja no aparece vendida en volúmenes significativos.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones alcanzaron un pico el día 16/04 cuando tocaron 410 u\$/t. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones ganaron 10 dólares y cerraron a 402,9 u\$/t (392,6 quincena y 361,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos aumentó 18 dólares y cerró a 402,9 u\$/t (392,9 quincena y 354,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 395 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,64 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 1029 \$/t, arriba de los picos ya señalados en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una alza de 14 para cerrar 264,2 u\$/t (251 quincena y 227 mes

anterior). Los contratos más cercanos para abril concluyeron a 254,5 y para el mes de cosecha mayo 2009, finalizó con una alza de 11 a 265,6 u\$/t (254,5 quincena y 233 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, los negocios mostraron alzas del orden de 6% cerrando entre 272 a 280 u\$/t. Los contratos negociados para mayo 2010 cerraron con ganancias de 8 a 248,5 u\$/t (240,5 quincena y 230 mes anterior). Para julio 2010 lo hizo a 253 u\$/t (quincena 234 mes anterior).

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 y considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 265 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 394 a 600 u\$/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa.

La recuperación de la rentabilidad aparece como importante aunque los resultados serán difíciles de lograr para 38 qq/ha, en una campaña tan castigada por la sequía. Para un rinde de 28 qq/ha, los resultados son positivos pero insuficientes para pagar un alquiler de 18 qq/ha.

Ciertamente el tema de la rentabilidad del cultivo de soja en Argentina se ha controvertido con opiniones opuestas que van desde renta extraordinaria hasta quebrantos.

Lo más importante para la estrategia es que no hay soja suficiente y para conseguirla habrá que pagarla. Por ello si el productor vende a 970 \$/t y en meses venideros sube, para aprovechar esas alzas se puede comprar un Call de soja por ejemplo, para noviembre (de Chicago), lo que daría la oportunidad de contar con soja a ese precio máximo prefijado y capitalizar esas ganancias.

Para el sector de la molienda, la oferta doméstica de poroto podría alcanzar a los 34 millones de toneladas, según Bolsa de Comercio de Rosario. La exportación de poroto tendría que caer a 5 ó 6 millones de toneladas, de las 12 de la campaña pasada. Para que ocurran estas bajas sería difícil porque hay compromisos de exportadores de poroto para China.

Ante un escenario optimista de 34 millones de toneladas para procesar con una infraestructura total para 52 millones de toneladas, la capacidad ociosa ascendería al 35%. Según los especialistas si trabajan al 65% los costos fijos unitarios son muy elevados, los números del sector industrial exportador se complican, señalando que los meses de noviembre y diciembre serán críticos. Todo esto genera un retraso en las inversiones porque las nuevas inversiones para los próximos meses han decidido suspenderlas.

No escapa a la expectativa los anuncios sobre problemas con el cultivo de soja que pueden perjudicar las proyecciones.

Durante la última semana se cuestionó al glifosato y se pidió que se suspenda el uso de este herbicida.

Algunas medidas apoyadas en estudios ambientales llevaron a pedir esto a la suprema corte de justicia.

Se replicó por parte de las cámaras del sector. Ciafa y Casafe indicando que está aprobado en los EE.UU. y la UE, y que tanto FAO como OMS lo consideran de bajo riesgo. Pese a ello, la polémica. Se inició con la base de un estudio de supuesta validez científica que alertaba sobre los perjuicios a la salud que causaría el herbicida glifosato y que se atribuía al Consejo de Investigaciones Científicas y Técnicas (Conicet). La Cámara de Sanidad Agropecuaria y Fertilizantes (Casafe) concurrió con asesor notarial al Conicet para solicitar el estudio que tuvo difusión en algunos medios de comunicación. La respuesta de la entidad científica fue negativa, dejando la iniciativa sin sustento.

Según la Bolsa de Cereales al 22/04, avanzó la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional con un recolectado de 61,7% (avanzado respecto al 58% del año anterior) del área apta 17,12 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 570 mil y un total plantado de 17,75 un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 21,9 qq/ha con una caída de 26% respecto a igual periodo del ciclo anterior.

La recolección de lotes de segunda ocupación y de primera implantados en fechas tardías, no mejoraron la productividad media nacional. Por el contrario, el rendimiento medio cayó a los 21,9 qq/ha. Se estimó probable que la trilla restante continúe con rindes menores en el norte de Santa Fe, en el centro, oeste, sudeste y sudoeste de Buenos Aires, como también en las norteñas de Chaco y Santiago del Estero. En estas provincias, se perfilan magros rendimientos y una disminución importante del área a cosechar. Los rindes serían mejores en Tucumán y Salta pero no alcanzarían a compensar las mermas. En consecuencia el rendimiento medio final de la cosecha se ubicaría en 21,3qq/ha, proyectando un volumen final de cosecha de 36,2 millones de toneladas (39,5 estimación anterior). En números absolutos se trillaron 10,6 millones de hectáreas generando un volumen de cosecha de 23,2 millones de toneladas. Casi el 60% de lo producido proviene de zonas Núcleo Norte y Núcleo Sur (este de Córdoba, centro sur de Santa Fe y el norte de Buenos Aires).

Las proyecciones del USDA de abril 09, estimaron para la Argentina una producción de soja 2008/09 de 39 millones de toneladas (43 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 16,5 millones de hectáreas (17,2 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,36 t/ha (2,5 mes y 2,78 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (9-24/04), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de

Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes movimientos alcistas. Las ganancias fueron muy significativas para todos los aceites variaron entre 5,5% a 17%. La mayor alza ocurrió en la primera semana luego de la semana santa, las ganancias de precios en la quincena fueron altas alcanzando en los casos extremos 50 a 120 dólares. En términos porcentuales las variaciones quincenales pueden ser calificadas como las más altas de los últimos meses. De esta forma, el mercado de los aceites se recuperó fuerte pero, las alzas son muy recientes y fueron atribuidas a una corrección, luego de entrar en el trimestre abril/junio, donde se prevé menor oferta estacional y una escasez de los suministros de aceites. A la vez, una fuerte demanda que se observó por parte de China e India contribuyó a fortalecer las expectativas.

La crisis financiera medida a través de los indicadores bursátiles de las últimas semanas tuvo ciertas subas de las acciones. Las noticias negativas respecto al desempleo en los EEUU, la lentitud de la reactivación de la demanda, hace pensar que la misma demandará más tiempo. Este contexto poco alentador se sumó a la caída de la oferta exportable de soja y subproductos, entre ellos el aceite de soja de Sudamérica.

Diversas dificultades en este mercado hizo que los importadores asiáticos se volcasen por mercadería brasileña o norteamericana. El incremento fue superior al 60% lo que significa un mayor nivel de importaciones que octubre del año pasado.

El comportamiento de las importaciones de los primeros meses del año perfila claramente demanda de China y una presión adicional sobre las bajas reservas de EEUU y sobre los aceites vegetales. Estos terminaron tonificándose en forma notoria.

La relación de los aceites vegetales con el precio del petróleo resulta muy estrecha, observando que los mismos han acompañado a la tendencia del crudo. Sería razonable por lo tanto y para el pronóstico continuar asociando las perspectivas de precios de los aceites vegetales a la del crudo.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la recuperación del aceite de girasol y de los derivados de la palma. Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, los cambios confirmaron las alzas individuales anteriores. La quincena, cerró con alzas superiores a 11% a 822,2 u\$/t (738,6 quincena y 696,5 mes anterior). Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia fue alcista y demás se podría reforzar dado que los precios del cierre quedaron casi 60 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 760 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.
En dólares por tonelada.

Aceite	27/03	3/04	9/04	17/04	24/04
Soja	739	787	783	826	827
Maní	sd	Sd	Sd	Sd	Sd
Girasol	775	790	790	880	915
Canola	764	806	788	835	848
Oleína CIF	663	700	710	787	812
Palma CIF	605	643	648	725	775
Palma FOB	605	660	670	757	775

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 24/04/2009.

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

Como en el caso de los granos, el temor por prolongación de la recesión mundial ha llevado a los indicadores de las commodities tanto en los EEUU como en otras regiones del mundo, a un fuerte efecto bajista. La baja de las expectativas se ha trasladado a menores previsiones de consumo, incluyendo el emblemático uso de la energía como el consumo de petróleo.

Los biocombustibles pasaron por una fuerte crisis con la caída del petróleo, fue más profunda que la de los granos la materia prima con la que se producen biocombustibles. Según reportes y balances la industria de bioetanol en los EEUU las empresas habían anticipado compras de granos, sin cubrir las ventas del bioetanol. Cuando los precios se desmoronaron, quedaron comprados caros y vendidos en baja, la situación de las empresas hizo que varias fueran la quiebra.

Con respecto al girasol la producción total 2008/09 sería de 32,8 mt (3,8 por encima de la temporada anterior) pero la mayor fue consumida durante Sep/08-Mar/09, período de la oferta del Hemisferio Norte. La molienda se incrementó un 20% pero se espera que caiga el 10% entre abril y septiembre de 2009, esto contraería la oferta de subproductos, generando consecuentemente un mayor impulso al mercado.

Se aguarda por lo tanto que en la segunda mitad de la campaña, fundamentalmente después de marzo, los valores de girasol comiencen a recuperar algo del terreno perdido, de la mano de una menor disponibilidad. Si bien es prematuro, los aumentos recientes del aceite de girasol estarían relacionados a esta situación.

La expectativa para el 2009 y 2010 es que el consumo de biodiesel se recupere por las medidas de corte obligatorio que impondría en el gasoil la administración OBAMA en los EEUU.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de abril a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales se vio reducido cerrando con un stock reducido a 10,3 millones de toneladas (10,6 mes y 9,9 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más bajas desde el año pasado cerrando en 7,8% (8,1% mes y 7,9% año anterior).

Según el mismo informe de oferta y demanda del USDA de abril a nivel mundial, la producción de

girasol se mantuvo en 32,3 millones de toneladas, el comercio quedó en 1,92 y el uso total quedó en 28,6 cerrando el balance con un stock aumentado a 3,95 millones de toneladas (3,95 mes y 3,35 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más altas desde el año pasado cerrando en 14,1% (14,1% mes y 14,1 año anterior).

Como fue destacado, se estimó que en la segunda mitad de la campaña, fundamentalmente después de marzo09, los valores de girasol se comiencen a recuperar, de la mano de una menor disponibilidad.

En resumen los precios del girasol se proyectarían firmes en los próximos meses, incrementando la prima de valor por sobre las demás oleaginosas. A la mencionada firmeza de la demanda se suma una reducción de la oferta, como consecuencia de una caída esperada en la producción del hemisferio sur.

Como fue señalado, esta condicionado a una recuperación del crudo en el mediano plazo. Del lado de la demanda, el curso de los precios continúa atento a los temores de una prolongada recesión mundial que hipotéticamente, ocasionaría una reducción efectiva de la demanda.

Mercado local

El girasol disponible se negocio en una quincena con un alza más acorde a las ganancias mundiales alcanzadas por el aceite. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 715 \$/t (662 quincena y 629 mes anterior). Los principales factores alcistas fueron la recuperación global del precio de los aceites.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos aumentó 62 dólares llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 782 u\$/t (720 quincena y 695 mes anterior). Según los operadores, la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales. Según la SAGPyA el FAS teórico en base a la cotización del grano rondaría 810 \$/t.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible finalizó a 193 u\$/t (178 quincena y 188 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 finalizó a 190 u\$/t y no hay posiciones abiertas sobre la nueva temporada.

Con el precio del disponible, la rentabilidad del cultivo para un precio de 193 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 107 y 215 u\$/ha. Las proyecciones resultan interesantes, pero los rindes fueron bajos respecto a los ciclos anteriores. Todo esto arroja un panorama complicado con el resultado del cultivo en la temporada actual.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/04 se dio por finalizada la cosecha de girasol 2008/09. El progreso de la recolección alcanzó el 100% del área útil, de 2,003 millones de hectáreas,

contabilizando un área perdida de 142 mil hectáreas y una siembra total de 2,145 millones de toneladas. Se produjo un volumen de grano de 3 millones de toneladas, con una media de rindes de 15 qq/ha. Esta zafra resulto un 36% inferior a la precedente de 4,7 millones de toneladas.

Las razones de una zafra tan baja fueron; la reducción de la siembra (-20,6%) motivada por la importante disminución de los precios del producto y por la sequía. La falta de agua ocasionó una significativa merma de los rendimientos. La

productividad media nacional se redujo un 15,7% pasando de 17,8 a 15qq/ha en la actual campaña.

Según el USDA en el informe de abril 09, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 2,5 millones de toneladas (2,5 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 1,7 millones de hectáreas (1,7 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,47 t/ha (1,47 mes y 1,77 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 22/04/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.700	2.145	3.200	2.440	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175	0.570	0.064	0.142	0.120	0.315	0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725	17.180	2.636	2.003	3.080	2.125	5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	61.7	100	100	100	70.7	100	100
C. Año anterior %	100	58.0	100	100	100	43.6	100	100
Rinde T/ha	2.870	2.190	1.710	1.500	6.840	6.040	2.930	2.100
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.840	2.700	2.930
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	23.236	4.522	3.008	20.058	9.080	10.083	8.600
Proyección Mil t	48.000	39.500	4.520	3.008	20.500	13.000	15.200	8.600

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (22/04/2009)

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

Fecha 24/04/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14,5	14,5	19,3	13,0	10,9	10,9	26,5	26,5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	508	653	347	325	818	1036	742	1007
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	406	522	306	286	613	777	623	846
Labranzas	U\$/Ha	48	48	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	40	40	35	35	80	80	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	157	157	62	62	132	132	28	28
Agroquímicos	U\$/Ha	18	18	25	25	28	28	45	45
Cosecha	U\$/Ha	36	46	28	26	57	72	45	60
Costos Directos	U\$/Ha	-299	-309	-199	-197	-339	-354	-230	-245
Margen Bruto	U\$/Ha	107	213	107	89	274	422	394	600
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-96	-48	-32	-41	-53	8	97	198
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-67	39	-67	-28	-53	95	-83	123

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009