

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

Nro. 243/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 Abril 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 Abril 2007**

El informe analiza el mercado y la rentabilidad de los principales cultivos, contiene las cotizaciones de la última semana y de la anterior del mercado local (Mercado a Término de Buenos Aires & Rosario) y de los EE.UU. (Chicago y Kansas). Incorpora los datos mensuales de oferta y demanda y el informe semanal del clima y de estado de los cultivos del USDA. Los comentarios y las estrategias comerciales sugeridas son realizados desde el punto de vista del productor. Esta destinado básicamente al productor rural, a los agentes de Extensión, Asesores y Agentes del Programa Cambio Rural y al público en general. Las opiniones no comprometen a la institución e intentan reflejar un análisis objetivo e independiente. Ud. puede consultar este informe en la hoja Web de la EEA Pergamino, o recibirlo por el correo electrónico.

Responsable; Dr. Reinaldo R Muñoz. Referente Regional de Comercialización. Contactos Te (02477) 439000 Interno 439005/439076. FAX (02477) 439047. E-mail panorama@pergamino.inta.gov.ar

Sobre calendario 2006/07.

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10 de cada mes.

Fechas futuras del informe 2007

| Enero | Febrero | Marzo | Abril | Mayo |
|-------|---------|-------|-------|------|
| 15 | 12 | 12 | 16 | 14 |
| 29 | 26 | 26 | 30 | 28 |

Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2007/08**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

TRIGO

Durante la ultima quincena (30/3-13/04/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, con una semana reducida por feriado de semana santa, mostraron las más fuertes fluctuaciones en Chicago y en Kansas que alcanzaron mermas y alzas de casi 20 dólares, cerrando con ganancias en las últimas jornadas que permitieron superar los registros del mes anterior. El cereal en Chicago luego de un pico mínimo del 153,9 el 3 abril se recuperó fuerte para cerrar el 13/04 a 175,8 u\$/t (160,4 quincena y 169,3 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar con una baja para el mismo día 3 /04 a 162,5 para cerrar a 182,2 u\$/t (167,7 quincena y 178,8 mes anterior).

Según al análisis técnico los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron una leve

tendencia bajista con un incipiente quiebre. Las fuertes subas de la última semana predominaron y los movimientos laterales podrían resultar alcistas en caso de mantenerse las cotizaciones en el rango del cierre, que fue superior en casi 10 dólares a la media de los últimos 20 días para dichas plazas.

Para el mercado de Chicago y considerando el comportamiento de los precios el rasgo mas destacado fue el abandono de la relativa estabilidad, para pasar a mostrar fuertes fluctuaciones. En realidad, las caídas fueron atribuidas al arrastre del precio del maíz, por causa de los anuncios del 30/03 del USDA sobre las proyecciones oficiales de siembra 2007/08 en los EEUU. Influyeron además, las caídas de los demás granos y la baja observada en el mercado del petróleo, oro y plata.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

| Evolución | 2007 | | 2006 | 02/06 |
|-------------------|------|-----|------|-------|
| | 8/4 | 1/4 | 8/4 | 8/4 |
| T. Inv. Espigando | 6 | - | 4 | 3 |
| T. Prim. Plantado | 4 | 3 | 3 | 7 |
| Condición | 8/4 | 1/4 | 8/4 | 8/4 |
| Muy Pobre | 3 | 1 | 14 | |
| Pobre | 7 | 5 | 16 | |
| Regular | 20 | 23 | 29 | |
| Bueno | 45 | 51 | 35 | |
| Excelente | 19 | 20 | 6 | |

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, April 2-8

Sin embargo, los reportes sobre evolución del cultivo, indicaron que los daños causados por las heladas de los últimos días fueron mayores a los esperados. Esto dio un impulso en la última semana a las cotizaciones del cereal en los mercados de Chicago y de Kansas. Según el USDA el trigo esta algo adelantado y el temor por mayor susceptibilidad al frío también genero preocupación y atrasos en la siembra del maíz.

Entre las noticias relevantes, se divulgó el reporte del USDA de abril para el trigo 2006/07, que mostró pocos cambios en el estrecho balance de oferta y de demanda mundial. El mismo aumentó la producción a 594,5 millones de toneladas (593,1 mes y 621,2 año anterior), pero el mismo fue absorbido por un incremento de la exportación a 109,3 (108 mes 116,6 año anterior), y por el consumo a 621,2 (619,3 mes 616,1 año anterior), arrojando un stock final casi sin cambios de 121,2 millones de toneladas (121,2 mes y 147,9 año anterior). Esto significó una relación stock/uso de 19,51% (19,57% mes y 23,7% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, dicho balance sorprendió por la merma del stock final de 1,3 a 11,5 millones de toneladas (12,85 mes y 15,55 año anterior). La relación stock/uso sería de 35,81% (41,02% mes y 49,9% año anterior). Esta merma de existencias fue atribuida al mayor uso del trigo por causa del fuerte aumento en el precio del maíz.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron muy buenas para el nivel del mercado y tonificaron los precios. Para la semana concluida 5/04, según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 808,7 mil toneladas (351,0 semana anterior), muy por encima del rango esperado que era de 250 a 450 mil toneladas.

Un dato muy relevante se informó el 30/03, la proyección oficial de siembra 2007/08 en los EEUU. Para el trigo el área estimada fue de 24,4 mha (23,2 año anterior), el incremento más fuerte fue par el trigo de invierno con 18,01 mha (16,42 año anterior), pero

para el trigo de primavera, se redujo a 5,58 mha (6,03 año anterior).

Si bien faltaron los datos más recientes, el último informe de la CFTC, al 27/03 reveló que los fondos en el CBOT incrementaron su posición neta vendida de trigo pasando a 26.143 contratos vendidos (13.335 quincena anterior). En lo que respecta a los fondos índice, mantenían aún una posición neta comprada en 193.495 contratos (194.427 quincena anterior).

En suma las expectativas de incremento en el área de trigo en los EEUU fueron modestas, pero hubo preocupaciones por lluvias, nevadas y por frío intenso ya en etapas de fructificación del cultivo.

Por su parte, los países productores más importantes del mundo continuaron con pronósticos de producciones más elevadas provocando un efecto bajista en las cotizaciones del cereal. Según la Strategie Grains de Europa, la producción de trigo blando 2007/08 de los 27 países que componen la Unión Europea, (el mayor productor mundial), alcanzaría a 127,30 millones de toneladas y sería un 9% por encima de lo logrado el año anterior.

Según estimaciones del agregado del USDA, la producción de trigo de Brasil, 2007/08 sería de 4 millones de toneladas (2,25 en 2006/07), por una mejora en las condiciones climáticas y una mayor área destinada a siembra. Se espera, por lo tanto, que las importaciones del grano declinen a 7 millones de toneladas (7,5 ciclo 2006/07).

En resumen, el echo más destacado de la última semana fue la ocurrencia de heladas y un clima muy frío en la zona del trigo de invierno que generó preocupación porque las plantas en fase casi reproductiva están susceptibles a daños. El temor de perdidas por muerte de plantas "winterkill" debilitó las perspectivas de una buena cosecha 2007/08 y ayudo a fortalecer a los precios.

De todas formas, se prevé que el cereal seguirá a las cotizaciones del maíz y del petróleo que vienen riendo a este mercado.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró estable, el trigo disponible sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 370 \$/t (370 quincena y 375 mes anterior).

En el mercado local los operadores continuaron expectantes de la instrumentación de los subsidios para los productores de este grano. El registro transitorio de exportaciones de trigo por la Resolución MZ 2/07, se modificó incluyendo la compensación a los molinos harineros y un sistema de compensación para los productores de trigo que vendan al mercado local. Los subsidios se aplicarán sobre el 85% del volumen detallado en los formularios F116 B o C y serán pagados sobre mes vencido.

El subsidio al productor se estableció sobre la diferencia entre el valor de mercado diario (según

SAGPyA) y el precio de venta indicado en los formularios B o C. Cuando el valor al que se vende sea mayor al precio de abastecimiento, el productor recibirá la compensación entre ese valor y el valor de mercado. Los valores vigentes para abastecimiento interno fueron: 370 \$/t según Resolución 19/07 y el valor de mercado 470 \$/t, Resol 42/07 del 12/04.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se tonificaron siguiendo a las alzas de las plazas estadounidenses. El trigo procedente de Kansas mostró un alza del 8% para cerrar a un precio de 215,2 u\$/t (199 quincena y 208,2 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago el comportamiento fue similar, con alzas del 11% y cerró a 179,5 u\$/t (161,7 quincena y 167,5 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, considerando el precio liberado alcanzó al cierre a 212 u\$/t (202 quincena y 192 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 210 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,068 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 150 u\$/t, muy arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 121 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró pocas variaciones para cerrar a 121 u\$/t (121 quincena y 119 mes anterior). El contrato más cercano mayo aumentó fuerte y cerró a 125,8 u\$/t (127 quincena y 124,5 mes anterior), para los meses de julio a septiembre predominó un comportamiento alcista cercano al 1% quedando entre 131 a 134 u\$/t, respectivamente. Finalmente, reflejando expectativas más alejadas para la cosecha 2008 el cereal para enero cerró a 125,8 u\$/t (123,1 quincena y 120,2 mes anterior), para marzo cerró a 128,5 u\$/t (126,1 quincena y 123 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2007 de 125 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 151 y 243 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la SAGPyA al 11/04 las ventas al exterior de la temporada 2006/07 llegaron a 8,807 millones de toneladas (8,205 año anterior).

De acuerdo a la CONAB Brasil importó 771 mil toneladas desde puertos argentinos (55% más que 2006) y según la proyección para el consumo de 10,5 requiere importar 7,9 millones de toneladas (6,3 año anterior) casi el 90% proveniente de la Argentina.

De cara a la nueva temporada las perspectivas de siembra local para 2007/08 continúan inciertas. Los operadores indicaron un hipótesis de 4,5 millones de hectáreas, que con rindes normales daría un volumen 11,5 millones de toneladas. En este caso el saldo para exportar resultar menor al volumen de consumo.

Según el agregado agrícola del USDA, la producción de trigo Argentina 2007/08, se ubicaría alrededor de 13 millones de toneladas (14 año anterior). La reducción sería por una caída en la siembra a 4,8 mha (5,4 año anterior). Los motivos serían el desincentivo en los productores, como consecuencia de las intervenciones del gobierno, y algunas medidas muy fuertes como el cierre del registro de las exportaciones.

Con este escenario, la temporada 2007/08 esta llega de incógnitas y se requiere para el productor conocer las reglas de juego, las pautas y especialmente una mayor certidumbre para planificar la siembra y además de la tecnología a utilizar en el cultivo.

De acuerdo al USDA en el informe del 10 de abril la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 14,2 millones de toneladas (14,2 mes y 14,5 año anterior), sobre un área cosechada de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5 año anterior), un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,73 mes y 2,9 año anterior).

MAIZ

Durante la ultima quincena (30/3-13/04/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo- mostraron fuertes variaciones con una caída importante tocando un mínimo de 136,3 u\$/t el 3 abril, con recuperaciones en la última semana del orden de 2,7%, colocando el rango de variación mas frecuente en torno de 140 a 145 u\$/t. La merma neta quincenal alcanzó a apenas dos dólares al cerrar a 145,3 u\$/t (147,4 quincena y 157,3 mes anterior). Sin embargo respecto al mes, el cereal perdió mas de diez dólares.

Las fluctuaciones del precio del maíz en Chicago han sido la novedad más importante de mercado de granos de los últimos años. Por su magnitud, treparon desde 90 a 170 u\$/t de mediados de septiembre 06 a 21 febrero 07. Desde allí bajaron para situarse en el mes de abril en el rango antes señalado de 140 a 145 u\$/t. La búsqueda de un equilibrio es el interrogantes más importante y aún no resuelto en los EEUU y por sus efectos derivados en el mundo agrícola.

Respecto al precio y su permanencia algunos datos son elocuentes y de una fuerte repercusión de las cadenas agroalimentarias. Durante 3 meses (ene-mar) se han sostenido en valores superiores a los 150 u\$/t y durante casi 6 meses (nov06-abr07) por arriba de 140 u\$/t. Comparado con los 80 a 90 u\$/t durante años anteriores, generaron un cambio abrupto en el mercado agrícola.

Como lo señalaron los principales demandantes el cereal no se avizora en los meses futuros un precio en el rango histórico, pero, la cadena de valor que no sea el uso para etanol, continua en la incertidumbre y en una inexorable necesidad de trasladar este valor a la cadena de productos alimentarios, generando un costo adicional similar a la evolución del precio del maíz.

Si bien en las últimas semanas las variaciones fueron significativas, el mercado continuará más volátil justificado por las bajas existencias mundiales y de los EEUU y por las novedades productivas, climáticas que hacen prever muy fuertes variaciones en los precios.

El interrogante continuará por ahora sin respuestas, cual es el precio al que se quedará el maíz, en el escenario de una enorme demanda impulsado por la industria para etanol ??.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –mayo-, el cereal confirmó una tendencia bajista que se prolonga desde el 9 de marzo hasta el cierre y podría fortalecerse dado que las cotizaciones cerraron 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días en torno de 150 u\$/t.

Como en el caso del trigo, la fuerte baja ocurrió inmediatamente a la divulgación del informe de stock y áreas de siembra 2007/08 del 30/03. Se alcanzó el 3 abril, el mínimo antes señalado y con el último informe del USDA del 10 abril, las cotizaciones no se modificaron quedando alrededor de los 145 u\$/t.

Si bien el precio del maíz ya declinó casi 30 dólares desde los registros más altos del corriente año, más probable que permanecer en 140 sería prever gran volatilidad como el rasgo más destacado.

Según el informe del USDA de abril, el balance de oferta y demanda mundial del cereal 2006/07 mostró leves correcciones, donde se destacó una merma en el consumo proyectado. La producción se estimó mayor en casi tres millones de toneladas alcanzando a 695,9 (693,2 mes y 695,2 año anterior), las exportaciones quedaron casi sin cambios en 87,8 (82,1 año anterior) y se redujo el uso total otro millón y medio a 728,2 (729,8 mes y 702,3 año anterior) arrojando un stock incrementado en cuatro millones de toneladas, a 91,8 (87,8 mes y 124,2 año anterior), con una relación stock/uso de 12,61% (12,03% mes y 17,69% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, el balance resultó igual al mes anterior en la producción y en el comercio, pero se redujo el uso total casi tres millones de toneladas alcanzando a 238,4 (241,6 mes y 231,7 año anterior), esto aumentó el stock final en casi tres millones a 22,3 (19,1 mes y 49,9 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 9,35% (7,91% mes y 21,6% año anterior).

Se puede concluir que pese a la mejora en los indicadores del stock tanto a nivel mundial como de los EEUU, continuaron como indicativos del más bajo nivel de los últimos 10 y 14 años, respectivamente.

El escenario es preocupante porque para los EEUU en las temporadas futuras no se modificaría este ajustado balance, según el siguiente ejercicio prospectivo:

Si se plantaran 36,6 mha y se cosechara el habitual 90% daría un área efectiva a cosechar de 32,9 mha.

Con un rinde promedio de 9,5 toneladas por hectárea arrojaría una cosecha de 313 millones de toneladas. Considerando un stock inicial de 20 millones de toneladas la oferta total sería de 333. Si el consumo total fuera similar al año anterior de 241 millones de toneladas, y las exportaciones también iguales al año previo de 57 millones de toneladas y se concluye con un stock similar al apretado ejercicio 2006/07 de 20 millones de toneladas, daría un saldo adicional de apenas 15 millones de toneladas adicionales para atender al uso de etanol proyectado en 30 millones de toneladas. Esto significa que se deberían reducir en 15 millones a las exportaciones a o los stocks, para atender a ese nuevo consumo de etanol.

Como resultado, el panorama seguiría muy estrecho y mucho más si por causas ambientales declina el rinde o no se logra esa fantástica proyección de siembra.

Esto se apoya en el consumo adicional de maíz para etanol que, según la misma fuente pasaría de 54 millones de toneladas en 2006 a 80 millones de toneladas en 2008. Además, el gobierno norteamericano anunció para 2017 una baja de 20% en el consumo de gasolina y gasoil y propuso su reemplazo por bio combustibles con mayor uso de etanol.

Como en el caso del trigo el informe del USDA de estimaciones de área sembrada divulgado el 30 de marzo provocó un efecto bajista muy importante. Las perspectivas de siembra 2007/08 para el USDA fueron más allá de lo esperado y se estimó el área de 36,6 millones de hectáreas, (35,61 analistas y 31,7 año anterior). Según los datos históricos dicha cifra se correspondió con la de 1944.

Por ahora, la intención creciente del cultivo en los EEUU se enfrentó a un clima excesivamente frío con fuertes lluvias y nevadas. Si este tipo de clima perdura, se producirían demoras en la siembra y eventualmente, un cambio de área de maíz para la soja.

Con apenas 3% de coberturas logradas de maíz, es apenas el comienzo de la primavera y como era previsible el clima en ese país sería esta campaña un factor aún más explosivo para precios que en los años previos. Las vicisitudes del mercado y los componentes especulativos ya se anticiparon con enormes compras que siguen caracterizando la actual temporada.

La CFTC informó el viernes que al 27 de marzo los fondos especulativos mantenían una posición comprada en futuros y opciones de maíz en 228.211 contratos. Los fondos índice, en tanto, se encontraban comprados en 367.942 contratos.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

| Evolución | 2007 | | 2006 | |
|-----------|------|-----|------|-----|
| | 8/4 | 1/4 | 8/4 | 8/4 |
| Plantado | 3 | - | 3 | 4 |

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, April 2-8

Con respecto a la enorme previsión de uso de maíz en los Estados Unidos por la expansión de la industria del etanol, se acrecienta el debate entre la bioenergía y la seguridad alimentaria.

El Fondo Monetario Internacional en su reciente informe de perspectivas económicas mundiales, advirtió sobre el impulso empleo de etanol en reemplazo de derivados del petróleo. Afirmó que hará aumentar los precios de los alimentos, sugirió la importación de etanol reduciendo las tarifas e indicó que, con la actual tecnología, resulta insostenible promover exageradamente a los biocombustibles.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 5/04/07 resultaron alcistas y tonificaron el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1507 mil toneladas (660,4 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 600 a 800 mil toneladas.

El gobierno Chino proyectó las exportaciones de maíz en baja durante 2007 debido al fuerte incremento del consumo doméstico. Desde marzo 2006 ha exportado más de 5 millones de toneladas, y se espera para este año una producción de a 147 millones de toneladas (144 año anterior).

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar impulsados por la firme demanda del cereal para uso energético tan como se evidencia en los EEUU y en el mundo.

Se espera un mercado volátil ya que los productores se encuentran sembrando maíz en un escenario inicial de incertidumbre climática.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana declinó y subió en las semanas de la quincena siguiendo las pautas externas, pese a la creciente oferta en parte demorada por las lluvias que paralizaron la cosecha. La demanda ofreció 373 \$/t en zona de Rosario. Los precios en la cámara de Rosario cerraron a 373 \$/t (350 quincena, 370 mes anterior). Para la nueva cosecha la exportación en Rosario y San Lorenzo se pago 122 u\$/t, y para mayo a julio no superó los 120 u\$/t.

El precio maíz en el Golfo de México a tono con las bajas de Chicago mostró mermas marginales en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 155,9 u\$/t (155,7 quincena y 170 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también declinó y cerró a 148,4 u\$/t (152,9 quincena y 158,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 155 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,068 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares,

darían una capacidad de pago de 120 u\$/t, cercano a lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó con bajas y alzas similares a las pautas externas. El cereal cerró a 120 u\$/t (116 quincena y 119 mes anterior). El contrato para la cosecha de abril, se mostró firme cerrando a 123,3 u\$/t (115,9 quincena y 119,5 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con alzas del orden de 2% colocándose entre 119 a 125,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se mantuvo estable y cerró a 116 u\$/t (114 quincena y 118 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 logró sostenerse con mermas locales algo superiores a las del mercado externo, atribuyendo esto a la creciente oferta estacional. Para la mercadería cercana las lluvias y la dificultad de completar los embarques tonificaron a los precios, pero las mismas podrían declinar acorde a la mayor afluencia a las plazas de ventas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 123 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 372 y 530 u\$/ha (Cuadro). Este margen bruto continuó siendo el más alto de la presente cosecha gruesa, superando por otra quincena al de la soja.

Según la Bolsa de Cereales al 13/03/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 al 34,1% (35,3% año anterior) sobre un área proyectada con maíz para grano de 2,830 millones de hectáreas (2,4 año anterior) contabilizando un área perdida de 62 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,768 millones de hectáreas. Se destaca el elevado rendimiento logrado, llevando el promedio nacional a 87 qq/ha (42,6% superior a la temporada precedente). Este organismo sostiene que recolectado un tercio de la superficie apta y dados los rindes, mantiene su estimación de la producción en 22,5 millones de toneladas. En caso de lograrse el volumen y el rendimiento alcanzarían un nuevo récord histórico, superando los obtenidos en la campaña agrícola 2004/05 de 21,0 millones de toneladas.

Según estimaciones del agregado del USDA en el país, la producción de maíz 2007/08, se ubicaría en 23 millones de toneladas (21,6 ciclo anterior), por una mayor intención de siembra, con áreas de trigo que se volcarían al maíz por los altos precios de este último y por la creciente demanda del sector productor de etanol.

De acuerdo al USDA en el reporte del 10 de abril la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 22 millones de toneladas (21,5 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,72 t/ha (7,54 mes y 6,48 año

anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 14,5 millones de toneladas (10,3 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (30/3-13/04/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato mayo, mostraron una gradual baja completando una merma quincenal cercana a 9 dólares y cerró a 271,2 u\$/t (279,7 quincena y 276,9 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (mes de la cosecha de los EEUU) se mostró igualmente en baja y cerró a 288 u\$/t (293,6 quincena y 284,8 mes anterior). Se puede destacar que las cotizaciones de la soja no respondieron al padrón de los cereales, sin registrar las fuertes bajas de inicios de abril, revelando un mercado con fundamentos propios.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, la tendencia bajista no se confirmó siguiendo a una lateral que caracterizó más adecuadamente la evolución de los precios. Sin embargo, la misma podría pasar nuevamente a bajista en función de la merma de los precios que quedaron casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 280 u\$/t. Las resistencias continuaron entre un mínimo de 270 y un máximo de 290 u\$/t.

En el contexto de los meses desde febrero al 13/04 las cotizaciones de soja en Chicago oscilaron con fluctuaciones de casi 20 dólares, formando los serruchos clásicos y dando un promedio de 180 u\$/t. Por esta razón, la tendencia con el promedio de 30 días muestra una tendencia lateral.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos variados. La harina de soja declinó 14 dólares cerrando a 219,7 u\$/t (233,5 quincena y 240,3 mes anterior). Por su parte el aceite de soja continuó su escalada alcista alcanzando un nuevo récord al cerrar a 727 u\$/t (716,2 quincena y 678,5 mes anterior).

Según el balance mundial y de los EEUU 2006/07 y de acuerdo al informe del USDA de abril corrigió levemente sus indicadores de sobre oferta de soja. La producción mundial de soja se estimó en 233,5 millones de toneladas cuatro millones arriba de lo estimado el mes anterior. Sin modificaciones importantes en el comercio y en el uso total, los stocks finales mundiales se aumentaron en tres y medio millones, a 61,0 millones de toneladas (57,5 mes y 52,3 año anterior), con una relación stock/uso más holgada, de 26,4% (25,5% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, sin modificar la producción 86,8 millones de toneladas, bajó el comercio en 0,6 millón a 29,4 y el uso se mantuvo en 52,9, con los stocks finales aumentados a 16,7 millones de toneladas (16,2 mes y 12,2 año anterior) y la relación stock/uso fue de

31,57% (23,34% año anterior), la más elevada de los últimos años.

En resumen, los stocks 2006/07 crecieron en los EEUU y en el mundo con un panorama técnico y fundamental negativo para los precios.

Sin embargo, el informe de intención de siembra 2007/08 para los EEUU, publicado el 30/03 indicó una siembra de soja de 27,17 millones de hectáreas 0,8 menos que lo esperado por los analistas y 3,39 por debajo de la temporada anterior.

Si bien sorprendieron por la magnitud de la merma de soja, como por el incremento de maíz, el ciclo inicial se ha presentado con un frío y lluvioso, con nevadas en varias zonas, que hace prever atrasos o inclusive algún cambio del área de maíz y de trigo para la soja.

Respecto a los spreads de maíz/soja en el mercado de Chicago una revisión cuidadosa desde enero 2006 al 13/04 arroja un resultado interesante. Durante 2006 de enero a mayo superaba 2,4; de mayo a septiembre a 2,2; y desde mediados de ese mes a mediados de octubre cae a 1,75 y permanece alrededor de 1,7 hasta marzo 2007 y desde inicios de abril al presente retorna a alrededor de 1,9 más, o menos 5 dólares.

Es decir, sobre el inicio de la siembra 2007/08 hay una leve recuperación de dicha paridad pero aún dista mucho del histórico 2 y de los valores registrados en el año anterior. El cambio sustantivo se dio a partir de septiembre 2006, cuando se inició la escalada de los precios del maíz.

Según la consultora Ag Rural de Brasil, ha cosechado el 77% del área de soja de ese país y la producción alcanzaría a 60 millones de toneladas, mientras el USDA subió su estimación a 58,8 millones. Para la Argentina dicha fuente aumentó la previsión a 45,5 (44 mes y 40,5 año anterior).

En el orden mundial, durante los primeros tres meses del año, las importaciones de soja de China aumentaron a 5,72 millones de toneladas, un 5,7% más que para iguales meses del año anterior. Si bien la mayor parte de sus compras provienen de los EEUU, la industria local espera que las compras para los meses de abril y mayo se ubiquen entre 2,5 y 3 millones de toneladas, respectivamente.

Otro factor bajista fueron las exportaciones semanales, que resultaron inferiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 5/04/07 que alcanzaron a 143,3 mil toneladas (295,4 semana anterior) debajo del rango esperado por el mercado que era de 200 a 400 mil toneladas. Las de harina de soja resultaron alcistas al alcanzar a 221,1 mil toneladas (119,5 semana anterior) arriba del rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron neutras al registrar 3,4 mil toneladas (13,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 5 mil toneladas.

Según la CFTC al 27/03 los fondos especulativos mantenían su posición neta comprada en futuros de

70.163 contratos (93.372 quincena anterior). En lo que respecta a los fondos índice, incrementaron su posición neta comprada a 133.129 contratos. En el período que se informó las posiciones netas mantienen un importante volumen comprado.

Según Oil World, para el ciclo agrícola 2007/08 augura un déficit entre la oferta y la demanda mundial de soja. Esto sería consecuencia de la menor área a ser plantada en los EEUU, el déficit podría rondar entre 6 a 10 millones de toneladas, y se estimó que la producción de Sudamérica no podría compensar la merma que se proyecta para los EEUU.

Se puede concluir que la relación de precios soja/maíz hacen prever una disminución del área de soja en los EEUU 2007/08. Las expectativas de corto plazo están pendientes ahora del clima y de la concreción de las coberturas de siembra en las semanas próximas. Ante los anuncios relativos a la producción y al consumo de la nueva temporada la holgura de la soja en los EEUU y en los mercados internacionales puede desaparecer rápidamente.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció firme pero retrocediendo desde los valores alcanzados en la quincena anterior. Para fábricas con descarga cercanas se pagó 585 \$/t, para San Lorenzo y San Martín se pagaron 590 \$/t. La oleaginosa en promedio zona de Rosario cerró a 585 \$/t (591,50 quincena y 595,5 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en mayo cerraron en el orden de 194 u\$/t mientras que para entrega para julio y agosto las fábricas ofrecían hasta 196 u\$/t.

En el mercado de exportación las bajas de la soja en Chicago no se reflejó adecuadamente para los embarques en la zona del Golfo de México. Para los meses cercanos bajo un 2,5% y cerró 277,1 u\$/t (283,8 quincena y 279,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos se mostró igualmente en bajas y cerró a 260,9 u\$/t (263 quincena y 262,2 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 260 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,068 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 190 u\$/t, cercano a lo que se pagó en el mercado físico.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mantuvo estable para cerrar a 192,5 u\$/t (192 quincena y 193 mes anterior). El contrato de soja más cercano es mayo de 2007 que se negoció estable para cerrar a 194,2 u\$/t (194,5 quincena y 193 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre concluyeron la quincena con cambios marginales cerrando entre 198 y 206 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se

negociaron contratos de soja para mayo con leves alzas cerrando a 200,6 u\$/t (200 quincena y 198,5 mes anterior), para julio 2008 cerraron a 201,7 u\$/t (203 quincena y 198,5 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó en los valores locales para la nueva cosecha. Las oportunidades de ventas continuaron por encima de 194 u\$/t para mayo, que sigue siendo excelente para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo.

La estacionalidad de la cosecha local regida por una mayor oferta puede deprimir las cotizaciones locales respecto a las de Chicago. En las últimas semanas se mantuvo la brecha en el orden de 85 u\$/t similares a las del último mes pero inferiores a las 45 desde el aumento de las retenciones.

La rentabilidad del cultivo de soja para la futura temporada calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 194 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 274 a 424 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha futura, pero cabe destacar que por una nueva quincena, fueron inferiores a las mostradas por el maíz.

La lluvia sigue agudizando los problemas para levantar la cosecha gruesa en buena parte de los campos más productivos del país. Más de 3,5 millones de hectáreas resultaron dañadas por inundaciones en provincia de Santa Fe; estimándose que 500 mil sufrirán pérdidas totales en agricultura y ganadería.

Los lotes cosechados después de las lluvias mostraron rindes en lotes de soja inferiores entre un 15% y un 20%. En Santa Fe hay lotes bajo el agua se aumenta el riesgo de enfermedades, exige el secado, y un deterioro previsible de la calidad del grano.

Por ahora Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo las previsiones de una cosecha récord, que para la soja sería de 45,5. Sin embargo estos pronósticos son prematuros porque se ha levantado solo el 33,9% del cultivo.

Un aspecto adicional es los efectos en la cadena comercial, comenzando por las rutas y caminos rurales intransitables, pero los embarques de vapores al exterior se han retrasado porque los camiones no llegaron a los puertos con sus cargas. Hay exportadores que no pudieron cumplir con sus compromisos de soja y de maíz.

En este contexto, el pronóstico del tiempo es fundamental y el mismo indica desde comienzos de la temporada un otoño con lluvias por arriba de lo normal, que evidentemente se viene cumpliendo.

Según la Bolsa de Cereales al 13/04 la trilla avanzó al 33,9% del área apta (16,1 millones planadas menos 51 mil hectáreas perdidas), lográndose 18,4 millones de toneladas de poroto. Pese al avance de

cosecha el retraso respecto a igual fecha del año pasado fue de 7%.

Los rindes promedio ascienden al momento a 33,80 qq/ha, un 28% más que lo observado en el 2006. Según los analistas esta tendencia negativa será más notoria en la medida que se vayan cosechando los cuadros más afectados por el temporal, los plantíos de segunda y las áreas de menor potencial. Sin embargo, en las provincias de Salta y Tucumán los rindes podrían superar 30 qq/ha y en Chaco y Santiago del Estero 23 qq/ha, que podrían compensar una merma estimada por las excesivas lluvias en la zona núcleo de aproximadamente un millón de toneladas, así la producción proyectada para nuestro país sigue manteniéndose en 45,50 millones de toneladas.

Según las proyecciones del USDA del 10 de abril, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se aumentó a 45,5 millones de toneladas (44 mes y 40,5 año anterior), sobre una siembra de 15,8 millones de hectáreas (15,8 mes y 15,2 año anterior) y un rinde proyectado de 2,88 t/ha (2,78 mes y 2,66 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/3-13/04/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores sorprendieron con fuertes ganancias, la firmeza avala las ganancias anteriores esta vez lideradas por los aceites líderes como el aceite de soja y de palma, otorgando mayor la fortaleza del resto de dichos suministros.

En el cuadro adjunto, se puede observar los precios de los aceites en dólares por tonelada, considerando el cierre semanal para las posiciones inmediatas y cercanas de mayo de 2007 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia se confirmó como claramente alcista. De acuerdo a los valores del cierre, la misma podría continuar su escalada dado que los precios quedaron casi veinte dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 750 u\$/t.

El comportamiento del precio de los aceites de la última quincena reveló una correspondencia notable con los aumentos del precio del aceite de soja y de palma en la plaza europea, que registraron las mayores ganancias del conjunto. En el mediano plazo la fortaleza del precio de los aceites revela una escalada de las ganancias anteriores. Según las cotizaciones prevalecientes se encuentran cercanas a récords históricos en pocos casos superadas por el corto período de 1998.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una ganancia cercana a 10 dólares similar a la de Chicago mostrando un alineamiento casi perfecto. El aceite de soja en Róterdam cerró a 761 u\$/t (751 quincena y 715 mes anterior). El

precio del aceite de girasol en Róterdam ganó 35 dólares cerrando a 752,5 u\$/t (717 quincena y 710 mes anterior). El aceite de maní se mostró estable y cerro a 1140 u\$/t (1140 quincena y 1155 mes anterior). El aceite de colza ganó 40 dólares y cerró a 801 u\$/t (761 quincena y 759 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron ganancias muy importantes. La oleína CIF Rotterdam aumentó 70 dólares cerrando a 695 u\$/t (625 quincena y 588 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 65 dólares y cerró a 717,5 u\$/t (642,5 quincena y 607,5 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite subió 70 dólares cerrando a 690 u\$/t (620 quincena y 582,5 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales (índice) acumularon con movimientos alcistas nuevas ganancias alcanzando las paridades más importantes del último año. Como indicativo de la firmeza no hubo aceites para exportar por menos 690 u\$/t, esto hace prever una continuidad de la firmeza del conjunto.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

| Aceite | 16/03 | 23/03 | 30/03 | 4/04 | 13/04 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Soja | 715 | 720 | 751 | 739 | 761 |
| Maní | 1155 | 1145 | 1140 | 1140 | 1140 |
| Girasol | 710 | 705 | 717 | 720 | 752.5 |
| Canola | 759 | 762 | 761 | 762 | 801 |
| Oleína CIF | 587.5 | 612.5 | 625 | 650 | 695 |
| Palma CIF | 607.5 | 630 | 642.5 | 662.5 | 717.5 |
| Palma FOB | 582.5 | 595 | 620 | 645 | 690 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/04/2007.

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

Un factor institucional que impulsó los precios de los aceites fueron los conflictos entre Irán e Inglaterra que llevaron a los futuros de petróleo a máximos del año. Esto impulsó a su vez a los precios del aceite de soja y al poroto de soja. Luego de alcanzado los acuerdos y librados los rehenes declinó el petróleo y el conjunto de derivados, incluidos los aceites vegetales.

Sin embargo, existe una relación cada vez más directa entre los precios del petróleo y del aceite de soja, porque el subproducto es una de las principales materias primas utilizadas para la elaboración de biocombustibles. En el futuro se prevé que cada vez que suba el precio del crudo, los futuros de aceite acompañarían este movimiento.

En el orden mundial el mercado de granos oleaginosos pese a sus crecientes volúmenes cada mes, continúa con indicadores muy ajustados. El reporte mensual del USDA de abril indicó para el ciclo 2006/07 una producción de 402,9 millones de toneladas (399 mes y 390,3 año anterior), un comercio de 82,5 (76,7 año anterior), una molienda de 331,9 (331,5 mes y 317,5 año anterior), con un stock

final de 67,4 millones de toneladas (64 mes y 63,3 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 19,32% (19,93% año anterior).

Para los diez principales aceites de origen vegetal, dicho balance fue aún más ajustado que el mes anterior. La producción fue estimada en 123,1 (124,3 mes y 118 año anterior), el comercio de 47,6 (48,5 mes y 46,3 año anterior), el uso total en 121,9 (122,5 mes y 115,4 año anterior), con un stock final rebajado a 8,65 (9,16 mes y 9,18 año anterior). La relación stock/uso cayó a 7,09% (7,48% mes y 7,96% año anterior). Si expresamos en días de suministros significó 26 días, lo que deja el abastecimiento global en niveles críticos.

Cuadro 4

Las estimaciones mensuales del girasol 2006/07, del reporte del USDA de abril confirmó una merma de la producción mundial de girasol. La producción se redujo a 30,1 millones de toneladas (30,64 mes y 29,8 año anterior) el comercio sin cambios fue de 2,30 (2 año anterior), la molienda declinó 0,3 millones de toneladas a 26,56 (25,62 año anterior) y el stock final se redujo 0,2 millones de toneladas a 1,33 (1,53 mes y 1,57 año anterior). La relación stock/uso bajó a un nivel crítico de 5,01% (5,7% mes y 6,13% año anterior).

Cuadro 5.

También Oil World bajó la estimación de la producción mundial de girasol 2006/07 a 29,68 millones de toneladas (30,29 mes febrero), citando como causas la merma de Argentina y de Sudáfrica. La molienda declinó a 26,92 millones de toneladas (27,2 mes y 26,41 año anterior, Para el período septiembre a febrero 2007 se molieron 14,1 millones de toneladas (0,70 más que año anterior). Finalmente, los stocks para fines de 2006/07 serían de 1,55 millones de toneladas (2,06 año anterior).

En el orden mundial la producción de girasol de la Argentina con 3,5 millones de toneladas ha quedado relegado a un cuarto lugar, luego del la UE con 6,23, Rusia 6,54, y Ucrania 5,2 millones de toneladas.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, brinda argumentos de escasez que justifica el fortalecimiento generalizados de los precios de los aceites. Dada la situación de arranque de la temporada 2007/08 es previsible que no se consiga una oferta suficiente para atender a creciente demanda y por lo tanto, los precios de los aceites tienen argumentos de escasez para mantener su elevada paridad.

En la Unión Europea, la utilización del aceite de girasol muestra una tendencia creciente, ganando participación del mercado alimenticio en detrimento del aceite de colza destinado a biocombustible.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza y en zona de puertos del sur cerró a 610 \$/t (600 quincena y 615 mes anterior). En el forward por entrega en marzo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 215 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza pero sin alcanzar las enormes variaciones internacionales. Si bien hubo puntas compradoras por 670 dólares, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 650 u\$/t (625 quincena y 624 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró un precio sin variaciones y sin cotizaciones para meses cercanos cerrando a 214 u\$/t (214 quincena y 213 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 214 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 177 y 297 u\$/ha.

La demanda de molienda de girasol se mantiene en línea con los volúmenes del año pasado. En el mes de enero se procesaron 269,4 mil toneladas de grano de girasol (269,2 año pasado igual mes). Cabe destacar que en el año 2006 se molieron 3,75 millones de toneladas contra 3,56 del año 2005.

Se puede concluir que el girasol es el único grano que incrementó sus fundamentos alcistas porque se recortó el volumen la cosecha esperada. Si bien no acompañó completamente el crecimiento muy fuerte del precio internacional del aceite, las ofertas FOB puertos argentinos, se colocaron en torno de 645 a 655 dólares y en el mercado local que se pasaron a ofrecer 215 dólares para entregas en los meses cercanos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 13/04 la recolección de girasol 2006/07 avanzó un 99,3% (99% año anterior) de la superficie a cosechar de 2,385 millones descontando un área perdida de 37 mil hectáreas. El rinde promedio a nivel nacional se ubicó en 14,70 qq/ha, un 30% por debajo de del año pasado. Según dicha fuente el remanente a cosechar no sobrepasa de 0,24 millones de hectáreas en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires, donde luego de las precipitaciones no se espera una modificación de las proyecciones totales cuyo piso de máxima sería de 3,45 millones de toneladas (un 10% debajo de lo observado el año pasado). Cabe destacar que la superficie de la presente campaña fue de 2,39 millones de hectáreas un 8% superior a lo registrado en la temporada anterior.

Según el USDA en su informe de abril de 2007 proyectó para la Argentina 2006/07 un volumen de cosecha de girasol de 3,5 millones de toneladas (4 mes y 3,8 año anterior), con un aumento del área a 2,3 millones de hectáreas (2,2 año anterior) y un rinde proyectado de 1,52 t/ha (1,74 y 1,73 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 9/03/07 | Soja 05/06 | Soja 06/07 | Girasol 05/06 | Girasol 06/07 | Maíz 05/06 | Maíz 06/07 | Trigo 05/06 | Trigo 06/07 |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Siembra Mil ha. | 15.620 | 16.100 | 2.210 | 2.385 | 2.400 | 2.830 | 5.210 | 5.380 |
| Perdida mil ha | 0.200 | 0.051 | 0.060 | 0.037 | 0.058 | 0.062 | 0.232 | 0.138 |
| Cosechable Mil ha | 15.420 | 16.049 | 2.150 | 2.348 | 2.202 | 2.768 | 4.848 | 5.242 |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 33.8 | 100 | 99.3 | 100 | 34.1 | 100 | 100 |
| C. Año anterior % | 100 | 40.8 | 100 | 99.0 | 100 | 35.3 | 100 | 100 |
| Rinde T/ha | 2.640 | 3.380 | 1.760 | 1.470 | 6.520 | 8.700 | 2.480 | 2.630 |
| R. Año anterior T/ha | 2.720 | 2.640 | 1.890 | 1.760 | 7.580 | 6.520 | 2.740 | 2.480 |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 40.748 | 18.388 | 3.779 | 3.426 | 14.400 | 8.205 | 14.011 | 13.800 |
| Proyección Mil t | 40.750 | 45.500 | 3.780 | 3.450 | 14.400 | 22.500 | 14.011 | 13.800 |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23/03/2007)

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

| Fecha 23/03/2007 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|---------------------------|--------|-------|------|---------|------|------|------|------|------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | u\$/QQ | 12.2 | 12.2 | 21.8 | 21.8 | 12.0 | 12.0 | 19.6 | 19.6 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 427 | 549 | 392 | 545 | 899 | 1138 | 549 | 745 |
| G Comercialización | %/IB | 18 | 18 | 12 | 12 | 28 | 28 | 15 | 15 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 350 | 450 | 345 | 480 | 647 | 819 | 466 | 633 |
| Labranzas | U\$/Ha | 31 | 31 | 32 | 32 | 27 | 27 | 43 | 43 |
| Semilla | U\$/Ha | 22 | 22 | 26 | 26 | 75 | 75 | 35 | 35 |
| Urea, FDA | U\$/Ha | 100 | 100 | 44 | 44 | 95 | 95 | 15 | 15 |
| Agroquímicos | U\$/Ha | 20 | 20 | 29 | 29 | 21 | 21 | 51 | 51 |
| Cosecha | U\$/Ha | 34 | 44 | 31 | 44 | 72 | 91 | 44 | 60 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -207 | -217 | -162 | -175 | -290 | -309 | -188 | -204 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 143 | 233 | 183 | 305 | 357 | 510 | 279 | 429 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| Margen Bruto-40% | U\$/Ha | 86 | 140 | 110 | 183 | 214 | 306 | 167 | 258 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | -3 | 87 | -13 | 109 | -2 | 151 | -74 | 77 |

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007

Cuadro 1.

Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Área | Rinde | Produc ción | Exporta ción | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|--------------|--------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1995/96 | 218.78 | 2.46 | 537.90 | 99.20 | 544.9 | 155.30 | 28.50% |
| 1996/97 | 230.20 | 2.53 | 582.70 | 104.00 | 573.40 | 164.50 | 28.69% |
| 1997/98 | 228.40 | 2.67 | 610.10 | 104.50 | 577.30 | 197.10 | 34.14% |
| 1998/99 | 225.00 | 2.62 | 589.90 | 102.02 | 579.00 | 208.10 | 35.94% |
| 1999/00 | 215.40 | 2.72 | 585.80 | 112.60 | 585.00 | 208.90 | 35.71% |
| 2000/01 | 218.40 | 2.66 | 581.40 | 104.00 | 583.90 | 206.50 | 35.37% |
| 2001/02 | 214.60 | 2.71 | 580.90 | 110.80 | 585.00 | 202.70 | 34.65% |
| 2002/03 | 214.05 | 2.65 | 566.96 | 110.10 | 603.80 | 166.60 | 27.59% |
| 2003/04 | 209.86 | 2.64 | 554.59 | 104.50 | 588.50 | 132.70 | 22.55% |
| 2004/05 | 218.81 | 2.87 | 628.58 | 111.13 | 609.96 | 151.22 | 24.79% |
| 2005/06 3/ | 218.61 | 2.84 | 621.16 | 116.65 | 624.50 | 147.88 | 23.68% |
| 2006/07 (05) | 214.25 | 2.80 | 600.47 | 108.66 | 616.07 | 128.13 | 20.80% |
| 2006/07 (06) | 213.55 | 2.81 | 599.83 | 108.61 | 615.59 | 128.24 | 20.83% |
| 2006/07 (07) | 213.11 | 2.84 | 605.21 | 109.81 | 617.05 | 133.20 | 21.59% |

| | | | | | | | |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| 2006/07 (08) | 212.69 | 2.81 | 598.00 | 110.11 | 615.27 | 128.42 | 20.87% |
| 2006/07 (09) | 212.60 | 2.80 | 596.10 | 110.71 | 615.79 | 126.38 | 20.52% |
| 2006/07 (10) | 212.32 | 2.76 | 585.14 | 108.96 | 613.07 | 119.30 | 19.46% |
| 2006/07 (11) | 212.02 | 2.77 | 586.81 | 109.11 | 615.05 | 118.83 | 19.32% |
| 2006/07 (12) | 212.03 | 2.78 | 588.56 | 109.43 | 615.20 | 120.74 | 19.63% |
| 2006/07 (01) | 211.46 | 2.79 | 590.75 | 108.88 | 616.35 | 121.83 | 19.77% |
| 2006/07 (02) | 211.61 | 2.80 | 592.03 | 109.04 | 618.16 | 120.80 | 19.54% |
| 2006/07 (03) 2/ | 212.82 | 2.79 | 593.11 | 108.02 | 619.34 | 121.23 | 19.57% |
| 2006/07 (04) 1/ | 213.26 | 2.79 | 594.50 | 109.28 | 621.17 | 121.21 | 19.51% |
| Var mes (1/2) | 0.21% | 0.00% | 0.23% | 1.17% | 0.30% | -0.02% | |
| Var año (1/3) | -2.45% | -1.76% | -4.29% | -6.32% | -0.53% | -18.03% | |

Fuente: USDA WASDE 445 & WAP 2007. April 10.

Cuadro 2.

Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

| Ciclo | Área | Rinde | Produc ción | Exporta ción | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|-----------------|--------|--------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1995/96 | 134.90 | 3.80 | 515.90 | 64.80 | 536.3 | 132.50 | 24.71% |
| 1996/97 | 141.60 | 4.20 | 592.60 | 66.70 | 559.80 | 165.30 | 29.53% |
| 1997/98 | 136.20 | 4.20 | 573.80 | 63.10 | 573.30 | 165.70 | 28.90% |
| 1998/99 | 139.20 | 4.40 | 605.70 | 68.70 | 581.10 | 190.40 | 32.77% |
| 1999/00 | 139.00 | 4.40 | 607.50 | 73.50 | 605.00 | 192.90 | 31.88% |
| 2000/01 | 137.10 | 4.30 | 590.50 | 76.40 | 610.20 | 173.20 | 28.38% |
| 2001/02 | 137.80 | 4.40 | 599.70 | 74.60 | 623.10 | 149.80 | 24.04% |
| 2002/03 | 137.70 | 4.40 | 603.00 | 78.40 | 627.30 | 125.50 | 20.01% |
| 2003/04 | 141.90 | 4.40 | 625.70 | 79.20 | 647.70 | 103.50 | 15.98% |
| 2004/05 | 144.73 | 4.92 | 712.63 | 78.27 | 685.20 | 131.28 | 19.16% |
| 2005/06 3/ | 145.38 | 4.78 | 695.20 | 82.05 | 702.26 | 124.21 | 17.69% |
| 2006/07 (05) | 145.47 | 4.68 | 680.28 | 77.99 | 717.33 | 92.26 | 12.86% |
| 2006/07 (06) | 145.99 | 4.67 | 682.13 | 77.99 | 720.34 | 92.18 | 12.80% |
| 2006/07 (07) | 146.45 | 4.69 | 686.75 | 78.29 | 722.62 | 91.22 | 12.62% |
| 2006/07 (08) | 146.04 | 4.72 | 689.31 | 78.29 | 723.48 | 92.88 | 12.84% |
| 2006/07 (09) | 145.73 | 4.74 | 690.78 | 80.29 | 724.63 | 92.31 | 12.74% |
| 2006/07 (10) | 145.50 | 4.74 | 689.14 | 80.29 | 724.14 | 89.54 | 12.37% |
| 2006/07 (11) | 145.75 | 4.73 | 688.73 | 80.81 | 723.27 | 90.00 | 12.44% |
| 2006/07 (12) | 146.34 | 4.73 | 692.89 | 82.03 | 725.77 | 92.74 | 12.78% |
| 2006/07 (01) | 146.11 | 4.60 | 687.20 | 83.45 | 725.75 | 86.44 | 11.91% |
| 2006/07 (02) | 146.38 | 4.73 | 692.42 | 86.45 | 728.98 | 87.95 | 12.06% |
| 2006/07 (03) 2/ | 147.08 | 4.71 | 693.15 | 87.84 | 729.75 | 87.79 | 12.03% |
| 2006/07 (04) 1/ | 147.27 | 4.73 | 695.85 | 87.80 | 728.24 | 91.82 | 12.61% |
| Var mes (1/2) | 0.13% | 0.42% | 0.39% | -0.05% | -0.21% | 4.59% | |
| Var año (1/3) | 1.30% | -1.05% | 0.09% | 7.01% | 3.70% | -26.08% | |

Fuente: USDA WASDE 445 & WAP 2007. April 10.

Cuadro 3.

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

| Ciclo | Área | Rinde | Produc ción | Exporta ción | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|---------|-------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1996/97 | 62.66 | 2.11 | 132.3 | 36.76 | 134.29 | 15.95 | 11.88% |
| 1997/98 | 68.74 | 2.30 | 158.24 | 39.63 | 145.44 | 27.29 | 18.76% |
| 1998/99 | 71.48 | 2.25 | 160.06 | 38.27 | 159.07 | 29.34 | 18.44% |
| 1999/00 | 72.13 | 2.23 | 160.63 | 45.63 | 159.64 | 30.9 | 19.36% |
| 2000/01 | 75.62 | 2.32 | 176 | 53.87 | 171.94 | 34.24 | 19.91% |
| 2001/02 | 79.66 | 2.33 | 185.09 | 53.44 | 184.75 | 35.67 | 19.31% |

| | | | | | | | |
|-----------------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 2002/03 | 82.49 | 2.41 | 197.03 | 61.18 | 191.57 | 43.06 | 22.48% |
| 2003/04 | 88.43 | 2.31 | 186.77 | 55.80 | 189.63 | 38.56 | 20.33% |
| 2004/05 | 93.19 | 2.32 | 215.74 | 64.64 | 205.16 | 48.45 | 23.62% |
| 2005/06 3/ | 92.45 | 2.36 | 219.93 | 64.07 | 214.52 | 53.79 | 25.07% |
| 2006/07 (06) | 93.60 | 2.37 | 222.04 | 71.14 | 219.43 | 57.52 | 26.21% |
| 2006/07 (07) | 92.94 | 2.37 | 220.18 | 70.63 | 219.97 | 53.01 | 24.10% |
| 2006/07 (08) | 93.55 | 2.35 | 217.74 | 69.23 | 220.15 | 49.97 | 22.70% |
| 2006/07 (09) | 92.85 | 2.39 | 221.89 | 70.08 | 220.12 | 52.49 | 23.85% |
| 2006/07 (10) | 93.17 | 2.41 | 224.59 | 70.67 | 220.63 | 55.06 | 24.96% |
| 2006/07 (11) | 93.15 | 2.42 | 224.97 | 70.57 | 221.06 | 55.22 | 24.98% |
| 2006/07 (12) | 93.35 | 2.43 | 226.78 | 70.73 | 222.58 | 55.72 | 25.03% |
| 2006/07 (01) | 93.39 | 2.43 | 226.85 | 70.20 | 222.67 | 56.15 | 25.22% |
| 2006/07 (02) | 93.49 | 2.44 | 228.40 | 69.63 | 222.78 | 57.43 | 25.78% |
| 2006/07 (03) 2/ | 93.49 | 2.45 | 229.40 | 69.51 | 223.84 | 57.50 | 25.69% |
| 2006/07 (04) 1/ | 93.56 | 2.50 | 233.49 | 69.46 | 225.21 | 61.02 | 27.09% |
| Var mes (1/2) | 0.07% | 2.04% | 1.78% | -0.07% | 0.61% | 6.12% | |
| Var año (1/3) | 1.20% | 5.93% | 6.17% | 8.41% | 4.98% | 13.44% | |

Fuente: USDA WASDE 445 & WAP 2007. April 10.

Cuadro 4.

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

| Ciclo | Molien da | Rinde | Produc ción | Exporta ción | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|-----------------|--------------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1996/97 | 229.42 | 0.32 | 73.06 | 28.97 | 72.60 | 6.46 | 8.90% |
| 1997/98 | 244.08 | 0.31 | 76.25 | 31.43 | 74.01 | 6.32 | 8.54% |
| 1998/99 | 253.07 | 0.32 | 80.70 | 32.42 | 78.95 | 7.19 | 9.11% |
| 1999/00 | 260.25 | 0.33 | 85.96 | 32.90 | 83.85 | 8.05 | 9.60% |
| 2000/01 | 282.66 | 0.33 | 90.70 | 30.73 | 89.15 | 8.68 | 9.74% |
| 2001/02 | 282.66 | 0.32 | 92.88 | 33.55 | 91.93 | 8.25 | 8.97% |
| 2002/03 | 282.66 | 0.32 | 94.69 | 36.27 | 95.26 | 6.63 | 6.96% |
| 2003/04 | 317.31 | 0.32 | 101.54 | 38.27 | 100.55 | 7.31 | 7.27% |
| 2004/05 | 348.09 | 0.32 | 111.39 | 42.67 | 108.08 | 9.47 | 8.76% |
| 2005/06 3/ | 368.69 | 0.32 | 117.98 | 46.35 | 115.39 | 9.18 | 7.96% |
| 2006/07 (06) | 374.78 | 0.32 | 119.93 | 45.99 | 119.88 | 7.87 | 6.56% |
| 2006/07 (07) | 375.22 | 0.32 | 120.07 | 45.89 | 120.63 | 7.93 | 6.57% |
| 2006/07 (08) | 376.03 | 0.32 | 120.33 | 46.40 | 120.74 | 7.84 | 6.49% |
| 2006/07 (09) | 376.66 | 0.32 | 120.53 | 46.92 | 120.96 | 8.20 | 6.78% |
| 2006/07 (10) | 378.84 | 0.32 | 121.23 | 47.27 | 121.14 | 8.09 | 6.68% |
| 2006/07 (11) | 380.13 | 0.32 | 121.64 | 47.37 | 121.21 | 8.17 | 6.74% |
| 2006/07 (12) | 386.59 | 0.32 | 123.71 | 48.33 | 122.07 | 9.43 | 7.73% |
| 2006/07 (01) | 386.53 | 0.32 | 123.69 | 48.33 | 122.08 | 9.72 | 7.96% |
| 2006/07 (02) | 387.66 | 0.32 | 124.05 | 48.52 | 122.10 | 9.78 | 8.01% |
| 2006/07 (03) 2/ | 388.53 | 0.32 | 124.33 | 48.52 | 122.54 | 9.16 | 7.48% |
| 2006/07 (04) 1/ | 384.69 | 0.32 | 123.10 | 47.60 | 121.94 | 8.65 | 7.09% |
| Var mes (1/2) | -0.99% | 0.00% | -0.99% | -1.90% | -0.49% | -5.57% | |
| Var año (1/3) | 4.34% | 0.00% | 4.34% | 2.70% | 5.68% | -5.77% | |

Fuente: USDA WASDE 445 & WAP 2007. April 10.

Cuadro 5.

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

| Ciclo | Molien da | Rinde | Produc ción | Exporta ción | Empleo Total | Stock Final | Stock/ uso % |
|---------|--------------|-------|----------------|-----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| 1995/96 | 20.39 | 0.94 | 25.74 | 3.15 | 21.54 | 1.68 | 7.80% |
| 1996/97 | 19.01 | 1.68 | 23.85 | 3.29 | 20.00 | 1.19 | 5.95% |
| 1997/98 | 19.11 | 1.19 | 23.29 | 2.96 | 20.76 | 0.99 | 4.77% |

| | | | | | | | |
|-----------------|-------|--------|--------|-------|--------|---------|-------|
| 1998/99 | 21.42 | 0.99 | 26.59 | 3.76 | 23.02 | 1.42 | 6.17% |
| 1999/00 | 23.09 | 1.42 | 27.22 | 2.72 | 23.75 | 1.82 | 7.66% |
| 2000/01 | 19.97 | 1.82 | 23.16 | 2.59 | 20.84 | 0.88 | 4.22% |
| 2001/02 | 18.81 | 0.88 | 21.38 | 1.31 | 20.08 | 0.79 | 3.93% |
| 2002/03 | 20.16 | 0.79 | 23.93 | 1.84 | 20.08 | 1.31 | 6.52% |
| 2003/04 | 22.75 | 1.31 | 26.76 | 2.71 | 22.71 | 1.90 | 8.37% |
| 2004/05 | 21.30 | 1.19 | 25.32 | 1.57 | 22.34 | 1.46 | 6.54% |
| 2005/06 3/ | 23.10 | 1.29 | 29.75 | 2.00 | 25.62 | 1.57 | 6.13% |
| 2006/07 (06) | 23.14 | 1.24 | 28.73 | 1.73 | 23.14 | 1.54 | 6.66% |
| 2006/07 (07) | 23.00 | 1.24 | 28.53 | 1.71 | 23.00 | 1.45 | 6.30% |
| 2006/07 (08) | 23.30 | 1.23 | 28.72 | 1.89 | 23.30 | 1.63 | 7.00% |
| 2006/07 (09) | 23.51 | 1.23 | 29.02 | 2.04 | 25.39 | 1.63 | 6.42% |
| 2006/07 (10) | 23.46 | 1.24 | 29.13 | 2.04 | 25.59 | 1.48 | 5.78% |
| 2006/07 (11) | 23.51 | 1.29 | 30.41 | 2.06 | 26.60 | 1.59 | 5.98% |
| 2006/07 (12) | 23.50 | 1.23 | 30.54 | 2.13 | 26.67 | 1.49 | 5.59% |
| 2006/07 (01) | 23.47 | 1.23 | 30.45 | 1.90 | 26.67 | 1.43 | 5.36% |
| 2006/07 (02) | 23.58 | 1.30 | 30.75 | 2.29 | 26.89 | 1.53 | 5.69% |
| 2006/07 (03) 2/ | 23.43 | 1.31 | 30.64 | 2.29 | 26.86 | 1.53 | 5.70% |
| 2006/07 (04) 1/ | 23.88 | 1.26 | 30.14 | 2.30 | 26.56 | 1.33 | 5.01% |
| Var mes (1/2) | 1.92% | -3.82% | -1.63% | 0.44% | -1.12% | -13.07% | |

Fuente: USDA WASDE 445 & WAP 2007. April 10.