



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 244/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 30 Abril 2007

<http://pergamino.inta.gov.ar>

Próximo informe: 14 Mayo 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 (13-27/04/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, mostraron una recuperación de casi diez dólares en Chicago y de apenas un dólar en Kansas, llevando a una paridad casi perfecta entre ambas plazas. Las alzas fueron importantes alcanzando el día 24/04 el valor más alto del año, cerrando con ganancias y superando en el 2007 todos los registros anteriores.

El cereal en Chicago mostró entre 3 y el 26/04, las mayores fluctuaciones, registrando un mínimo y un máximo de 153,9 y de 186,3, respectivamente. El aumento fue de 33 u\$/t. Finalmente cerró el 27/04 a 183,9 u\$/t (175,8 quincena y 160,4 mes anterior).

En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar pero con extremos de 171 y 187 entre el 9 y

25 de abril, para cerrar a 183,4 u\$/t (182,2 quincena y 167,7 mes anterior).

Según al análisis técnico los precios tanto en Chicago como en Kansas confirmaron un quiebre pasando la tendencia de bajista a alcista. Las subas de la última semana predominaron y los movimientos alcistas podrían fortalecerse, en caso de mantenerse los precios en el rango del cierre, que fue superior en casi 12 y 6 dólares a la media de los últimos 20 días para Chicago y Kansas, respectivamente.

Los factores relevantes de las últimas semanas se basaron en los propios fundamentos del cereal dejando de lado al mercado de maíz.

Según el USDA y los reportes privados, en los días de la semana santa el trigo en las planicies de los EEUU, zona de trigo de invierno, sufrió un fuerte estrés por causa de heladas y de humedad excesiva.

En el mercado existe la idea de que el precio esta asumiendo anticipadamente las mermas de la producción, por causa de las heladas tardías que se juzga dañaron irreversiblemente a los rindes potenciales.

Con respecto al daño, es interesante el reporte oficial de Kansas, donde destacó que en casi todo el estado dos noches la temperatura cayó entre 10 a – 20 G°Fahrenheit, equivalente entre 6 a 12 G°Centrigrados negativos, en etapas del desarrollo del cultivo de encañazón y de espigazón. Los daños son previsible pero difíciles de cuantificar y se estima que la duda persistirá hasta la cosecha. Como consecuencia, la condición buena a excelente cayó de 77% a 56% luego de dichos eventos. Los productores dudaron entre re sembrar otro cultivo o esperar el seguro agrícola, que también tiene dudas sobre la producción final y deberá realizar inspecciones y recorridas a campo.

Considerando que la cosecha de trigo 2006/07 fue de apenas 49,3 millones de toneladas, para 2007/8, el USDA venía proyectando 59 y una recuperación de sus reducidos stocks de 11,5 millones de toneladas. Si hubiera una pérdida de 5% en la cosecha, la merma sería de casi 3 con una producción de 56 millones de toneladas. Según los niveles de consumo esperado, no habría una recuperación de stocks sin perjudicar el saldo exportable.

Con respecto al balance mundial el reporte del USDA de abril para el trigo 2006/07, mostró pocos cambios cerrando con un stock final 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). El informe del mes de mayo usualmente incluye la primera proyección de la temporada 2007/08. Sin embargo, el 26/04 el IGC (consejo internacional de granos) estimó en forma preliminar el balance para esa nueva temporada.

La producción final de trigo 2007/08 se estimó en 623 millones de toneladas (591 aa), el comercio en 107 (107 aa), el consumo total 622 (609 aa), arrojando un stock final de 117 millones de toneladas (115 aa), y una relación stock/uso de apenas 18,8% (18,9% aa). Es decir, dicha fuente prevé una situación aún más estrecha que la actual temporada y por debajo de las cifras indicadas por el USDA.

Dicha fuente afirmó que la oferta del cereal aumentará en la Unión Europea, en los EEUU, en los países de la ex Unión Soviética, India y Australia. Sin embargo, luego de un pobre ciclo 2006/07, el temor por los efectos del frío en EEUU y la sequía que persiste en Europa y en Australia, podrían hacer declinar nuevamente la producción.

En Australia, la sequía no termina colocando en alerta a la siembra que se torna crítica en importantes zonas de cultivo.

Con respecto a la temporada de trigo 2007/08 en los EEUU, el estado del cultivo fue calificado al 22/04 entre bueno a excelente en un 54% (55% semana y 39% año anterior). Si bien resulta mejor que el año pasado, la producción estimada para 2007/08 de 59 millones de toneladas, sería sobre una proyección de siembra de 24,4 millones de hectáreas (oficialmente anunciada el 30/04), recolectando el 85% de la misma (promedio), daría un área efectiva de cosecha de 20,7 millones de hectáreas (18,94 aa), siendo necesario lograr un rinde de 2,85 t/ha (2,6 aa). Es decir, para alcanzar esa producción, se requiere un incremento del área cosechada y del rinde de orden de 9%.

Si recordamos la proyección oficial de siembra 2007/08 de trigo en los EEUU fue de solo el 5% de incremento. El área total sería de 24,4 millones de hectáreas (23,2 año anterior), el incremento más fuerte (+10%) fue para el trigo de invierno con 18,01 millones (16,42 año anterior), pero para el trigo de primavera, se redujo (-8%) a 5,58 millones de hectáreas (6,03 año anterior).

Esto hace pensar como muy prematuras y sujetas a revisiones a los anuncios en los EEUU sobre las proyecciones productivas de 2007/08.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	22/4	15/4	22/4	22/4
T. Inv. Espigando	16	10	24	15
T. Prim. Plantado	14	6	18	27
T. Prim. Emergido	4	2	3	6
Condición	22/4	15/4	22/4	22/4
Muy Pobre	9	6	16	
Pobre	12	11	18	
Regular	25	28	27	
Bueno	39	39	33	
Excelente	15	16	6	

Fuente: USDA Crop Progress 2007, April 23

Como fue señalado, esta semana el trigo alcanzo su precio máximo en lo que va del año. La situación internacional será ajustada aún con un clima más favorable, porque los altos precios del maíz harían aumentar el consumo forrajero del trigo además que también aumentará por el uso de trigo para producir etanol. Por lo tanto, el consumo se aproximaría al volumen proyectado, dejando a los stocks muy ajustados

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron muy buenas y ayudaron a tonificar los precios. Según el reporte del USDA y para la semana concluida 19/04, alcanzaron a 421,4 mil toneladas (381,3 semana anterior), por encima del rango esperado, que era de 250 a 300 mil toneladas.

Según el último informe de la CFTC, al 17/04 reveló que los fondos en el CBOT redujeron su posición neta vendida de trigo a 12.705 contratos vendidos (26.143 quincena y 13.335 mes anterior). En lo que respecta a los fondos índice, mantenían aún una posición neta comprada en 188.840 contratos (193.495 quincena y 194.427 mes anterior).

En resumen, la ocurrencia de heladas y un clima no adecuado en la zona del trigo de invierno generó preocupación y temor de pérdidas que si bien difíciles de estimar debilitó las perspectivas de una buena cosecha 2007/08 y ayudo a fortalecer a los precios.

Mercado local

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

En el mercado local los operadores continuaron discutiendo 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.

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 483 \$/t, Resol 67/07 del 26/04. La compensación, rondaría los 60 \$/t.

Sin embargo, desde la resolución de la ONCCA que fijó las condiciones de compensación para los productores la situación se terminó de aclarar el 11/04 Según operadores de Bahía Blanca alcanzaría apenas a trece los productores que recibirán este subsidio.

Por su parte, la resolución 378/07 de la ONCCA y sus modificatorias para el pago de compensaciones a molinos harineros mostró de acuerdo a los montos de compensaciones informados (resolución 431/07) fueron ínfimos en relación a la capacidad de procesamiento de los tres principales beneficiarios de la medida. Esto demuestra que el régimen de subsidios trigueros no generó mayor interés para la industria.

Según los productores, los molinos optaron directamente por pagar el precio máximo establecido por la Secretaría de Comercio Interior (370 \$/t) antes que recurrir a las compensaciones.

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 se mostró sin cambios para cerrar a 213,5 u\$/t (215,2 quincena y 199 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago el

comportamiento mostró fuertes alzas del 6,5% y cerró a 191,3 u\$/t (179,5 quincena y 161,7 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, considerando el precio liberado alcanzó al cierre a 212 u\$/t (212 quincena y 202 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 3,084 \$/u\$, daría una capacidad de pago teórica de 155 u\$/t, muy arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 121 u\$/t.

Si bien el trigo enero 2008 se afirmó siguiendo a las pautas externas, en el mercado de futuros local alcanzó a superar los 131 u\$/t. Esto ayuda a la toma de decisiones productivas y comerciales para la siembra del trigo, pero las dudas persisten, porque las referencias resultan insuficientes.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró pocas variaciones para cerrar a 121,5 u\$/t (121 quincena y 121 anterior). El contrato más cercano mayo declinó a 122 u\$/t (125,8 quincena y 127 mes anterior), para los meses de julio a septiembre predominó un comportamiento bajista cercano al 2% quedando entre 126,5 a 131 u\$/t, respectivamente. Finalmente, para enero 2008 el cereal aumentó más de 5% y cerró a 131 u\$/t (125,8 quincena y 123,1 mes anterior), para marzo fue similar y aumentó a 134 u\$/t (128,5 quincena y 126,1 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 131 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 166 y 263 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos fueron los más altos hasta el presente incluyendo a la cosecha vieja.

Según la SAGPyA al 25/04 las ventas al exterior de la temporada 2006/07 llegaron a 8,807 millones de toneladas (8,205 año anterior).

Según la CONAB de Brasil la proyección para el consumo doméstico de 10,5 requiere importar 7,9 millones de toneladas (6,3 año anterior) casi un 90% proveniente de la Argentina. Los molinos de trigo en Brasil tienen una fuerte competencia de la harina de la Argentina y un panorama de mayor demanda de maíz para etanol que incentiva a los productores a sembrar menos trigo y más maíz. La paridad de la moneda local favorece la importación de harina Argentina situación que junto con el cierre de la exportación de trigo de la Argentina perjudica a los molinos brasileños.

El panorama del mercado de trigo de la vieja cosecha ofrece en lo inmediato 121 u\$/t, como máximo 131 u\$/t para septiembre y en cambio para el trigo nuevo está hubo casos de pagos de hasta 135 u\$/t. Así, el escenario futuro podría mantenerse con atractivas ventas a futuro mientras no generen

inflación interna y se amplíen las restricciones sobre la nueva cosecha.

Sin embargo, los mejores valores a cosecha del actual ciclo 2006/07 cuando la mercadería entró los precios se estabilizaron en un escalón más abajo.

Con la incertidumbre sobre los precios es más importante mantener el control de los costos fijos y variables. Los arrendamientos subieron y los fertilizantes serán un bien escaso este año. Los precios del fosfato diamónico y monoamónico subieron un 50% en el año y la urea un 15% por encima de la campaña pasada.

La estrategia comercial para fijar rentabilidad sería vender en el futuro y fijarse al precio del cierre que, se mostró entre los más atractivos del año, en el orden de 130 u\$/t. Las compras de opciones de ventas gastando 2 a 3 u\$/t permitieron fijar un precio mínimo de 117 y 121 u\$/t para dicho mes.

Con este escenario, la temporada 2007/08 requiere para el productor conocer las reglas de juego, las pautas y especialmente una estrategia para planificar la siembra y además decidir la tecnología a utilizar en el cultivo.

No obstante, hay un cierto acuerdo entre los operadores considerando como muy probable la continuidad de la intervención oficial en el mercado triguero, el aumento de los costos de implantación del cultivo y una caída del área con trigo con respecto a la campaña anterior. La magnitud dependería de la evolución del precio y del clima pero oscilarán entre 7% a 15%.

El sentir de los reclamos del sector sintetiza las tres razones del precio deprimido del trigo y se preocupa por el futuro del mismo. En primer lugar porque Secretaria de Comercio presionó a los exportadores y a los molinos para que no paguen más de 370 \$/t, por tonelada. En segundo lugar, porque está cerrado el registro de exportaciones en 8,8 millones de toneladas y no se abre. Tercero, porque la cosecha habría mayor a las 13,8 estimadas oficialmente. Si fuera de 15 se subestima la cosecha y como ocurrió en julio de 2006, se cerró el registro para evitar desabastecimiento y luego se reconoció esa mayor oferta.

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).

Considerando una merma del 10% en el área a cosechar sería de 4,75 millones de hectáreas, con un rinde similar a la temporada presente de 2,7 t/ha, daría una proyección de 12,8 millones de toneladas.

MAIZ

Durante la última quincena (13-27/04/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato

más cercano –mayo- mostraron variaciones entre 139 y 146 u\$/t, con este comportamiento, se extendió el rango de variación más frecuente que mostró el cereal desde inicios a fines del mes de abril. Puntualmente, hubo una merma quincenal de dos dólares al cerrar a 143,4 u\$/t (145,3 quincena y 147,4 mes anterior). Sin embargo, el cereal mostró durante las últimas cuatro semanas mayor estabilidad, este fue el período más prologando desde las fluctuaciones iniciadas con alzas abruptas en septiembre de 2006.

Las variaciones del precio del maíz en Chicago serían indicativas de un equilibrio precario, pero para ello, se tiene que consolidar una tendencia lateral, que por ahora no se verifica dado que continúa prevaleciendo la tendencia bajista.

El precio al que se estabilizaría el maíz es uno de los interrogantes más importante y aún no resueltos en el mercado de Chicago y por sus efectos, en el mundo agrícola.

Los principales demandantes del cereal que no sea el uso para etanol, continúan en la incertidumbre y en una inexorable necesidad de trasladar este valor a la cadena de productos alimentarios, generando un costo similar a la evolución del precio del maíz.

Los precios se han sostenido en el mercado norteamericano en valores superiores a los 140 u\$/t por más de 6 meses (nov06-abr07) provocando un cambio abrupto en el mercado agrícola respecto a los históricos 80 a 90 u\$/t de dicho suministro básico para la industria de raciones.

Si el precio se estabiliza en torno de 140 u\$/t, las relaciones de precios con los demás granos tenderían a generar sus paridades históricas. No obstante, el precio del maíz, ante un escenario dominado por una enorme demanda para la industria para etanol y con el precio del petróleo en alza sigue siendo un interrogante.

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, pero podría pasar a una lateral dado que las cotizaciones fueron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 143 u\$/t.

Si bien el precio del maíz ya declinó casi 30 dólares desde los registros más altos del corriente año, lo más probable sería prever como el rasgo más destacado una continuidad de la volatilidad. Esta previsión se apoya en las condiciones climáticas y la evolución del cultivo, cuya amplitud productiva se inicia con temores de no lograr concreción del área récord plantada en dicho país, que sería la mayor en las seis últimas décadas.

Según el informe del USDA de abril, el balance de oferta y demanda mundial del cereal 2006/07 se mostró ajustado con un stock de 91,8 millones de toneladas (124,2 año anterior); y con una relación stock/uso de 12,61% (17,69% año anterior).

Las expectativas están trazadas para el ciclo 2007/08, donde ya están avanzando las siembras en el Hemisferio Norte. El USDA, emitirá sus primeras estimaciones productivas a partir del mes de mayo, conociéndose desde el 30/04, las siembras de los EEUU proyectadas como un nuevo récord.

Según el ICG (Consejo Internacional de Granos), en su estimación del 26/04, prevé un balance mundial aún más ajustado para el maíz en 2007/08. La producción sería de 746 mt (694 aa), un récord de volumen y de incremento (+52 mt), el comercio sería de 84 (85 aa), el consumo total aumentaría 29 millones a 755 (726 aa), con un stock final de 85 mt (94 aa), esto daría una relación stock/uso de 11,3% (12,9% aa). Comparando con los datos del USDA, sería una temporada aún mas estrecha que la actual.

Para los EEUU, este balance 2006/07 concluyo con un stock final de 22,3 mt (49,9 año anterior) y la relación stock/uso quedó en un nivel de 9,35% (21,6% año anterior). El panorama para 2007/08 siguiendo a las pautas mundiales y considerando los aumentos en el consumo por el mayor uso para etanol, darían, stocks similares o inferiores a la temporada que finaliza.

En el siguiente ejercicio se puede prever que las necesidades de uso y de exportaciones no compatibilizarían, siendo necesario reducir alguna de ellas. Si se plantaran 36,6 mha que se anunciaron y se cosechara el habitual 90% daría un área efectiva a cosechar de 32,9 mha. Con un rinde promedio de 9,5 t/ha daría una cosecha de 313 millones de toneladas. Con un stock inicial de 20 la oferta total sería de 333 millones de toneladas. Si el consumo total fuera de 241 millones de toneladas (igual año anterior) y las exportaciones de 57 millones de toneladas (igual al año anterior) y se concluye con un stock similar del ejercicio 2006/07 de 20 millones de toneladas, daría un saldo adicional de apenas 15 millones de toneladas, para atender al uso de etanol que ha sido proyectado en 30 millones de toneladas. Esto significa que, se debería reducir en 15 millones a las exportaciones a o los stocks, para atender al nuevo nivel de consumo por el etanol.

Se puede concluir que para fines de 2006/07, los indicadores del stock tanto a nivel mundial como de los EEUU, continuaron como los más bajo niveles de los últimos 10 y 14 años, respectivamente. Las proyecciones para 2007/08 indicaron que no se modificaría este nivel de estrechez y podría empeorar si se concretan los niveles de consumo previstos.

Como resultado, el panorama de mercado seguiría muy ajustado y se podría agravarse mucho más si por causas ambientales declina el rinde o no se logra la fantástica proyección de siembra.

Tal como era previsto distintos foros de autoridades cada vez más importantes estuvieron tratando el impacto de los precios del petróleo y de los biocombustibles sobre los productos básicos agro

alimentarios. El Comité de problemas de productos básicos, un grupo intergubernamental de la FAO, analizó las cuestiones relacionadas con el desarrollo y las políticas comerciales de los productos básicos agrícolas. La FAO junto por primera vez a expertos en bioenergía, seguridad alimentaria y medio ambiente, para debatir las vinculaciones existentes entre sus respectivos sectores.

Si bien no hubo pronunciamiento finales, algunos párrafos concluyeron que serían determinantes las decisiones de los gobiernos de los países, y que se necesita de un compromiso internacional para asegurar que no se lesiona a la seguridad alimentaria y que los recursos naturales se utilizarían de forma sostenible. En un tono moderado pero muy firme, se advirtió en la necesidad de evitar excesos y agravar el cuadro alimentario básico.

Con respecto a la siembra 2007/0/ del cultivo en los EEUU luego de un clima excesivamente frío se lograron al 22/04 coberturas de un 22% similares al año pasado y al promedio.

El comienzo de la primavera y el clima en ese país serían esta campaña un factor aún más explosivo para precios que en los años previos.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	22/4	15/4	22/4	22/4
Plantado	22	4	22	22
Emergido	3	-	5	5

Fuente: USDA Crop Progress 2007, April 23

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 19/04/07 resultaron alcistas y tonificaron el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1232,6 mil toneladas (685,8 semana anterior), muy arriba del rango esperado que era de 700 a 860 mil toneladas.

La CFTC informó el viernes que al 17 de abril los fondos especulativos redujeron su posición comprada en futuros y opciones de maíz a 137.655 contratos (228.211 quincena anterior). Los fondos índice, en tanto, continuaban comprados en 347.553 contratos (367.942 quincena 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 en la quincena siguiendo a las pautas externas. La demanda ofreció no más de 365 \$/t en zona de puertos

de río. Los precios en la cámara de Rosario cerraron a 360 \$/t (373 quincena, 350 mes anterior). Para la nueva cosecha, la exportación en Rosario y San Lorenzo pago 117 u\$/t, y para mayo a julio no superó los 120 u\$/t.

El precio maíz en el Golfo de México acorde a Chicago, mostró cierto fortalecimiento en la última semana. Para los embarques cercanos cerró a 158,8 u\$/t (155,9 quincena y 155,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal no registró cambios y cerró a 148,4 u\$/t (148,4 quincena y 152,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 147 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,084 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 118 u\$/t, cercano a lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En los mercados de futuros locales, durante la última quincena, el maíz disponible se comportó con nuevas bajas ante la cosecha local y la estabilidad de las pautas externas. El cereal cerró a 116 u\$/t (120 quincena y 116 mes anterior). El contrato para la cosecha de abril 2007 finalizó el 23/04 a 122 u\$/t, cercano a los valores más altos desde el inicio de dicho contrato. Vale la pena recordar que para la misma fecha del ciclo pasado, el maíz mayo 2006 cerró cercano a 85 u\$/t.

Para el mes de mayo cerró a 115,5 u\$/t y para junio a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con bajas del orden de 2% colocándose entre 116 a 123 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada el contrato abril 2008, se mantuvo estable y cerró a 115 u\$/t (116 quincena y 114 mes anterior).

En el nivel local, los precios dependen de la anunciada apertura de las exportaciones y de cómo se comporte esta última. Al respecto hubo anuncios en los medios como resuelto, pero aún no se concretaron dichas medidas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha mayo 2006 de 115,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 339 y 487 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 27/04/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 al 47% (48,1% 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, queda un área neta a cosechar de 2,767 millones de hectáreas. Se destaca el elevado rendimiento logrado, llevando el promedio nacional a 85,3 qq/ha (31% superior a la temporada precedente).

Este organismo sostiene que se ha recolectado 11 millones de toneladas y según los rindes se mantiene la estimación de una 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.

La Secretaría de Agricultura, en su informe mensual del mes de abril, estimó el área total sembrada en 3,54 millones de hectáreas. En lo que respecta a la producción, la estimó entre 22 millones de toneladas.

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).

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.

SOJA

Durante la última quincena (13-27/04/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato mayo, mostraron una gradual baja completando una merma quincenal cercana a 2% y cerró a 265,7 u\$/t (271,2 quincena y 279,7 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 281,7 u\$/t (288 quincena y 293,6 mes anterior).

Se puede destacar que las cotizaciones de la soja tendieron a estabilizarse en la última semana alrededor de un rango de variación entre 206 a 265 u\$/t, un padrón similar al mostrado por el maíz.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, la tendencia bajista continuó siendo prematuro el pasaje a una lateral, pero la misma podría fortalecerse, porque los precios finalizaron casi 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 270 u\$/t. Las resistencias continuaron pivoteando sobre un mínimo de 260 u\$/t. La permanencia en Chicago del precio de la soja por arriba de ese valor se prolonga desde los primeros días de enero del corriente año hasta el presente.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos fueron variados. La harina de soja declinó 8 dólares cerrando a 211,6 u\$/t (219,7 quincena y 233,5 mes anterior). Por su parte el aceite de soja declinó y aumento entre las semanas, cerrando casi en el mismo valor a 726,1 u\$/t (727 quincena y 716,2 mes anterior). Cabe

destacar que el precio del aceite de soja se mantiene por arriba de 700 dólares desde mediados de marzo.

Los reportes fueron coincidentes en que los precios futuros de la soja estuvieron limitados las por las expectativas de un derivado incremento del área sembrada con la oleaginosa en los EEUU, por causa del clima lluvioso y frío que provoca un atraso en el maíz. Además, los abundantes stocks de la oleaginosa en limitarían a las ganancias.

Los grandes productores de soja de Sudamérica, también debilitaron a los precios, porque se presentó un buen ritmo de avance de la cosecha en la Argentina y en Brasil, fortaleciendo la futura oferta en el mercado de la oleaginosa. Luego de las lluvias, la cosecha de Brasil avanzó al 93% y la producción se estimó en 60 millones de toneladas, la cosecha en la Argentina avanza a un 55% y se estimó un volumen en 45,5 millones de toneladas.

Por su parte los factores alcistas estuvieron relacionados a las subas de los precios del trigo y del aceite de soja. Este aceite es líder por su volumen en el mercado mundial y recibió también el fuerte impulso en el precio que presentó el otro líder, el aceite de palma.

Según el balance mundial y de los EEUU 2006/07 y de acuerdo al informe del USDA de abril los indicadores son claramente de sobreoferta de soja. Para el nivel mundial los stocks finales se estimaron en 61 millones de toneladas (52,3 año anterior), y relación stock/uso sería de 26,4% (25,5% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance cerró con stocks finales de 16,7 millones de toneladas (12,2 año anterior) y la relación stock/uso fue de 31,6% (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 siendo éste el panorama fundamental negativo para los precios.

Sin embargo, las expectativas están ya trazadas para la temporada 2007/08, donde los resultados de los granos y en especial del maíz serían determinantes también del mercado de soja.

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.

La concreción de éstas áreas generó una elevada volatilidad en los precios ya que estuvo ligada al comportamiento del maíz, donde las condiciones climáticas en el Medio Oeste de los EEUU resultaron adversas. Los eventuales atrasos o algún cambio del área de maíz y de trigo aumentaría el área para la soja. Según los seguros agrícolas, el tiempo de siembra de maíz se extiende hasta el 31/05 y el de soja hasta el 10/06.

Respecto a los spreads de maíz/soja en el mercado de Chicago durante la última quincena oscilaron en torno de 1,87 por arriba de 1,7 que estuvo entre octubre 2006 a marzo 2007, pero por debajo de los históricos valores relativos de 2. Con ello, dicha relación no se ha corregido pese a los avances de la siembra en dicho país.

Otro factor alcista fueron las exportaciones semanales, que resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 19/04/07 que alcanzaron a 434,1 mil toneladas (308,5 semana anterior) arriba del rango esperado por el mercado que era de 200 a 250 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron también alcistas al alcanzar a 153,6 mil toneladas (117,4 semana anterior) por arriba del rango esperado de 50 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron muy altas al registrar 16,6 mil toneladas (0,6 semana anterior), muy encima del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Los datos recientes de fuentes oficiales indicaron que China importaría un 15% más de soja grano para alcanzar un récord de 31 millones de toneladas para el año comercial que finaliza en septiembre. La expansión proviene de la creciente capacidad de procesamiento y de la demanda de harina. Este país ha comprado 12,7 millones de toneladas en el período octubre a marzo y mantendrían para abril a septiembre un promedio mensual de compras de 3 millones de toneladas.

Según la CFTC al 17/04 los fondos especulativos mantenían su posición neta comprada en futuros de 47.799 contratos (70.163 quincena y 93.372 mes anterior). En lo que respecta a los fondos índice, mantenían una posición neta comprada a 135.860 contratos (133.129 quincena anterior). En el período que se informó las posiciones netas mantienen un importante volumen comprado.

Según Oil World, augura un déficit entre la oferta y la demanda mundial de soja para el ciclo agrícola 2007/08. Esto sería consecuencia de la menor área a ser implantada 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.

La campaña 2007/08 será el inicio de un cambio muy importante porque los EEUU apuntan a corregir una emergencia en la provisión de maíz para atender a su creciente demanda. Sin embargo, con menor área y con el clima por medio, pueden trasladar esa emergencia al mercado de la soja.

Con respecto a la oleaginosa, es importante destacar que en el mundo la misma viene creciendo en área a casi 2 millones de hectárea por año. Durante este ciclo 2007/08, si se concreta la merma de 3,5 millones de hectáreas en los EEUU, solo para mantener el área mundial de 93,5 millones de hectáreas de 2006/07, los países Sudamericanos

(excluido China, que no puede aumentar su área de 9,3 millones), deberían aumentar 3,5 millones de hectáreas. Para crecer a la media histórica, deberían aumentar 5,5 millones de hectáreas, lo que parece difícil de lograr.

Con respecto a la demanda de la soja y de los subproductos, los operadores parecen haber olvidado que éstos tienen la tasa de crecimiento de la demanda más elevada entre todos los granos. Su destino comercial es muy dinámico dado que constituye el producto más exportado entre todos los granos.

Para dar una idea de su importancia comercial, durante el ciclo 2006/07, las exportaciones de poroto soja alcanzaron a 70, las de harina de soja de 54 y las de aceite de soja de 10, representando el total exportado de 134 millones de toneladas. Esto significó el 54% del comercio total de cereales, que fue de 248 millones de toneladas (108 trigo, 110 granos forrajeros y 30 arroz). Las cifras son elocuentes y los efectos sobre el comercio agrícola serían más fuertes de lo que se vienen considerando.

Se puede concluir que la relación de precios soja/maíz y las decisiones ya tomadas hacen prever una efectiva disminución del área de soja en los EEUU 2007/08. Si bien la producción y el consumo de la oleaginosa parten de una temporada de holgura de la soja en los EEUU y en los mercados internacionales, para el mes de noviembre 2007, el mundo puede advertir la falta de soja y ante la fuerte demanda de importación provocar un fortalecimiento inédito de los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en retroceso de 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 (594,3 quincena y 591,5 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en mayo cerraron en el orden de 193 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 se reflejaron para los embarques cercanos en el Golfo de México. Para los meses de mayo en adelante bajo un casi 4 dólares y cerró 273,8 u\$/t (277,1 quincena y 283,8 mes anterior).

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

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 260 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,084 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 191 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 declinó levemente para cerrar a 190 u\$/t (192,5 quincena y 192 mes anterior). El contrato de soja más cercano es mayo de 2007, que se negoció estable para cerrar a 193 u\$/t (194,2 quincena y 194,5 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre concluyeron la quincena con bajas marginales cerrando entre 196 y 205 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja para mayo cerrando a 198,9 u\$/t (200,6 quincena y 200 mes anterior), para julio 2008 cerraron a 202 u\$/t (201,7 quincena y 203 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 190 u\$/t para mayo, que sigue siendo un excelente valor para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo. Las opciones de compras pagaron 7 a 4 dólares por precios máximos de 210 y 218 u\$/t, es decir indicaron un precio máximo de 217 a 222 u\$/t.

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 la brecha declinó en el orden de 70 u\$/t 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 193 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 272 a 421 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha futura, cabe destacar que por una nueva quincena, fueron inferiores a las mostradas por el maíz.

Un aspecto relevante del mercado de soja local son las previsiones de producción (45 mt), la molienda y las exportaciones sin procesar (7,5 mt). Para el ciclo 2006/07 el USDA proyectó una molienda de soja de Argentina de 35 mt superior a la de Brasil de 28 e inferior a la de China de 37,5 mt y de los EEUU de 48 mt. La molienda local sería en volumen la tercera mundial.

Desde los años 80 pero fuerte en los 90 en los alrededores de Rosario y cercano al río Paraná se construyó el mayor y más moderno complejo aceitero del mundo, con puertos, acopios y plantas de molienda de última generación. Este año Cargill pondría en marcha su planta de Villa Gobernador Gálvez y Dreyfus, la de Timbúes, ambas en Santa Fe. Con ello, la capacidad de molienda en el país se habrá duplicaría desde 2005 pasando de 23,8 a 40,8 millones de toneladas. Es posible además, que en función de la producción y exportación, mantengan ocupación acorde a la nueva capacidad de trabajo.

Según la Bolsa de Cereales al 27/04 la trilla avanzó al 54,4% del área cosechable que sería de 16,026 millones de hectáreas, descontando un neto perdido de 74 mil hectáreas, sobre las 16,1 millones implantadas. Se lograron ya 28,6 millones de toneladas de poroto y pese al avance de cosecha de la última semana, el retraso respecto a igual fecha del año pasado fue de 13,3%.

Los rindes promedio ascendieron a 32,70 qq/ha (27 igual fecha de 2006). Los elevados rindes provienen de lotes de segunda ocupación que mostraron excelentes resultados, al igual que en las provincias norteñas. En la zona núcleo se colectó el 83,5% con rindes muy buenos de 35,7 qq/ha de promedio.

Según esta fuente la estimación de la zafra nacional se incrementó 0,5 a 46 millones de toneladas. Los argumentos utilizados luego del temporal de fines de marzo fueron, los buenos resultados que se lograron en el sudeste, sur, norte y sudoeste de Córdoba y en la zona centro y del oeste de Buenos Aires, sumado a lo que se espera en las provincias del norte. En caso de lograrse, la zafra superaría casi el 13% el volumen récord de la campaña precedente.

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 (13-27/04/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron graduales pero nuevas ganancias que se sumaron avalando a las anteriores y colocando al conjunto de los aceites en los precios máximos en lo que va del año y superiores a los precios máximos registrados desde 1997/98.

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 20 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 780 u\$/t.

El comportamiento del precio de los aceites de la última quincena reveló un correspondencia con los aumentos del precio del aceite de soja y de palma en la plaza europea, que registraron ganancias del conjunto superiores al 3%. En el mediano plazo la

fortaleza del precio de los aceites se revela con la escalada de ganancias anteriores.

Las cotizaciones prevalecientes se encuentran en récords históricos, pues casi todos los aceites superaron al anterior registro record, del corto período de julio a noviembre de 1998.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una ganancia cercana a 12 dólares mientras que en Chicago permaneció sin cambios. El aceite de soja en Róterdam cerró al récord de 773 u\$/t (761 quincena y 751 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam ganó 25 dólares cerrando a 777,5 u\$/t (752,5 quincena y 717 mes anterior). El aceite de maní siguió su curso estable y cerró a 1140 u\$/t (1140 quincena y 1140 mes anterior). El aceite de colza ganó 19 dólares y cerró a 820 u\$/t (801 quincena y 761 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron ganancias muy importantes tocando nuevos récords. La oleína CIF Rotterdam aumentó 22,5 dólares cerrando a 717,5 u\$/t (695 quincena y 625 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 22,5 dólares y cerró a un récord de 740 u\$/t (717,5 quincena y 642,5 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite subió 20 dólares cerrando a 710 u\$/t (690 quincena y 620 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales acumularon con movimientos alcistas nuevas ganancias alcanzado las paridades más altas del último año. Como indicativo de la firmeza no hubo aceites para exportar por menos 710 u\$/t, esto hace prever una continuidad de la firmeza del conjunto. Cabe comparar que solo los aceites de colza, girasol y maní, superaron los 700 u\$/t, en los meses antes señalados del anterior récord de 1998.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	30/03	4/04	13/04	20/04	27/04
Soja	751	739	761	746	773
Maní	1140	1140	1140	1140	1140
Girasol	717	720	752.5	765	777
Canola	761	762	801	816	820
Oleína CIF	625	650	695	707.5	717.5
Palma CIF	642.5	662.5	717.5	745	740
Palma FOB	620	645	690	702.5	710

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/04/2007.

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

En el orden mundial el mercado de granos oleaginosos pese a sus crecientes volúmenes en cada mes, continua 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.

Las estimaciones mensuales del girasol 2006/07, del reporte del USDA de abril, confirmó una merma de la proyección mundial de girasol. La producción se redujo a 30,1 millones de toneladas (30,64 mes y 29,8 año anterior) el comercio quedó sin cambios en 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).

Para Oil World la estimación de la producción mundial de girasol 2006/07 bajó 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 relegada 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 de aceites 2006/07, brinda argumentos de escasez que justifica el fortalecimiento generalizados de los precios.

Contemplando la situación inicial de la temporada 2007/08, es previsible que las bajas de la producción de soja, principal grano oleaginoso de los últimos años, no logre una oferta suficiente para atender a creciente demanda y por lo tanto, los precios de los aceites conserven argumentos de escasez y anticipen con sus elevados precios las restricciones que tendrá la demanda de los próximos meses.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza y en zona de puertos del sur cerró a 640 \$/t (610 quincena y 600 mes anterior). En el forward por entrega en marzo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 218 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza esta vez más relacionado a las fuertes variaciones internacionales. Si bien hubo puntas compradoras por casi 700 dólares, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 650 u\$/t (650 quincena y 625 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró un precio sin variaciones y sin negociaciones cerrando a 214 u\$/t (214 quincena y 213 mes anterior). Para los meses de marzo y mayo de 2008 se registraron contratos a 220 y 223 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 220 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 186 y 309 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol incrementó sus fundamentos alcistas porque se recortó el volumen de la cosecha local y si bien no acompañó completamente el muy fuerte crecimiento del precio internacional, las ofertas de aceite FOB puertos argentinos, se colocaron en torno de 655 dólares y en el mercado local, se pasaron a ofrecer 220 dólares para entregas en los meses cercanos

Cabe señalar que el aceite de girasol debería subir en sus ofertas FOB, contemplando las alzas registradas por el aceite de soja, que desde ofertas FOB puertos argentinos alcanzó a 678 u\$/t en la última semana, marcando un nuevo récord para este subproducto.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 27/04 la cosecha de girasol 2006/07 se informó como completada (100% año anterior); sobre una superficie efectiva de 2,342 millones de hectáreas descontando un área perdida de 42 mil hectáreas. El rinde promedio a nivel nacional se ubicó en 14,50 qq/ha (17,6 año anterior). Según dicha fuente las proyecciones totales arrojaron un volumen final de 3,4 millones de toneladas (3,78 año anterior). Cabe destacar que la superficie de la presente campaña fue de 2,385 millones de hectáreas (2,210 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: 27/04/07	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	0.074	0.060	0.043	0.058	0.062	0.232	0.138
Cosechable Mil ha	15.420	16.026	2.150	2.342	2.202	2.767	4.848	5.242
Avance Cos/Siemb %	100	54.4	100	100	100	47.0	100	100
C. Año anterior %	100	67.7	100	100	100	48.1	100	100
Rinde T/ha	2.640	3.270	1.760	1.450	6.520	8.530	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	28.550	3.779	3.399	14.400	11.078	14.011	13.800
Proyección Mil t	40.750	45.500	3.780	3.400	14.400	22.500	14.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (27/04/2007)

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

Fecha 27/04/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	13.1	13.1	22	22	11.6	11.6	19.3	19.3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	459	590	396	550	870	1102	540	733
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	376	483	348	484	626	793	459	623
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	37	47	32	44	70	88	43	59
Costos Directos	U\$/Ha	-210	-220	-163	-175	-288	-306	-187	-203
Margen Bruto	U\$/Ha	166	263	186	309	339	487	272	421
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	100	158	111	185	203	292	163	252
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	9	106	-12	111	-9	139	-75	73

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007