

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

Nro. 245/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 14 Mayo 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 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	Junio	Julio
15	12	12	16	14	11	16
29	26	26	30	28	25	30

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 (27/4-11/05/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, mostraron fluctuaciones con predominio de bajas tanto en Chicago como en Kansas, que alcanzaron a mermas netas de casi 8 dólares, cerrando en torno a los valores del mes anterior. El cereal en Chicago registró una baja quincenal de 3%, para cerrar a 177,5 u\$/t (183,9 quincena y 175,8 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue más bajista (-4,5%) colocándose varios días por debajo de los precios de Chicago, para cerrar a 175,3 u\$/t (183,4 quincena y 182,2 mes anterior).

Según al análisis técnico los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron quiebres de bajista a alcista pero muy débil, con un probable cambio hacia lateral. Desde el 25/04 al cierre

predominaron los movimientos laterales y se igualaron las cotizaciones de ambas plazas. En caso de mantenerse las cotizaciones según el rango del cierre, quedaron reforzando a una figura lateral, dado que coincidieron con la media de los últimos 20 días para dichas plazas cerca de 178 u\$/t.

El mercado sigue con fuertes fluctuaciones buscando un equilibrio de los precios dentro del rango mas frecuente que ha oscilado entre 175 a 185 u\$/t.

No obstante, el aspecto reciente más curioso resulta la paridad en el precio del cereal entre Chicago y Kansas tanto para meses cercanos como para los más alejados. Esto se produjo luego de las heladas que afectaron severamente el cereal de Kansas. Según los especialistas, hasta no lograr la cosecha, no se conoce cual será el rinde y tampoco cual será el contenido de proteína del trigo de invierno,

usualmente es mayor para el cereal tipo duro de Kansas. Si hay un fuerte deterioro de la calidad, puede valer lo mismo que el trigo blando de Chicago. La ausencia de otras variables que generen primas entre ambos mercados estaría indicando este fenómeno.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	6/5	29/4	6/5	6/4
T. Inv. Espigando	35	26	52	43
T. Prim. Plantado	68	34	55	62
T. Prim. Emergido	21	6	21	27
Condición T. Inv	6/5	29/4	6/5	6/4
Muy Pobre	7	8	19	
Pobre	11	11	19	
Regular	28	25	27	
Bueno	40	40	29	
Excelente	17	16	6	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, May 8

Los reportes sobre la evolución del cultivo, indicaron un trigo de invierno en la fase de espigazón más atrasado que el año pasado y que el promedio. El trigo de primavera, se implantó un 68% y la emergencia alcanzó al 21%, igual al año pasado y al promedio. Con respecto a la condición del cultivo de invierno, luego de las heladas de Semana Santa, el fuerte deterioro cayó de 73% y se estabilizó en torno de 57% entre bueno a excelente, superior al año pasado. Por ahora y de acuerdo al USDA, la previsión de cosecha es de 59 millones de toneladas, calculada sobre un área de 21,1 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,8 t/ha.

Entre las noticias relevantes, se divulgó el reporte del USDA de mayo que incluyó la primera estimación para el trigo 2007/08, que agravó el estrecho balance de oferta y de demanda mundial.

El mismo aumentó la producción a 616,9 millones de toneladas (593,9 año anterior), se incremento la exportación a 110,3 (107,5 año anterior), y el consumo alcanzó a un récord de 623,9 (622,2 año anterior), arrojando un stock final rebajado a 113,4 millones de toneladas (120,4 año anterior). Esto significó una muy estrecha relación stock/uso de 18,17% (19,34% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, el balance 2007/08 proyectado sorprendió porque a pesar de aumentar diez millones a una producción de 59,2 millones de toneladas (49,3 año anterior), las exportaciones crecieron a 26,5 (24,8 año anterior), el uso creció a 33,8 (32 año anterior), con un incremento del stock final de solo 1,5 a 12,8 millones de toneladas (11,2 año anterior). La relación stock/uso sería de 37,80% (34,97% año anterior). Con

este nivel de stocks el trigo mostró un balance similar al de 2006/07, que fue el más estrecho desde 1996/97.

Durante 2007/08 para los principales países productores como la Unión Europea, se alcanzaría una producción de 127,3 millones de toneladas (124,8 ciclo anterior), el consumo sería de 124 y el saldo exportable de 12 millones de toneladas. El mayor incremento de la producción sería para Australia, donde se espera una producción de 22,10 millones de toneladas. (10,5 año anterior), con un uso total de 6,7 y un saldo exportable de 14,5 millones de toneladas.

La producción de trigo de China 2007/08 caería a 100 millones de toneladas (103,5 año anterior), por causa de la sequía en la región productora, el uso total sería de 99,5 y el saldo exportable de 2 millones de toneladas.

Para la Argentina dicha fuente prevé una producción de 12,8 millones de toneladas (14,2 año anterior), el uso total de 4,9 y un saldo exportable de 8 millones de toneladas.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, según el reporte del USDA se consideraron buenas para el nivel del mercado y ayudaron a tonificar los precios. Para la semana concluida 3/05, las mismas alcanzaron a 260,4 mil toneladas (215,2 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 200 a 350 mil toneladas.

Con respecto al balance de los fondos los datos más recientes del último informe de la CFTC a 1/05, reveló que los fondos en el CBOT incrementaron su posición neta vendida de trigo pasando a 6.701 contratos vendidos (12.705 quincena anterior). En lo que respecta a los fondos índice, recortaron su posición comprada a 184.540 contratos (188.840 quincena anterior). Se puede advertir un claro balance vendedor.

En suma de acuerdo a sector internacional se prevé que de acuerdo al balance de suministros mundial 2007/08 técnicamente similar al actual, el cereal seguirá firme en sus cotizaciones. No obstante, la próxima cosecha en el mes de julio, el precio errático del maíz y del petróleo, seguirá generando gran volatilidad.

Mercado local

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

En el mercado local los operadores continuaron con pocas pedidos de los subsidios para los productores de este grano. Recordemos que cuando el valor al que se vende el cereal es 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 482 \$/t, Resol 42/07 del 10/05.

En el mercado de exportación del Golfo de

México, los precios FOB del cereal declinaron siguiendo a las bajas de las plazas estadounidenses. El trigo procedente de Kansas mostró una merma del 5% para cerrar a 202,8 u\$/t (213,5 quincena y 215,2 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago la merma fue menor, del 4,5% y cerró a 183 u\$/t (191,3 quincena y 179,5 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, considerando el precio para mayo cerró a 219 u\$/t (212 quincena y 212 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 215 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,081 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 155 u\$/t, por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 130 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró fuerte subas durante las últimas jornadas cerrando a 130 u\$/t (121,5 quincena y 121 mes anterior). El contrato más cercano mayo aumentó a 131 u\$/t (122 quincena y 125,8 mes anterior), para los meses de julio a septiembre predominó un comportamiento alcista cercano al 2% quedando entre 129 a 134 u\$/t, respectivamente. Finalmente, para nueva temporada 2008 el cereal para enero cerró a 132,3 u\$/t (131 quincena y 125,6 mes anterior), para marzo y julio 2008 cerró a 135,3 y 139,5 u\$/t, respectivamente.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 132 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 169 y 267 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la SAGPyA y con los registros de exportaciones suspendidos desde julio 2006 las ventas externas argentinas de trigo 2006/07 se ubicaron en 8,807 millones de toneladas (5,83 año anterior).

Según la Bolsa de Cereales al 11/05 para la nueva temporada de trigo 2007/08, se llevan realizadas siembras de un 3% de la intención, que fue estimada en 5,16 millones de hectáreas (5,55 año anterior, según últimos reajustes). Esto representaría una retracción de un 7%, siendo las razones de tipo económicas, donde todo parece no alentar a la siembra del cereal. Entre ellas, el precio recibido por un mercado regulado que esta por debajo del mercado internacional, más los incrementos de los insumos básicos, como los fertilizantes fosforados.

En un reciente congreso sobre fertilizantes se indicó que hubo un importante aumento a nivel internacional, sobre todo de los fosfatados y también para los nitrogenados, debido al maíz y a la necesidad de aumentar la productividad para atender a la demanda de etanol en países como los EEUU.

Además, se presentan como alternativas al cultivo de trigo, la cebada cervecera, el trigo candeal y la colza, mientras que en las áreas trigueras del sur de

Buenos Aires y La Pampa, habría reemplazos con el maíz, girasol o la soja. Sin embargo, esta fuente advierte sobre lo preliminar de dicha intención sujeta por tanto a modificaciones.

Para la zona núcleo triguera (sur de Buenos Aires y La Pampa), los márgenes más atractivos de los cultivos de verano (soja, maíz, girasol), causarían reducciones en las regiones tradicionalmente trigueras.

Con respecto al clima, las principales fuentes prevén un enfriamiento global y el comienzo de un ciclo tipo "niña" durante el resto del otoño, invierno y probablemente la primavera. Se podrían deprimir las lluvias dejando a las reservas hídricas del suelo como un factor favorable para el trigo, pero que requiere un cuidadoso manejo.

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de mayo la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se estimó en 12,8 millones de toneladas (14,2 año 2006/07 y 14,5 año 2005/06), el área a cosechar declinaría a 4,6 millones de hectáreas (5,2 año 2006/07), utilizando un rinde proyectado de 2,78 t/ha (2,73 año 2006/07).

MAIZ

Durante la ultima quincena (27/4-11/05/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo- mostraron fuertes variaciones tocando un mínimo y un máximo de 136,1 y 150 u\$/t pero sin una tendencia definida, colocando el rango de variación mas frecuente en torno de 140 a 145 u\$/t. La variación neta quincenal alcanzó a apenas un dólar al cerrar a 142,1 u\$/t (143,4 quincena y 145,3 mes anterior).

Se puede destacar que el cereal se mantiene en ese rango desde el 30/04. Pese a que se prevé una continuidad de las fluctuaciones este período constituye el rango más estable desde septiembre del año pasado, cuando se disparó de 90 a 170 u\$/t.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –mayo-, el cereal confirmó una tendencia lateral desde fines de abril hasta el cierre y se podría fortalecer dado que las cotizaciones cerraron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días en torno de 142,5 u\$/t.

Según los operadores en le última semana los precios futuros de maíz, operaron en un mercado muy dominado por el clima. Las condiciones más secas permitieron el avance de las siembras lo que presionó a los precios durante varias jornadas. Según el reporte las tareas de siembra alcanzaron al 53% de la intención cuando se esperaba no más del 50%. Pese a ello, hay un importante retraso de las siembras respecto al año pasado (67%) y al promedio de los últimos 5 años (63%). Se informó además que el 14% del maíz está emergiendo.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	6/5	29/4	6/5	6/4
Plantado	53	23	67	63
Emergido	14	4	23	20

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, May 8

Cabe destacar que las condiciones del cultivo registrarán sobre lo proyectado inicialmente para la temporada 2007/08, donde se utilizó en sus proyecciones un área de cosecha de 33,56 millones de hectáreas, un rinde de 9,43 t/ha y una producción de 316,5 millones de toneladas.

Las posiciones de contratos de la vieja cosecha mayo y julio siguieron impulsados por el mercado disponible y por la firmeza de la demanda del grano en los EEUU: Sin embargo, las posiciones relacionadas con la campaña 2007/08, se presentaban más flojas reflejando sus avances. Por ejemplo el contrato diciembre cotizó al cierre a 147,4 contra 142,2 u\$/t de mayo, la diferencia muestra un bajo spread.

Como lo señalaron los principales demandantes del cereal, no se avizora para los meses venideros un precio en el rango histórico (80 a 90 u\$/t) pero, la cadena de valor de alimentos continua con la incertidumbre y la necesidad de trasladar su costo adicional acorde a la evolución del precio del maíz.

Si bien en las últimas semanas las variaciones fueron significativas, el mercado continuará aún más volátil, según se desprende de las bajas existencias finales para los EEUU y para el mundo proyectadas para 2007/08.

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

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 a 145 u\$/t sería prever gran volatilidad como el rasgo más destacado.

El informe del USDA de mayo emitió el primer balance de la oferta y la demanda mundial del cereal para 2007/08. Para este nuevo ciclo, donde las novedades sobre el etanol se reflejaron por primera vez en las siembras, mostrando fuertes correcciones.

La producción mundial se estimó en un récord absoluto de 766,5 millones de toneladas (697,7 año anterior), producto de un extraordinario incremento de área a 158,2 millones de hectáreas (148,2 año anterior) y un rinde proyectado de 4,8 t/ha (4,7 año anterior), las exportaciones caerían a 83,1 (87 año anterior) y se prevé un notable incremento del uso proyectado a 769,5 (726,9 año anterior) arrojando un stock reducido a 90,3 millones de toneladas (93,2 año anterior). Esto dejaría una relación técnica stock/uso en niveles críticos de 11,73% (12,82% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, mayor responsable de los cambios en el balance mundial 2007/08, resultó igualmente impactante sus previsiones de área, producción y consumo. El área a cosechar, crecería casi 5 a 33,6 millones de hectáreas (28,6 año anterior), utilizando un rinde de 9,43 t/ha (9,36 año anterior), daría una producción de 316,5 millones de toneladas (267,6 año anterior); las exportaciones caerían a 50,2 (55,9 año anterior), pero el uso total se proyectó a un nuevo récord de 266,5 (238,1 año anterior), esto dejó un stock final de 24,1 millones de toneladas (23,8 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 9,03% (9,99% año anterior).

En suma para este país, el aumento de la producción de 49 millones de toneladas sería absorbidos por el incremento del consumo de 28 millones de toneladas siendo necesario para cerrar con el mismo nivel de stock (24 millones de toneladas) reducir las exportaciones casi 6 millones de toneladas respecto al año anterior.

Se puede concluir que pese a los aumentos récords de la producción, el mayor uso dejó a los indicadores del stock tanto a nivel mundial como de los EEUU, en el nivel más crítico de los últimos años. Además, el escenario futuro es preocupante porque tampoco se prevé en las temporadas siguientes una modificación de este ajustado balance.

Como fue sugerido en el informe anterior, el panorama en los EEUU de maíz 2007/08 seguiría siendo muy estrecho utilizando el mercado de exportación como la variable de ajuste, estimándose que esto traerá fuertes repercusiones en el comercio mundial. Si consideramos condiciones ambientales adversas, y declina el rinde o no se logra la enorme proyección de siembra, las vicisitudes en el mercado serán impactantes.

El principal responsable de esta situación es el mayor consumo de maíz en los EEUU para etanol que pasaría de 54 a 80 millones de toneladas en 2008. Además, se siguen sosteniendo las proyecciones para el 2017 de una merma de 20% en el consumo de gasolina y de gasoil en los EEUU a reemplazar por bio combustibles con mayor uso de etanol.

En resumen los stocks finales de maíz en los EEUU, para la campaña 2007/08, se ubicaron por debajo de lo esperado, lo que impulsó a las cotizaciones sobre el cierre.

La CFTC informó al 1/05 que los fondos especulativos incrementaron su posición comprada en futuros y opciones de maíz a 152.834 contratos (137.655 quincena anterior). Los fondos índice, en tanto, continuaron comprados en 350.269 contratos (347.553 quincena anterior). Como vemos este mercado continua fuertemente comprado.

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.

Según la Organización de las Naciones Unidas en un reciente informe emite un alerta sobre el etanol y el biodiésel. La misma se refiere a la tecnología actual juzgando a la misma como inadecuada e ineficiente, incapaz de reducir el efecto invernadero y podría provocar destrucción del hábitat e insuficiencia alimentaria a nivel global. Dicha fuente considera clave reducir el costo de producción de éstas alternativas respecto a los combustibles fósiles.

En otro orden, se discutió que a mediano plazo el ritmo de crecimiento de la producción maicera en el mismo EEUU no serían sustentables. Partiendo de una producción 2007/8 de 316,5 millones de toneladas se requieren 370 millones de toneladas destinadas a etanol y en los 10 próximos años, de 570 millones como cosecha total de maíz. Esto significaría a rindes normales un incremento del área superior a los 60 millones de hectáreas, muy difícil de lograr. Por ello hay una fuerte disposición a incrementar la demanda desde otros países del tercer mundo.

Durante la última semana se realizó en Buenos Aires el Primer Congreso Americano de Biocombustibles. Confluyeron además del ex presidente de los EEUU, productores, ejecutivos de fondos de inversión, de la banca pública y privada y diversos funcionarios. En el plenario el director ejecutivo del BID, informó que el banco destinará 3.000 millones de dólares para financiar proyectos privados de estos emprendimientos. Todos apuntan a países como Argentina y Brasil u otros con capacidad de expansión de la producción.

Es importante considerar además que la producción de maíz y de etanol podría agravar el cuadro de subsidios en los países desarrollados. En los EEUU los subsidios al maíz representaron el 36% del valor de la producción y el 85 % en el caso de la UE. En lo que hace al etanol, habría que incluir los 6.000 millones de dólares aún no computados.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 3/05/07 resultaron bajistas para el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 543,3 mil toneladas (655,3 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 600 a 800 mil toneladas.

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. Las proyecciones oficiales del USDA sobre la temporada 2007/08 darían una continuidad de la escasez como rasgo característico.

Se espera por lo tanto un mercado volátil en la medida que se va sembrando el maíz con un escenario donde el tema climático sería determinante para concretar las proyecciones ya realizadas.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana declinó en la quincena, el avance de la cosecha, la mayor disponibilidad de cereal y los precios en baja del maíz en los mercados internacionales, hicieron que la novedad de la reapertura de las exportaciones locales alcanzaron a reaccionar en las cotizaciones.

Los precios en la cámara de Rosario cerraron a 345 \$/t (360 quincena, 378 mes anterior). La exportación en Rosario y San Lorenzo pago en el foward 118 u\$/t, y para mayo a julio no superó los 120 u\$/t.

Según Resolución N° 147 del 4 de mayo de 2007 se abrieron las declaraciones de ventas al exterior de maíz. Sin embargo, la apertura es limitada; al cupo máximo de 3 millones de toneladas y se cerraría nuevamente.

Los exportadores podrán registrar operaciones por el saldo aún disponible de la campaña 2006/07, el ciclo 2007/08 seguiría implícitamente cerrado.

Según datos oficiales se habían registrado ventas al exterior por 11 millones de toneladas por lo tanto quedaría por declarar 3 millones. Si el saldo exportable pasa a ser de 16 millones el cupo quedaría corto.

Según la SAGPyA, en la última semana los exportadores anotaron 1,2 millones de toneladas, de las 3 millones previstas para completar el saldo exportable 2006/07. La reapertura haría que los precios converjan nuevamente con los de Chicago, arrojando alzas. Los precios futuros y los forwards pasarían a estar más menos directamente relacionados al mercado de exportación.

Cabe recordar que los compromisos externos argentinos de maíz 2006/07 se ubicaron en 10,55 millones de toneladas contra 3,84 de igual fecha de ciclo anterior.

Por su parte el precio maíz en el Golfo de México a tono con Chicago mostró mermas marginales en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 157,2 u\$/t (157,8 quincena y 155,9 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también acompañó y cerró a 148,1 u\$/t (148,4 quincena y 148,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 155 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,081 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 122 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 118,5 u\$/t (116 quincena y 120 mes anterior). El contrato para el mes de mayo cerró a 118 u\$/t (115,5 quincena y 119,4 mes anterior), para junio a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con alzas del orden de 1% colocándose entre 118,5 a

124,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se mantuvo estable y cerró a 117 u\$/t (115 quincena y 116 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 logró sostenerse, pese a la creciente oferta estacional.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 117 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 344 y 493 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 11/05/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 al 60% (65,8% año anterior) sobre un área proyectada con maíz para grano de 2,850 millones de hectáreas (2,4 año anterior) contabilizando un área perdida de 63 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,787 millones de hectáreas. Se destaca el elevado rendimiento logrado, llevando el promedio nacional a 84.2 qq/ha (40% superior a la temporada precedente. Este organismo sostiene que recolectado un 60% de la superficie apta y los rindes, permiten mantener la proyección de la zafra total en 22,5 millones de toneladas.

La zona núcleo maicera ha logrado rindes del orden de 100 qq/ha y ha generado casi 6,6 millones de toneladas (45,8% del total), este volumen duplicó al logrado el año anterior para similar fecha.

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 la organización MAIZAR, la producción de maíz 2007/08 podría alcanzar entre 28 y 29 millones de toneladas. Se argumenta que los buenos precios incentiven un incremento el área que podría alcanzar a 4,2 millones de hectáreas.

Según las estimaciones del reporte de mayo del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 24 millones de toneladas (22 ciclo anterior), por una mayor intención de siembra de 3,2 millones de hectáreas (2,85 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (7,72 año anterior). Las mismas tiene como justificación el interés por el maíz por los altos precios del cereal y por la creciente demanda de bio combustibles. Con este pronóstico las exportaciones alcanzaría a 16 millones de toneladas (14,5 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (27/4-11/05/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato mayo, mostraron una gradual suba completando una fuerte alza sobre el cierre, de 5 dólares totalizando

ganancias de diez dólares al cerrar a 275,6 u\$/t (265,7 quincena y 271,2 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (mes de la cosecha de los EEUU) se mostró igualmente en alza y cerró a 290,6 u\$/t (281,2 quincena y 288 mes anterior). Se puede destacar que las cotizaciones de la soja acusaron el informe del USDA del viernes 11/05 donde se colocaron mermas considerables en sus stock finales para la nueva temporada 2007/08.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, la tendencia bajista se quebró pero fue cediendo a una incipiente lateral que caracterizó más adecuadamente la evolución de los precios de la última semana. Sin embargo, la misma podría confirmarse como lateral dado que los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 278 u\$/t. Las resistencias continuaron entre un mínimo de 265 y un máximo de 290 u\$/t.

En el contexto de rangos de precios desde enero del corriente año al 11/05 las cotizaciones de soja en Chicago oscilaron fluctuaciones extremas entre 260 y 290 u\$/t. Sin embargo y como indicativo del costo del grano para la molienda, ha estado siempre por arriba de 260 u\$/t, considerablemente más alto que los históricos 200 a 220 u\$/t en dicha plaza.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultados alcistas. La harina de soja ganó 5 dólares cerrando a 217 u\$/t (211,6 quincena y 219,7 mes anterior). Por su parte el aceite de soja continuó su escalada alcista alcanzando un nuevo récord al cerrar a 751,9 u\$/t (726,1 quincena y 727 mes anterior).

Según el balance mundial y de los EEUU 2006/07 y de acuerdo al informe del USDA de mayo corrigió levemente sus indicadores confirmando a éste como un mercado muy holgado. La producción mundial de soja se estimó en 233,7 millones de toneladas, las exportaciones en 69,2 el uso total en 225 cerrando con stocks finales mundiales de 61,9 millones de toneladas (61,03 mes y 53,8 año anterior), la relación stock/uso fue más holgada y resultó de 27,51% (25,14% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, la temporada 2006/07 no modificó la producción que fue de 86,8 millones de toneladas, el comercio quedó en 29,4 y el uso se mantuvo en 52,9, resultando sus stocks finales aumentados a 16,6 millones de toneladas (16,7 mes y 12,2 año anterior); la relación stock/uso fue de 31,23% (31,57% mes y 23,34% año anterior), la más elevada de los últimos años.

Sin embargo, respecto a la oferta y a la demanda en los EEUU para la campaña 2007/08, el USDA ubicó a la producción de soja en 74,7 millones de toneladas 12 menos que la campaña anterior (86,8). La siembra al 6/05 alcanzó al 10% y esta retrasada

respecto del año pasado (17%) y al promedio de los últimos cinco años (17%).

En tanto, los stocks finales serían de solo 8,7 millones de toneladas muy por debajo de las 16,6 de la temporada anterior.

Esta caída de casi el 50% superó a las expectativas de los operadores provocando un efecto alcista importante tal como se verificó sobre el cierre.

La magnitud de la merma de área de soja, y el incremento del maíz, se ha presentado con un clima frío y lluvioso, que provocó retrasos en las siembras de maíz y de soja. Ambas se pueden completar adecuadamente, pero se tienen que confirmar las áreas definitivas.

Con respecto a Brasil una fuente privada (Celeres) ajustó la estimación de soja para 2006/07 a 58,84 millones de toneladas. La sequía en el noreste del país fue compensado por los buenos rindes en el sur. Al 4 de mayo las áreas de cosecha a nivel nacional alcanzaron al 98%.

Sin embargo, los productores sólo venden cuando los precios se incrementan en forma considerable. La apreciación del real respecto del dólar, demora las exportaciones las cuales se acumulan en los silos de los puertos y no se descargan por falta de ventas. Esta situación junto al avance de las cosechas, genera una saturación logística y un importante incremento de los costos.

Otro factor bajista fueron las exportaciones semanales, que resultaron inferiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 3/05/07 que alcanzaron a 204,2 mil toneladas (471,3 semana anterior) en el mínimo del rango esperado por el mercado que era de 200 a 350 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales al alcanzar a 84,7 mil toneladas (124,4 semana anterior) dentro del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron bajas al cancelar varios registros 5,9 mil toneladas (3,5 semana anterior), para un rango esperado de 0 a 30 mil toneladas.

Según la CFTC al 1 de mayo los fondos especuladores incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja a 49.290 contratos (47.799 quincena anterior). Por su parte los fondos índice incrementaron su posición neta comprada a 137.544 contratos comprados (135.860). Se puede destacar que como en el caso de maíz las posiciones netas mantienen un importante volumen comprado.

En resumen, los elevados stocks 2006/07 en los EEUU y en el mundo de acuerdo al informe del USDA podrían pasar a un nuevo ciclo 2007/08, con un balance fundamental más estrecho, pero muy positivo para los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció en leve retroceso desde

los valores alcanzados en la quincena anterior. Para fábricas con descarga cercanas se pagó 580 \$/t, para San Lorenzo y San Martín se pagaron 585 \$/t. La oleaginosa en promedio zona de Rosario cerró a 580 \$/t (585 quincena y 594,3 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en mayo cerraron en el orden de 195 u\$/t mientras que para entrega para julio y agosto las fábricas ofrecían hasta 196 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México hubo graduales alzas y sobre el cierre aumentó la soja siguiendo a Chicago. Para los meses cercanos el aumento neto fue de un 4% y cerró 284,7 u\$/t (273,8 quincena y 277,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos se tonificó en el orden de 3%, y cerró a 268,9 u\$/t (260,9 quincena y 260,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 265 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,081 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 194 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 firme y aumentó a 193 u\$/t (190 quincena y 192,5 mes anterior). El contrato de soja más cercano –mayo– se negoció estable para cerrar a 194,6 u\$/t (193 quincena y 194,2 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre concluyeron la quincena con cambios marginales cerrando entre 197,6 y 202 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con leves alzas cerrando a 202,2 u\$/t (198,9 quincena y 200,6 mes anterior), para julio 2008 cerraron a 205,2 u\$/t (202 quincena y 201,7 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 195 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 276 a 425 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.

Según la Bolsa de Cereales al 11/06 la trilla avanzó al 78,8% (85,9 año anterior) sobre un área apta de 15,99 millones de hectáreas (16,1 millones plantadas menos 112 mil hectáreas perdidas), lográndose 38,7 millones de toneladas de poroto. Pese al avance de cosecha el retraso respecto a igual fecha del año pasado fue de 7,1%.

Los rindes promedio continuaron sosteniéndose en torno de 30,7 qq/ha, un 14% más que lo observado en el 2006.

Sin embargo, los rindes en Santa Fe y la provincia de Buenos Aires, se ubicaron en torno de 35 qq/ha, siendo el factor más preocupante la merma de la calidad luego de las lluvias, lo que podría plantear problemas para la semilla de la próxima campaña.

Como corolario las buenas condiciones de Córdoba, Entre Ríos y los resultados del Sur de Buenos Aires podrían augurar un rinde cercano a 30 qq/ha de promedio nacional, dependiendo de los avances de los cultivos norteros que definirán los resultados. Pese a ello, la producción proyectada para nuestro país sigue manteniéndose en 46 millones de toneladas.

Según las proyecciones del USDA del 11 de mayo, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se aumentó a 45,5 millones de toneladas (44,5 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 (2,88 mes y 2,66 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (27/4-11/05/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores sorprendieron con nuevas ganancias, alcanzando sobre el cierre nuevos récords para la mayoría de los tipos. Las ganancias estuvieron lideradas por el aceite de girasol que pasó holgadamente la barrera de los 800 u\$/t, pero también el aceite de palma en Malasia y la oleína en Róterdam sobrepasaron los 750 u\$/t. Esta última quincena el aceite de soja aumentó en Chicago a un nuevo récord de 752 u\$/t, pero en Róterdam ganó solo 9 dólares y sostuvo las paridades anteriores. Dando una gran fortaleza al 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 cercanas, de mayo de 2007 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites (cerró a 823 u\$/t), la tendencia se confirmó como claramente alcista. De acuerdo a los valores del cierre, la misma debería continuar su escalada alcista dado que los

precios quedaron más de 23 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 800 u\$/t.

Cabe destacar que las mayores ganancias de la quincena se registraron en la jornada del cierre del 11/05 luego de conocer el informe del USDA. Para el mediano plazo se prevé que la fortaleza actual del precio de los aceites, seguiría confirmando a las ganancias anteriores.

Las cotizaciones prevalecientes se superaron los récords históricos del corto período del ciclo 1997/98.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una ganancia cercana a 9 dólares mientras que Chicago ganó más de 25. El aceite de soja en Róterdam cerró a 781,6 u\$/t (773 quincena y 761 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam lideró las ganancias de casi 52 dólares cerrando a 830 u\$/t (777 quincena y 752 mes anterior). El aceite de maní continuó estable y cerro a 1140 u\$/t (1140 quincena y 1155 mes anterior). El aceite de colza se mostró estable y cerró a 818 u\$/t (821 quincena y 801 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron ganancias muy importantes. La oleína CIF Rotterdam aumentó 37 dólares cerrando a 755 u\$/t (717,5 quincena y 695 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza alcanzó un récord cerrando a 757,5 u\$/t (740 quincena y 717,5 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho alcanzó un nuevo récord cerrando a 750 u\$/t (710 quincena y 690 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales en la última quincena acumularon fuertes movimientos alcistas logrando nuevas ganancias y alcanzado varios récords.

Como explicativo de la firmeza no hay aceites para la exportación a menos 750 u\$/t, lo que hace reflexionar que la demanda de importación por cualquier aceite, sumando fletes y seguros, debe pagar cerca de mil dólares la tonelada.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	13/04	20/04	27/04	4/05	11/05
Soja	781	746	773	728	782
Maní	1140	1140	1140	1140	1140
Girasol	752	765	778	810	830
Canola	801	816	821	823	818
Oleína CIF	695	707.5	717.	725	755
Palma CIF	717.5	745	740	753	757.5
Palma FOB	690	702.5	710	720	750

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/05/2007.

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

La relación cada vez más directa entre los precios del petróleo y del aceite de soja, es una de las principales razones del fortalecimiento de los aceites.

La elaboración de biodiesel prevé que cada vez que suba el precio del crudo, los futuros de aceite acompañarían este movimiento. Para los EEUU, según el informe del USDA se estimó que para 2007/08 la producción de biodiésel empleará el 19% del aceite de soja, respecto al 13% utilizado en 2006/07.

En el orden mundial el mercado de granos oleaginosos continua con sus indicadores fundamentales muy ajustados. Se emitió la primera estimación para 2007/08 y la producción fue proyectada en 399 millones de toneladas, 3,8 menos que en 2006/07. Si la misma se concretara, sería la primera vez en doce años que declinaría la producción global de granos oleaginosos (1995/96).

El reporte mensual del USDA de mayo indicó para el ciclo 2006/07 una producción de 402,9 millones de toneladas (390,6 año anterior), un comercio de 81,5 (76,5 año anterior), una molienda de 331,8 (317,6 año anterior), con un stock final de 68,3 millones de toneladas (63,6 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 20,6% (20,0% año anterior).

Para los EEUU dicho informe prevé en 2007/08 una producción de granos oleaginosos de 94,1 (96,6 año anterior), un comercio de 30,3 (30,6 año anterior), una molienda de 53 (52,6 año anterior), cerrando con un stock de 9,8 millones de toneladas (18 año anterior), su relación stock/uso caería fuertemente a 15,5% (34,2% año anterior).

Como vemos, tanto a nivel mundial como de los EEUU, el panorama de oferta y demanda de granos oleaginosos puede comprimirse rápidamente, dando argumentos para precios muy firmes.

La producción de aceites mundial 2006/07 fue estimada en 123 millones de toneladas (118 año anterior), el comercio de 47,6 (42,4 año anterior), el uso total en 121,9 (115,3 año anterior), con un stock final rebajado a 8,48 millones de toneladas (9,18 año anterior). La relación stock/uso cayó a 6,95% (7,96% año anterior). Como vemos, se parte de un ciclo con suministros para 26 días, caracterizando un abastecimiento global en niveles críticos.

Cuadro 4

Con respecto a los principales aceites de origen vegetal, dicho balance 2007/08 solo se divulgó para los EEUU y fue severamente ajustado. La producción se estimó en 10,4 millones de toneladas, el comercio en 1,09 el uso total creció a 12,1 arrojando un stock final de 1,34 millones de toneladas, dando una relación stock/uso de 11,05% (14,42% año anterior).

Las estimaciones mensuales del girasol 2006/07, del reporte del USDA de mayo confirmó pocos cambios. La producción se estimó en 30,2 millones de toneladas (29,8 año anterior) el comercio declinó a 1,99 (2 año anterior), la molienda aumentó a 26,6 (25,8 año anterior) y el stock final quedó en 1,35 millones de toneladas (1,57 año anterior). La relación

stock/uso bajó a un nivel crítico de 5,07% (6,10% año anterior).

Cuadro 5.

En el orden internacional, la principal noticia sería que la reducida oferta de semillas de girasol 2006/07 tenderá a recortar la oferta de aceite, situación que brindaría impulso a los precios de ambos productos.

La producción de girasol de la Argentina con 3,4 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

Para Oil World la Argentina producirá en el 2007 un total de 1,43 millones de toneladas de aceite de girasol, por debajo de las 1,5 de 2006 y de las 1,52 del 2005.

Para la campaña 2007/08, se espera un recorte en el área sembrada en los principales productores del hemisferio norte a favor de los granos.

Los precios de las semillas se han incrementado fuertemente en las últimas semanas dado que la industria (europeos) tienen dificultades para obtener la oleaginosa, por la severa escasez en el mercado internacional. En este contexto, los precios del aceite de girasol también se incrementaron considerablemente.

Como en los cereales, el mercado se concentra en las perspectivas de la nueva campaña 2007/08 que se inicia con la siembra en el hemisferio norte. Al respecto, Oil World estimó que la producción de la Unión Europa experimentará un recorte de 1 millón de toneladas. La superficie se reducirá en varios países como Ucrania, Rusia, Turquía y Estados Unidos a favor de la siembra de cereales y de colza. Solamente en la Unión Europea, se proyecta una merma de 250 mil hectáreas provocando un recorte de 0,5 millones de toneladas en la producción de 2007/08.

Para Ucrania el recorte de área sería de 0,6 millones de hectáreas sobre las 3,8 sembradas el año pasado. La producción caería a 4,75 millones de toneladas (5,3 año anterior) Para Rusia las proyecciones indicaron una producción de 6 millones de toneladas (6,4 año anterior)

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, sería de gran escasez y justifica el fortalecimiento generalizados de los precios de los aceites. El arranque de la temporada 2007/08 consigna una merma inicial del área y una oferta insuficiente para atender a creciente demanda, por lo tanto, los precios de los aceites podrían mantener su elevada paridad.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza y en zona de puertos del sur cerró a 740 \$/t (640 quincena y 615 mes anterior). En el forward por entrega en mayo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 235 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza siguiendo a las fuertes alzas 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 710 u\$/t (650 quincena y 650 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró fuerte alza en el precio lo mismo que para meses cercanos cerrando a 239 u\$/t (214 quincena y 214 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2008 quedaron para el mes de marzo en 227 (220 quincena anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 230 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 227 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 196 y 323 u\$/ha

Se puede concluir que el girasol es el único grano que incrementó sus precios en forma importante porque se recortó el volumen la cosecha esperada y porque la demanda internacional creció.

Si bien el precio local no se ajustó completamente el crecimiento muy fuerte del precio internacional del

aceite, las ofertas FOB puertos argentinos, se colocaron en torno de 720 dólares y en el mercado local que se pasaron a ofrecer 227 dólares para marzo 2008.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 27/04 la recolección de girasol 2006/07 se dio por concluida sobre una superficie cosechada de 2,385 millones con un área perdida de 44 mil hectáreas. El rinde promedio a nivel nacional se ubicó en 14,50 qq/ha, un 27% por debajo de del año pasado.

Las proyecciones totales de cosecha fueron de 3,40 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 mayo de 2007 se proyectó para la Argentina 2006/07 un volumen de cosecha de girasol de 3,5 millones de toneladas (3,5 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 (1,73 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 11/05/07	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	2.850	5.210	5.380
Perdida mil ha	0.200	0.112	0.060	0.043	0.058	0.063	0.232	0.138
Cosechable Mil ha	15.420	15.988	2.150	2.342	2.202	2.787	4.848	5.242
Avance Cos/Siemb %	100	78.8	100	100	100	60.0	100	100
C. Año anterior %	100	85.9	100	100	100	65.8	100	100
Rinde T/ha	2.640	3.070	1.760	1.450	6.520	8.400	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	38.665	3.779	3.399	14.400	14.074	14.011	13.800
Proyección Mil t	40.750	46.000	3.780	3.400	14.400	22.500	14.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (11/05/2007)

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

Fecha 11/05/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	13.2	13.2	22.7	22.7	11.7	11.7	19.5	19.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	462	594	409	568	878	1112	545	739
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	379	487	360	499	632	800	463	629
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	48	33	45	70	89	44	59
Costos Directos	U\$/Ha	-210	-221	-164	-176	-288	-307	-188	-203
Margen Bruto	U\$/Ha	169	267	196	323	344	493	276	425
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	101	160	118	194	206	296	165	255

ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	10	108	-8	119	-7	142	-75	75

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	Producción	Exportación	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/	219.13	2.84	621.82	115.61	624.44	148.59	23.80%
2006/07 2/	213.45	2.78	593.95	107.50	622.18	120.36	19.34%
2007/08 (05) 1/	217.21	2.84	616.87	110.29	623.87	113.36	18.17%
Var mes (1/2)	1.76%	2.16%	3.86%	2.60%	0.27%	-5.82%	
Var año (1/3)	-0.88%	0.00%	-0.80%	-4.60%	-0.09%	-23.71%	

Fuente: USDA WASDE 446 & WAP 2007. Mayo 11.

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	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/	145.48	4.78	695.61	81.22	703.88	122.43	17.39%
2006/07 2/	148.21	4.71	697.72	87.00	726.94	93.20	12.82%
2007/08 (05) 1/	158.22	4.84	766.50	83.11	769.45	90.25	11.73%
Var mes (1/2)	6.75%	2.76%	9.86%	-4.47%	5.85%	-3.17%	
Var año (1/3)	8.76%	1.26%	10.19%	2.33%	9.32%	-26.28%	

Fuente: USDA WASDE 446 & WAP 2007. Mayo 11.

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	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	93.20	2.32	215.75	64.63	205.16	48.49	23.64%
2005/06 3/	92.52	2.36	219.78	64.22	214.12	53.84	25.14%
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)	93.49	2.45	229.40	69.51	223.84	57.50	25.69%
2006/07 (04) 2/	93.56	2.50	233.50	69.46	225.21	61.02	27.09%
2006/07 (05) 1/	93.82	2.49	233.68	69.17	224.99	61.89	27.51%
Var mes (1/2)	0.28%	-0.40%	0.08%	-0.42%	-0.10%	1.43%	
Var año (1/3)	1.41%	5.51%	6.32%	7.71%	5.08%	14.95%	

Fuente: USDA WASDE 446 & WAP 2007. Mayo 11.

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 3/	348.09	0.32	111.39	42.67	108.08	9.47	8.76%
2005/06 2/	368.50	0.32	117.92	43.42	115.33	9.18	7.96%
2006/07 (05) 1/	384.47	0.32	123.03	47.56	121.94	8.48	6.95%
Var mes (1/2)	4.33%	0.00%	4.33%	9.53%	5.73%	-7.63%	
Var año (1/3)	10.45%	0.00%	10.45%	11.46%	12.82%	-10.45%	

Fuente: USDA WASDE 446 & WAP 2007. Mayo 11.

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	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	23.99	1.84	20.13	1.31	6.51%

2003/04	22.75	1.31	26.76	2.71	22.81	1.93	8.46%
2004/05	21.38	1.19	25.42	1.57	22.45	1.48	6.59%
2005/06 3/	23.24	1.29	29.87	2.00	25.75	1.57	6.10%
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)	23.43	1.31	30.64	2.29	26.86	1.53	5.70%
2006/07 (04) 2/	23.88	1.26	30.14	2.30	26.56	1.33	5.01%
2006/07 (05) 1/	24.05	1.26	30.24	1.99	26.64	1.35	5.07%
Var mes (1/2)	0.71%	0.00%	0.33%	-13.48%	0.30%	1.50%	
Var año (1/3)	3.49%	-2.33%	1.24%	-0.50%	3.46%	-14.01%	

Fuente: USDA WASDE 446 & WAP 2007. Mayo 11.