

	<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. 246/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 28 Mayo 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 11 Junio 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 (24-11/05/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, mostraron fluctuaciones con bajas en la primera semana y alzas en la última especialmente fuertes, en las dos últimas jornadas que precedieron el feriado del lunes 28/05, por el memorial day. En Chicago y en Kansas, las alzas netas de la quincena llegaron a 7 y 5 dólares, cerrando en torno a los 182 u\$/t, los valores mas frecuentes desde el mes anterior. El cereal en Chicago registró un alza quincenal de un 4%, para cerrar a 183,9 u\$/t (177,5 quincena y 183,9 mes anterior). En la plaza de Kansas, el alza neta fue de 3% para cerrar a 179,6 u\$/t (175,3 quincena y 183,4 mes anterior). Como un rasgo poco común pero asociado a la calidad esperada

del cereal, las paridades se igualaron, inclusive, superaron, las del trigo de Chicago al de Kansas.

Según al análisis técnico los precios tanto en ambas plazas mostraron una confirmación de los movimientos laterales. Desde el mediados de abril al cierre del 25/11 predominaron los movimientos horizontales que denotan un sostenimiento de los precios y como fue destacado, mostrando una paridad entre las cotizaciones de ambas plazas. En caso de mantenerse en torno del rango del cierre, continuarían reforzando a la figura lateral, dado que cerraron cercanas a la media de los últimos 20 días, para dichas plazas, del orden de 178 u\$/t.

El mercado sigue buscando un equilibrio de precios dentro del rango mas frecuente que continua oscilando entre 175 a 185 u\$/t, esta vez, en forma

conjunta tanto para la plaza de Chicago como la de Kansas.

Para los EEUU, en esta época del año, en algunos estados del sur comienza la cosecha agregando presión bajista a los precios. Muchos especuladores habitualmente liquidan sus posiciones compradas en los mercados de Chicago y Kansas reforzando un entorno bajista.

Según la CFTC al 15 de mayo, los fondos especulativos se encontraban vendidos en 10.987 contratos de trigo (6.701 quincena y 12.705 mes anterior). En lo que respecta a los fondos índice, los mismos se encontraban comprados en 185.194 contratos de trigo (184.540 quincena y 188.840 mes anterior). Es decir hubo un balance vendedor, en los fondos especulativos y fue algo más estable en los fondos índice.

Entre las novedades internacionales que generaron firmeza, figuró ventas a Egipto por parte del mercado exportador norteamericano. Compró 60 mil toneladas de trigo norteamericano y canceló 30 a 50 mil de otros orígenes porque los precios eran muy elevados.

Pakistán suspendió las exportaciones de trigo por los altos precios domésticos de su cereal, dejando a la India, como un comprador potencial que buscará en otros proveedores para satisfacer su necesidad de importación, que se estima entre 3 y 5 millones de toneladas.

Las condiciones climáticas se revelaron secas en la Unión Europea y en Ucrania. Estos importantes productores de trigo podrían reducir su producción de trigo 2007/08.

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 en los EEUU hubo un avance acorde a los años anteriores y la condición se mantiene en un 59% entre bueno a excelente un fuerte contraste contra el 30% del año anterior. Por su parte, el trigo de primavera se mostró entre bueno a excelente en un 81% (76% año anterior) esperando completar con clima normal su desarrollo.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006		02/06	
	20/5	13/5	20/5	20/5	20/5	20/5
T. Inv. Espigando	68	51	70	68		
T. Prim. Plantado	95	87	89	86		
T. Prim. Emergido	74	51	61	60		
Condición T. Inv	20/5	13/5	20/5	20/5		
Muy Pobre	5	6	21			
Pobre	11	11	21			
Regular	25	25	28			
Bueno	42	40	26			
Excelente	17	18	4			
Condición T. Primav	20/5	13/5	20/5	20/5		
Muy Pobre	1	0	0			
Pobre	2	1	2			
Regular	16	20	22			

Bueno	68	70	62	
Excelente	13	9	14	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, May 22

Por ahora y de acuerdo al USDA, la previsión de la zafra total de trigo de los EEUU fue de 59 millones de toneladas, sobre un área de cosecha de 21,1 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,8 t/ha.

Según estimó en mayo el Consejo Internacional de Granos la producción mundial de trigo 2007/08 alcanzaría las 620,6 millones de toneladas (623,4 mes anterior y 616,9 estimadas por el USDA).

Para el USDA que incluyó la primera estimación para el trigo 2007/08, su informe del mes de mayo agravó el estrecho balance de oferta y de demanda mundial. El mismo cerraría con un stock final rebajado a 113,4 millones de toneladas (120,4 año anterior), dando una estrecha relación stock/uso de 18,17% (19,34% año anterior).

Para los EEUU, este balance 2007/08 sorprendió porque a pesar del aumento de la producción, resultó también muy ajustado. Su stock final sería de solo 12,8 millones de toneladas (11,2 año anterior) y la relación stock/uso sería de 37,80% (34,97% año anterior). Con este nivel, el trigo mostró un balance muy similar al de 2006/07, que fue el más ajustado desde 1996/97.

Recordemos que para la Argentina se prevé una producción 2007/08 de 12,8 millones de toneladas (14,2 año anterior), el uso total de 4,9 y un saldo exportable que alcanzaría a 8 millones de toneladas.

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, según el reporte del USDA se consideraron muy buenas para el nivel del mercado y ayudaron a tonificar los precios. Para la semana concluida 17/05, las mismas alcanzaron a 663,8 mil toneladas (394,5 semana anterior), sobre el rango esperado que era de 400 a 600 mil toneladas.

En suma, de acuerdo al sector internacional se prevé un balance de suministros mundiales 2007/08 técnicamente similar al actual. Bajo estas circunstancias el cereal debería seguir firme en sus cotizaciones. No obstante, la presión de la próxima cosecha del mes de julio, podría provocar las usuales mermas, siguiendo el precio del trigo ciertamente, con gran volatilidad.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un aumento cercano al 4%, sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 385 \$/t (375 quincena y 375 mes anterior). Los exportadores pagaron dicho valor entre Bahía Blanca y Necochea y 375 en San Martín. La molinería ofertó entre 380 y 420 \$/t, según la calidad y la procedencia.

El trigo para la nueva temporada se cotizó a casi 140 u\$/t, en el forward y para puertos de río. Para Necochea, hubo ofertas de alrededor de 137 u\$/t.

En el mercado local los valores vigentes según el organismo oficial (SAGPyA) para el abastecimiento interno fueron de 370 \$/t según la Resolución 19/07 y el valor de mercado fue 487 \$/t, según Circular N° 85-del 23/05/07, Resol 42/07.

Se divulgó al 21/05/07 cifras de las compensaciones a los compradores de granos destinadas al abasto del mercado interno. Las mismas alcanzaron a un total de 64 millones de pesos, incluyendo a los productores agropecuarios, los Molinos, los tamberos, los frigoríficos avícolas, y los engordadores de ganado porcino y bovino. El sector que más utilizó las compensaciones fue el avícola (70% del total). Como era esperado por el escaso uso por parte de los productores de trigo, solo 27 accedieron al beneficio por un monto de 217 mil pesos, apenas un 0,30% del total.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal se estabilizaron siguiendo a las indicativas de las plazas estadounidenses. El trigo procedente de Kansas se mostró calmo para cerrar a 202,1 u\$/t (202,8 quincena y 213,5 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago se mantuvo casi sin variaciones y cerró a 183,9 u\$/t (183 quincena y 191,3 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, considerando el precio para junio cerró a 222 u\$/t (219 quincena y 212 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un hipotético FOB de 220 u\$/t (en realidad fue para junio 07), las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,083 \$/u\$, daría una capacidad de pago superior a 160 u\$/t. Por esta razón, se entiende el fortalecimiento de los forward que están ofreciendo para el cereal a dicha fecha en torno de 136 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró subas durante las últimas semanas cerrando a 135 u\$/t (130 quincena y 121,5 mes anterior). El contrato más cercano julio aumentó a 135 u\$/t (129,2 quincena y 126,5 mes anterior), para septiembre predominó igual comportamiento cerrando a 137,7 u\$/t. Para la nueva temporada 2008 el contrato enero ganó 5 dólares y cerró a 137,1 u\$/t (132,3 quincena y 131 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias similares cerró a 141,6 y 146 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, hubo fuerte valorización del cereal cercano y futuro, mejorando claramente su perspectiva. Esto aún sin recibir a pleno la cotización de un mercado sin intervención, que se situaría por arriba de dichos guarismos.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero

2008 de 137 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 182 y 283 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la SAGPyA al 16/05 las exportaciones de trigo correspondientes 2006/07 alcanzaron a 8,81 millones de toneladas (5,87 año anterior). Para la misma fuente, la intención de siembra de trigo 2007/08 sería de 5,2 millones de hectáreas (5,5 ciclo anterior). Se mencionó como factores negativos el mercado regulado y los altos costos de los insumos.

Según la Bolsa de Cereales al 24/05 para la nueva temporada de trigo 2007/08, se llevan realizadas siembras de un 11,6% de la intención de siembra (13,3% año anterior). Los últimos reajustes la corrigieron a 5,4 millones de hectáreas contra 5,16 de la semana anterior y 5,55 del año anterior. Si bien las labores están demoradas respecto al año pasado, el rezaigo se comenzó a revertir por las mejores condiciones de humedad. El mayor progreso de las coberturas fue para el oeste de Santiago del Estero y el norte de Córdoba un 58%.

Comparativamente con el ciclo anterior, la humedad de los suelos es más favorable en el Noroeste de Córdoba y fundamentalmente en el centro-sur de La Pampa y en el Sudoeste de Buenos Aires. En éstas zonas, la siembra se vio perjudicada por seca en los dos ciclo anteriores, por ello y por no ser tan apta para cultivos estivales, se estimó un crecimiento importante del trigo que llevaría a una área total mayor a la inicialmente supuesta. Además, hubo una mejora importante en el precio esperado, creando un mayor expectativa.

En el resto de las regiones se espera una merma del área entre 6 a un 10%. El encarecimiento de los fertilizantes fosforados y los arrendamientos provocarían mermas. Para el este de Córdoba, centro-sur de Santa Fe y sudoeste de Entre Ríos declinaría 8% a 10%. Para el Norte de Buenos Aires la retracción caería hasta un 15%. Para sudeste y la región Centro de Buenos Aires, las mermas en el área de trigo rondarían un 8% y se atribuyeron al mayor potencial de rinde de la cosecha gruesa, que seguiría restando hectáreas al cereal. La cebada, muy estable se afianzó favoreciendo a la soja de segunda ocupación.

Con respecto al clima, las reservas hídricas del suelo son un factor inicial favorable para el trigo, pero no obstante, el crecimiento potencial que tendría el área del cereal requiere lluvias en las primeras capas superficiales del suelo que “disparen” la siembra.

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 última quincena (24-11/05/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron variaciones con un predominio alcista logrando una ganancia del orden de 4%. Se tocaron un mínimo y un máximo de 140,9 y 150 u\$/t. La variación neta quincenal alcanzó a 4 dólares al cerrar a 148,2 u\$/t (142,1 quincena y 143,4 mes anterior). Pese a ello, el rango de variación más frecuente se mantuvo en torno de 145 u\$/t más o menos 5 dólares. Se puede destacar que el cereal se mantiene en ese rango desde el 30 de marzo, alcanzando ya a casi dos meses. Pese a las fuertes fluctuaciones éste es el período más estable desde septiembre del año pasado, cuando se disparó a 170 y luego cayó a 136 u\$/t. De alguna forma, este rango ha representado un valor precario de equilibrio para el escenario pre siembra y siembra del cereal y ante el un balance con mayor uso para etanol que afecta fuertemente el ciclo 2007/08.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –julio-, el cereal confirmó la tendencia lateral que se prolonga desde mediados de abril hasta el cierre, y que se podría fortalecer, dado que las cotizaciones cerraron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días en torno de 145 u\$/t.

Según los operadores el mercado mostró un comportamiento muy volátil. Las subas se debieron al clima seco en el este del cinturón maicero de los EEUU. Sin embargo y de acuerdo al avance, el cereal ha recuperado el atraso en las siembras y la evolución en sus primeras etapas ajunto a pronósticos de clima más normales hacen prever buenas expectativas.

Sin embargo, la volatilidad continuará tal como ocurre con los indicadores como el petróleo, el oro y el CRB (índice de commodities, que bajan 2% una semana y suben 3% en la siguiente).

La fortaleza del precio doméstico del maíz en los EEUU. tiene como explicación la demanda de los procesadores y las nuevas demandas. Los productores de carne de ave, cerdo y vacuno y las nuevas plantas de etanol que compiten por la oferta existente. Más de 100 plantas de etanol ubicadas en el Medio Oeste de ya se hacen notar, porque los productores de carne se ven obligados a comprar maíz desde lugares más lejanos aumentando la competencia en este mercado.

Los precios del trigo son altos para los productores de ganado y para las raciones, pero, en plena cosecha comenzarán a comprar.

Los productores de maíz, están lentos en sus ventas esperando un precio superior a los 4 u\$/bu (151 u\$/t). Usualmente las ofertas de maíz son ajustadas en los meses previos a la cosecha. Pero este ciclo, la oferta es más ajustada que lo normal, debido a las nuevas plantas de etanol que han comenzado a demandar. Como ejemplo, en Hereford (Texas), para el engorde de alrededor de 3 millones de cabezas de

ganado, falta maíz de Kansas y de Nebraska, debiendo comprarlo en Illinois y traerlo por barcazas.

El informe sobre condición de los cultivos y avance de la siembra en los EEUU 2007/08 señaló que el porcentaje de cultivos que estaba en condición buena a excelente era de 78% una cifra mayor a la esperada por el mercado (63 a 65%). También se ha recuperado el atraso de la siembra que alcanzó a 92% y la emergencia 67%. respecto al año anterior y al promedio

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	20/5	13/5	20/5	20/5
Plantado	92	78	91	86
Emergido	67	39	62	56
Condición Maíz	20/5	13/5	20/5	20/5
Muy Pobre	0	-	1	
Pobre	2	-	4	
Regular	20	-	29	
Bueno	63	-	57	
Excelente	15	-	9	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, May 22

Las condiciones del cultivo usualmente explican un potencial rinde y mermas del área a cosechar, para la temporada 2007/08, se utilizó en las proyecciones un área de cosecha de 33,56 millones de hectáreas, un rinde de 9,43 t/ha lo que daría una producción de 316,5 millones de toneladas.

Como lo señalaron los demandantes domésticos del cereal, la fuerte competencia de las fabricas de etanol hacen sostener a los precios para los meses venideros. La cadena de valor de alimentos continua sin poder trasladar totalmente su costo adicional por el alto precio del maíz, lo que hace prever un encarecimiento futuro.

Si bien en las últimas semanas el precio en Chicago ha oscilado entre 140 y 150 u\$/t, el mercado seguirá aún volátil, por las bajas existencias finales que se proyectaron para 2007/08 para los EEUU y para el mundo.

Por ahora el precio del maíz es de 145 u\$/t y ya declinó casi 30 dólares desde los 175 máximos del corriente año, pero resulta casi 60 dólares superior a los 85 u\$/t que valía el año pasado hasta septiembre y durante varios años previos.

Según los reportes mundiales como el USDA de mayo las novedades sobre el etanol se reflejaron por primera vez en las siembras, mostrando fuertes correcciones en el balance de la oferta y la demanda mundial del cereal para 2007/08. El ciclo 2007/08 sería el primero de la siembra para el etanol en los EEUU produciendo cambios extraordinarios. La siembra sería la mayor desde 1944 y la merma del área de soja la menor desde 1984.

Como fue mostrado en el informe anterior, en el nivel mundial grandes aumentos fueron superados por enormes previsiones de consumos. Declinaría el comercio y se lograría un stock final reducido a 90,3 millones de toneladas (93,2 año anterior). Esto dejaría una relación técnica stock/uso mundial en niveles absolutamente críticos de 11,73% (12,82% año anterior).

Para los EEUU, principal responsable de estos cambios en el balance mundial, cerraría 2007/08 con 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).

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. Las cifras de los stocks y de los días de suministros que estos representan, estarían mostrando la ajustada situación existente entre oferta y la demanda de maíz, con lo cual, cualquier factor que pudiera afectar negativamente a la producción en algunos de los principales países, podría tener efectos muy significativos sobre los niveles de precios.

Según el propio panorama de maíz de los EEUU 2007/08 el mercado de exportación sería la variable de ajuste, cuya contracción traerá fuertes repercusiones en abasto del cereal en el comercio mundial.

Si consideramos cualquier anomalía climática o comercial, las vicisitudes en el mercado serán impactantes.

Esto tiende a mantener un fuerte flujo especulativo. La CFTC informó al 15/05 que los fondos especulativos tenían una posición comprada en futuros y opciones de maíz de 135.351 contratos (152.834 quincena y 137.655 mes anterior). Los fondos índice, por su parte, continuaron comprados en 347.668 contratos (350.269 quincena y 347.553 mes anterior). Como pese a los ajustes este mercado continúa fuertemente comprado.

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 17/05/07 resultaron normales para el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1071,3 mil toneladas (1861,7 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 850 a 1100 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 se negoció con mejoras en la quincena, alcanzando a 362 \$/t en San Martín y San Lorenzo. La suba en Rosario y San Nicolás, hizo a los compradores ofrecer 360 \$/t. En Bahía Blanca, se negoció a 375 \$/t.

En el forward para maíz 2007/2008 la demanda ofreció 115 u\$/t en zona de puertos de río y 110 en Necochea. Los precios en la cámara de Rosario cerraron a 360 \$/t (345 quincena, 360 mes anterior).

La Resolución N° 147 del 4 de mayo de 2007 abrió las declaraciones de ventas al exterior de maíz, las que se completaron rápidamente al registrar el saldo aún disponible 2006/07. Según datos oficiales al 18/05, las exportaciones de maíz de la campaña 2006/07 alcanzaron a 13,5 millones de toneladas, por encima de las 4,66 del año pasado a igual fecha.

Por su parte el precio maíz en el Golfo de México a tono con Chicago mostró ganancias de hasta 4% en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 163,9 u\$/t (157,2 quincena y 157,8 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también acompañó y cerró a 150,6 u\$/t (148,1 quincena y 148,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 163 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,083 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 122 u\$/t, arriba de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó relativamente estable y alejado de las pautas externas. El cereal cerró a 118 u\$/t (118,5 quincena y 116 mes anterior). El contrato para el mes de junio finalizó a 118,7 u\$/t (118,5 quincena y 116 mes anterior), para julio a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con cambios marginales colocándose entre 118 a 125 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se mantuvo estable y cerró a 116,8 u\$/t (117 quincena y 115 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.

La producción 2006/07 según la SAGPyA se estimó en el informe de abril en 22 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 24/05/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 a un 69% (80,8% 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 65 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,785 millones de hectáreas.

Pese a las siembras más tardías los suelos muy húmedos y la prioridad por levantar la soja explican una demora importante respecto al año anterior (11,8 puntos). Se ha recolectado un volumen de 16 millones de toneladas que supera en 4,5 a igual período del año anterior.

La producción mostró una mayor productividad en la actual campaña alcanzando a 83,4 qq/ha (64,5 año anterior).

La recolección del 30% de los plantíos restantes localizados en las provincias norteafricanas y en la región occidental agrícola, tenderán a reducir el rendimiento hasta proyectarlo en 80,0 qq/ha con lo cual, la zafra nacional se mantiene en un proyección de 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.

Como dato negativo de esta excepcional zafra, fue el pobre resultados del sudeste y del sudoeste de Buenos Aires, por la sequía y las elevadas temperaturas durante gran parte del desarrollo del cultivo. Similar escenario climático afectó el centro y el sur de La Pampa.

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 (24-11/05/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio-, mostró una importante suba

logrando una ganancia del 8% y tocando los precios más altos desde 1996. La ganancia neta en la quincena fue de 23 dólares al cerrar a 298,3 u\$/t (275,6 quincena y 265,7 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (mes de la cosecha de los EEUU) mostró alza similar y cerró a 316,4 u\$/t (290,6 quincena y 281,2 mes anterior). Se puede destacar salvo la posición del mes de julio, las cotizaciones de la soja futura se colocaron por arriba de la barrera de los 300 u\$/t, caracterizando un mercado donde se avizora considerables mermas en sus stock finales para la nueva temporada 2007/08.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, la tendencia alcista se fortaleció superando a los techos previos, y la misma podría confirmarse, dado que los precios del cierre quedaron casi 20 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 280 u\$/t. Las resistencias continuaron entre un mínimo de 265 y un máximo de 302 u\$/t.

Los rangos de fluctuaciones de los precios de la soja se ampliaron entre 260 y 298 u\$/t. Sin embargo el precio del poroto en relación al del maíz recuperó una paridad cercana a 2, desde relaciones de precios que se habían situado en torno de 1,8 y hasta 1,7. Como fue señalado, en la última quincena la soja subió por sus propios indicadores revelando un ajuste superior, al precio de los cereales.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron fuertemente alcistas. La harina de soja ganó 24 dólares cerrando a 241,4 u\$/t (217 quincena y 211,6 mes anterior). Por su parte el aceite de soja continuó su escalada alcista alcanzando un nuevo récord al cerrar a 787,5 u\$/t (751,9 quincena y 726,1 mes anterior).

Con las siembras ya iniciadas en los EEUU de la temporada 2007/08 y las proyecciones del balance mundial aún no disponibles, el informe del USDA de mayo confirmó al ciclo 2006/07 como muy holgado. Este ciclo finalizaría con stocks mundiales de 61,9 millones de toneladas (61,03 mes y 53,8 año anterior), y la relación stock/uso resultó de 27,51% (25,14% año anterior). Para los EEUU, dicha temporada cerraría con stocks finales de 16,6 millones de toneladas (16,7 mes y 12,2 año anterior); y 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, se divulgaron los datos del informe de siembra de soja 2007/08 en los EEUU, que al 20/05 alcanzaban al 59% de la intención y 21% emergido, por encima del año pasado y del promedio. Las condiciones climáticas en el este del medio oeste continuaron secas y se prevé un ciclo tipo “niña”.

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007	2006	02/06
-----------	------	------	-------

	20/5	13/5	20/5	20/5
Plantado	59	32	52	48
Emergido	21	6	16	18

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, May 22

Los datos preliminares para la campaña 2007/08, según el USDA alcanzarían a una producción de soja de 74,7 millones de toneladas 12 menos que la campaña anterior (86,8). Con esta producción y sumado los stocks finales 2006/07 de 16,6; la oferta total sería de 91,3. Si la demanda total de soja para consumo doméstico y exportaciones fuera de 82,7; los stocks finales 2007/08 caerían a 8,6 millones de toneladas. Esta caída de casi 50% superó a las expectativas del mercado provocando un efecto alcista importante, tal como se verificó en las cotizaciones.

Una explicación sería que la soja es un mercado mundial de 233 millones de toneladas (pequeño) y sólo el maíz de 770 millones. La suba de los precios de la soja puede resultar estructural, porque el interés internacional por el maíz resultaría a expensas de la oleaginosa, provocando una carencia de la misma en el mediano plazo.

El alza del poroto y de sus derivados se debe al privilegio por el cultivo de maíz, impulsado por la fuerte demanda de etanol y en detrimento de la soja. El incremento del 15% del área de maíz y la reducción de 11% de la soja durante 2007/08 provocarían una fuerte reducción de la producción de la oleaginosa, pudiendo alcanzar a fines del nuevo ciclo indicadores próximos a la estrechez. En este caso, la firmeza en los precios puede resultar más estructural que coyuntural, con el agravante de que los valores ya alcanzados por la oleaginosa se igualaron a los más altos del ciclo 1996/97.

Con respecto a Brasil recientes estimaciones privadas colocaron a la soja 2006/07 en 58,84 millones de toneladas, casi 2 millones más que lo observado en el ciclo previo. Esto ocurrió por un aumento de los rindes ya que la superficie sembrada declinó a 20,80 millones de hectáreas.

Otro factor alcista fueron las exportaciones semanales, que resultaron elevadas y acorde a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 17/05/07 que alcanzaron a 2341,1 mil toneladas (358,9 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 2200 a 2800 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron superiores a lo esperado alcanzando a 137 mil toneladas (88,7 semana anterior) arriba del rango esperado de 50 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron normales alcanzando a 2,6 mil toneladas (3,5 semana anterior), para un rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Según la CFTC al 15 de mayo los fondos especuladores incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja a 73803 contratos (49.290 quincena y 47.799 mes anterior). Por su parte los fondos índice incrementaron en forma leve su posición neta comprada a 139.611 contratos comprados (137.544 quincena y 135.860 mes anterior). 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, con un alza en los precios que se podría sostener, recuperando las relaciones de precios respecto a los cereales.

Mercado local

Durante la última quincena el interés de las fabricas y las subas en Chicago favorecieron la tónica alcista. En las terminales de Rosario se pagaron 600 \$/t, para la nueva campaña 2007/08 se conocieron ofertas en el forward hasta entre 204 y hasta 207 u\$/t.

La oleaginosa en promedio para la zona de Rosario cerró a 597 \$/t (580 quincena y 585 mes anterior). Las ofertas en el forward para julio y agosto promediaron 203 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron menores al aumento registrado por la soja en el mercado de Chicago. Para los meses cercanos el aumento neto fue de un 4,6% y cerró 298,1 u\$/t (284,7 quincena y 273,8 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 2%, y cerró a 275,3 u\$/t (268,9 quincena y 260,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 275 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,083 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 200 u\$/t, cercano a lo que se pagó en el mercado físico y en el forward.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mantuvo firme y aumentó a 196 u\$/t (192 quincena y 190 mes anterior). El contrato de soja más cercano –mayo07– concluyó el 23/05 a 198,3 u\$/t entre los valores más altos desde diciembre de 2006. Cabe recordar que este contrato en momentos de la siembra (noviembre06) pagaba 180 a 185 u\$/t.

Los contratos para julio a noviembre 2007 concluyeron la quincena con ganancias cercanas a un 3% cerrando entre 202,6 y 212,1 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con alzas de 2,5% cerrando a 207,2 u\$/t (202,2 quincena y 198,9

mes anterior), también para julio 2008, cerraron a 210 u\$/t (205,2 quincena y 202 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó parcialmente en los valores locales para la nueva cosecha. No obstante, las oportunidades de ventas se colocaron por encima de 202 u\$/t para julio, y que resultan excelente para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo. Para la nueva cosecha 2008 los precios se colocaron por encima de los actuales, generando también un perspectiva en materia de precios muy promisorio para el complejo.

Según las cotizaciones locales comprando con las de Chicago y del Golfo de México, se advierte un fondo alcista que no se ha reflejado adecuadamente en las plazas locales. En las últimas semanas, y puntualmente, la brecha entre Chicago y Mercado Futuro local para el mes de julio, alcanzó a un máximo de 96 u\$/t. También las diferencias en el FOB entre Golfo y Puertos Argentinos para el mes de julio superaron 25 dólares, lo que sería un indicativo de fuertes correcciones que valorizarían más la soja local, pese al avance de la cosecha y de una nueva producción récord.

Desde que comenzó la cosecha, los precios locales no están totalmente alineados con los valores de los mercados mundiales. Evidentemente, la fuerte presión de la oferta estacional de la cosecha presiona a los precios locales y los separa de los niveles de Chicago.

La rentabilidad del cultivo de soja para la temporada actual calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de julio de 2007 de 198 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 283 a 435 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, si bien cabe esperar un aumento muestra una competencia mayor sin superar los resultados mostrados en este tema por el maíz.

De acuerdo a al SAGPyA al 16/05, las exportaciones de poroto soja 2006/07 alcanzaron a 6,7 millones de toneladas (4,58 año anterior) a la misma fecha. Para mediados de mayo, los compradores (exportadores y fabricas) alcanzaron un volumen de 22,5 millones de toneladas ya ingresado a los circuitos comerciales. Para la misma fuente, la zafra de soja resultaría de 45,2 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 24/05 la cosecha avanzó al 92 % (95% año anterior) sobre un área apta de 15,957 millones de hectáreas (16,1 millones plantadas menos 143 mil hectáreas perdidas), lográndose 44,35 millones de toneladas de poroto. Los rindes promedio continuaron sosteniéndose en torno de 30,2 qq/ha, un 13,5% más que lo observado en el 2006. El restante 8% para cosechar se encuentra básicamente en el Norte del País y en el Sudeste de Buenos Aires. Con el correr de la zafra los logros

nortños afianzaron la expectativa de lograr un rinde promedio nacional cercano a 3 t/ha, casi 350Kg más que el promedio del ciclo anterior. Considerando la expansión de área de 5,2% se proyectó una cosecha total de 46,7 millones de toneladas (un 12% superior a la campaña anterior).

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 (24-11/05/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores continuaron su escalada alcista logrando nuevas ganancias, tocando nuevos récords para la mayoría de los tipos de aceites. Las ganancias estuvieron lideradas por el aceite de palma que en sus diversos puertos, destinos y tipos, superó alzas del 5% y se encuentra próximos a superar la barrera de los 800 u\$/t.

También el aceite de soja en Róterdam se encuentra cercano a dicho límite mientras el aceite de girasol y de colza ha superado holgadamente los 830 750 u\$/t.

Durante la última quincena el aceite de soja registró un nuevo salto en Chicago cerrando a un precio récord de 787,5 u\$/t, y constituyéndose en un motor del reciente impulso de la soja.

En el cuadro adjunto, el índice de precios de los principales aceites sobrepasó nuevamente su promedio de la quincena anterior para colocarse en 846 u\$/t, el valor más alto para dicho conjunto desde 1997. De acuerdo al análisis técnico la tendencia se afirmó claramente alcista y debería continuar dado que los precios quedaron más de casi 30 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 825 u\$/t.

Finalmente, los precios de los aceites en dólares por tonelada, considerando el cierre semanal y para las posiciones cercanas, de mayo de 2007 en adelante no ofrecieron ofertas por dicho suministros por menos de 792,5 u\$/t. con este precio en origen, sumando gastos de fletes y seguros a destino, los compradores tienen que abonar no menos de 1100 u\$/t de aceite.

Cabe destacar que las mayores ganancias de los aceites provienen desde mediados de marzo del corriente año, pero el impulso más fuerte se dio en el transcurso de mayo, cuando para la mayoría de los aceites y plazas, pero especialmente en Chicago, mercado líder de referencia, las ganancias superaron los 55 dólares por tonelada.

Sin duda un factor importante fueron las proyecciones del informe del USDA de mayo, donde

para el conjunto de los aceites se prevé un ciclo 2007/08 con la fortaleza actual de la demanda y la oferta insuficiente para atenderla seguiría confirmando ganancias de precios.

El balance de la última quincena por tipos de aceite fue el siguiente: el de soja en Róterdam mostró una ganancia cercana a 15 dólares mientras que Chicago ganó más de 35. El aceite de soja en Róterdam cerró a 797,5 u\$/t (781,6 quincena y 773 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam logró ganancias de casi 2,5 dólares cerrando a 832,5 u\$/t (830 quincena y 777 mes anterior). El aceite de maní continuó estable y cerro a 1140 u\$/t (1140 quincena y 1155 mes anterior). El aceite de colza ganó 15 dólares y cerro a 834 u\$/t (818 quincena y 821 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron ganancias muy importantes. La oleína CIF Rotterdam aumentó 42,5 dólares cerrando a 797,5 u\$/t (755 quincena y 717,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza alcanzó un récord ganando 35 cerrando a 792,5 u\$/t (757,5 quincena y 740 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite ganó 42,5 y alcanzó un nuevo récord cerrando a 792,5 u\$/t (750 quincena y 710 mes anterior).

Como se advierte y pese a los aumentos ya ocurridos el mercado internacional sigue inusualmente firme. Los futuros de harina de soja y de aceites se mantienen en alza y según los operadores en Chicago, la firmeza de los aceites vegetales ejerce un imán para los especuladores de mercado de futuros que se expanden a las diferentes plazas aceiteras.

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales en la última quincena acumularon nuevas ganancias y alcanzado varios récords, situando en precios inimaginables tiempo atrás a los aceites. No obstante no advierte haber alcanzado toques capaces de regular la demanda y alcanzar un equilibrio.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	27/04	4/05	11/05	18/05	24/05
Soja	773	728	782	797	798
Maní	1140	1140	1140	1140	1140
Girasol	778	810	830	835	832.5
Canola	821	823	818	824	834
Oleína CIF	717.	725	755	780	797.5
Palma CIF	740	753	757.5	772.5	792.5
Palma FOB	710	720	750	775	792.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 24/05/2007.

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. La primera estimación para 2007/08 de 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.

Con respecto al balance de aceites mundial 2006/07 el mismo cerraría con un stock final de 8,48 millones de toneladas (9,18 año anterior) y la relación stock/uso cayó a 6,95% (7,96% año anterior). Así se parte de un ciclo con suministros para 26 días, en niveles de abasto críticos, las nuevas cifras de 2007/08 presentarían pocas posibilidades de mejoras, dadas las bajas generalizadas de la producción de granos oleaginosos. Solo para los EEUU dicho balance preve una relación stock/uso de 11,05% (14,42% año anterior).

Las estimaciones del girasol 2006/07, del reporte del USDA de mayo confirmó pocos cambios. La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 5,07% (6,10% año anterior). La noticia esperada sería confirmar si la menor oferta de semillas de girasol 2006/07 tenderá a recortar la oferta de aceite, situación que brindaría impulso a los precios.

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.

Como en el caso de 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, donde al igual que en el mundo se espera mayor siembra de cereales y de colza.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, parte de una escasez y justificaría el fortalecimiento 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.

Se puede agregar a ello, las perspectivas de la demanda de corto plazo, hasta que punto los precios afectaría la capacidad de compra reduciendo efectivamente a la misma.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza. La importante mejora del precio de los aceites en Malasia fue uno de los factores alcistas y en zona de puertos del sur cerró a 700 \$/t (735 quincena y 640 mes anterior). En el forward por entrega en julio 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 255 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 750 dólares, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 745 u\$/t (710 quincena y 650 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró fuerte alza del precio sobre el cierre lo mismo que para los meses cercanos alcanzando a 250 u\$/t (239 quincena y 214 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 237 (227 quincena 220 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 240 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. Para un precio de venta de 237 u\$/t, los márgenes brutos alcanzarían entre 210 a 343 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol incrementó sus precios en forma importante por un volumen de cosecha inferior al esperada y principalmente por el fortalecimiento de los precios traídos por la demanda internacional.

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: 24/05/07	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 05/06	Girasol 06/07	Maíz 05/06	Maíz 06/07	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.210	2.385	2.400	2.850	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.143	0.060	0.043	0.058	0.065	0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.957	2.150	2.342	2.202	2.785	5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	92.0	100	100	100	69.0	100	11.6
C. Año anterior %	100	95.0	100	100	100	80.8	100	13.3
Rinde T/ha	2.640	3.020	1.760	1.450	6.520	8.340	2.630	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.890	1.760	7.580	6.520	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	44.352	3.779	3.399	14.400	16.035	13.800	13.000
Proyección Mil t	40.750	46.500	3.780	3.400	14.400	22.500	13.800	13.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/05/2007)

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

Fecha 24/05/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	13.7	13.7	22.7	22.7	11.7	11.7	19.8	19.8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	480	617	409	568	878	1112	554	752
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	393	506	360	499	632	800	471	640
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	38	49	33	45	70	89	44	60
Costos Directos	U\$/Ha	-211	-222	-164	-176	-288	-307	-188	-204
Margen Bruto	U\$/Ha	182	283	196	323	344	493	283	435
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	109	170	118	194	206	296	170	261
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	17	119	-8	119	-7	142	-74	79

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007