

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

Nro. 247/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 11 Junio 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 2 Julio 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) 439057. 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	2/16
29	26	26	30	28		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 (8/06-24/05/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, mostraron fuertes alzas en la primera semana y algo menores en la segunda, acumulando ganancias en ambas plazas superiores a un 7%. Las alzas netas de la quincena tanto en Chicago como en Kansas, cerraron en precios superiores a 190 u\$/t se colocaron entre los más altos desde principios de octubre del año pasado y superiores a los dos últimos años. En Chicago el alza neta fue de 13 para cerrar a 193,8 u\$/t (180,4 quincena y 177,5 mes anterior). En Kansas el alza neta fue de 14 para cerrar a 190,5 u\$/t (176,4 quincena y 175,3 mes anterior).

En cuanto a las paridades, continuaron sin mostrar las primas históricas, inclusive, los precios del trigo de Chicago superaron al de Kansas, contrario a lo

esperado por la usual mayor calidad del cereal de ésta ultima plaza. Según al análisis técnico los precios para ambas plazas mostraron una figura alcista que fue dominando a los movimientos horizontales, que se prologaban desde mediados de abril al fin de semana largo del 25/05. En las últimas, cambió a alcista y en caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre reforzarían a la figura alcista, dado que quedaron diez dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de 184 y 180 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Un factor alcista doméstico fue el retraso de las tareas de cosecha del trigo de invierno en los EEUU por causa de las lluvias. Esto colaboró en reavivar los temores respecto a la ajustada oferta de trigo estadounidense y a nivel mundial. Este fue el principal factor de firmeza, ya que se espera una caída

de las existencias globales y un aumento del comercio mundial.

Según las noticias internacionales en China, con un avance de cosecha del 30% se produjeron lluvias y granizo en la principal zona de cultivos. No se conocen los daños, pero se estimaron mermas sobre las cosechas proyectadas.

Para UCRANIA la producción de trigo 2007/08 caería a 15,3 millones de toneladas (17,7 mes anterior) por la sequía que se registraba en el sur de dicho país. La producción de trigo de invierno declinaría a 10 a 12,5 millones de toneladas desde las 14 del año anterior. Se amplía la posibilidad de restringir de ese país para el ciclo 2007/08.

Por su parte, India retornaría al mercado para comprar 5 millones de toneladas visando recomponer sus stocks domésticos.

En suma, no esta asegurado el aumento de la producción mundial de trigo anunciada para 2007/08. Además, falta definir las siembras en el Hemisferio Sur, de países como la Argentina y Australia. En este último, hay zonas con falta de humedad que están demorando las siembras de sus fechas optimas.

Por otro lado, y como lo destacaron todas las fuentes internacionales, hay un fuerte aumento del consumo, que adiciona el destino como biomasa.

Los futuros de trigo enfrentaron durante la semana una elevada volatilidad generada por la activa participación de los fondos. Según la CFTC al 29 de mayo, los fondos especulativos se encontraban vendidos en 12.788 contratos de trigo (10.987 quincena y 6.701 mes anterior). En lo que respecta a los fondos índice, los mismos se encontraban comprados en 26.312 contratos de trigo (185.194 quincena y 184.540 mes anterior). Como vemos, prevalecieron las ventas, las que fueron más fuertes en los fondos índice.

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 al 3/06 en los EEUU hubo un avance de cosecha del trigo de invierno de sólo el 1% por debajo del 7% del año pasado y 4% del promedio. La condición se mantuvo en un 53% entre bueno a excelente un fuerte contraste contra el 27% del año anterior. Por su parte, el trigo de primavera esta emergido en un 96% y en condición entre bueno a excelente un 85% (69% año anterior).

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	3/6	27/5	3/6	02/06
T. Inv. Espigando	88	80	88	85
T. Inv. Cosechado	1	0	7	4
T. Prim. Emergido	96	89	94	89
Condición T. Inv	3/6	27/5	3/6	3/6
Muy Pobre	7	6	25	
Pobre	13	11	23	
Regular	27	26	25	

Bueno	39	40	22	
Excelente	14	17	5	
Condición T. Primav	3/6	27/5	3/6	3/6
Muy Pobre	0	1	2	
Pobre	2	3	5	
Regular	13	17	24	
Bueno	66	63	55	
Excelente	19	16	14	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, June 6

De acuerdo al USDA, y al informe de junio, la zafra total de trigo de los EEUU fue estimada en 59 millones de toneladas, sobre un área de cosecha de 21,12 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,79 t/ha.

Para el USDA que incluyó en el mes de junio su estimación para el trigo 2007/08, mantuvo el estrecho balance de oferta y de demanda mundial. El mismo mostró mermas d 1% en la producción, 2,7% en la exportaciones y el consumo bajó 0,6%, resultando en un stock final rebajado a 112 millones de toneladas (113,3 mes y 121,9 año anterior), dando una estrecha relación stock/uso de 18,1% (18,2% mes y 19,6% año anterior).

Cuadro 1.

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 millones de toneladas (12,8 mes y 11,3 año anterior) y la relación stock/uso sería de 35,70% (35,40% año anterior). Con este nivel, el trigo mostró un balance muy similar al de 2006/07, que fue el más ajustado desde 1996/97.

La FAO proyectó para 2007/08 una producción mundial de trigo de 630 millones de toneladas (5,2% más que el año pasado). Se espera una mayor producción para Europa, América del Norte y Asia. Sin embargo, el consumo mundial se incrementaría a 632 millones de toneladas y los stocks finales se reducirían a 147,5 millones, contribuyendo a una mayor volatilidad en el mercado.

Según los datos de la CONAB las primeras estimaciones de trigo para 2007/08 esperan una producción de 3,84 millones de toneladas muy superior a las (2,23 del año anterior que sufrieron heladas y sequías. La siembra crecería sólo un 3,4%, pero con el incremento en la producción, se aguarda una merma de la importación que pasarían de 7,93 millones de toneladas en 2006/07 a 6,67 en 2007/08.

Para la Argentina el USDA en el mes de junio estimó una producción 2007/08 de 14 millones de toneladas (12,8 mes y 14,2 año anterior), con el uso total de 4,9 y un saldo exportable que alcanzaría a 9 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 el 31/05, las mismas alcanzaron a 347,7 mil toneladas (709,9 semana anterior), dentro el rango esperado que era de 300 a 400 mil toneladas.

En resumen, 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 fuerte aumento superior al 6%, sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 410 \$/t (385 quincena y 375 mes anterior). Los exportadores pagaron dicho valor entre Bahía Blanca y Necochea y 420 en San Martín.

En el mercado local hay una necesidad de los molinos y se estuvieron negociando liberalización del mercado expectante de alzas adicionales tanto para el disponible como para la nueva cosecha. El precio del en forward para la nueva cosecha sobrepasó 143 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 506 \$/t, según Circular N° 95-del 7/06/07, Resol 42/07.

Luego de tres meses cerrado, se conoció una resolución, que sumaría 25 mil toneladas adicionales a la exportación. Serían 10 mil de trigo orgánico y 15 mil embolsado. El cupo se completaría rápidamente tal sucedió el mes pasado con el registro de exportaciones para el maíz. Sin embargo, se busca un acuerdo entre productores, acopiadores, molinos harineros y exportadores para garantizar el abastecimiento interno e incentivar la siembra que sería un 3% inferior al ciclo anterior.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas de las plazas domesticas aumentando un 7%. El trigo procedente de Kansas ganó 14 dólares y cerró a 216,2 u\$/t (202,1 quincena y 202,8 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago tuvo ganancias de 18 dólares y cerró a 240 u\$/t (222 quincena y 218 mes anterior). Se conocieron algunos contratos para diciembre que orillaron 200 u\$/t.

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un hipotético FOB de 200 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,077 \$/u\$, daría una capacidad de pago superior a 165 u\$/t. Por esta razón, se entiende el fortalecimiento de los forward que están ofreciendo para el cereal a dicha fecha en torno de 143 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró moderadas durante las últimas semanas cerrando a 137 u\$/t (135 quincena y 130 mes anterior). El contrato más cercano julio aumentó a 136,7 u\$/t (135 quincena y 129,2mes anterior), para septiembre predominó igual comportamiento cerrando a 141,4 u\$/t. Para la nueva temporada 2008 el contrato enero ganó 3 dólares y cerró a 143,7 u\$/t (137,1 quincena y 132,3 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias similares cerró a 146,5 y 151 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 143 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 197 y 303 u\$/ha. (ver Cuadro).

Un factor fundamental para el cambio de actitud de los agricultores fueron los precios. En Chicago, los futuros del cereal para diciembre están superando los 200 u\$/t. En la plaza local, con el mercado regulado, la exportación sólo ofreció hasta 400\$/t para una capacidad de pago estimada por la SAGPyA de 509 u\$/t. Con dicha capacidad de pago y las trabas que dificultan el pago de las compensaciones, a los molinos y a los productores, requieren demoras de 60 días. Si sumamos los productores trigueros que recibieron el beneficio, no superan el 1,2% del total desde principios de año. Según las cifras oficiales, desde marzo, hasta el presente se recibió solo \$781.756 por vender trigo al precio oficial.

De acuerdo a dicha fuente en el informe de mayo, la producción de trigo 2007/08 sería de 12,80 millones de toneladas, debajo de las 14,20 del ciclo anterior. La intención de siembra sería de 5,2 millones de hectáreas, 0,30 millones menor que el ciclo anterior. Para la Bolsa de Cereales su proyección de área con trigo alcanzaría a 5,16 millones de hectáreas (5,4 año anterior).

Según la Bolsa se completó el 23,5% (18,6% año anterior) de las 5,4 millones de hectáreas a plantar con trigo. Si bien el clima seco continuó la humedad del suelo en las camas de siembra, llevó a implantar gran parte de los ciclos largos e intermedios planificados en el centro y norte cordobés, centro y sur santafesino, sudoeste entrerriano y en el norte y sudoeste bonaerense. Todas estas áreas productoras tuvieron un importante progreso en las siembras. Otras zonas tienen que esperar lluvias en superficie para proseguir las siembras.

En Buenos Aires, la primer provincia productora, los avances más destacados fueron en el norte pero hacia el centro provincial las implantaciones no superaron el 10%. En el sur bonaerense el sudeste en

general no implantó más del 2%. No obstante aún se perfila una retracción en torno al 3% (contra el 5% menos que se esperaba hace unas semanas).

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

MAIZ

Durante la última quincena (8/06-24/05/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron una reducción de sus variaciones con un débil movimiento en alza, logrando una ganancia del orden de 1,5%. Los extremos fueron de 143,6 y 153,6 u\$/t, pero en la última semana, se estabilizaron en torno de 150 u\$/t.

La variación neta quincenal alcanzó a 2 dólares al cerrar a 150,4 u\$/t (148,2 quincena y 142,1 mes anterior). El rango de variación nuevamente se mantuvo en torno de 145 a 150 u\$/t. Se puede destacar que el cereal se mantiene en ese rango desde fines de marzo, superando ya dos meses y medio. Este rango ha representado un precario precio de equilibrio para el escenario de siembra del cereal para el ciclo 2007/08 en los EEUU, caracterizado por un balance muy estrecho y con una demanda récord para el cereal, impulsada por el creciente uso como energético. Los precios se comportaron como más estables en las últimas semanas, contradiciendo el fundamento altamente volátil que tiene este mercado.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó la tendencia lateral que se prolonga desde mediados de abril hasta fines de mayo, pero, en el transcurso de junio, se inició una incipiente tendencia alcista, que se podría fortalecer si los precios se mantienen cercanos al cierre, dado que cerraron casi 2,5 u\$/ arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 148 u\$/t.

Con respecto a la volatilidad, se espera un rearmado de las posiciones compradas en contratos de futuros más allá del mes de julio, que estuvieron impulsadas por los pronósticos de un clima muy cálido y seco para el verano en el medio oeste de los EEUU. Esto tiende a mantener un fuerte flujo especulativo. Además, el cereal continuará ligado a 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 CFTC informó al 29/05 que los fondos especulativos tenían una posición comprada en futuros y opciones de maíz de 105.595 contratos (135.351 quincena y 152.834 mes anterior). Los fondos índice, por su parte, continuaron comprados en 349.587 contratos (347.668 quincena y 350.269 mes

anterior). Pese a los ajustes, este mercado sigue fuertemente comprado.

Precisamente, los biocombustibles son considerados estratégicos y forman parte de la política de los EEUU, la Unión Europea y de Brasil. En Europa hay una crisis en la industria de biodiesel y están impulsando al biogás. En los EEUU, las alzas de la nafta, alientan un proyecto anti especulativo.

Para la Argentina, como otros países de Latinoamérica, el contexto internacional es favorable, mostrando los mejores términos de intercambio en 80 años. Según estudios recientes los biocombustibles son una oportunidad exportadora de América Latina hacia economías centrales, pero también, para el uso propio para movilizar su economía con ventaja relativa. Sin duda, el recurso suelo es limitado en los países centrales y los biocombustibles demandan un uso creciente que no puede ser atendido. Sin embargo, la política propia y el escenario internacional tienen que regular el crecimiento en Latino América para evitar distorsiones.

Brasil es el principal productor y exportador de etanol del mundo a partir de caña de azúcar, y la Unión Europea incentiva la instalación de plantas en Latinoamérica, para importar el bio combustible. Si EEUU incluyese un padrón comercial para los bio combustibles similar al petróleo, debería importar el 50% de sus necesidades creando una demanda extra ordinaria para los bio combustibles. En suma, las oportunidades para América Latina son enormes, al extremo de mejorar ya sus deteriorados términos de intercambio.

Sin embargo, los altos precios también generan en dichos países (AL) un escenario económico de corto plazo, donde es prioridad contener el precio de los alimentos y la inflación.

Según la FAO, producción mundial de cereales 2007/08 alcanzará máximos absolutos que estarían lideradas por el maíz, cuyo incremento en la producción esta impulsado por la creciente demanda del sector energético. La producción mundial de cereales sería de 2.125 millones de toneladas (+6,2%) y la de maíz un récord de 770 millones de toneladas impulsados por Sudamérica y por la mayor superficie destinada al cultivo en los Estados Unidos desde 1944.

Según el USDA las exportaciones 2007/08 disminuirían pese al aumento previsto de la cosecha, la enorme demanda inclusive impulsaría mayores siembra de maíz para 2008/09.

Entre los países exportadores para 2007 podría aparecer Brasil, que aumentaría sus previsiones de producción y sus exportaciones, éstas últimas podrían alcanzar a 10 millones de toneladas.

China es un ocasional exportador de maíz, pero los precios domésticos han subido un 17% desde mayo del año pasado a pesar de su producción récord. Esto refleja el crecimiento de su industria procesadora

e incrementa las posibilidades de que este país se convierta en un importador neto. Los altos precios de los granos y una menor oferta de cerdos elevaron los precios un 29% en abril, habiendo alcanzado esta carne el nivel más alto de los últimos 10 años. China como otros países procura mantener inflación bajo control y su meta inflacionaria de este año es de un 3%.

El informe sobre condición de los cultivos y avance de la siembra en los EEUU 2007/08 al 3/06 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 (71% año anterior). También se dio por finalizada la siembra y el 94% de los cultivos estaba emergiendo.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	3/6	27/5	3/6	3/6
Emergido	94	85	93	88
Condición Maíz	3/6	27/5	3/6	3/6
Muy Pobre	1	1	1	
Pobre	3	3	4	
Regular	18	18	24	
Bueno	60	60	56	
Excelente	18	18	15	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, June 6

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.

Si bien en las últimas semanas el precio en Chicago ha oscilado cercano a 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.

Según reportes de la Asociación de Productores de Pollos, en dicho país la cadena de valor liderada por la industria del pollo, ha iniciado negociaciones con el gobierno para recibir subsidios sin poder trasladar totalmente su costo adicional por el alto precio del maíz. Según los procesadores, el precio del maíz a 150 u\$/t resulta 70 dólares superior a los 85 u\$/t que valía hasta septiembre del año pasado.

Como fue reiterado por los reportes el ciclo 2007/08 sería el primero año de la siembra para el etanol en los EEUU, produciendo cambios como la mayor siembra de maíz desde 1944 y la menor área con soja desde 1984.

Como fue mostrado en el informe del USDA de junio, grandes aumentos en el nivel mundial fueron superados por enormes previsiones de consumos. La producción se corrigió levemente respecto al mes anterior a 767,9 millones de toneladas, el comercio

quedó en 83,1 el uso total se incrementó 0,2 a 770,8 millones y se lograría un stock final reducido a 91,8 millones de toneladas (90,3 mes y 94,7 año anterior). Esto dejaría una relación técnica stock/uso mundial en niveles absolutamente críticos de 11,91% (13,02% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, principal responsable de estos cambios en el balance mundial, cerraría 2007/08 con un stock final de 25,3 millones de toneladas (25,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 9,51% (10,53% año anterior).

Se puede concluir que pese a los aumentos de la producción, el mayor uso proyectó a los stocks tanto a nivel mundial como de los EEUU, en el nivel más crítico de los últimos años. El factor climática que pudiera afectar negativamente a la producción en algunos de los principales países, arrojaría efectos adicionales impactantes sobre los precios del cereal.

Según fue reiterado en el informe de junio, el mercado de exportación sería la variable de ajuste en el escenario de maíz de los EEUU 2007/08. Esta contracción traerá fuertes repercusiones en abasto del cereal en el comercio mundial.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 31/05/07 resultaron débiles para tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 569,2 mil toneladas (1365,6 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 700 a 900 mil toneladas.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar firmes en los rangos actuales por la firme demanda del cereal para uso energético tan como se evidencia en los EEUU y en el mundo. Las recientes proyecciones del USDA sobre la temporada 2007/08 darían una continuidad de la escasez como el rasgo más significativo.

Asociado al petróleo y las otras commodities se espera para el maíz un mercado volátil, durante la evolución del maíz hasta su cosecha final, el escenario tendrá un “mercado climático” muy superior al de los ciclos previos hasta que se concreten las producciones esperadas.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció con mejoras en la quincena, alcanzando a 380 \$/t en la zona de Rosario (360 quincena, 345 mes anterior). En Bahía Blanca, se negoció hasta 378 \$/t. En el forward para maíz 2007/2008 la demanda ofreció 123 u\$/t en zona de puertos de río y 124 en Necochea.

Por su parte el precio maíz en el Golfo de México a tono con Chicago mostró ganancias de 2,5% en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 168,1 u\$/t (163,9 quincena y 157,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también

acompañó la tendencia y ganó siete dólares al cerrar a 157,1 u\$/t (150,6 quincena y 148,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 168 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,077 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 125 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 en alza y logró un aumento cercano al 5%. El cereal disponible cerró a 124 u\$/t (118 quincena y 118,5 mes anterior). El contrato para junio finalizó a 123,5 u\$/t (118,7 quincena y 118,5 mes anterior), para julio a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con ganancias cercanas al 3% colocándose entre 125a 129 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal mostró un alza cercana al 1% y cerró a 118 u\$/t (116,8 quincena y 117 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para meses cercano se afirmó pese a la oferta estacional.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 118 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 348 y 499 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto continuó liderando a los cultivos de la presente cosecha gruesa, y superando por otra quincena al de la soja.

En el contexto local es importante recordar que el valor para el sector doméstico fue fijado por la SAGPyA en 293 \$/t (Resol 19/07) y el valor de mercado fue de 363 (Circular N° 95- 07/06/07). El sector de industria avícola ha liderado con el 61,3% el total de las compensaciones concedidas al sector agropecuario hasta la fecha.

Según la Bolsa de Cereales al 8/06/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 a un 82,4% (87,7% 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.

La producción alcanzó a 19 millones de toneladas, 6,5 más la temporada anterior a igual fecha. El rendimiento medio nacional se mantiene en 82,4 qq/ha, un 28% superior al ciclo anterior. Se estima que al final de la zafra cerraría en torno de 80 qq/ha proyectando un volumen de cosecha total de 22,5 millones de toneladas.

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 (2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (8,04 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 (8/06-24/05/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio-, mostró nueva suba logrando una ganancia del 2% y tocando los precios más altos desde 1996. Desde el 1° de junio el precio no ha declinado de los 300 u\$/t, marcando también breve un hito de continuidad. La ganancia neta en la quincena fue de 5 dólares al cerrar a 301,9 u\$/t (285,9 quincena y 275,6 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 314 u\$/t (313,4 quincena y 290,6 mes anterior). Se puede destacar que las cotizaciones de la soja tanto para el contrato cercano, como para cosecha futura se colocaron por arriba de los 300 u\$/t, caracterizando un mercado de inusitada firmeza, para los abundantes stock finales de la temporada que finaliza en 2006/07.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, se confirmó la figura alcista que se podría fortalecer superando a los techos previos, dado que los precios del cierre quedaron casi 7 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 295 u\$/t.

Desde el 15/05 al cierre 08/06 los rangos de variaciones del precio de la soja se ubicaron por arriba de 190 u\$/t. Sin embargo con un precio del maíz en torno de 150 y el de la soja a 300 u\$/t, muestra una relación de paridad cercana a 2, acorde al padrón histórico, revirtiendo las anteriores que se situaban por debajo de dicha relación.

Durante la última quincena la soja tendió a estabilizarse, especialmente en la última semana, con un comportamiento similar al precio de los cereales.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron variados. La harina de soja ganó 10 dólares cerrando a 249,3 u\$/t (239,4 quincena y 217 mes anterior). Por su parte el aceite de soja continuó su escalada alcista alcanzando a un nuevo récord de 801,7 el día 7/06 pero, retrocedió al cierre a 779,9 u\$/t (784,5 quincena y 751,9 mes anterior).

Según los operadores, las perspectivas de una menor área sembrada en los EEUU para 2007/08 y las fuertes reducciones previstas en los stocks, más un pronóstico de un clima seco en el verano de ese país renovaron los temores de una ajustada oferta de la oleaginosa, impulsando a los precios de los futuros. Así, alcanzaron nuevos máximos de 305,7 el 7/06 también impulsados por fuertes subas en los precios de los aceites vegetales, que registraron los máximos de los últimos 3 años y los máximos históricos en Malasia. Estos recibieron el impulso de la creciente demanda de aceites vegetales por parte de la industria de biocombustibles y por comentarios que Indonesia

incrementaría los impuestos a las exportaciones de aceite. Finalmente, las fuertes alzas de los aceites vegetales estuvieron seguidas de una toma de ganancias que generó un importante retroceso de los precios en la última jornada.

La activa participación de los fondos especulativos generaría una mayor volatilidad en el mercado. Inclusive, las previsiones exceden a la nueva temporada indicando que para los EEUU, para el 2008/09 podría caer nuevamente la siembra de soja.

La presión sobre la oferta de soja se acrecienta porque en Brasil la CONAB estimó para la campaña 2006/07 una producción de 57,6 millones de toneladas (58 el USDA), y una proyección de merma del área plantada por tercer año consecutivo en 2007/08. Este nivel de producción sería un récord gracias a los buenos rindes ya que el área plantada declinó a 20,7 millones de hectáreas, un 7,1% inferior al ciclo anterior.

Los indicadores preliminares resultan ajustados para la soja, se parte de una oferta global récord en 2006/7, con merma concreta de siembra en los EEUU y el resto del mundo en 2007/8. Existen previsiones de sequía en el Este de Europa, y la valorización de la moneda desalienta la siembra de soja en Brasil. El precio del aceite de soja alcanzó el mayor en 24 años.

Con las siembras ya casi completadas en los EEUU de la temporada 2007/08 y las proyecciones del balance mundial 2007/08 según informe del USDA de junio confirmó las mermas esperadas. Este ciclo caería la producción mundial de soja a 225,3 millones de toneladas (235,4 año anterior), el comercio aumentaría a 75,5 (70,1 año anterior), el uso total aumentaría a 234,3 (224,8 año anterior), y finalizaría con los stocks mundiales reducidos a 54 millones de toneladas (63,6 año anterior), y la relación stock/uso resultó de 23,05% (28,30% año anterior). Para los EEUU, dicha temporada cerraría con un balance similar con fuerte reducción de los stocks finales a 8,7 millones de toneladas (16,5 año anterior); y la relación stock/uso pasaría a 13,32% (31,23% año anterior).

Cuadro 3.

Como se puede destacar hubo un reajuste muy importante donde, claramente el consumo se mantiene a costas de los stocks, llevando a una condición de un mercado tan estrecho como los cereales, revirtiendo el cuadro fundamental de precios bajos.

Se divulgaron los datos del informe de siembra de soja 2007/08 en los EEUU, que al 3/06 alcanzaban al 88% de la intención (81% promedio) y 70% emergido (56% promedio), por encima del año pasado y del promedio. Las condiciones del cultivo inicialmente se calificaron un 71% entre bueno a excelente contra 70% del año pasado.

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	02/06
	3/6	27/5	3/6	3/6
Plantado	88	80	88	81
Emergido	70	48	66	56
Condición Soja	3/6	27/5	3/6	3/6
Muy Pobre	1	-	1	
Pobre	4	-	4	
Regular	24	-	25	
Bueno	59	-	58	
Excelente	12	-	12	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, June 6

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 millones de toneladas. Con una demanda total de soja para consumo doméstico y exportaciones de 82,7; los stocks finales 2007/08 cayeron a 8,7 millones de toneladas. Esta caída fue de un 50% superó a las expectativas del mercado provocando un efecto alcista importante, tal como se verificó en las cotizaciones.

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. La merma de ocho millones de toneladas, haría que los EEUU deberían bajar las exportaciones para mantener sus existencias finales sin cambios. En el caso de mantener sus exportaciones la caída de sus existencias, serían similares a la merma de su producción.

Estos son escenarios alcistas que como en el caso del maíz hay que agregarle el "mercado climático" en las próximas ocho semanas en las zonas productivas, norteamericanas, por lo que sería previsible que el mercado busque nuevos máximos en un contexto muy volátil.

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron acorde a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 31/05/07 que alcanzaron a 225,2 mil toneladas (875,9 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 200 a 400 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron superiores a lo esperado alcanzando a 128,3 mil toneladas (70,6 semana anterior) por arriba del rango esperado de 50 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron normales alcanzando a 2,5 mil toneladas (7,6 semana anterior), para un rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Según la CFTC al 29 de mayo los fondos especuladores incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja a 101.710 contratos (73.803 quincena y 49.290 mes anterior).

Por su parte los fondos índice incrementaron en forma leve su posición neta comprada a 141.651 contratos comprados (139.611 quincena y 137.544 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, provocando un alza de los precios que sería en el corto plazo de un nuevo ciclo, pasar de un fondo estructural bajista a alcista, recuperando además 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 por mercadería cercana 630 \$/t, para la nueva campaña 2007/08 se conocieron ofertas en el forward hasta entre hasta 214 u\$/t.

La oleaginosa en promedio para la zona de Rosario cerró a 633 \$/t (597 quincena y 580 mes anterior). Las ofertas en el forward para julio y septiembre promediaron 210 y 215 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron similares al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos el aumento neto fue de un 2% y cerró 303,7 u\$/t (298,1 quincena y 284,7 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 2,5%, y cerró a 284,4 u\$/t (275,3 quincena y 268,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 280 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,077 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 212 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 205 u\$/t (196 quincena y 192 mes anterior). El contrato de soja más cercano –junio– concluyó a 205 3 u\$/t. Los contratos para julio a noviembre 2007 concluyeron la quincena con ganancias cercanas a un 3% cerrando entre 208,6 y 219 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con alzas de 30% cerrando a 213,5 u\$/t (207,2 quincena y 202,2 mes anterior), también para julio 2008, cerraron a 217,7 u\$/t (210 quincena y 205,2 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó en los valores locales para vieja y la nueva cosecha. Las oportunidades de

ventas se colocaron por encima de 208,5 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 una perspectiva en materia de precios muy promisoría para el complejo.

De acuerdo a estas previsiones las fuentes internacionales coincidieron en señalar a la Argentina como el único país productor que consolidaría su hegemonía industrial y exportadora del complejo en para el ciclo 2007/08. Según Oil World, compraría 2,2 millones de toneladas (0,98 año anterior), apuntando a sostener la creciente industria procesadora. El potencial de molienda del país entre marzo de 2007 y febrero de 2008, alcanzará unos a 38 millones de toneladas, 5,3 por arriba del total molido el año pasado.

El escenario que se prevé indica una zafra total de 92,5 millones de toneladas, de las cuales 71 se exportarán (77%), 13,5 se destinarán al consumo interno (14,5%) y 8 quedarán en el campo (8,5%, para alimentación animal y otras actividades). Esto contrasta fuertemente con la campaña 2002/03 cuando superó por primera vez 70 millones de toneladas (70,9), dos años más tarde, perforó la barrera de las 80 millones (83,9, en la campaña 2004/5) y llegará en el ciclo 2006/07 a superar la barrera de las 90 millones de toneladas.

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 213 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 315 a 479 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, si bien aumentaron siguen sin superar a los resultados mostrados por el maíz.

Según la SAGPyA al 30/05, las exportaciones de poroto soja 2006/07 alcanzaron a 7,10 millones de toneladas por encima de las 4,60 del año pasado a igual fecha.

Según la Bolsa de Cereales al 8/06 la cosecha avanzó al 98,3 % sobre un área apta de 15,942 millones de hectáreas (16,1 millones plantadas menos 158 mil hectáreas perdidas), lográndose 46,9 millones de toneladas de poroto.

La productividad media a nivel nacional se ubica en 29,99 qq/ha (un 13% más que el ciclo pasado) y la fuente afirma que no se presentaron caídas bruscas en el rinde a medida que avanzó la trilla en zonas marginales, con buenos rendimientos en el norte del país. Los rindes promedio continuaron en torno de 30,2 qq/ha, un 13,5% más que lo observado en el 2006. A la fecha restan por trillar zonas en el Chaco, nordeste de Santiago del Estero, norte de Santa Fe y sudeste de Buenos Aires.

La productividad promedio fue de 2,990 t/ha un 13% superior que a igual fecha del ciclo pasado. Con

los resultados de las últimas trillas y los buenos a muy buenos resultados de resto de las zonas productoras justificarían un incremento que llevarían a la producción proyectada a 47,1 millones de toneladas. Considerando la expansión de área de 5,2% se proyectó una cosecha total de 47,5 millones de toneladas (un 15% superior a la campaña anterior).

Según las proyecciones del USDA del 11 de junio, la estimación de la producción de soja 2007/08 de la Argentina se aumentó a 47 millones de toneladas (46,5 año anterior), sobre una siembra de 16,8 millones de hectáreas (15,9 año anterior) y un rinde proyectado de 2,80 t/ha (2,92 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (8/06-24/05/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores alcanzaron topes en su escalada alcista, logrando 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, llegó a superar la barrera de los 840 u\$/t. El aceite de soja en Róterdam llegó a los 840 u\$/t y el aceite de girasol y de colza tocaron límites registrando sobre el cierre 945 y 860 u\$/t, respectivamente.

Durante la última quincena el aceite de soja registró un nuevo avance en Chicago alcanzando el día previo al cierre, a un precio récord de 801,7 u\$/t, constituyéndose en el componente principal del aumento del poroto soja.

Según el índice agregado de precios de los principales aceites, este sobrepasó nuevamente a la quincena anterior, para alcanzar a 892 u\$/t, el valor más alto para dicho índice desde 1997, sin embargo, retrocedió al cierre hasta 848 u\$/t. De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia se afirmó como claramente alcista y debería continuar dado que los precios quedaron más de casi 22 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 850 u\$/t.

Sin embargo, y como lo citaron numerosos reportes, las activas compras del aceite de palma, derivaron en una fuerte toma de ganancias que arrojó una actitud vendedora muy firme ocasionando la caída diaria más importante de los últimos dos meses, el 8/06 sobre el cierre de la presente quincena. La caída en un solo día alcanzó a casi un 7% para los derivados de la palma, anulando las ganancias alcanzadas hasta entonces y retrocediendo a la quincena previa.

De acuerdo a los operadores, los precios de los además aceites podrían mostrar un ajuste técnico bajista, con un reposicionamiento hacia contratos más lejanos. No obstante y considerando el cierre semanal y para las posiciones como el mes de julio de 2007 en adelante, no hubo ofertas para la exportación por aceites de origen vegetal por menos de 790 u\$/t.

Precisamente, el aceite de palma en Malasia retrocedió a ese precio desde los 840 u\$/t donde se había sostenido durante la última semana. Para los compradores, sumando gastos de fletes y seguros a destino, los importadores tienen que pagar alrededor de 1000 u\$/t de aceite.

Cabe destacar que las mayores ganancias de los aceites se iniciaron desde mediados de marzo del corriente año, pero el impulso más fuerte se dio a mediados de mayo, cuando para la mayoría de los aceites y plazas, y especialmente en Chicago, el mercado mostró ganancias desde entonces superiores a 80 dólares por tonelada.

Sin duda un factor importante fueron las proyecciones del informe del USDA de junio, donde para el conjunto de los aceites se prevé un ciclo 2007/08 con una fortaleza inusual de la demanda y con una oferta insuficiente para atenderla, confirmando las ganancias de los precios.

En resumen y de acuerdo a Oil World, la demanda de los aceites supera a la producción esperada, los precios ya están en el nivel más alto de los últimos dos años. En Europa la industria de biodiesel está a contra margen y el insumo principal el aceite de colza esta virtualmente acotado.

En el plano mundial, aumentaría la producción de aceite de palma en 2008. Además habrá una mayor producción mundial de colza, pero se prevé que la siembra de girasol caerá dos millones de hectáreas en Europa y la sequía perjudicaría las producciones de Europa del Este y Ucrania.

El balance de la última quincena por tipos fue el siguiente: el aceite de soja en Róterdam mostró una ganancia cercana a 45 dólares mientras que Chicago declinó 5. El aceite de soja en Róterdam cerró a 842 u\$/t (797,5 quincena y 781,6 mes anterior). El aceite de girasol en Róterdam logró las mayores ganancias, de casi 113 dólares cerrando a 945 u\$/t (832,5 quincena y 830 mes anterior). El aceite de maní mostró una nueva alza y cerro a 1200 u\$/t (1140 quincena y 1140 mes anterior). El aceite de colza ganó 14 dólares y cerro a 848 u\$/t (834 quincena y 818 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma luego de registrar ganancias tan importantes cayeron sobre el cierre. De todas formas y puntualmente, la oleína de palma CIF Rotterdam declinó 7,5 dólares cerrando a 790 u\$/t (797,5 quincena y 755 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza declinó 2,5 cerrando a 790 u\$/t (792,5 quincena y 757,5 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite cayó 17,5 y cerró a 775 u\$/t (792,5 quincena y 750 mes anterior).

Como se advierte y pese a las bajas del último día, el mercado internacional sigue inusualmente firme.

Los futuros de los aceites vegetales ejercen un atractivo para los especuladores del mercado de

futuros, que se expanden sus operaciones a las diferentes plazas aceiteras.

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales en la última quincena acumularon nuevas ganancias y luego de alcanzar récords declinaron por tomas de ganancias, generando un incógnita sobre la evolución de los precios en el corto plazo. Como fue señalado, en el mediano a largo plazo el precio de equilibrio capaz de regular la demanda debería continuar alto.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	11/05	18/05	24/05	1/06	8/06
Soja	782	797	798	820	842
Maní	1140	1140	1140	1140	1200
Girasol	830	835	832.5	905	945
Canola	818	824	834	833	845
Oleína CIF	755	780	797.5	845.	790
Palma CIF	757.5	772.5	792.5	830	790
Palma FOB	750	775	792.5	840	775

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 8/06/2007.

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 de los aceites vegetales, es una de las principales razones del fortalecimiento. El precio del aceite para la elaboración del biodiesel subirá cada vez que aumente el precio del crudo y los futuros de los aceites vegetales acompañarían este movimiento. Para los EEUU, y según el informe del USDA se estimó que para 2007/08 la producción de biodiésel empleará el 19% del aceite de soja, por arriba del 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, 4 menos que en 2006/07. Esta sería la primera vez en doce años que declinaría la producción global de granos oleaginosos.

El reporte mensual del USDA de junio indicó para el ciclo 2006/07 una producción de 399 millones de toneladas (404,3 año anterior), un comercio de 88,3 (82,5 año anterior), una molienda de 342,5 (330 año anterior), con un stock final de 60,1 millones de toneladas (71,3 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 17,74% (21,61% año anterior).

Para los EEUU dicho informe prevé en 2007/08 un balance negativo con un stock final de 9,8 millones de toneladas (18 año anterior), su relación stock/uso caería fuertemente a 18,5% (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 2007/08 la primera estimación del USDA arrojó una

producción de 129,9 (121,7 año anterior), las exportaciones serían de 48,8 (48,2 año anterior), el uso total alcanzaría a 126,2 (121,2 año anterior), y cerraría con un stock final de 7,80 millones de toneladas (8,32 año anterior) y la relación stock/uso cayó a 6,28% (6,86% año anterior). Así se parte de un ciclo con suministros en niveles críticos, y las nuevas cifras de 2007/08 no solo no mejoran sino que las bajas son generalizadas de la producción de granos oleaginosos. En el caso de los EEUU este balance prevé una relación stock/uso de 10,5% (14,25% año anterior).

Cuadro 4.

Las estimaciones del girasol 2006/07, del reporte del USDA de junio confirmó las mermas previstas. La siembra caería a 23,6 millones de hectáreas, con un rinde proyectado de 1,26 t/ha daría una producción de 29,7 millones de toneladas (31,1 año anterior), el comercio casi sin cambios en 1,61 y el uso total llegaría a 26,8 (26,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 0,96 millones de toneladas (1,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 3,59% (5,53% año anterior).

Cuadro 5.

Como es lógico resultante de la menor oferta de semillas de girasol 2007/07 se tenderá a recortar la oferta de aceite, situación que brindaría impulso a los precios.

Para Oil World la producción mundial de girasol 2007/08 disminuirá 0,9 a 29,6 millones de toneladas. Los stocks del ciclo 2006/07 rondarían 1,61 millones de toneladas (0,7 menos que el año anterior), y se recortaría la oferta de girasol al menor nivel de los últimos 3 años.

Los países con las mayores reducciones de la producción serían Ucrania y la Unión Europea. Según esta fuente, la oferta exportable de aceite de girasol esta dominada por Ucrania, Rusia y Argentina. Para los países del Mar Negro se prevé una merma de la producción por causa de la seca. En la Argentina, habría una también una menor producción de aceite por causa de la menor cosecha de este año. De esta forma, los stocks finales caerían a 0,8 millones de toneladas (0,96 ciclo anterior). La relación stock/consumo, caería a 7% (8,8% ciclo anterior)

Para el nivel mundial, se espera un desplazamiento del área sembrada de las oleaginosas 2007/08 a favor de los cereales. Esta situación genera problemas para el éste mercado ya que sin incrementar la producción se vería superada por el crecimiento de la demanda. Sin embargo, Oil World estimó que este comportamiento se prolongaría inclusive, hasta el ciclo 2008/09. De esta forma, el incremento de la demanda mundial de oleaginosas será atendido con los importantes stocks remanentes del ciclo 2006/07. Por ello, se espera una reducción en los stocks finales que llevará la relación stock/consumo de 20% a 17,2% para el ciclo 2007/08.

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.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza. La mejora del precio internacional fue uno de los factores alcistas y en zona de puertos del sur cerró a 825 \$/t (700 quincena y 735 mes anterior). En el forward por entrega en julio 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 270 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza siguiendo a las pautas internacionales. Si bien hubo puntas compradoras por 850 dólares, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 845 u\$/t (745 quincena y 710 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró fuerte alza del precio lo mismo que para los meses cercanos alcanzando a 280 u\$/t (250 quincena y 239 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 270 (237 quincena 227 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 273 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 270 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 258 y 409 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol incrementó sus precios en forma importante principalmente por el fortalecimiento de los precios de los aceites traídos por la demanda internacional.

Respecto a la comercialización en el mercado local los ingresos de mercadería resultan menores a lo esperado a la vez que se redujo la estimación de cosecha a 3,45 millones de toneladas.

Es importante las compensaciones que se pagan a la industria para procesar destinado al mercado interno. El precio para el consumo esta fijado para el aceite crudo, por la SAGPyA en 524 contra 821 \$/t que resulta del mercado libre. Este aceite es importante para el mercado doméstico y se fijó su precio en 1187 contra 2000 de la paridad teórica.

Como vemos la tendencia de los precios de aceites esta en alza, pese a estar ya muy altos. Como lo señalaron los operadores la fuerte alza local sube también el riesgo que se adopten mayores retenciones.

Las fuertes subas que actualmente registran los futuros de aceites vegetales en el mercado internacional generó un debate en torno a las perspectivas que presenta la producción doméstica de semillas de girasol y la posibilidad que tiene la Argentina de poder aprovechar este auge en la cotización. Actualmente se estima que no se podría aprovechar por los reducidos niveles de producción 2006/07.

Se pronostica en la Argentina un incremento entre 5 y 10% del área sembrada con girasol para 2007/08, en este caso el área rondaría 2,6 a 2,7 millones de hectáreas.

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 junio de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,1 millones de toneladas (3,5 año anterior), un área a 2,4 millones de hectáreas (2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,71 t/ha (1,46 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 8/06/07	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	0.158	0.060	0.043	0.058	0.065	0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.942	2.150	2.342	2.202	2.785	5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	98.3	100	100	100	82.4	100	23.5
C. Año anterior %	100	Na	100	100	100	87.7	100	18.9
Rinde T/ha	2.640	3.020	1.760	1.450	6.520	8.290	2.630	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.990	1.890	1.760	7.580	6.520	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	46.908	3.779	3.399	14.400	19.022	13.800	1.271
Proyección Mil t	40.750	47.500	3.780	3.400	14.400	22.500	13.800	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (8/06/2007)

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

Fecha 8/06/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	14.3	14.3	27.0	27.0	11.8	11.8	21.3	21.3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	501	644	486	675	885	1121	596	809
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	410	528	428	594	637	807	507	688
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	40	51	39	54	71	90	48	65
Costos Directos	U\$/Ha	-213	-224	-170	-185	-289	-308	-192	-209
Margen Bruto	U\$/Ha	197	303	258	409	348	499	315	479
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	118	182	155	245	209	300	189	288
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	26	132	15	166	-6	145	-68	96

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	219,26	2,84	622,27	115,61	624,49	148,99	23,86%
2006/07 3/	213,71	2,78	594,09	106,51	621,13	121,95	19,63%
2007/08 (05) 2/	217,21	2,84	616,87	110,29	623,87	113,36	18,17%
2007/08 (06) 1/	217,42	2,81	610,15	107,42	620,07	112,03	18,07%
Var mes (1/2)	0,10%	-1,06%	-1,09%	-2,60%	-0,61%	-1,17%	
Var año (1/3)	1,74%	1,08%	2,70%	0,85%	-0,17%	-8,13%	

Fuente: USDA WASDE 447 & WAP 2007. Junio 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	145,60	4,78	695,93	81,24	704,18	122,42	17,38%
2006/07 3/	148,48	4,71	699,32	86,93	727,07	94,68	13,02%
2007/08 (05) 2/	158,22	4,84	766,50	83,11	769,45	90,25	11,73%
2007/08 (06) 1/	158,69	4,84	767,96	83,11	770,84	91,80	11,91%
Var mes (1/2)	0,30%	0,00%	0,19%	0,00%	0,18%	1,72%	
Var año (1/3)	6,88%	2,76%	9,82%	-4,39%	6,02%	-3,04%	

Fuente: USDA WASDE 447 & WAP 2007. Junio 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/	92,54	2,38	220,56	64,22	215,26	53,94	25,06%
2006/07 2/	93,95	2,51	235,41	70,07	224,75	63,60	28,30%
2007/08 (06) 1/	91,97	2,45	225,33	75,53	234,28	54,00	23,05%
Var mes (1/2)	-2,11%	-2,39%	-4,28%	7,79%	4,24%	-15,09%	
Var año (1/3)	-0,62%	2,94%	2,16%	17,61%	8,84%	0,11%	

Fuente: USDA WASDE 447 & WAP 2007. Junio 11.

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	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%
2005/06	368,16	0,32	117,81	46,49	115,22	9,58	8,31%
2006/07 3/	380,22	0,32	121,67	48,22	121,24	8,32	6,86%
2007/08 (05) 2/	396,47	0,32	126,87				
2007/08 (06) 1/	396,47	0,32	126,87	48,83	126,21	7,80	6,18%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	0,00%				
Var año (1/3)	4,27%	0,00%	4,27%	1,27%	4,10%	-6,25%	

Fuente: USDA WASDE 447 & WAP 2007. Junio 11.

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	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	1,52	20,13	1,42	7,05%
2003/04	22,75	1,31	26,89	2,27	22,81	2,03	8,90%
2004/05	21,38	1,19	25,42	1,22	22,47	1,61	7,17%
2005/06 3/	2,27	1,29	30,10	1,55	25,90	1,93	7,45%
2006/07 2/	23,94	1,26	31,11	1,71	26,92	1,49	5,53%
2007/08 (06) 1/	23,60	1,26	29,70	1,61	26,77	0,96	3,59%
Var mes (1/2)	-1,42%	0,00%	-4,53%	-5,85%	-0,56%	-35,57%	
Var año (1/3)	939,65%	-2,33%	-1,33%	3,87%	3,36%	-50,26%	

Fuente: USDA WASDE 447 & WAP 2007. Junio 11.