

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

Nro. 249/2007

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 16 Julio 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 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](mailto: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 (29/06-13/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, mostraron leves oscilaciones manteniéndose en un elevado rango, entre 215 a 225 u\$/t. Desde el 15/06 al cierre actual se sostuvieron las cotizaciones por arriba de los 220 u\$/t, marcando una fortaleza inusual para el cereal. Los precios se situaron entre los más altos desde principios de octubre del año pasado y fueron similares a los anteriores récords alcanzados en el año 1996.

Para la plaza de Chicago, el saldo neto quincenal fue positivo en 12 dólares para cerrar a 225,6 u\$/t (213,8 quincena y 222,9 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron positivas pero menores, para cerrar a 223,6 u\$/t (219,2 quincena y 219,1 mes anterior).

Se puede comprobar que en el último mes las cotizaciones se han mantenido por arriba de 220 u\$/t.

Sin embargo, los precios del trigo de Chicago y de Kansas, siguieron casi igualados sin mostrar premios para el cereal de la última plaza.

Según al análisis técnico, los precios para ambas plazas reforzaron la figura alcista que se confirmó e inclusive, podría fortalecerse, dado que las cotizaciones cerraron casi 15 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 220 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Entre los principales factores que impulsaron los precios del cereal están los reducidos stocks mundiales de 2006/07, y la menor producción que se fue confirmando para 2007/08 en los principales países productores.

Para los EEUU; el retraso de la cosecha del trigo de invierno ya estaría afectando también a la calidad del grano, de allí la merma en su prima y la firmeza del mercado de exportación

Según el USDA el mercado esta considerando posibilidades de una disminución adicional en la producción del cereal desde las 58,2 millones de toneladas informadas el día 12/07.

Otro factor alcista fueron las buenas exportaciones semanales desde los EEUU, la cuales superaron las expectativas del mercado.

Según la CFTC, al 4/07, los fondos especulativos redujeron fuerte su posición neta comprada en futuros de trigo en 18.871 contratos, pasando a 4.900 contratos comprados.

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 al 8/07 en los EEUU, se destaca el atraso de la cosecha del trigo de invierno cuyo avance fue de 58%, muy retrasado respecto del 70% del año pasado y el 65% del promedio histórico. La condición buena a excelente bajó a un 47%. Por su parte, el trigo de primavera declinó su condición buena a excelente a un 78% (79% semana y 42% año anterior).

#### **Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.**

Evolución	2007		2006	
	8/7	1/7	8/7	8/7
T. Inv. Cosechado	58	40	70	65
T. Prim. Espigando	82	61	84	70
<b>Condición T. Inv</b>	<b>8/7</b>	<b>1/7</b>	<b>8/7</b>	<b>8/7</b>
Muy Pobre	10	10	-	-
Pobre	15	15	-	-
Regular	28	27	-	-
Bueno	35	35	-	-
Excelente	12	13	-	-
<b>Condición T. Primav</b>	<b>8/7</b>	<b>1/7</b>	<b>8/7</b>	<b>8/7</b>
Muy Pobre	2	1	9	
Pobre	5	4	18	
Regular	15	16	31	
Bueno	61	62	36	
Excelente	17	17	6	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 12

De acuerdo a dicha fuente y para el informe de julio, la zafra total de trigo de los EEUU fue estimada en 58,2 millones de toneladas, sobre un área de cosecha de 21,24 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,74 t/ha.

Con respecto al informe del USDA de julio para el trigo 2007/08, relajó un poco el estrecho balance de oferta y de demanda mundial. El mismo corrigió la producción a 612,3 millones de toneladas (610,2 mes y 593 año anterior), mantuvo las exportaciones en 107,6 y el uso total en 619,9 y cerró con un stock mundial aumentado a 116,6 millones de toneladas (112 mes y 124,2 año anterior), dando una relación

stock/uso de 18,8% (18,1% mes y 20,1% año anterior).

#### **Cuadro 1.**

Para los EEUU, este balance 2007/08 resultó algo más ajustado. La producción declinó a 58,2 millones de toneladas (59 mes y 49,3 año anterior), con las exportaciones sin cambios en 28,6 y mermas marginales en el uso total a 33,4 llevaron los stocks finales a 11,4 millones de toneladas (12,1 mes y 11,4 año anterior) y la relación stock/uso sería de 34,10% (35,70% mes y 40% año anterior).

Se puede deducir el balance mundial fue opusto al de los EEUU, pero éste último prevaleció como alcista para los precios. Además, el ajuste más importante se produjo para el trigo duro rojo invierno, cuya producción fue estimada en 26,24 millones de toneladas (1,79 por debajo de la estimación anterior).

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, según el reporte semanal se consideraron muy buenas para el nivel del mercado y ayudaron a tonificar los precios. Para la semana concluida el 5/07, las mismas alcanzaron a 1183,4 mil toneladas (538,4 semana anterior), muy arriba del rango esperado que era de 700 a 800 mil toneladas.

Según reportes del sector exportador, las ventas del trigo norteamericano aumentaron fuertemente corrigiendo el rezago que se observaba en la primera mitad del año. La activa demanda se origina en problemas de la producción en Europa, especialmente en Ucrania. Es importante destacar que las ventas de trigo no se han reducido, pese a alcanzar los más elevados precios de los últimos años.

Para algunos países este comportamiento se repite. Indonesia compraría 4,61 millones de toneladas en este ciclo (4,35 año anterior), un 6% más. Brasil ha importado trigo duro rojo de invierno de los EEUU con 10,5 a 11% de proteína y, compraría más cereal. Dicho país no había comprado un volumen significativo de trigo norteamericano desde 2003/04, siendo la Argentina su proveedor habitual en el contexto del Mercosur.

En resumen, el sector internacional prevé un balance ajustado de suministros mundiales de trigo durante 2007/08. Si bien las estimaciones de julio relajaron algo esta situación, la fuerte demanda observada hace prever que el cereal debería seguir muy firme en sus cotizaciones.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un fuerte aumento, sobre puertos de Bahía Blanca, cerró a 440\$/t (420 quincena y 410 mes anterior). Los exportadores en San Martín pagaron dicho valor y hasta 450 \$/t par la descarga inmediata. En el futuro se negociaron hasta a 165 u\$/t para diciembre y enero 2008.

Las cotizaciones del cereal en Chicago siguieron en niveles muy altos, lo que se reflejó parcialmente en

el mercado local. Hay una cierta retracción de los molinos, tanto para el disponible como para la nueva cosecha. El precio en el forward para la nueva cosecha sobrepasó los 160 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas de las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas ganó 5 dólares y cerró a 233 u\$/t (229 quincena y 219,1 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago se sostuvo y cerró a 253 u\$/t (252 quincena y 216,2 mes anterior).

Según la paridad teórica para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 260 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,082 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a 160 u\$/t.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el disponible del cereal mostró importantes alzas cerrando a 151 u\$/t (145 quincena y 142 mes anterior). El contrato más cercano julio aumentó a 147,6 u\$/t (141,5 quincena y 143,3 mes anterior), para agosto y septiembre predominó igual comportamiento cerrando a 151 y 155 u\$/t. Para la nueva temporada 2008 el contrato enero ganó 7 dólares y cerró a 165 u\$/t (158,5 quincena y 151 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias cercanas al 3% cerró a 168 y 172,5 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, se alcanzó un nuevo récord para el cereal cercano y el futuro, mejorando claramente su perspectiva económica. 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 165 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 254 y 376 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados para el cereal en lo que va del año y llaman la atención para fijar dicho precio.

En el mercado de opciones y para dicho mes enero 2008 se pudo fijar precio mínimos de venta entre 133 y 141 u\$/t gastando primas de 1,5 y 2,5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 173 y 181 u\$/t, con primas de 6 y 3,5 u\$/t, respectivamente.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes en momentos de la siembra, donde fijar el precio a 160/165 en el mercado de futuros salva de riesgos de futuras regulaciones, con ello, se asegura los márgenes antes señalados.

La SAGPyA informó al 4/07 que las exportaciones de trigo 2006/07 alcanzaron a 8,82 millones de toneladas por encima de las 7,05. del año pasado a igual fecha. Para la fuente oficial, la intención de siembra de trigo 2007/08 sería de 5,5 millones de hectáreas, y a su vez, la Bolsa de Cereales

estimó el área a sembrar con trigo de 5,4 millones de hectáreas.

En la medida que la cotización del trigo sigue subiendo, -ya alcanzó a 165 dólares en Rosario para enero de 2008-, el valor más alto en los últimos once años, se fue aumentando la intención de siembra. Sin embargo, el temor por los insumos que faltan y la incertidumbre sobre disponibilidad de los fertilizantes, complica el panorama. Se puede recurrir a otras fuentes de nitrógeno, pero en general, significan mayores costos.

Según la Bolsa de Cereales al 13/07 se completó el 74,1% de las 5,4 millones de hectáreas proyectadas de siembra para trigo. La intensificación de las labores en el sudeste de Buenos Aires y el avance sostenido sobre la franja central aceleró la siembra en el contexto nacional. En el centro-norte agrícola se implantó la mayor parte, en cuanto al restante, del centro-sur de Buenos Aires y centro-sur de La Pampa hay demoras por la sequía (hacia el oeste) y por problemas de abastecimiento de gasoil y fertilizantes nitrogenados, primordialmente urea. Ya existe preocupación porque el insumo llegue a tiempo para fertilizar en macollaje y sostener el potencial productivo de los plantíos. Luego de las nevadas históricas e intensas heladas, los cultivos no acusaron daños significativos a excepción del sudoeste agrícola (heladas negras). En el general nacional los cultivos están buenos con desarrollo lento y buena sanidad.

Según el sector productor y en la mayor parte de las regiones, el encarecimiento y faltante casi generalizado de insumos (combustible, herbicidas, fertilizantes, etc) podría resultar una seria limitación para el nivel tecnológico, la protección y nutrición de los cultivos que implicaría un deterioro del potencial productivo. Las superficies cubiertas serían similares al ciclo pasado con una intención creciente del sudeste y una recortada del sudoeste agrícola, justificando la proyección de 5,4 millones de hectáreas.

De acuerdo al USDA en el informe del 12 de julio la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 14 millones de toneladas (14 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5 millones de hectáreas (5 mes y 5,3 año anterior), utilizando un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (29/06-13/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano -julio- mostraron una recuperación luego de las más fuertes caídas en lo que va del año 2007. La baja del cereal desde el 15/06 hasta el 3/07 alcanzó puntualmente a 40 dólares y la recuperación a partir del 5/07 alcanzó a apenas 10 dólares. Si bien los cierres no se corresponden con los extremos, los

rebotes parecen consistentes e indicativos de una recuperación.

La variación neta quincenal resultó positiva en un 3,5% las alzas netas fueron cercanas a 4 dólares al cerrar a 134,4 u\$/t (129,7 quincena y 164,9 mes anterior). El cereal cotizó en alza para las posiciones de septiembre y diciembre alcanzando a 139,7 y 141,2 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal inició un cambio de tendencia, aunque prematura, pasaría nuevamente alcista, pero se podría estabilizar, dado que los precios quedaron apenas 3 u\$/t, por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 138 u\$/t.

El mercado ha demostrado gran volatilidad y este fenómeno tenderá a ser fuerte en esta temporada. Así, no se descartan en los mercados nuevas subas y fuertes bajas, y quizás se toquen los límites máximos permitidos.

Con respecto a las bajas ocurridas es importante destacar que desde marzo del corriente año el mercado en los EEUU asumió que se habían sembrado 4,9 millones de hectáreas más de maíz, y la oferta posible resultaba inferior a la demanda esperada para el ciclo 2007/08. Con dichos datos el balance debía terminar con una relación stock/consumo inferior al año previo y de la década, un contexto explosivo y alcista.

Sin embargo, el USDA en su revisión de fines de junio, indicó que el área aumentó casi seis millones de hectáreas, provocando un fuerte e inesperado cambio. Con una siembra de 37,6 millones de hectáreas y un clima favorable se producirán casi 60 millones de toneladas más que el año pasado, 10 millones más de lo que se esperaba el mes anterior (ver detalle cuadro 2). Si la producción proyectada en julio se logra los EEUU, no debería recortar las exportaciones y podría atender su demanda para etanol, inclusive cerrar con un nivel de stocks mayor el que año precedente.

Esta fue la principal razón de que los precios volvieron a niveles cercano a los a los 125 dólares, recortando la prima climática que existió implícitamente desde inicios de la actual temporada.

Sin embargo, habrá que transitar aún varias semanas claves y los pronósticos cercanos indicaron un clima seco y caluroso para el cinturón maicero de los EEUU. La caída en la condición buena a excelente y las buenas exportaciones semanales dieron un impulso a los precios del cereal.

En resumen, todo lo positivo que resultó el informe del USDA para la soja, fue negativo para el maíz en Chicago.

En el escenario comercial, pasado el mes de julio crítico para el desarrollo del cereal en los EEUU, pocas novedades podrán sostener a los precios. Esto indica que las oportunidades de venta actuales pese a la volatilidad externa, pudiera constituir la mejor alternativa para los productores.

Según la CFTC, al 4 de julio, los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de maíz en 42.292 contratos a 112.489 contratos comprados.

Con respecto a la evolución del maíz en los EEUU, al 8/07 el 32% está formando barba (floración) mientras que 70% de los cultivos se encontraba en estado bueno a excelente, tres puntos por debajo de la semana anterior. El ciclo de maíz hace un mes y medio era del 78% en condiciones buenas o excelentes, declinó a 70%, se recuperó por lluvias a 73%, para caer nuevamente a 70%.

Como es usual, julio es un mes clave para los cultivos de maíz ya que se encuentran en la etapa de polinización en el caso del maíz y allí se definen los rindes.

#### Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	8/7	1/7	8/7	8/7
Floración	32	13	21	18
Condición Maíz	8/7	1/7	8/7	8/7
Muy Pobre	2	2	2	
Pobre	5	6	5	
Regular	20	22	22	
Bueno	53	54	52	
Excelente	17	19	19	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 10

Para 2007/08 en su último informe de julio se utilizaron en las proyecciones, un área a cosechar de 34,57 millones de hectáreas (33,56 mes anterior), un rinde de 9,44 t/ha (9,43 mes anterior) lo que da una producción proyectada de 326,2 millones de toneladas (316,5 mes anterior).

Como ya fue destacado en las últimas semanas el precio en Chicago cayó fuerte sin lograr recuperar los anteriores precios muy altos pero, más previsible que los precios es continuar con mercado muy volátil, para 2007/08 tanto para los EEUU como para el resto del mundo.

Se dio a conocer el 12/07, el informe del USDA de julio, cuyo balance mundial fue más holgado que el mes anterior. La novedad fue los aumentos de la producción que alcanzaron a 777,1 millones de toneladas (767,9 mes y 701 año anterior), se mantuvo este mes casi sin cambios las exportaciones en 82,7 (85,8 año anterior), y el uso total en 769,7 (722,9 año anterior), con stocks finales de 108,4 millones de toneladas (91,8 mes y 13,9 año anterior). La relación stock/uso pasó a 14,08% (11,91% mes y 13,97% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, principal responsable de estos cambios en el balance mundial, los aumentos de la producción rondaron 10 millones de toneladas a 326,2 (267,6 año anterior), las exportaciones y el consumo

no se modificaron este mes y quedaron en 50,8 y 266,5 y el un stock final aumentó 38,2 millones de toneladas (25,3 mes y 28,9 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 14,32% (9,51% mes y 26,26% año anterior).

Se puede concluir que los aumentos de la producción indicados en este mes, con un uso casi sin cambios, se proyectó casi totalmente en los stocks llevándolos del crítico nivel del mes de junio a un probable nivel superior al del año pasado. No obstante, llama la atención en las cifras anunciadas que las exportaciones siguen mostrando mermas y un uso igual al mes pasado.

Por ahora el informe de julio, confirma para 2007/08 en el mercado de exportación, una reducción en la oferta de maíz de los EEUU. Esta contracción traerá fuertes repercusiones en abasto del cereal y en el comercio mundial.

Precisamente, las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 5/07 resultaron excelentes y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1501,2 mil toneladas (1953,7 semana anterior), muy arriba 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 volátiles y según los indicadores de julio no recuperarían sus registros más altos. La demanda del cereal para uso energético y agro alimentario sería suficiente para los EEUU y de alguna forma para el mundo. Las recientes caídas en el precio se podrían recuperar si hay problemas con el clima en los avances de la temporada agrícola 2007/08. La amenaza de la escasez imprime gran volatilidad al mercado que será el rasgo más significativo.

### **Mercado local**

El maíz disponible para descarga cercana se negoció con alzas en la quincena, alcanzando a 357 \$/t en la zona de Rosario (345 quincena, 405 mes anterior). En Bahía Blanca, se negoció hasta 360 \$/t. En el forward para maíz 2007/2008 con entrega y pago en marzo la demanda ofreció 114 u\$/t en zona de puertos de río. Ante las alzas, reapareció un volumen negociado normal pero aún sin alcanzar grandes registros.

Como vimos cotizaciones del cereal en el mercado internacional mostró una tendencia positiva, pero no se verificó en el medio local, donde el cereal no mostró tendencia definida:

Por su parte el precio maíz en el Golfo de México subió a tono con Chicago en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 153,3 u\$/t (149 quincena y 168 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también acompañó el alza corrigiendo una caída mayor y recuperó 6 dólares al

cerrar a 148,2 u\$/t (142 quincena y 157,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 153 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,082 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 114 u\$/t, a tono con lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible mostró una fuerte baja y luego alza con una variación marginal. El cereal disponible cerró a 118 u\$/t (117 quincena y 131 mes anterior). El contrato para julio finalizó a 118,1 u\$/t (117 quincena y 133,5 mes anterior), para septiembre a diciembre, los contratos cerraron con pocos cambios colocándose entre 119 a 124 u\$/t, respectivamente.

Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se afirmó con alza cercana al 2% y cerró a 114,5 u\$/t (114 quincena y 123 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con alzas similares a 115,5 y 116,8 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el precio del maíz para meses cercano y futuros se recuperó, siguiendo las pautas internacionales.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 114,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 329 y 475 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto dejó de liderar a los cultivos de la futura cosecha gruesa. Sin embargo, en términos de oportunidades el margen que ofreció resulta muy competitivo y posibilitaría incorporar el cultivo en las rotaciones, sin erogar fuertes pérdidas económicas.

En el plano comercial parece oportuno aprovechar las buenas oportunidades de venta que la volatilidad externa pudiera darle a los productores locales. Hay que tener presente que EEUU cosechará 5,8 millones de más de maíz que el ciclo previo. Se reitera que si el crítico mes de julio se pasa sin novedades, hay poco optimismo que se puedan sostener muy altos los precios del cereal.

La Secretaría de Agricultura, en su informe mensual de junio, estimó el área total sembrada en 3,57 millones de hectáreas mientras (Bolsa de Cereales 2,81 para destino comercial). La producción final para la primera fuente fue de 22 y para la Bolsa de Cereales de 22,5 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 29/06, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 a un 98,5% (99% año anterior) sobre un área proyectada con maíz para grano de 2,855 millones de hectáreas (2,4 año anterior) contabilizando un área perdida de 65 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,79 millones de hectáreas.

La producción ya lograda asciende a 22,2 millones de toneladas, con un rinde estabilizado de 80,7 qq/ha de promedio, previéndose alcanzar al final de la

campana un volumen de 22,5 millones de toneladas. El rinde sería un nuevo récord y un 16,1% superior al promedio del último quinquenio, mayor en un 23,6% al de la zafra anterior.

Se estimó que en el ámbito nacional quedan por cosechar unas 40 mil hectáreas, en lotes tardíos del noroeste de Córdoba, Chaco y Santiago del Estero y en menor proporción, en el sudeste de Buenos Aires. La siembra 2006/07 fue un 19% superior a la de 2005/06. Para la zafra 2007/08 que se iniciará en los próximos meses, las proyecciones iniciales indicaron un incremento del 20% a 25%, aunque las restricciones de los insumos podrían limitar este crecimiento. Hasta el momento, los productores encuentran serios problemas para abastecerse de fertilizante, lo que podría generar un recorte de la intención de siembra, o provocar una merma del rendimiento potencial, por ser un cultivo muy sensible a este insumo y consecuentemente bajar la rentabilidad. Se suma a este panorama, una demanda insatisfecha de semilla y de combustibles, en amplias zonas del interior del país.

Según una evaluación del instituto económico de la Bolsa de Cereales, para el caso del maíz, el faltante de fertilizantes nitrogenados se calcula en 160 mil toneladas de urea. En caso de no disponerse para el cultivo, podrían recortar a la producción potencial de maíz en más de 2 millones de toneladas. La disminución podría ocurrir tanto por un menor rinde potencial, como por el recorte en el área. Aunque, entre los productores una proporción pudo anticipar la compra de fertilizantes nitrogenados, el grueso de los mismos no ha logrado adquirirlos.

Según las estimaciones del reporte de junio del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 24 millones de toneladas (24 mes y 22,5 ciclo anterior), por una mayor intención de siembra de 3,2 millones de hectáreas (3,2 mes y 2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (7,5 mes y 8,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones alcanzarían a 16 millones de toneladas (14,5 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (29/06-13/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio–, mostraron fuertes alzas que llevaron a los precios a nuevos récords superando a los anteriores para la oleaginosa. Desde inicios del mes junio y hasta el 29/06 el precio ha superado los 300 u\$/t, a partir de allí superó los 320 para alcanzar en la última semana precios por arriba de 330 revelando una escalada alcista aún no finalizada. La ganancia neta en la quincena fue de 32 dólares al cerrar a 335,5 u\$/t (312,3 quincena y 311,3 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 348,6 u\$/t (324 quincena y 322 mes anterior).

Se puede destacar que los picos de las cotizaciones de la soja se alcanzaron sobre el cierre de la presente quincena. Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, se confirmó una figura fuertemente alcista que se podría fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron casi 25 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 312 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron alcistas. La harina de soja ganó 27 dólares cerrando a 279,2 u\$/t (252,6 quincena y 259,5 mes anterior). Por su parte el aceite de soja superó sus registros anteriores, que alcanzaron al cierre a un nuevo récord 831,7 u\$/t (807,6 quincena y 780 mes anterior).

Los precios de la soja estuvieron impulsados por fuertes compras especulativas, por la caída en los stocks de los EEUU para 2007/08 por causa de la menor siembra, nuevamente corregida hacia abajo. El reporte del 29/06 tuvo un fuerte efecto sobre el precio de la soja, porque el área cultivada fue muy inferior a lo esperado. Según el mismo, la siembra fue de 27,6 millones de hectáreas y el área a cosechar sería de 25,6 millones de hectáreas, casi un millón menos que lo oficialmente informado en el mes de marzo.

Los contratos de soja se mostraron muy dinámicos con activas compras de los fondos y subieron los precios más de 40 puntos. Según la CFTC, al 5 de julio, los fondos especulativos aumentaron su posición neta comprada en futuros de soja en 4.455 contratos, pasando a 105.596 contratos comprados.

Las importantes subas de los futuros de aceite de palma en Malasia, generan también un soporte adicional ya que impulsaron a los precios del aceite de soja, que tocaron nuevos récords tanto en Chicago como en Róterdam.

También se mostró una caída de la condición de los cultivos de soja en los EEUU y los pronósticos climáticos secos y calurosos para semana próxima, en las zonas de producción, brindaron un soporte para adicional para los precios.

Como fue destacado los precios de los aceites vegetales se dispararon nuevamente, y tocaron los máximos de los últimos años y los máximos históricos.

En resumen, el efecto provocado por el informe de áreas fue confirmando que el pasaje de soja al maíz en los EEUU resultaría mayor a lo proyectado, superando inclusive, las expectativas de los operadores.

Se conocieron un día antes del cierre, las proyecciones del balance mundial 2007/08 del USDA del 12 de julio, mostrando un ciclo con fuertes ajustes en su balance. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, sería de 222,1 millones

de toneladas (236,1 año anterior), las exportaciones serían de 75,5 (70,5 año anterior), el uso total de 231,2 (225,2 año anterior), cerrando con un stock mundial de 51,9 millones de toneladas (54 mes y 64,2 año anterior), la relación stock/uso caería a 22,4% (28,5% año anterior).

#### Cuadro 3.

Por su parte, para los EEUU la producción declinó a 71,4 millones de toneladas (74,7 mes y 86,8 año anterior), con aumentos en las exportaciones a 27,8 y el uso total alcanzaría a 53,5 millones de toneladas, los stock finales bajaron a 6,7 millones de toneladas (8,7 mes y 16,3 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 12,47% (30,8% año anterior).

Como vemos, hubo una fuerte caída en la proyección de stocks finales mundiales y de los EEUU. Se puede destacar el ajuste excedió a lo esperado, llevando a un fuerte movimiento especulativo, incentivado por un mercado ahora tan estrecho como el de los cereales, revirtiendo el fundamento anterior, de precios bajos.

Respecto a la evolución de la soja en los EEUU los datos del informe del 8/07 indicaron que un 40% esta floreciendo y las condiciones del cultivo entre bueno a excelente declinaron 3 puntos en la semana a 65% (68% semana y año anterior). Cabe recordar que el mes de julio es clave para los rindes de maíz y de la soja ya ambos cultivos entran en la fase reproductiva de polinización y de llenado de granos, y se tornan muy sensibles para definir los potenciales rindes.

#### Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	8/7	1/7	8/7	8/7
Floración	40	19	36	28
<b>Condición Soja</b>	<b>8/7</b>	<b>1/7</b>	<b>8/7</b>	<b>8/7</b>
Muy Pobre	2	2	3	
Pobre	7	6	9	
Regular	26	24	30	
Bueno	51	53	47	
Excelente	14	15	11	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 10

Según el USDA los datos preliminares para la campaña 2007/08, lograrían una producción de soja de 71,4 millones de toneladas, 15 menos que la campaña anterior y la más baja de los últimos 14 años. La proyección utilizó un área a cosechar neta de 25,61 millones de hectáreas (30,2 año anterior), un rinde de 2,79 t/ha (2,87 año anterior).

Los escenarios futuros prevén un “mercado climático” en las próximas ocho semanas que afectarían el maíz y la soja, por lo que sería previsible que el mercado busque nuevos máximos pero en un contexto muy volátil.

Una nota adicional y por ahora sin asidero revela la fuerte valorización de los precios de la soja en

relación al maíz, que en la última semana alcanzó a un máximo de 2,45 (1,8 hasta inicios de mayo). Esto revela que la soja esta muy cara o el maíz muy barato, siendo previsible un retorno a una relación aproximada de 2.

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron acorde a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 5/07 que alcanzaron a 184 mil toneladas (328,4 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 150 a 250 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 73,1 mil toneladas (100,6 semana anterior) dentro del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron muy buenas alcanzando a 9,3 mil toneladas (13,6 semana anterior), casi en el tope de un rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

La demanda de soja y del complejo sigue muy firme y se aceleró de acuerdo a los datos de exportaciones divulgados por Oil World. Para el período abril a junio del 2007, los embarques de soja desde USA, Brasil, Argentina y Paraguay se incrementaron un 9% respecto igual período del año anterior, superando al 4% del período septiembre 06 a marzo 2007. Esta aceleración en las exportaciones del grano de soja, también se reflejaron en los subproductos del complejo, como el aceite y la harina.

Sin embargo, la demanda de China principal importador no se ha acelerado, así las importaciones de soja en la primera mitad del año alcanzaron a 13,85 millones de toneladas un 1,40% por debajo de lo observado en similar período del año anterior.

En resumen, de acuerdo al USDA de julio y a Oil World, el mundo podría pasar a un nuevo ciclo 2007/08, con un balance fundamental de soja y subproductos muy estrecho, generando una base fundamental para el alza de los precios. La inminencia de un fondo estructural alcista parece clara y derivada de los ajustes realizados en pro de los cereales, especialmente, en el caso del maíz de los EEUU.

La situación del mercado en el transcurso de julio mostró claramente que las alzas en los EEUU fueron impulsadas por las mermas del área de la soja, que resultaron superiores a lo esperado por los operadores y que provocaron un cambio actitud. Falta tiempo para conocer la evolución del cultivo y el mercado climático en los meses venideros ciertamente podrá con mayor volatilidad, tocar los límites permitidos en los mercados.

#### Mercado local

Durante la última quincena el interés de las fabricas se redujo al alcanzar las fuertes las subas que se produjeron sobre el cierre y se negociaron en torno de 35 mil toneladas diarias. En las fabricas zona de Rosario se pagaron por mercadería con descarga

inmediata 642 \$/t (630 quincena y 633 mes anterior). Hubo algunas ofertas superiores por mercadería condición Cámara para entrega inmediata en Rosario. Para la nueva campaña 2007/08 reaparecieron los forward en zona de San Martín por entregas en mayo 08 se ofertaron entre 219 a 222 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 con un fuerte incremento sobre el cierre. Para los meses inmediatos el aumento neto fue de 27 dólares y cerró 327 u\$/t (312 quincena y 303,7 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos se ajustó ganando 25 dólares y cerró a 303,8 u\$/t (278 quincena y 284,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 300 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,081 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago de 220 u\$/t, por encima de lo que se pagó en el mercado físico.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se recuperó y aumentó a 207 u\$/t (204 quincena y 207 mes anterior). El contrato de soja más cercano julio cerró a 209,5 u\$/t (207,5 quincena y 211 mes anterior), para septiembre a noviembre 2007 concluyeron la quincena alzas no mayores al 1% cerrando entre 216 y 223 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con valores el alza cerrando a 221,1 u\$/t (217,3 quincena y 218,5 mes anterior), también para julio 2008, cerraron a 224,3 u\$/t (219,7 quincena y 223 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó tímidamente en los valores locales tanto para la vieja como para la nueva cosecha. Sin embargo, las oportunidades de ventas fueron excelentes y se colocaron por encima de 209,5 u\$/t y para la nueva cosecha a un nuevo tope de 221 u\$/t que resultan excelente para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 190 y 202 u\$/t gastando primas de 1,6 y 4 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar 234 y 246 u\$/t gastando primas de 8 y 4 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones.

En resumen para la nueva cosecha 2008 los precios se colocaron por encima los anteriores generando una perspectiva muy promisoriosa para el complejo.

Las recomendaciones comerciales para el productor indican oportuno fijar precio a este valor en el mercado de futuros y/o en el forward, al menos para un alto porcentaje de su producción esperada.

Según la SAGPyA al 4 de julio, las exportaciones de grano de soja 2006/07 alcanzaron a 8,08 millones de toneladas (4,9 año anterior).

Por ahora el interés de las fabricas por la mercadería no ha declinado, existiendo un ejercicio financiero de su parte para contar con mercadería para procesar de septiembre en adelante.

Sin embargo, la industria aceitera que aporta casi 12 mil millones de dólares en sus exportaciones no esta exenta de la crisis energética que puede paralizar o demorar sus operaciones. Las grandes fábricas están trabajando con restricciones por la provisión de electricidad. Los problemas se agudizaron por el frío reinante y porque las aceiteras usualmente aceleran su actividad en los meses posteriores a la cosecha.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, algunas fábricas comenzaron a imponer cupos de descarga al transporte. Hay que tener en cuenta que este año la industria debería procesar cerca de 40 millones de toneladas, por la mayor cosecha y según se prolongue la crisis energética podría provocar una merma de la molienda total proyectada de soja.

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 221 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 332 a 503 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, y por un margen modesto superaron a los resultados esperados con el maíz, retomando esta supremacía.

Según la Bolsa de Cereales al 29/06 la cosecha se dio por concluida con el 100% sobre un área neta de 15,92 millones de hectáreas (16,1 millones plantadas menos 180 mil hectáreas perdidas), lográndose una producción final de 47,501 millones de toneladas de poroto. El rendimiento medio final alcanzó a 29,8 qq/ha, un nuevo récord histórico y un 13% superior al del ciclo precedente.

La combinación de mayores superficies y la superación de los rendimientos e explicaron el volumen proyectado, que también fue un nuevo récord histórico un 15% superior al precedente. En la presente campaña se cultivaron 16,1 millones de hectáreas de las cuales el 72% correspondieron a soja de primera siembra, la segunda ocupación (sembrada después del trigo en su gran mayoría) alcanzó a un 28%.

Los elevados rindes logrados en la mayor parte de las regiones productivas del país, determinaron incrementos significativos en los volúmenes respecto de la zafra precedente, destacándose los de la zona líder con aumentos entre el 12,5% y el 13%. Si bien es prematuro para las fuentes internacionales, tal como se indica a seguir, el crecimiento del área de soja continuaría en la próxima temporada, destacando

un aumento de la proyección final 2006/07 por un mayor rinde.

Según las proyecciones del USDA del 12 de julio, la estimación de la producción de soja 2007/08 de la Argentina se proyectó a 47 millones de toneladas (47 mes 47,2 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 15,9 año anterior) y un rinde proyectado de 2,80 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (29/06-13/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores retomaron ganancias importantes entre 5% a 9% con una nueva escalada alcista para la mayoría de los tipos de aceites. Las alzas estuvieron lideradas por el aceite de maní que corrigió fuertemente su precio sobre el cierre del presente informe (cuadro).

Durante la última quincena, el aceite de soja registró nuevas alzas en Chicago, alcanzando un nuevo récord de 832 u\$/t, y estuvo varias jornadas por sobre los 830 u\$/t. Mientras, en la plaza europea, el mismo aceite superó sus propios registros alcanzando un nuevo récord de 903 u\$/t.

De acuerdo al índice agregado de precios de los principales aceites, se retomó nuevamente el alza superando a los topes anteriores, para alcanzar a 931 u\$/t (874 quincena y 879 mes anterior). De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia mostró un abrupto salto pasando a fuertemente alcista, y aunque es muy prematura, se debería fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 65 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días (875 u\$/t).

Considerando el mercado FOB para el cierre semanal para la exportación para meses de julio de 2007 en adelante, como indicativo de los elevados precios de los aceites, no hubo ofertas por menos de 810 u\$/t.

Cabe destacar que luego del fuerte impulso de los precios de mediados de mayo, las ganancias de la última quincena superaron nuevamente para la mayoría de los aceites y plazas, las cotizaciones anteriores alcanzando los precios finales más altos en lo que va del año.

Según las proyecciones del informe del USDA de julio, para el conjunto de los aceites vegetales se prevé un ciclo 2007/08 similar al anterior, que fue de una oferta insuficiente para atender la demanda, con reducidos stocks e indicadores fundamentales de estrechez que dan firmeza a los precios.

El balance de la última quincena por tipos de aceites fue el siguiente: el aceite de soja en Róterdam mostró una ganancia cercana a 55 dólares y cerró al récord de 903 u\$/t (842 quincena y 832 mes anterior). El aceite de girasol en Róterdam logró las mayores ganancias, de casi 55 dólares cerrando a 960

u\$/t (905 quincena y 920 mes anterior). El aceite de maní mostró un salto correctivo y cerró a 1375 u\$/t (1200 quincena y 1200 mes anterior). El aceite de colza quedó casi sin cambios y cerró a 931 u\$/t (93 quincena y 851 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma luego de compensar sus mermas anteriores lograron ganancias importantes. La oleína de palma CIF Rotterdam ganó 47 dólares cerrando a 817 u\$/t (770 quincena y 775 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 55 cerrando a 825 u\$/t (770 quincena y 835 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite ganó 55 y cerró a 810 u\$/t (762 quincena y 830 mes anterior).

Como se advierte pese a las fuertes alzas ya demostradas, el mercado internacional sigue muy firme.

Se puede concluir que, en la última quincena, los precios de los aceites vegetales registraron fuertes alzas y lograron retomar las ganancias anteriores.

Para el mediano a largo plazo, el precio de equilibrio debería continuar lo suficientemente alto para reducir a la demanda, si ello no ocurre, se genera una incógnita aún mayor en el mediano plazo sobre el techo en la evolución de los precios de los aceites vegetales.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

### En dólares por tonelada.

Aceite	15/06	22/06	29/06	6/07	13/07
Soja	832	931	842	867	903
Maní	1200	1200	1200	1200	1375
Girasol	920	909	905	940	960
Canola	850	845	932	893	931
Oleína CIF	775	772.5	770	785	817.5
Palma CIF	835	787.5	770	787.5	825
Palma FOB	830	767.5	762.5	770	810

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/07/2007.

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

En el orden mundial el mercado de granos oleaginosos continuó agravando su balance con los indicadores muy ajustados. El reporte mensual del USDA de julio indicó para el ciclo 2007/08 una producción de 395 millones de toneladas (405 año anterior), un comercio de 87,9 (82,5 año anterior), una molienda de 342,9 (318 año anterior), con un stock final de 58,4 millones de toneladas (71,6 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 17,04% (21,64% año anterior). Se puede deducir que dicha estimación prevé para 2007/08 una reducción de la producción de semillas oleaginosas de diez millones de toneladas, menos que en 2006/07. Esta sería primera vez en doce años que declinaría la producción global de los granos oleaginosos.

Esto revela que a nivel mundial y para los EEUU, el panorama de la oferta y la demanda de granos oleaginosos se puede comprimir rápidamente,

pasando de argumentos de holgura para estrechez y dando argumentos para precios muy firmes.

Con respecto al balance de los aceites vegetales mundiales la estimación del USDA para 2007/08 arrojó un balance muy ajustado que cerraría con un stock final de 7,68 millones de toneladas (8,35 año anterior) y la relación stock/uso sería de 6,07% (6,86% año anterior).

#### Cuadro 4.

Respecto a las estimaciones mundiales del girasol para 2007/08 el reporte del USDA de julio confirmó mermas respecto al año anterior. La siembra caería a 23,6 millones de hectáreas, con un rinde proyectado de 1,26 t/ha daría una producción de 29,8 millones de toneladas (30,1 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 3,58% (5,54% año anterior).

#### Cuadro 5.

Según Oil World las razones del aumento de los precios del aceite de girasol responden a una demanda inusualmente alta, una fuerte disminución de la oferta de semilla y de aceite de girasol en los principales países productores y a las perspectivas de una menor producción en el Hemisferio Norte, por menor área sembrada y por daños a los cultivos en regiones productoras de Ucrania, Rusia y Rumania.

Las exportaciones mundiales de semilla de girasol probablemente se reducirían al nivel más bajo de los últimos años y probablemente, la molienda de girasol decline 0,45 millones de toneladas respecto al año anterior.

Los principales reportes mundiales coincidieron en que la oferta mundial de girasol para 2007/08 será más aún ajustada que lo inicialmente proyectado.

Respecto a los países del Norte de Europa, Oil World estimó que la producción de girasol 2007/08 en Ucrania en será de 4,4 (5,20 año anterior), Rusia de 5,8 (6,25 año anterior) y la Unión Europea-27 de 5,5 millones de toneladas (6,3 año anterior). Así los bajos stocks al comienzo de 2007/08 y la baja de la cosecha en el Hemisferio Norte recortará la oferta mundial cerca de 2,3 millones de toneladas respecto del año anterior.

Todo esto lleva a suponer que la demanda mundial dependerá en gran parte de lo que pueda compensar incrementos en Sudamérica.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, cierra con indicadores de escasez y el inicio de la temporada 2007/08 indica una merma inicial del área y de la producción, agravando la posibilidad de atender demanda. Según este argumento los precios de los aceites podrían mantenerse inusualmente altos.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando 950 \$/t para entrega inmediata en zona de Rosario. Por su parte para Bahía Blanca y Necochea oscilo en torno de 870 \$/t ((860 quincena y 815 mes anterior). La mejora del precio internacional fue uno de los factores alcistas más importantes.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos aumentó siguiendo a las pautas internacionales. Si bien hubo ofertas por compradores superiores, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a un nuevo récord de 890 u\$/t (820 quincena y 845 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en alza alcanzando a 310 u\$/t (295 quincena y 296 mes anterior). Los contratos para le nueva cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 285 u\$/t (273 quincena 270 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 288 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 285 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 272 y 429 u\$/ha.

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

Las fuertes subas que actualmente registran los futuros de aceites vegetales en el mercado internacional generó un incentivo a los productores argentinos a sembrar un mayor número de hectáreas con girasol para 2007/08.

Según Oil World el área destinada a la oleaginosa en la Argentina alcanzaría un nivel máximo de los últimos 8 años a 2,64 millones de hectáreas (2,44 año anterior), previéndose un área a cosechar de 2,59 (2,41 año anterior), un rinde bajo condiciones climáticas favorables de 1,63 t/ha (1,5 año anterior) para lograr una producción de 4,3 millones de toneladas (3,62 año anterior).

Diversas fuentes indicaron un incremento entre 5 y 10%. del área sembrada con girasol para 2007/08, coincidentes con los guarismos de la fuente europea.

Recordemos que para 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. La cosecha total fue de 3,40 millones de toneladas (un 10% debajo de lo observado el año pasado).

Según el USDA en su informe de julio 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: 13/07/07	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	2.855	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.180	0.060	0.043	0.058	0.065	0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.920	2.150	2.342	2.202	2.790	5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	100	100	98.5	100	74.1
C. Año anterior %	100	Na	100	100	100	99.0	100	Na
Rinde T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.070	2.700	
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	47.501	3.779	3.399	14.400	22.194	13.800	3.999
Proyección Mil t	40.750	47.501	3.780	3.400	14.400	22.500	13.800	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/07/2007)

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

Fecha 13/07/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	16.5	16.5	28.0	28.0	11.4	11.4	22.1	22.1
Ingreso Bruto	U\$/Ha	578	743	504	700	855	1083	619	840
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	474	609	444	616	616	780	526	714
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	46	59	40	56	68	87	50	67
Costos Directos	U\$/Ha	-219	-232	-171	-187	-286	-305	-194	-211
Margen Bruto	U\$/Ha	254	376	272	429	329	475	332	503
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	153	226	163	257	198	285	199	302
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	56	178	20	177	-13	133	-65	105

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	218.83	2.85	622.64	115.61	624.49	149.16	23.89%

2006/07 3/	212.56	2.79	592.98	107.09	617.99	124.15	20.09%
2007/08 (05)	217.21	2.84	616.87	110.29	623.87	113.36	18.17%
2007/08 (06) 2/	217.42	2.81	610.15	107.42	620.07	112.03	18.07%
2007/08 (07) 1/	217.22	2.82	612.27	107.57	619.87	116.55	18.80%
Var mes (1/2)	-0.09%	0.36%	0.35%	0.14%	-0.03%	4.03%	
Var año (1/3)	2.19%	1.08%	3.25%	0.45%	0.30%	-6.12%	

Fuente: USDA WASDE 448 & WAP 2007. Julio 12.

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	145.72	4.78	696.18	81.23	704.12	122.79	17.44%
2006/07 3/	148.45	4.72	701.03	85.78	722.87	100.95	13.97%
2007/08 (05)	158.22	4.84	766.50	83.11	769.45	90.25	11.73%
2007/08 (06) 2/	158.69	4.84	767.96	83.11	770.84	91.80	11.91%
2007/08 (07) 1/	159.52	4.87	777.10	82.75	769.70	108.36	14.08%
Var mes (1/2)	0.52%	0.62%	1.19%	-0.43%	-0.15%	18.04%	
Var año (1/3)	7.46%	3.18%	10.85%	-3.53%	6.48%	7.34%	

Fuente: USDA WASDE 448 & WAP 2007. Julio 12.

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	92.54	2.38	220.55	64.17	215.04	53.97	25.10%
2006/07 3/	93.92	2.51	236.07	70.45	225.21	64.17	28.49%
2007/08 (06) 2/	91.97	2.45	225.33	75.53	234.28	54.00	23.05%
2007/08 (07) 1/	90.83	2.44	222.05	75.49	231.17	51.87	22.44%
Var mes (1/2)	-1.24%	-0.41%	-1.46%	-0.05%	-1.33%	-3.94%	
Var año (1/3)	-1.85%	2.52%	0.68%	17.64%	7.50%	-3.89%	

Fuente: USDA WASDE 448 & WAP 2007. Julio 12.

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	368.28	0.32	117.85	46.51	115.12	9.59	8.33%
2006/07 3/	380.91	0.32	121.89	48.25	121.74	8.35	6.86%
2007/08 (05)	396.47	0.32	126.87				
2007/08 (06) 2/	396.47	0.32	126.87	48.83	126.21	7.80	6.18%
2007/08 (07) 1/	396.53	0.32	126.89	49.08	126.47	7.68	6.07%
Var mes (1/2)	0.02%	0.00%	0.02%	0.51%	0.21%	-1.54%	
Var año (1/3)	4.10%	0.00%	4.10%	1.72%	3.89%	-8.02%	

Fuente: USDA WASDE 448 &amp; WAP 2007. Julio 12.

## 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	23.27	1.29	30.11	1.55	25.90	1.93	7.45%
2006/07 3/	23.92	1.26	30.09	1.71	26.91	1.49	5.54%
2007/08 (06) 2/	23.60	1.26	29.70	1.61	26.77	0.96	3.59%
2007/08 (07) 1/	23.61	1.26	29.84	1.61	26.78	0.96	3.58%
Var mes (1/2)	0.04%	0.00%	0.47%	0.00%	0.04%	0.00%	
Var año (1/3)	1.46%	-2.33%	-0.90%	3.87%	3.40%	-50.26%	

Fuente: USDA WASDE 448 &amp; WAP 2007. Julio 12.