

	<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. 250/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 Julio 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 Agosto 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	Agosto	Septiem	Octubre
15	12	12	16	14	11	2/16	13	7	1/15
29	26	26	30	28		30	27	30	39

Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2007/08**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

TRIGO

Durante la ultima quincena (13-27/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron nuevas alzas superando el rango anterior y se alcanzaron los precios más altos de los últimos 11 años. Desde el 15/06 al cierre actual, se sostuvieron las cotizaciones por arriba de los 220 u\$/t y, durante las últimas cuatro jornadas, se superó en ambas plazas los 130 u\$/t, para tocar sobre el cierre a un nuevo récord, marcando una fortaleza inusual para el cereal.

En la plaza de Chicago, el saldo neto quincenal fue positivo en 15 dólares para cerrar a 240 u\$/t (225,6 quincena y 213,8 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron igualmente positivas, ganando 13 dólares, para cerrar a 236,6 u\$/t (223,6 quincena y 219,2 mes anterior). Se puede comprobar que en el

último mes, las cotizaciones se mantuvieron por arriba de 220 u\$/t. Este comportamiento poco usual en los EEUU, ha prevalecido ignorando la típica baja estacional de avance de cosecha.

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 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 225 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Los principales factores alcistas que impulsaron los precios del cereal fueron los temores de una ajustada oferta, los reducidos stocks mundiales de 2006/07 y una producción menor a la estimada para 2007/08 en los principales países productores. La escasez se torna más crítica para cereal de mayor calidad. Las condiciones climáticas en Europa

continuaron adversas a la vez que el mercado exportador de los EEUU tuvo un desempeño excepcional. Las lluvias en Europa afectaron la calidad del trigo y los precios del cereal en Francia alcanzaron nuevos máximos históricos, superando el nivel de los 200 €/t.

No obstante, los precios futuros de trigo puede caer por toma de ganancias luego de haber alcanzado los máximos niveles de los últimos 11 años.

Con respecto al trigo de primavera en los Estados Unidos, se teme que las elevadas temperaturas en la zona productiva, haga peligrar el volumen final de cosecha, dando mayor volatilidad al mercado.

Según la CFTC, al 17/07, los fondos especulativos redujeron fuerte su posición neta comprada en futuros de trigo pasando de 6.042 a 1.283 contratos comprados (18.871 quincena anterior). Los fondos de índice, mantenían una posición neta comprada de 179.370 contratos.

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 al 22/07 en los EEUU, se ha cosechado del trigo de invierno en un 81%. Por su parte, el trigo de primavera se ha cosechado apenas un 2% y declinó su condición buena a excelente a un 75% (76% semana y 34% año anterior).

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	22/7	15/7	22/7	22/7
T. Inv. Cosechado	81	70	85	81
T. Prim. Espigando	98	93	99	94
T. Prim. Cosechado	2		6	2
Condición T. Primav	22/7	15/7	22/7	22/7
Muy Pobre	3	3	11	
Pobre	4	5	20	
Regular	18	18	35	
Bueno	59	60	32	
Excelente	16	16	2	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 24

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. Estas cifras podrían corregirse para abajo en el próximo mes.

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 cerró con un stock mundial de 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).

Según Strategie Grains, la estimación de trigo 2007/08 para la Unión Europea bajó 2,9 a 118,90 millones de toneladas. En términos globales, hubo una fuerte sequía y luego se produjeron excesivos calores

y lluvias sobre la época de cosecha. La agencia ONIGC recortó la estimación de trigo blando de Francia a menos de 34 millones de toneladas (35 me anterior). España, bajó su estimación de producción de trigo blando de 5 a 4 millones de toneladas. Para Bulgaria, la producción de trigo 2007/08 llegaría a 2,10 millones (3,2 año anterior). Informes privados de Alemania, estimaron una reducción de un 10 a 15% en la producción de trigo de ese país.

En el plano mundial, el CIG estimó la producción mundial de trigo 2007/08 en 614 millones de toneladas (614 junio y 591 año anterior).

Estimaciones privadas indicaron una producción de trigo de Australia 2007/08 de 23,7 millones de toneladas (22,5 estimación oficial), un 9% inferior a la estimación previa. La causa fueron las condiciones climáticas muy secas en varias regiones productivas.

Para los EEUU, el balance estimado para fines de 2007/08 resultó algo más ajustado. El mismo cerraría con stocks finales de 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 concluir que, el balance mundial siguió mostrando pocos cambios, cuyo avance en realidad se fue agravando por reducción de los suministros inicialmente proyectados.

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, según el reporte semanal se consideró excelentes para el mercado y ayudaron a tonificar los precios. Para la semana concluida el 19/07, las mismas alcanzaron a 2207,5 mil toneladas (753,1 semana anterior), muy arriba del rango esperado que era de 900 a 1100 mil toneladas.

Es importante observar que pese a los elevados precios del cereal, se realizaron muchos negocios de exportaciones inclusive, por arriba del máximo esperado por el mercado. Como vemos, se vendieron más de 2 millones de toneladas en una semana. Se incluyeron 0,43 a Egipto, 0,14 a Italia y 0,11 a Bangladesh. Egipto también volvió a comprar trigo a pesar de los altos precios, procurando asegurar un importante tonelaje. En general hubo ventas de trigo a destinos desconocidos, por pequeños montos debido a un déficit de oferta de sus mercados tradicionales. Por ejemplo, Argelia compró trigo norteamericano y Brasil de Canadá.

Según los 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 de Ucrania. Es importante destacar que las ventas de trigo en 2007 no se han reducido, pese a registrar los precios más elevados de los últimos años.

En resumen, para el sector internacional se prevé durante 2007/08 un balance ajustado de suministros mundiales de trigo. Si bien las estimaciones de julio relajaron un poco 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 y sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 447 \$/t (440 quincena y 420 mes anterior). Los exportadores en zona de San Martín pagaron dicho valor y hasta 450 \$/t para la descarga inmediata. En el futuro local y en el forward, se negociaron hasta a 168 u\$/t para diciembre y enero 2008.

Las cotizaciones del cereal en Chicago continuaron en niveles excepcionales muy altos, lo que se reflejó parcialmente en el mercado local. Hay una cierta retracción en los compradores locales, tanto para el disponible como para la nueva cosecha.

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 14 dólares y cerró a 266 u\$/t (233 quincena y 229 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago ganó 19 dólares y cerró a 252 u\$/t (233 quincena y 229 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal mostraron gran firmeza. El trigo para julio a agosto se ofertó a 255 u\$/t (265 quincena y 250 mes anterior) y para enero a marzo 2008 a 258 u\$/t, también los precios más altos de la temporada.

Según la paridad teórica para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 258 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,09 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a 166 u\$/t.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el disponible del cereal se mostró poco dinámico cerrando a 148 u\$/t (151 quincena y 145 mes anterior). El contrato julio finalizó a 152 u\$/t, y para agosto cerró a 154,5 y para septiembre con similar variación cerró a 158,7 u\$/t. Para la nueva temporada 2008, el contrato enero estuvo a tono con los mercados externos ganando 3,5 dólares y cerró a 168,5 u\$/t (165 quincena y 158,5 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias similares cerró entre 173 y 178,5 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, se alcanzó un nuevo récord del cereal para la nueva cosecha, mejorando ostensiblemente la perspectiva económica para dicha temporada.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 168 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 262 y 386 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados económicos para el cereal en lo que va del año e inclusive en los últimos años. Sin embargo, esto alerta al productor para fijar dicho precio con

estrategias comerciales.

En el mercado de forward y futuro se puede vender a 168 u\$/y y en opciones y para dicho mes enero 2008, se pudo fijar precio mínimos de venta entre 141 y 153 u\$/t gastando primas de 2,2 y 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 3 y 5 u\$/t, respectivamente.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes en momentos de la siembra, donde fijar el precio a 168 en el mercado de futuros salva de riesgos de futuras regulaciones, con ello, se asegura los márgenes antes señalados.

La SAGPyA informó al 18/07 que las exportaciones de trigo 2006/07 alcanzaban a 8,82 millones de toneladas (7,1 año anterior a igual fecha).

Para dicha fuente, la intención de siembra de trigo 2007/08 sería de 5,55 millones de hectáreas en línea con la campaña anterior. Para las Bolsa de Cereales el área a sembrarse con trigo sería de 5,4 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales al 27/07 se completó el 88,5% de las 5,4 millones de hectáreas proyectadas de siembra para trigo 2007/08. Se sembraron 4,77 millones de hectáreas y los avances mas significativos ocurrieron en la mitad este de Buenos Aires y algunos sectores del sur de Córdoba. La falta de humedad en superficie del suelo continúan postergando la mayor parte de las siembras en el sur. También, están en riesgo lotes ya sembrados, que germinan lentamente sin lograr un enraizado profundo que los asegure. La humedad es la clave para afrontar el severo frío invernal y para avanzar con las implantaciones en el sudoeste. En el ámbito nacional, el estado general de los cultivos permanece entre bueno a muy bueno, pero hubo desmejoras por heladas y baja humedad, para los ciclos más cortos.

Como se mencionó en anteriores informes, los menores niveles de fertilización en tiempo y cantidad, fundamentalmente en los ciclos cortos, podría limitar el potencial productivo que ofrecen las variedades y las reservas de agua. La oferta de insumos, el precio y la humedad superficial serán claves para una decisión de siembra. que no podrá postergarse más allá de mediados de agosto.

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), proyectando un rinde de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la ultima quincena (13-27/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- mostraron fuertes bajas y se tocaron en la última semana mínimos de 122 u\$/t. Se recuperaron luego en parte, pero no fueron

importantes y se avalaron las más fuertes caídas en lo que va del año.

Las fluctuaciones extremas más recientes del cereal caracterizaron la volatilidad del mercado. Se alcanzaron el 15/06 a 165 u\$/t, para caer el 3/07 a 125, hubo una recuperación el 13/07 a 135 y una nueva caída el 17/07 a 122 u\$/t, para cerrar sobre el cierre del 27/07 a 126,4 u\$/t. Si bien los cierres semanales no se correspondieron con los extremos, durante la última quincena las oscilaciones predominaron como bajistas, e indicativos de un mercado muy volátil como rasgo preponderante. Puntualmente, la variación neta quincenal resultó negativa en 8 dólares al cerrar a 126,4 u\$/t (134,4 quincena y 129,7 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en baja para las demás posiciones como por ejemplo diciembre, que tocaron los 132,5 u\$/t.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó su tendencia bajista, aunque, la misma podría debilitarse y pasar a una lateral, dado que los precios finales (126,4) quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 127,5 u\$/t.

El mercado ha demostrado un gran volatilidad y tal como era pronosticado, este fenómeno tenderá a continuar fuerte en esta temporada. No se descartan nuevas subas y fuertes bajas, con movimientos cercanos a los límites máximos permitidos por los mercados. Esto dependerá del comportamiento especulativo alentado por, las condiciones climáticas, el precio del petróleo y las novedades financieras mundiales. Por ejemplo, una nueva crisis de las bolsas norteamericanas sería un factor adicional de inestabilidad.

Con respecto a las bajas de precio ya ocurridas, es importante recordar que desde marzo 2007 el mercado en los EEUU asumió que se habían sembrado 4,9 millones de hectáreas más de maíz que el año previo, pero el 29/06, dicha estimación se corrigió en un millón más, modificando el panorama productivo esperado, en más de 10 millones de toneladas adicionales, llevando a la proyección de producción 2007/08 a 326,5 millones de toneladas (récord absoluto para este país). Así, se modificó el ciclo 2007/08 que pasaría a cerrar con un balance más holgado para dicho país, además de permitir atender a la creciente demanda para la industria del etanol y a las exportaciones. En suma, este factor fue el principal efecto bajista que hizo bajar los precios, en un contexto hasta entonces explosivo y muy alcista.

Durante la última quincena las condiciones climáticas favorables en los EEUU presionaron sobre los precios, llegando al menor nivel de los últimos nueve meses. Sin embargo, luego del último informe de evolución del cultivo (22/07), se recortó en dos puntos la condición buena a excelente, brindando un soporte a los precios.

Esto no es más que la continuidad de un mercado climático, donde la producción proyectada del mes de julio en los EEUU fue mayor, pero aún se tiene que lograr, y hasta entonces, persistirán las dudas. Habrá que esperar hasta el mes de octubre, o una vez finalizada la cosecha, para saber si este país podría atender su demanda de exportaciones y la de etanol, e inclusive, cerrar con un nivel de stocks mayor que el año precedente. Por ahora esta fue la principal razón de que los precios tocaron a niveles cercano a los a los 122 dólares, recortando la prima climática que existió implícitamente desde inicios de la actual temporada.

Según pronosticaron los operadores si transcurre el mes de julio y el desarrollo del cereal tiene pocas novedades negativas los precios podrían sostenerse en el rango actual o inclusive declinar aún más. Todo esto se opera con compras y ventas en los mercados de futuros de los EEUU.

Según la CFTC, al 17 de julio, los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros y opciones de maíz pasando de 119.044 contratos comprados a 89.099 En lo que respecta a los fondos índice, se encontraban comprados en 365.098 contratos.

En el escenario de corto plazo las fuertes bajas indican como probable que haya reacciones por coberturas de las posiciones vendidas, debido a que hay sobreventas desde el punto de vista técnico. Los operadores indicaron que el piso podría situarse en torno de los 300 por bushel, el nivel más bajo de los últimos 9 meses. No obstante, si se continúen realizando spreads entre maíz y trigo vendiendo futuros de trigo y comprando al mismo tiempo futuros de maíz, las cotizaciones de éste último podrían recuperarse. Al menos, debido a que el trigo se encuentra muy caro respecto al maíz.

Como es usual, julio es un mes clave para los cultivos de maíz ya que se encuentran en la etapa de polinización y es allí cuando se definen los rindes. La evolución del cereal al 22/07 indicó que el 78% está formando barba (floración), un 14% formando grano. El estado del cultivo bueno a excelente, declinó a 62% (64% semana y 59% año anterior).

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	22/7	15/7	22/7	22/7
Floración	78	56	74	62
Formación grano	14	6	12	11
Condición Maíz	22/7	15/7	22/7	22/7
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	8	8	10	
Regular	25	24	26	
Bueno	45	46	43	
Excelente	17	18	16	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 24

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).

Con respecto al balance mundial de maíz 2007/08 fue informado como más holgado que el mes anterior. El mismo cerraría con stocks finales de 108,4 millones de toneladas (91,8 mes y 13,9 año anterior) y la relación stock/uso aumentó a 14,08% (11,91% mes y 13,97% año anterior).

Para los EEUU, su balance cerró con un stock final de 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 el mes de julio, 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 su parte el Consejo Internacional de Granos estimó la producción mundial de maíz 2007/08 en 752 millones de toneladas (750 mes y 697 año anterior).

Por ahora el informe de julio, confirma para 2007/08 para el mercado mundial 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 19/07 resultaron flojas y no ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 793,4 mil toneladas, por debajo del rango esperado que era de 900 a 1300 mil toneladas.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles y según los indicadores de julio, no se recuperarían a 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 como el rasgo más significativo.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció con bajas y alzas similares en la quincena, para cerrar a 357 \$/t en la zona de Rosario (357 quincena, 345 mes anterior). En el forward para el

maíz 2007/2008 con entrega y pago en marzo, la demanda ofreció hasta 114 u\$/t en zona de puertos de río.

Por su parte y para la quincena el precio maíz en el Golfo de México declinó a tono con Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 148 u\$/t (153,3 quincena y 149 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también acompañó los movimientos externos con bajas y subas de casi 5% entre cada semana, para cerrar casi igual a 148 u\$/t (148,2 quincena y 142 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques cercanos de 148 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,09 \$/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 oscilación acorde al sector externo, una baja y luego alza semanal cercana al 4%. El cereal disponible cerró a 117 u\$/t (118 quincena y 117 mes anterior). El contrato para julio finalizó a 112 u\$/t, para septiembre a diciembre, los contratos cerraron con leve merma colocándose entre 117,5 a 121,1 u\$/t, respectivamente.

Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal entre la primera y segunda semana cayó 3 dólares para recuperarlos y cerró a 114,4 u\$/t (114,5 quincena y 114 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con registros similares a 116 y 117 u\$/t, respectivamente.

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

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 114 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 el maíz dejó de liderar a los cultivos de la futura cosecha gruesa. Sin embargo, en términos de oportunidades productivas, el margen económico que ofreció, resulta muy competitivo y posibilitaría incorporar el cultivo en las rotaciones, sin erogar pérdidas económicas.

En el plano comercial las oportunidades de venta para los agricultores declinaron entre las semanas, pero el mercado continua muy arriba de los años anteriores, arrojando buenas oportunidades de fijar precio. En materia de opciones, hubo pocos negocios por la fuerte variabilidad del cereal, no obstante, se pudo fijar un precio mínimo de venta de 104 gastando 3,5 u\$/t, y en materia de compra el tome máximo permitió fijar 128 gastando 3 u\$/t de prima. Para un mercado tan volátil los precios extremos resultantes serían 100,5 y 131 con un forward o termino a 114 u\$/t, parece oportuno para realizar ventas.

Una nota de actualidad fue en el mercado local, el alza del dólar luego de varias ruedas de subas. El 27/07 el dólar Banco Nación cerró en 3,098 por la compra y \$ 3,14 vendedor, este valor del comprador se utiliza para transformar las exportaciones a moneda local. La suba del dólar comenzó a generarse por el desarme de posiciones financieras en títulos argentinos de grandes operadores extranjeros, ante la duda que el mercado local garantizara sus inversiones. Esto tuvo como un factor detonante la intervención del INDEC, porque más del 42% de la deuda Argentina está emitida en bonos en pesos, cuyo capital se indexa por el índice de precios. Sin embargo, el Banco Central junto a la banca oficial salió a frenar la disparada del tipo de cambio.

La suba del dólar si bien aumenta el precio recibido por los productores, tiene un correlato sobre costos de los insumos cuyas procedencias tienen en el sector de importación mayores costos. Por ejemplo, los fertilizantes, que se encarecieron para la presente temporada.

Según se informó a nivel mundial hubo razones para dicho encarecimiento entre las que se cuentan; China redujo su producción porque sus plantas no están acorde a los estándares ambientales. La explosión del maíz y la agricultura en los EEUU y en Brasil generó una demanda adicional importante sobre el mercado mundial. Por su parte, la producción nacional se vio disminuida de lo proyectado por las restricciones energéticas y los conflictos laborales. Con la planta de Profertil parada por falta de gas, los proveedores de fertilizantes acudieron al insumo vía importación. En encarecimiento es importante porque la descarga del barco sería entre 410 y 430 u\$/t, sin IVA, contra 350 pactado con el gobierno. Con respecto a la atrazina, insumo especial para el maíz, el precio de referencia oscila en 3,50 u\$/t contra 2,60 que costaba el año anterior.

Se puede deducir que los costos de insumos serían mayores a los inicialmente previstos y también esto condiciona en parte la expansión local del cultivo de maíz.

Según la Bolsa de Cereales al 27/07, se dio por finalizada la cosecha de maíz 2006/07, con una producción récord de 22,5 millones de toneladas. Se sembraron 2,87 millones de hectáreas, cosechándose un total de 2,805 con un rendimiento medio de 80,2 qq/ha. Las pérdidas fueron por superficies no recolectadas por bajos rindes y que fueron destinados a la alimentación del ganado, como lotes dañados por el Mal de Río Cuarto y otros afectados por fuertes granizos. 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. La siembra resultó un 20% superior a la de 2005/06.

Para la zafra 2007/08 que se iniciará en breve, las proyecciones iniciales indicaron un incremento del 20/25%. Sin embargo, las restricciones de

disponibilidad de insumos podrían limitar este crecimiento. Además de problemas para abastecerse de fertilizante, las mermas en el precio internacional podría generar un recorte de la intención de siembra, o una merma del rendimiento potencial.

Según las estimaciones del reporte de julio 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 (13-27/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –agosto-, mostraron importantes bajas que llevaron a los precios de la oleaginosa cercanos a los 300 u\$/t. El retroceso fue partir de los 337 que alcanzó el 12/07, contabilizando una merma neta de 37 dólares. Durante la última semana, los precios parecieron equilibrarse en torno de los 300 dólares, con fluctuaciones inferiores a 2 dólares. La merma neta en la quincena fue de 35 dólares, al cerrar a 299,7 u\$/t (335,5 quincena y 312,3 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (mes de la cosecha de los EEUU) mostró una baja de 40 dólares y cerró a 308,8 u\$/t (348,6 quincena y 324 mes anterior).

Se puede destacar que los picos extremos de las cotizaciones recientes de la soja, tocaron el 22/06 a 292, para alcanzar el 12/07 a máximo de 337 y para caer el cierre de la presente quincena, a 299,6 u\$/t. Si bien no alcanzaron la magnitud de las variaciones del maíz, caracterizaron también un mercado volátil con fuertes variaciones, cercanas al límite.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, se cortó la tendencia alcista anterior y se inició una figura lateral muy incipiente. Sin embargo, y en caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre, se debería cambiar a una tendencia bajista, dado que quedaron casi 15 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 315 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron bajistas. La harina de soja perdió 44 dólares cerrando a 235,5 u\$/t (279,2 quincena y 252,6 mes anterior). Por su parte el aceite de soja declinó apenas 21 dólares, que alcanzaron al cierre a 810,3 u\$/t (831,7 quincena y 807,6 mes anterior).

Los precios de la soja estuvieron fortalecidos a la par de la caída del maíz por causa de la menor siembra proyectada para la nueva temporada 2007/08. El reporte de julio incorporó un fuerte efecto sobre el precio de la soja por la corrección para abajo del área

cultivada con soja muy inferior a lo esperado. La siembra sería sólo de 27,6 y el área a cosechar de 25,6 millones de hectáreas, casi un millón menos que lo oficialmente informado desde el mes de marzo. A partir de allí, los futuros de la soja mostraron una elevada volatilidad y sus precios se vieron dominados por las variables climáticas en los EEUU.

Si bien las variables climáticas fueron favorables el USDA recortó en porcentaje de cultivos en condiciones buenas a excelentes brindando un impulso al mercado ya que se esperaba una mejora en los mismos.

Según el US drought monitor difundido el 24/07 refleja un nuevo empeoramiento de las condiciones de los suelos en la zona núcleo en particular de la región noroeste. El foco de sequía severa que se encontraba limitado al norte de Wisconsin y el noreste de Minnesota se extendió hasta su límite con el extremo noroeste de Iowa. Asimismo, en la porción este del cinturón maicero/sojero la condición de los suelos era de sequía moderada se mantuvo prácticamente sin cambios. En Indiana, la novedad fue un foco de sequía severa en el centro-este. El estado de Illinois continúa con mejor disponibilidad de humedad pero en el sur comienza a avanzar humedad anormal.

En síntesis, este nuevo mapa no hace otra cosa que demostrar que las últimas lluvias caídas sobre el Medio Oeste de los Estados Unidos, que generaron fuertes bajas sobre los precios del maíz y la soja, no tuvieron el impacto benéfico que los operadores imaginaron. No obstante, la situación aún dista de ser grave para los cultivos.

Como vemos, el tema climático aun daría lugar a nerviosismo y precios firmes y no se puede considerar a la enorme zafra de soja y por supuesto de maíz como ya lograda.

Para el mercado además, la firmeza del aceite de soja y de palma, reforzaron los futuros de la soja. La importante suba en los futuros de petróleo, impulsó al mercado, con un soporte sobre el precio del aceite de soja. Cuando suben los precios del crudo, se incrementa el interés por los bio combustibles, impulsando los precios de las materias primas utilizadas para su elaboración (aceites vegetales)

Respecto a la molienda de soja de junio según la Oficina de Censos de los EEUU fue de 4,05 millones de toneladas dentro de lo esperado pero arriba de las 3,74 de junio del 2006.

Los contratos de soja se mostraron dinámicos con activas ventas por parte de los fondos. Según la CFTC, al 17 de julio, los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de soja pasando a 108.762 contratos comprados (105.596 quincena anterior). Por su parte los fondos índice, se encontraban comprados en 154.595 contratos.

Con respecto a las proyecciones del balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró al mes de

julio, un ciclo con mayor estrechez. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, declinaría por primera vez en 11 años crecerían las exportaciones y el uso total 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). 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 y en el uso total los stock finales se proyectaron 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 contracción de los stocks finales mundiales y de los EEUU. El mismo excedió a lo esperado, llevando a un fuerte movimiento especulativo, movilizándolo los precios y el fundamento anterior de holgura en este mercado.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 22/07 indicaron que un 75% esta floreciendo y un 30% formando chauchas. El cultivo entre bueno a excelente declinó a 61% (63% semana y 54% año anterior).

Cabe recordar la importancia del mes de julio para los rindes de maíz y de la soja ya ambos cultivos entran en la fase reproductiva y de llenado de granos.

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	22/7	15/7	22/7	22/7
Floración	75	60	74	67
Formac chauchas	30	14	30	24
Condición Soja	22/7	15/7	22/7	22/7
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	8	8	11	
Regular	28	27	31	
Bueno	48	49	43	
Excelente	13	13	11	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, July 24

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).

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron acorde a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 19/07 que alcanzaron a 316,8 mil toneladas (328,4 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 300 a 500 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 112,1 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 31,5 mil toneladas (13,6 semana anterior), superando el tope del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

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. La evolución del cultivo y el mercado climático en los meses venideros ciertamente traerá volatilidad, pero a la vez, el curso de los precios más aproximado a un equilibrio en los mercados.

Mercado local

Durante la última quincena el interés de las fabricas se sostuvo pese a las restricciones de uso de energía y a la merma de la capacidad de molienda que esto provoca, las ofertas se redujeron la primera semana a 610 \$/t pero para captar nueva mercadería sobre el cierre se negociaron en zona de Rosario con descarga inmediata 636 \$/t (642 quincena y 630 mes anterior). Para la nueva campaña 2007/08 aparecieron en forma abierta ofertas de forward en zona de San Martín por entregas en mayo 08 entre 212 a 214 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron inferiores al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos la baja neta fue de 31 dólares y cerró 306,3 u\$/t (327 quincena y 312 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos se ajustó con una merma de 36 dólares y cerró a 277,6 u\$/t (303,8 quincena y 278 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 278 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,09 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago de 216 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 cayó en la primera semana y recuperó algo la segunda, cerrando a 202 u\$/t (207 quincena y 204 mes anterior). El contrato de soja más cercano julio finalizó a 202,7 u\$/t, para septiembre a noviembre 2007 concluyeron la quincena con bajas superiores al 4% cerrando entre 212 y 214 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con mermas del orden de 3% cerrando a 214

u\$/t (221,1 quincena y 217,3 mes anterior), también para julio 2008, cerraron bajas similares a 217,2 u\$/t (224,3 quincena y 219,7 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional (-10% Chicago) se reflejó parcialmente en los valores locales tanto para la vieja como para la nueva cosecha. Pese a ello, las oportunidades de ventas continuaron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha a 214 u\$/t que resultan excelente para fijar precio y para asegurar la rentabilidad del cultivo.

Precisamente, para el cultivo de soja calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 214 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos entre 317 a 482 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual. Por un margen modesto, superaron a los resultados esperados con el maíz, retomando esta supremacía.

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 1,5 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar 234 y 246 u\$/t gastando primas de 8 y 4,5 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

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 buen porcentaje de su producción futura.

El tema no es menor porque del lado de los costos el glifosato, la atrazina y los fertilizantes nitrogenados son insumos vitales que hoy no sólo están más caros sino que también escasean. El glifosato genérico (líquido al 48%), a nivel de productores osciló entre 4 y 4,30 u\$/litro. Comentarios adicionales sobre fertilizantes se incluyeron en maíz.

Según la SAGPyA al 18/07, las exportaciones de grano de soja 2006/07 alcanzaron a 8,3 millones de toneladas (5,43 año anterior a igual fecha).

Por ahora el interés de las fabricas por la mercadería no ha declinado, existiendo una búsqueda de mercadería para procesar de septiembre en adelante una vez superada la crisis energética actual.

Según la Bolsa de Cereales recordemos que al 29/06 la cosecha se dio por finalizada 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 (un 15% superior al precedente). El rendimiento medio final alcanzó a 29,8 qq/ha, un nuevo récord histórico y un 13% superior al del ciclo anterior. Se cultivaron 16,1 millones de hectáreas un 72% de soja de primera

siembra, y la de segunda ocupación cercana a un 28%.

Si bien es prematuro, las fuentes internacionales, prevén un nuevo crecimiento del área de soja en el país que continuaría en la próxima temporada. 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 (13-27/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron pocos cambios, pero se destacaron ganancias importantes para el aceite de girasol, que no fueron compensadas por las mermas del aceite de canola y los de palma, generando para el promedio una nueva alza en el índice global de precios de los aceites.

Durante la última quincena, el aceite de soja declinó cerca de 2,5% en Chicago y algo menos en Róterdam, cayendo del récord anterior de 832 u\$/t, pero igualmente se logró sostener por sobre los 800 u\$/t. Por su parte, en la plaza europea, el mismo aceite se mantuvo por arriba de los 900 u\$/t.

Según el índice promedio de precios de los principales aceites, se retomó nuevamente una alza que si bien fue modesta, logró superar los 939 u\$/t (931 quincena y 874 mes anterior). De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia mostró una continuidad de la tendencia alcista, que se debería fortalecer dado que los precios del cierre quedaron casi 30 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días (910 u\$/t).

Cabe destacar que luego del fuerte impulso de los precios de mediados de mayo, las ganancias del último mes de julio superó a la mayoría de los aceites y plazas, 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 4 dólares y cerró al récord de 908 u\$/t (903 quincena y 842 mes anterior). El aceite de girasol en Róterdam logró las mayores ganancias, de casi 55 dólares cerrando a 1055 u\$/t (960 quincena y 905 mes anterior). El aceite de se sostuvo y cerró a 1375 u\$/t (1375 quincena y 1200 mes anterior). El aceite de colza

registró mermas de casi 22 dólares y cerró a 908 u\$/t (931 quincena y 932 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma luego de compensar sus mermas anteriores lograron sostenerse. La oleína de palma CIF Rotterdam quedó igual cerrando a 817 u\$/t (817 quincena y 770 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 12,5 cerrando a 837,5 u\$/t (825 quincena y 770 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite perdió 5 y cerró a 805 u\$/t (810 quincena y 762 mes anterior).

Como se advierte pese a las bajas puntuales para algunos aceites, el mercado internacional sigue muy firme.

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

Para el mediano a largo plazo, el precio alto debería reducir a la demanda, si ello no ocurre, se genera una incógnita en el mediano plazo sobre el techo en la evolución de los precios de los aceites vegetales. Prácticamente, se encuentran a la vera de los 1000 u\$/t en origen puertos exportadores, lo que supone un fuerte encarecimiento de dichos subproductos para los compradores e importadores mundiales.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	29/06	6/07	13/07	20/07	27/07
Soja	842	867	903	899	908
Maní	1200	1200	1375	1375	1375
Girasol	905	940	960	1045	1055
Canola	932	893	931	919	908
Oleína CIF	770	785	817.5	805	817.5
Palma CIF	770	787.5	825	807,5	837.5
Palma FOB	762.5	770	810	800	805

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/07/2007.

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 con un balance estrecho con sus 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). En suma, se prevé una reducción de la producción de semillas oleaginosas de diez millones de toneladas, menos que en año anterior, y esta sería primera vez en doce años, que declinaría la producción global de los granos oleaginosos.

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).

Los principales reportes mundiales coincidieron en que la oferta mundial de girasol para 2007/08 será más aún ajustada que lo inicialmente proyectado. Como la producción del hemisferio norte ya está plantada y próxima a cosechar, la demanda mundial dependerá de lo que pueda compensar los 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 muy altos.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando precios cercanos a 1000 \$/t para entrega inmediata. Por su parte para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado osciló en torno de 997 \$/t (870 quincena y 860 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 960 u\$/t (890 quincena y 820 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró una fuerte alza alcanzando a 335 u\$/t (310 quincena y 295 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 295 u\$/t (285 quincena 273 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 298 u\$/t.

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 295 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 294 y 459 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol local incrementó notablemente sus precios 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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 27/07 la siembra de girasol 2007/08 se inició en un 2% (8% año anterior) sobre una superficie proyectada de 2,53 millones de hectáreas, retrasada respecto al año anterior en un 6%. Los mismos se vinculan con faltante de humedad en los suelos de las zonas productivas. La implantación de siembras convencionales que realizan los productores norteros aguardan temperaturas más moderadas. Para la siembra en directa, los lotes provenientes de la soja muestran reservas de agua insuficientes para la implantación y se esperan las lluvias de 50 a 60 milímetros para concretar las coberturas. Los pronósticos de humedad no son alentadores y se acortarán las siembras en las provincias norteras, cuyo aumento proyectado de un 20 a 25% podría recortarse e impactar negativamente sobre la superficie proyectada nacional. Se implantaron unas 50 mil hectáreas, mayormente en el Chaco y unos pocos lotes fueron realizados en Santiago del Estero y en el extremo norte de Santa Fe.

Se aguarda una posible expansión en el sur de Córdoba y en su región central (si bien de escasa relevancia significaría un retorno a este cultivo), en La Pampa y en las sureñas del sudoeste de Buenos Aires, condicionadas en este caso, así como en el sudeste bonaerense, a la concreción de las coberturas con trigo pendientes. En esta última región, particularmente en las zonas costeras y de suelos más profundos el interés de los productores locales por el girasol permite predecir un posible aumento del área cultivada del orden del 10 por ciento. Sin embargo, y por los condicionantes del aumento proyectado para la superficie a ser cultivada nacional, debe ser tomado como provisoria y sujeto a modificaciones.

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: 27/07/07	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 05/06	Maíz 06/07	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.385	2.385	2.400	2.870	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.180	0.043		0.058	0.065	0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.920	2.342		2.202	2.805	5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	2	100	100	100	88.5
C. Año anterior %	100	Na	100		100	99.0	100	Na
Rinde T/ha	2.640	2.980	1.450		6.520	8.020	2.700	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.760	1.450	7.580	6.520	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	47.501	3.399	0.049	14.400	22.500	13.800	4.778
Proyección Mil t	40.750	47.501	3.400	3.600	14.400	22.500	13.800	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (27/07/2007)

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

Fecha 27/07/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	16,8	16,8	29,5	29,5	11,4	11,4	21,4	21,4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	588	756	531	738	855	1083	599	813
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	482	620	467	649	616	780	509	691
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	47	60	42	59	68	87	48	65
Costos Directos	U\$/Ha	-220	-233	-173	-190	-286	-305	-192	-209
Margen Bruto	U\$/Ha	262	386	294	459	329	475	317	482
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	157	232	176	275	198	285	190	289
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	61	185	28	194	-13	133	-68	97

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007