

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

Nro. 268/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 12 Mayo 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 Mayo 2008**

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 2007/08.**

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 2008**

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
7	18	3	14	12	16
14/28	-	17/31	28	26	30

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2007/2008**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2008/09**. 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.

**Cancelaciones de reuniones técnicas y jornadas con el campo.**

El malestar se ha generalizado y hay una fuerte caída de los negocios agropecuarios que se inició con el aumento de las retenciones a los granos, y se ha prolongado con el paro y las infructuosas negociaciones.

Transcurridos casi dos meses la mayor parte de las reuniones con los productores han caído revelando una falta de estímulo con todo lo productivo que en definitiva alentaba dichas actividades. Una crónica de las postergaciones revela hechos muy diversos pero que tienen sin duda un fuerte mensaje tecnológico, que actualmente no tiene destino.

Los organizadores de congresos, reuniones, y jornadas, comunicaron la postergación, pero la mayor parte sin fijar una nueva fecha. Se han suspendido desde muestras de caballos, de ganadería y de Jornadas diversas involucrando actividades por millones de pesos.

Se postergó sin nueva fecha la Agroactiva, la más tradicional exposición de maquinaria agrícola del país y una de las dos mejores oportunidades de ventas que iba a realizarse del 4 al 7 de junio en Oncativo. Igual fin tuvo la Expo Daireaux, donde exponen empresas del sudoeste bonaerense. En abril se había cancelado varios eventos de envergadura; entre ellos, la Exposición Internacional Equina y de Industria Hípica Nuestros Caballos, que se pasó a noviembre; la muestra productiva INTA Expone, aplazada para

2009; el IV Seminario Internacional CIARA-CEC, organizado por los exportadores de granos; la muestra pecuaria La Nación Ganadera, y el Congreso de Girasol NEA 2008, de las asociaciones ASAGIR, AÑO ANTERIORPRESID y AÑO ANTERIORCREA. Sin duda la lista es más extensa comprendiendo a las numerosas actividades que realizan las entidades rurales, los organismos tecnológicos y de las empresas que procuran hacer conocer y vender un nuevo insumo. A este paso, se podría pensar que sucederá con la reunión de La Rural, la más tradicional y simbólica de estas exposiciones.

La lista resulta tan extensa que revela otra curiosidad del contexto agropecuario nacional, la enorme cantidad de eventos que absorbe el sector productivo y comercial del agro argentino. Este revela la gran aptitud para recibir conocimientos, novedades y tecnologías, para las cuales al menos hoy, no se encuentra destinatarios.

## TRIGO

Durante la última quincena (25/04-9/05), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron una interrupción de las bajas que se venían registrando desde los primeros días de marzo. Si bien no hubo un rebote se tocaron mínimos y se logró alguna recuperación. Para la plaza de Chicago, las cotizaciones tocaron extremos de 286 y 304 para caer 3 dólares en la quincena, al cerrar a 291,4 u\$/t (294,1 quincena y 330 mes anterior). En Kansas, las alzas fueron algo mayores, ganando casi 10 dólares al cerrar a 323,7 u\$/t (314,2 quincena y 350,5 mes anterior).

El precio del cereal perforó el piso de los 300 dólares, pero parece haber comenzado una resistencia sobre dicho valor, especialmente para el trigo de mayor calidad como el de Kansas. Las fluctuaciones de precios revelaron reacciones sobre las últimas jornadas, lo que supone una interrupción de la continuidad bajista.

Un rasgo importante en las cotizaciones fue la reconstrucción de las paridades diferenciadas entre Chicago y Kansas, que no ocurrían desde octubre de 2006. Esto significa que podría volver a existir un premio por el cereal de mayor calidad de Kansas.

De acuerdo al análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, – mayo-, los precios conformaron la figura bajista. Sin embargo, se prevé que podría ocurrir un cambio a una lateral dado que el cierre quedó casi 8 dólares por debajo del promedio de los últimos 20 días, en torno de 300 u\$/t. Para el caso de Kansas la tendencia mostraría un inminente cambio.

Las cotizaciones del cereal estuvieron impulsadas por las subas que se observaron para la soja y el maíz. No obstante, las ganancias continuarían limitadas por

las noticias que reportó el informe del USDA de mayo que incluyeron para 2008/09, una mayor producción y una fuerte recuperación de los stocks de trigo, tanto a nivel mundial como para los EEUU.

Si bien era esperado, el informe resultado bajista pero se supone que los precios ya habían anticipado dichas las mermas, tal como vino ocurriendo en el último mes. Además, cabe esperar una corrección de tipo técnica, donde los precios del trigo deben acompañar y mantener sus relaciones con el maíz y con la soja.

Las estimaciones sobre la mayor producción mundial de trigo 2008/09 superaron a las expectativas, alcanzando nuevos e importantes récords.

Según informó el reporte semanal, el trigo invernal evolucionó favorablemente y se plantó el 58% del trigo de primavera. Como fue destacado la producción esperada de trigo de los EEUU en 2008 alcanzaría a 65 millones de toneladas, un 16% superior a la precedente.

### Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	4/05	27/04	4/05	03/07
T. Prim. Plantado	58	34	58	62
T. Prim. Emergido	11	4	17	25
T. Inv. Espigando	26	15	33	38

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 5.

Según el informe del mercado mundial de trigo del USDA del 9 mayo 2008, se conocieron los primeros indicadores para 2008/09, que mejoraron para el mundo y para los EEUU, los apretados saldos de la cosecha 2007/08. Esta mayor oferta, vino presionando negativamente sobre los precios.

El balance de trigo mundial 2008/09 para dicho contempló una área cosechada de 224 millones de hectáreas, un rinde de 2,92 t/ha y una producción récord de 656 millones de toneladas (606,4 año anterior), un comercio de exportación de 124 (110 año anterior), un uso total también récord de 642 (620,4 año anterior) y una recuperación del stock mundial a 124 millones de toneladas (110 año anterior). La relación stock/uso proyectada fue de 19,31% (17,73% año anterior).

El cambio fue mayor para los EEUU, donde la producción 2008 sería de 65,1 millones de toneladas (56,3 año anterior), con exportaciones de 34,7 (29,9 año anterior), un uso total de 34,7 (29,9 año anterior), y un aumento en los stocks proyectados a 13,13 millones de toneladas (6,58 año anterior). Pese a la fuerte corrección, los remanentes de trigo en dicho país permanecerían entre los más bajos de los últimos años.

Para el Consejo Internacional de Granos (IGC) en su estimación del 24/04 abril, la cosecha mundial de

trigo 2008/09, alcanzaría a 646 millones de toneladas (604 año anterior) el incremento más importante de los últimos años.

Para los principales países, las estimaciones del USDA prevén para 2008/09 producciones crecientes. La Unión Europea 27 alcanzaría a 140 millones de toneladas (119,5 ciclo anterior). Australia y Canadá aumentarían a 24 y 25 millones de toneladas, respecto a las 13,1 y 20,1 del ciclo anterior. Por su parte los grandes productores y consumidores de trigo alcanzarían en China 109 millones de toneladas (106 año anterior) e India 76,8 (75,9 año anterior). Las ex repúblicas soviéticas sería de 99 (92 año anterior). Finalmente, para Argentina se estimó una producción de 15 millones de toneladas (15,5 año anterior).

Como vemos para 2008/08, las diversas fuentes de estimación coincidieron en una mayor producción de cereales y de trigo. Con este pronóstico, si bien hay una fuerte demanda, la estrechez se podría corregir y los precios podrían continuar a la baja.

No obstante, este fundamento tiene que ser acompañado con el resto de la producción granaria. Las ofertas de maíz y granos forrajeros además de los granos oleaginosos, deberían aumentar, como un argumento esencial, para evitar una escalada de los precios.

Por ser un cultivo de invierno, el trigo con su primera estimación, indica un cambio para la temporada 2008/09, donde una probable mayor oferta, genera expectativas bajistas para el resto de los granos.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 1/05, alcanzaron a 491,6 mil toneladas (449,2 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 250 a 400 mil toneladas.

En resumen, los precios del cereal continuarían en baja y si bien podrían continuar buscando un equilibrio, lo harían en simpatía con la tendencia de los demás granos. Si el balance 2008/09 del cereal tiende a confirmarse y luego hay cambios en el resto de los granos logrando una mayor oferta, se podrían atenuar los argumentos alcistas. Sin embargo, parece lejano aún conocer cual sería el precio para el nivel de un precario equilibrio. Lo más probable será que el cereal presente un rango de variación más estable.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible declinó más de un 2,5%, en la zona de puertos del Río Paraná y quedó como referencia valores del orden de 740 \$/t (760 quincena y 742,5 mes anterior). La semana concluyó con el mercado triguero paralizado. Según fue reportado la cantidad de trigo varado en las terminales portuarias está complicando a los envíos de maíz y de soja esperando la tan ansiada liberación de las exportaciones. El cierre del registro de trigo fue intervenido seis veces en lo que va de y según las noticias continuaría cerrado hasta noviembre de 2008.

El tema es tan importante que se incluyó con prioridad entre las negociaciones del campo con el gobierno. Según ofertó el gobierno, el productor recibirá el precio pleno de mercado, definido como el precio internacional menos el derecho de exportación y el costo de exportación. La comercialización de trigo será efectuada tanto por los exportadores como por los molinos, que pagarían el precio lleno. Se modificaría el régimen de compensaciones de trigo, quedando exclusivamente a cargo de los molinos. Se impulsaría a la producción de trigo y a la exportación de harina. Pese a lo avanzado, este proyecto se interrumpió con la paralización de las negociaciones.

La complicación sobre la apertura de las exportaciones reside una vez más en fallas en la información y en el temor de provocar un desabastecimiento. La ONCCA determinará el remanente de trigo disponible 2007/08 para ser exportado y pedirá al entre correspondiente la apertura del registro de exportaciones. El saldo exportable resulta incierto porque sería de 2 millones de toneladas, considerando ventas al exterior de 7 millones y con una producción de 15,6 millones de toneladas. Sin embargo, sólo se registraron 400 mil toneladas seguras como excedente. En este caso, se podría liberar 100 mil con destino a Brasil, pero sino hay registros adicionales solo se abrirían para la nueva cosecha. Por estas causas los movimientos de los precios han sido erráticos, hubo una valorización del cereal inmediato y una baja para el cereal para meses más alejado y para el próximo ciclo.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron variaciones acorde a los mercados de Chicago y de Kansas. El trigo FOB proveniente de Kansas aumentó 13 dólares y cerró a 375,2 u\$/t (361,9 quincena y 394,6 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago en aparente fase de liquidación declinó 45 dólares cerró a 276,7 u\$/t (312,5 quincena y 339,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal continuó sin referencias reales por falta de operaciones. El valor indicativo brindado por la SAGPyA fue de 360 u\$/t (365 quincena y 345 me anterior).

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible contrario al margen del sector externo, cerró en baja a 230 u\$/t (244 quincena y 236 mes anterior). En cambio para mayo 2008 aumentó a 228 u\$/t (222 quincena y 231,5 mes anterior), para julio a septiembre de 2008 las operaciones fueron alcistas en casi de un 1% y cerraron entre 218 y 223 u\$/t, respectivamente. Para la cosecha 2009 el trigo cotizó estable y cerró a 209,5 u\$/t (209,5 quincena y 220,5 mes anterior) y para marzo lo hizo a 214,5 u\$/t (215 quincena y 225,5 mes anterior).

La rentabilidad del trigo para la cosecha 2009,

adoptando el precio del cierre para enero 09 de 209 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 260 y 425 u\$/ha (ver Cuadro).

En las negociaciones con el gobierno los trigueros, solicitaron la apertura del registro de exportación sin restricciones y que exista plena competencia entre la exportación y la molinería.

El panorama del cereal es crítico para 2009 por las dudas sobre su comercialización, como por los costos que se incrementaron fuertemente. La proyección de la siembra del cereal temporada 2008/09 por ahora resulta decreciente pero sobre todo una incógnita.

En resumen, el pronóstico del trigo 2008/09 para la Argentina resulta complicado y la preocupación local ya trasciende a las fronteras. Brasil comenzó a buscar proveedores alternativos a la Argentina para abastecerse de trigo por causa de la incertezas en la siembra y en las políticas de exportación.

No resulta fácil para productores de las principales zonas trigueras de la Argentina, decidir las siembras de la nueva temporada sin que estén claras las reglas de comercialización, con insumos en aumento y con deficiencias hídricas que comenzaron a preocupar.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 9/05 en términos porcentuales y a nivel nacional se implantó el 1,6% de la intención de siembra prevista que sería del orden de 5,2 millones de hectáreas. Las dificultades del campo con el gobierno ya fueron tratadas pero además los pronósticos climáticos prevén un escenario desfavorable.

Varias zonas productivas tienen un déficit hídrico, lo que resulta negativo para la extensión a sembrar con el cereal. La falta de agua está condicionando a las coberturas. Para el sur de la Pampa y sudoeste de Buenos Aires y del extremo sur la falta de humedad limitaría fuertemente la superficie, cuyas coberturas usualmente representaron un 18% del total cultivado.

Si bien las coberturas se concentran en los meses de junio y julio, los reportes reflejan una probable disminución de la siembra nacional de un 8,0%. La merma efectiva sería unas 450 mil hectáreas respecto a la precedente (3,6 millones de hectáreas). Este valor podría modificarse pero, apenas considerando el aspecto climático, las siembras resultarían disminuidas.

También según el diagnóstico emitido el 8 de mayo por el Centro de Predicciones Climáticas/NCEP/NWS indica que La Niña persistirá durante el período mayo-julio con lo cual las precipitaciones estarían, según este modelo, por debajo de las normales en toda la región agrícola del país. Bajo estas circunstancias las condiciones de los suelos continuarían con bajos niveles de humedad y en muchas zonas sureñas (las de mayor concentración de trigo) padecen la falta de agua desde el período estival.

Según el delegado del USDA la producción Argentina de trigo 2008/09 se ubicaría en 14,7 millones de toneladas (15,5 año anterior), con una merma del área de un 5%, a pesar de los altos precios internacionales.

De acuerdo al USDA y al informe del 9 de mayo 2008, la producción Argentina de trigo 2008/09 se proyectó en 15 millones de toneladas (15,5 año anterior), el área a cosechar sería de 5,3 millones de hectáreas (5,6 año anterior), proyectando un rinde de 2,76 t/ha (2,7 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (25/04-9/05), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo- mostraron un predominio de leves alzas diarias llevando a ganancias semanales cercanas a un 3%, en las dos semanas acumularon más del 6%, superando con ello al resto de los granos. Las variaciones diarias fueron reducidas y colocaron el rango de variación del precio del cereal entre 230 a 240 u\$/t. Cabe destacar que desde el 1 de abril al 9 de mayo, el precio del cereal tiende a estabilizarse dentro de ese rango, que se ubica entre los valores más altos de los últimos 28 años.

La variación neta de las cotizaciones en la quincena fue una ganancia de 16 dólares al cerrar a 243 u\$/t (228 quincena y 230,1 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal siguió mostrando una figura alcista, que se prolonga desde fines de septiembre del año pasado. Sin embargo, la tendencia alcista se debilitó y podría pasar a una lateral, porque los precios tendieron a estabilizarse. No obstante, el alza podría continuar, según el cierre, quedó casi 7 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 235 u\$/t.

Un factor importante de la fortaleza del precio fueron los atrasos en las siembras en los Estados Unidos que generan temores por la implantación del cereal 2008.

Las condiciones climáticas adversas, y los pronósticos indican un clima desfavorable para estas labores para la próxima semana.

El USDA informó el 4/05 que se llevaba sembrado solo el 27% de la intención, contra el 59% habitual para esta época del año. Según los analistas si el maíz no está totalmente sembrado para el 15 de mayo, los rindes podrían caer aproximadamente 1,5 bushels por acre cada día de atraso en la siembra. Según el informe oficial del USDA de mayo el área proyectada a ser cosechada de sería de 31,9 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,66 t/ha arrojaría una producción esperada de 308 millones de toneladas (332,1 año anterior). En la medida que se retrase la siembra se espera mermas de la productividad futura y un incremento en la siembra con la soja.

### Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	03/07
	4/05	27/04	4/05	4/05
Plantado	27	10	45	59
Emergido	4	-	12	17

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 5.

Según los analistas, los reportes climáticos no son concluyentes y afectarían a las previsiones generando una mayor volatilidad de los precios.

En forma global los precios del maíz continuaron mostrando firmeza en el mercado internacional. Además siguieron fortalecidos por la simpatía con el precio del petróleo que tocó 125 u\$/barril para después declinar.

El mercado mundial se encuentra en alerta por el deterioro que experimentan los stocks finales de todos los granos, dentro de los cuales el maíz es muy importante. La demanda ha generado un incremento notable de los precios de los alimentos que se ha convertido en una nueva crisis mundial. Estos datos fueron objeto de reuniones por parte de la ONU y la FAO.

Durante la última semana, trascendieron noticias no confirmadas de que el gobierno de los EEUU congelaría el uso proyectado de maíz para etanol, en caso de confirmarse tendría un fuerte y efectivo efecto bajista sobre el precio del cereal.

Un capítulo interesante de la urgencia de la demanda ha sido la flexibilización de la exigencia sobre los tipos de eventos (semillas de maíz) generados por la biotecnología. La suba de precios se produjo por escasa oferta y la siembra de maíz sin alteración genética resulta cada vez más difícil, dado que los nuevos eventos son más resistentes a sequías y han brindado mayores rindes.

Otro capítulo interesante de la agricultura mundial es que el mayor precio de los alimentos está logrando efectivamente reducir los montos de los programas de subsidios aplicados por las naciones más ricas

Los elevados precios están alcanzando lo que no se logró en los últimos 7 años de negociaciones. La ronda de Doha estaba estancada desde el 2001 porque los países en desarrollo se negaban a reducir los aranceles de importación para proteger a sus agricultores y los países ricos no querían eliminar los apoyos que otorgan a sus productores.

Según el USDA el 9/05, se conoció el primer el balance de maíz mundial para 2008/09. El mismo proyecta una área cosechada de 157,4 millones de hectáreas (158,6 año anterior), un rinde de 4,94 t/ha (4,92 año anterior) y una producción 777,8 millones de toneladas (779,8 año anterior), un comercio de exportación de 92,3 (99,1 año anterior), un uso total también récord de 788,2 (775,6 año anterior) y una merma del stock mundial a 99 millones de toneladas

(109,7 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 12,56% (14,14% año anterior).

Cuadro 2.

El cambio fue mayor para los EEUU, donde la merma de área cosechada alcanzaría a 31,9 millones de hectáreas (35 año anterior), el rinde sería de 9,66 t/ha (9,5 año anterior), con ello, la producción 2008 sería de 308 millones de toneladas (332,1 año anterior), las exportaciones se proyectaron a 53,3 (63,5 año anterior), el uso total a 270,7 (266,9 año anterior), con una fuerte caída de los stocks proyectados a 19,4 millones de toneladas (35,1 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 7,16% (13,16% año anterior). Con esta nueva estimación, los remanentes de maíz en dicho país, resultarían nuevamente los más bajos históricos.

Según lo operadores este informe resultó fuertemente alcista pero no se alcanzó a reflejar sus efectos en el mercado de Chicago.

Resulta igualmente impactante que las mermas productivas de los EEUU alcanzarían a 24 millones de toneladas, las que serían parcialmente compensadas por aumentos de los países extranjeros, que rondarían casi 22 millones de toneladas. Bajo este supuesto la producción mundial apenas declinaría, pero a la vez confirmaría un excepcional y nuevo récord en el uso del cereal que alcanzaría a 788 millones de toneladas.

Como lo destacaron los analistas, esta reducción de la producción mundial se dio inclusive asumiendo un fuerte aumento de la producción de los demás países. Se proyectó el crecimiento de la producción en millones de toneladas de 2 en Argentina (23,5), de 7,7 en Unión Europea (56,1), de 5 en China (150), de casi 3 en le Ex URSS (16,7) y de 1 en Brasil (57).

Para Argentina, se estimó que de la producción de 23,5 podrían generar saldos exportables de 16,2 y un consumo doméstico de 6,9 millones de toneladas.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 1/05, fueron de 400,5 mil toneladas (596 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado por el mercado de 450 a 750 mil toneladas.

En resumen, los indicadores físicos del mercado mundial de maíz 2008/09 resultaron muy ajustados dando continuidad a la fortaleza de los precios. La siembra de maíz atrasada en los EEUU, asume una importancia estratégica para definir los cambios en la futura oferta del cereal. La cercanía de un mercado fuertemente climático arrojaría volatilidad a un mercado extrañamente calmo.

En los datos que fueron divulgados para los EEUU queda poco claro el uso para etanol, el aumento neto de uso total fue de apenas 3 millones de toneladas cuando se especulaba sólo por el aumento de uso del cereal con este fin sería de 23 millones de toneladas.

Se puede concluir que el maíz, continua con sus indicadores como alcista y/o muy firme para sus precios, el informe de mayo del USDA primero sobre el ciclo 2008/09 reiteró estos fundamentos.

### **Mercado local**

El maíz tanto disponible como para descarga cercana y o futura ser vio afectado por la reanudación del paro agropecuario, que por adhesión del mercado de termino de Buenos Aires y por la ausencia de operatorias en las cámaras, dejaron sin referencias de precios a los granos durante las últimas dos jornadas.

Esto afectó a los precios que mostraron una evolución diferenciada del precio internacional. No obstante, el disponible en la zona de Rosario cerró en los últimos días operables alrededor de 510 \$/t (495 quincena y 509 mes anterior).

La dificultad para transporte de granos se prolongará al menos hasta el 15/05, con lo cual las referencias de precios reales serán escasas.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México acompañó a las alzas del precio de Chicago cerrando ganancias similares. Se ofertó maíz para embarques cercanos a 253,6 u\$/t (243,4 quincena y 248,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque y según el indicador de la SAGPyA cerró a 215,4 u\$/t (212 quincena y 226,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 215 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,14 \$/u\$, las retenciones móviles y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 163 u\$/t, similar a lo que se estuvo logrando en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible exceptuando la virtual paralización de la última semana, siguió a las variaciones del mercado externo. El cereal disponible cerró a 162 u\$/t (157 quincena y 165 mes anterior). El contrato para el mes de mayo cerró a 164,5 u\$/t (159 quincena y 162,5 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con alzas netas del orden de 3% cerrando entre 163 a 165 u\$/t, respectivamente. El contrato abril 2009, se negoció a 162 u\$/t (157 quincena y 160 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 163 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 502 y 730 u\$/ha (Cuadro). Con este valor los resultados del maíz se tornaron el mejor resultado de la cosecha gruesa, desplazando a soja, y que resultó disminuido por las retenciones a esta oleaginoso.

Un aspecto importante de las estrategias comerciales será el atraso de la comercialización fenómeno que ya asume aristas relevantes. En parte será obligado por la protesta, donde se interrumpe el

envío de granos, en momentos de la cosecha gruesa afectando el arribo de granos para la industria y para la exportación. Otra más importante por la actitud en el sentido de no vender y de demorar la entrega de los granos.

Considerando el total para inicios de mayo las ventas totales alcanzaron a 51 millones de toneladas de granos con ventas aceptables de maíz y de trigo. Es decir, el grano de mayor retención sería la soja.

La prolongación de falta de acuerdos entre el Gobierno y los representantes del campo afectó ya afectó a la plaza financiera, donde las señales de desconfianza se profundizaron hacia el futuro de la economía. Volvió a aumentar la cotización del dólar; se profundizó el derrumbe de los bonos de la deuda pública; y hasta cayeron las acciones de las empresas en la Bolsa.

Según la Bolsa de Cereales, al 9 de mayo el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 67,3% (60% año anterior) de la superficie apta para grano comercial de 3,1 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 10000 hectáreas. La ausencia de lluvias y la baja humedad permitió un fuerte avance, colectándose casi el 70% de la superficie nacional. Se han logrado 14,7 millones de toneladas de cereal arrojando un rinde promedio de 70,6 qq/ha, inferior a los 84,5 de igual fecha del año pasado. El 78% de zafra correspondió a la zona líder maicera, del sur de Córdoba y norte de La Pampa y oeste de Buenos Aires. El fuerte avance de cosecha indica que se avanzará sobre la zafra de soja dejando el 30% de la superficie restante de maíz para cosechar. Se espera que el rendimiento promedio nacional decline hasta un nivel cercano a los 68qq/ha, con ello, el volumen final de grano de maíz rondaría las 21 millones de toneladas.

Según las estimaciones del reporte del 9 de mayo de 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, se ubicaría en 23,5 millones de toneladas (21,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3,1 millones de hectáreas (3,1 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,58 t/ha (6,94 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 16,5 millones de toneladas (10 año anterior).

### **SOJA**

Durante la última quincena (25/04-9/05), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –mayo08-, con variaciones leves se mostraron más estables, generando un rango de variación entre extremos de 467 y 493 u\$/t. Las cotizaciones como en el caso del maíz, redujeron sus elevadas fluctuaciones diarias, cerrando la primera semana con bajas de 2,5% y alzas en la segunda de 3,9% que permitieron cerrar la quincena con alzas casi marginales del orden de 1,8%.

La variación neta de la quincena fue un alza de casi 7 dólares, al cerrar a 493,8 u\$/t (487,1 quincena

y 490,2 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) mostró una baja mayor y cerro 478,4 u\$/t (449 quincena y 464 mes anterior).

Nuevamente y por varias jornadas, la influencia del conflicto en el campo argentino se reflejó en Chicago, donde los precios de la soja cercana (mayo a julio) se vieron afectados con impulsos alcistas. Para la nueva cosecha (noviembre), hubo fuerte alza en el último día, reflejando la extensión de las complicaciones en la oferta de suministros de soja y derivados, hasta la cosecha norteamericana.

La fortaleza del precio cercano tiene un efecto de Argentina y de su cosecha de soja que se podría complicar o demorar más de lo esperado, atrasos en sus exportaciones y puede comprometer aun más a la acuciante demanda mundial de soja y de sus derivados.

Para los meses de mayo a julio la demanda mundial presiona fuertemente sobre la salida de cosecha local, tanto de Argentina como de Brasil, sumando a la oferta de Paraguay, de Bolivia y más reciente de Uruguay. Todo el destino preponderante de esta soja es la exportación, que en caso de tener que trasladarse a Puertos de Golfo de México, contribuiría a provocar más alzas de los precios en ese mercado.

Esto no es un fenómeno especulativo sino un efecto real que responde a la enorme fuerza exportadora que tiene la soja sudamericana, donde lo que sucede en Brasil y en Argentina afecta al primer y segundo exportador mundial del complejo soja: granos, harina proteica y aceite.

En la plaza de Chicago, el aceite de soja mostró entre las semanas bajas del 3,8% y subas del 8,3% con ganancias quincenales de 4,5%. En dólares el alza neta fue de 55 dólares en la quincena y cerró a 1355 u\$/t (1300 quincena y 1322,3 mes anterior). Se puede comprobar que en el mes el rango de variación más frecuente del aceite de soja se ubicó en un piso de los 1300 u\$/t.

Por su parte, la harina de soja tuvo el mismo comportamiento bajas y alzas semanales, pero predominaron las mermas que fueron de casi 6 dólares respecto a la quincena anterior, cerró a 370,4 u\$/t (375,8 quincena y 380,3 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano, la tendencia cambió nuevamente pasando de alcista a una prematura tendencia lateral. Esto se podría acentuar dado que las cotizaciones del cierre resultaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 487,5 u\$/t.

Contrariamente a lo proyectado por los operadores, el mercado de granos en plena siembra de la gruesa norteamericana mostró una reducción de la volatilidad al bajar sus fuertes oscilaciones diarias. Sin embargo, una vez superada la incertidumbre de la

superficie sembrada con maíz, la atención del mercado volverá a la soja, cultivo cuyo balance de oferta y demanda se verá muy comprometido en los EEUU.

Además y para ambos granos, el atraso del maíz y los pronósticos de humedad ejercerán mayores presiones, porque comenzará la clásica volatilidad del mercado climático, generador de fuertes oscilaciones de precios.

De lado alcista, los precios futuros de la soja se apoyaron en la firmeza del mercado del aceite, que brindó un impulso al complejo sojero. Esto fue porque China estaría interesada en nuevas compras de aceites vegetales.

Pero el factor más importante parece ser los conflictos y las huelgas de éstos dos últimos países, que afectaron a las exportaciones de soja de Sudamérica. La huelga portuaria en Brasil, dejando a Paranagua poco operativo, y la paralización de la cosecha y de los embarques de la Argentina por el conflicto del campo con el gobierno. Esto resulta muy importante por las fechas, época en la cual la demanda presiona fuerte sobre Sudamérica y donde resulta inusual que los EEUU actúen, como principal proveedor.

En efecto, las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron excelentes. El USDA informó el 1/05 que alcanzaron a 289,6 mil toneladas (375,5 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado, que era de 250 a 350 mil toneladas. Las de harina de soja resultaron normales, alcanzando a 134,3 mil toneladas (114,5 semana anterior) dentro del rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron también normales, alcanzando a 11,9 mil toneladas (6,9 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

Con respecto a la cosecha de soja 2008/09 el reporte de avance indicó avances de siembra del 5% también atrasado, respecto al año pasado y al promedio de los últimos años.

#### **Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.**

Evolución	2008		2007	
	4/05	27/04	4/05	4/05
Plantado	5	2	8	14

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 5.

El fondo alcista de la soja tiene sus fundamentos en el balance mundial que, según los reportes sigue muy estrecho. Según el USDA del 9 mayo no hay estimaciones sobre la zafra 2008/09 pero los datos finales del 2007/08 siguieron confirmando stocks finales de 49,0 millones de toneladas (49,3 mes y 63,0 año anterior). Esto daría una relación stock/uso de 20,99% (20,09% mes y 28,00% año anterior). Para los EEUU se reiteró un apretadísimo balance con un

stock finales de 3,95 (4,36 mes y 15,62 año anterior). La relación stock/uso fue de 7,50% (8,28% mes y 29,36% año anterior).

#### Cuadro 3.

Según los operadores, el reporte fue alcista porque se recortaron los stocks de por debajo de lo que se esperaba, pasando de 4,4 a 3,9 millones de toneladas. En las primeras estimaciones extraoficiales para la soja 2008/09, se estimó un crecimiento de la producción de 20% a 84,5 millones de toneladas (70,4 año anterior), el volumen de la molienda quedaría en 51 (50 año anterior), la exportación de poroto 29,7 (29,6 año anterior), con una proyección de stocks finales que crecerían cerca de un 30% y pasarían a 5,2 millones de toneladas (3,9 año anterior). A pesar de ello, los stocks fueron considerados por debajo de lo que se esperaba. Los precios a ser recibidos por el productor de poroto para el ciclo 2008/09 pasaría de 367 a 413 u\$/t. Si bien no se pronosticaron cambios en el uso, para el caso del aceite, se prevé un aumento de 8,5% en el uso para la producción de bio combustibles. Con respecto a la harina de soja su uso continuaría sin cambios en torno a 32 millones de toneladas. Para el resto de los granos y para 2008/09 se prevé una merma de la producción de girasol, de canola y de algodón. Cabe destacar que las proyecciones oficiales estarán disponibles en junio o en julio próximos.

Con respecto a la oferta y de semillas oleaginosas y de soja, por lo acotado de los países productores, sería esencial una recuperación de la producción de Sudamérica. Sin embargo, en Brasil los costos crecientes de los insumos y de energía y la tasa de cambio muy valorizada del real complican a la rentabilidad de la actividad, restando potencial a las zonas más alejadas como Matto Grosso y Rondonia.

Para Argentina, la falta de estímulos que representa la política arancelaria y los conflictos con el campo, pueden agregar tensión al disminuir el potencial crecimiento de la oferta de este país.

En resumen, los argumentos del mercado de soja siguen ajustados y pese a la proyección que indica una siembra mayor en los EEUU la producción crecería modestamente.

En el orden global, los elevados precios del petróleo y de las commodities, la desvalorización del dólar continúan proyectando precios muy firmes para todos los granos inclusive para la soja.

#### **Mercado local**

La soja finalizó la quincena casi sin cambios y como es habitual sin reflejar las oscilaciones que el complejo oleaginoso mostró el mercado referencial de Chicago. Los productores locales continuaron reticentes a deshacerse de la soja haciendo que las operaciones realizadas resulten escasas en volúmenes. Sumado al paro agropecuario y al deseo de postergar

las ventas, los comentarios llegan a suponer un efecto macroeconómico relevante por esta actitud.

Según estimaciones locales, en medio del conflicto y de la incertidumbre que viven los productores, habría 44 millones de toneladas de granos sin vender, un 45% de la zafra proyectada para 2007/2008. A precios domésticos serían 12 mil millones de dólares de los casi 25 mil millones, que vale la zafra récord argentina de 96,8 millones de toneladas.

Si este fenómeno persiste, la cosecha 2008 alcanzaría un nivel de retención histórico. Si bien el 75% de lo retenido por el productor corresponde a soja, esto se refleja en la zona de Rosario donde para esta época habitualmente se venden entre 100 y 200 mil toneladas de soja diaria y se alcanzó apenas entre 10 a 30 mil toneladas diarias.

Considerando el total para inicios de mayo las ventas totales alcanzaron a 51 millones de toneladas de granos con ventas aceptables de maíz y de trigo. Es decir, el grano de mayor retención sería la soja.

El fuerte avance de la cosecha es un factor limitante para la evolución de los precios locales. Pero, la retención móvil es el elemento fundamental que recorta los precios locales, dejándolos al margen de lo que ocurrió en el mercado externo.

Durante la última quincena por la soja con descarga inmediata en zona de fábricas de Rosario se pagó entre 870 a 900 \$/t. Sin embargo, el valor mas frecuente fue el del a 875 u\$/t. En el promedio que fue informado y considerando que no hubo operaciones los dos últimos días, el precio de la soja disponible en la zona de Rosario rondaba 875 \$/t (875 quincena y 870 mes anterior).

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se continuaron ajustando acorde al comportamiento de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos declino hasta 25 dólares para recuperarlos en la ultima semana y cerró al mismo valor a 503,8 u\$/t (504,8 quincena y 507,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos bajaron y subieron entre semanas cerrando casi sin cambios. El valor del cierre indicado declinó casi 3 a 460,6 u\$/t (463 quincena y 475,5 mes anterior).

Según dicho valor FOB de referencia para embarques en mayo de 460 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,14 \$/u\$, las retenciones móviles correspondientes y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 288 u\$/t, levemente por debajo de lo que se ofreció en los mercados futuros para dicho mes.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mantuvo acorde a las directivas sobre el FAS teórico y cerró a 287 u\$/t (280 quincena y 279 mes anterior). Para mayo cerró a

289,5 u\$/t (289,3 quincena y 285 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron casi sin cambios entre 291 a 299 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 284,5 u\$/t (286 quincena y 281,5 mes anterior).

Resulta importante destacar que desde el 13/03 cuando se reanudaron las operaciones el precio de la soja ha oscilado en un apretado rango entre 285 a 290 u\$/t. La falta de variabilidad es consecuencia del efecto de las retenciones móviles y por ahora de una caída no significativa de las cotizaciones internacionales de la soja.

En el escenario comercial las oportunidades de ventas continuaron estables en las referencias anteriores, si bien precios mayores no estarán en mercado porque las retenciones móviles no lo posibilitan las oportunidades de ventas, en relación a años anteriores, se consideran muy buenas.

Atendiendo a los precios futuros, la estrategia comercial de guardar el grano puede dejar expuesta a nuevas bajas y/o pocas o ninguna alza. En este caso el concepto de guardar o demorar las ventas para lograr mejores negocios no arrojaría resultados. Esto significa que se puede lograr un buen negocio fijando el precio a 289 u\$/t y para asegurar el precio en el mercado de futuros y con ello, la rentabilidad del cultivo.

Basta recordar los comentarios sobre los atrasos de la comercialización, y la actitud de los productores que al parecer retendrán la soja, generando la mayor existencia que se pueda lograr en sus almacenes y silos plásticos.

Según estimaciones propias, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo promisorios. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2008 de 289 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 436 a 667 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen siendo atractivos a pesar de las retenciones móviles.

Un aspecto muy importante de las retenciones móviles es que destruyen la operatoria para los mercados de futuros y opciones agrícolas. Dejan sin margen atractivo a los forward, y todo esto genera un rechazo del sector agropecuario al perder la posibilidad de protegerse ante los cambios adversos en los precios. Curiosamente, y en términos históricos, también incluyó el rechazo del sector de la comercialización, incluidas las bolsas de cereales respectivas.

Según la Bolsa de Cereales al 9/05 la recolección de la soja favorecida por la ausencia de lluvias avanzó al 81,9% (78,8% año anterior a igual fecha) del área apta de 16,802 millones de hectáreas contabilizando una pérdida de 96 mil hectáreas. El rinde promedio nacional fue de 2.860 Kg/ha, casi un 10% inferior a la campaña anterior a igual fecha.

La recolección de cultivos de segunda y de lotes afectados por las heladas siguió deprimiendo la productividad del cultivo. A esta fecha se recolectaron 39,35 millones de toneladas, un 82% de del volumen proyectado de 48 millones de toneladas. El Núcleo Sur ya colectó un 98% de la superficie apta, registrando un promedio de 34,1qq/ha.

Las proyecciones del USDA del 9 de mayo 2008, mantuvieron una proyección de la producción de soja 2007/08 Argentina de 47 millones de toneladas (47 mes y 48,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 16,3 año anterior) y un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,99 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (25/04-9/05), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron alzas y bajas cerrando con cambios variados para casi todos los aceites.

Las variaciones de precios de los aceites observaron efectos cruzados con alzas de unos y bajas de otros, casi todas las variaciones fueron de pequeña magnitud, tanto en dólares netos como en cambios porcentajes. Esto revela una precaria estabilidad en el conjunto, donde de acuerdo a su balance y a las demandas puntuales se provocaron dichos movimientos. Esta quincena hubo un alza del precio del aceite de soja en Chicago y una merma en Róterdam. En el conjunto y revelado por el índice promedio de precio de los se produjo un leve fortalecimiento con una ganancia neta quincenal del orden de 0,6%. Esto significó técnicamente un sostenimiento del precio de los aceites que perduró por dos semanas adicionales y prolonga el ciclo de altos precios desde diciembre de 2007.

Entre las ganancias, hubo una recuperación del aceite de girasol que ganó 25 dólares para pasar a 1960 u\$/t.

Los aceites que más subieron en Rotterdam lo hicieron en bajos porcentajes precisamente el de girasol (15%) y el de canola (+0,9%) y la el aceite de palma en la plaza europea (+2,5%), sólo bajó en este balance, el aceite de Palma en Malasia (-2,3%), cerrando la quincena prácticamente sin cambios para los restantes.

Durante esta quincena los precios resultaron variados, situación que denota una corrección por tipo de aceite, pero se destaca que en el promedio las mermas quincenales resultaron pequeñas lo que permite indicar un sostenimiento de los precios de los aceites.

En Chicago esta quincena el aceite de soja ganó 55 dólares dado que cerró a 1355 u\$/t (1300 quincena y 1322 mes anterior). En Róterdam el aceite declinó 30 dólares y cerró a 2430 u\$/t (1461 quincena y 1432 mes anterior).

El índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso reflejó un alza marginal producto los movimientos variados de los aceites, para cerrar a 1412 u\$/t (1407 quincena y 1394 mes anterior). Según el análisis técnico y para el dicho índice, reveló una tendencia lateral, que podría sostenerse, dado que los precios del cierre casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, de alrededor de 1400 u\$/t.

El tono firme del precio de los aceites resulta muy bien caracterizado, porque no hay oferta de exportación en puertos de origen (FOB) por debajo de los 1200 u\$/t, lo que revela la fortaleza de los aceites de origen vegetal.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	11/034	18/04	25/04	2/05	9/05
Soja	1432	1482	1461	1329	1430
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1840	1840	1935	1920	1960
Canola	1518	1494	1436	1418	1449
Oleína CIF	1250	1280	1280	1255	1280
Palma CIF	1170	1205	1173	1153	1200
Palma FOB	1245	1310	1295	1255	1250

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/05/2008.

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

Los elevados precios de los aceites tienen claramente una valorización de activos escasos con fuerte presión de consumo por parte de países en desarrollo como China e India y en un uso creciente como bio combustibles. El factor de fortaleza fue nuevamente el precio del petróleo que tocó en estas semanas casi 126 dólares por barril, un nuevo record.

Un efecto adicional muy importante ha sido la desvalorización del dólar, que en términos de monedas fuertes continúa abaratando las compras por parte de los países desarrollados.

Según Oil World, los precios de los aceites vegetales, se encuentran muy por debajo de los valores máximos que alcanzaron en el mes marzo. Para dicha fuente, los mismos se podrían recuperar en forma relativamente rápida. Las mermas se produjeron porque el gobierno India y de China intervino su mercado para frenar la inflación. La inminente vuelta a las compras más activas por parte de ambos países podría revertir la reciente caída de los precios. El ritmo de las compras de la demanda china de aceites vegetales seguiría creciendo hasta el mes de junio, aunque también se comenzaría a comprar aceite de palma, más barato.

En Europa, los problemas de la industria del biodiésel de Alemania causaron una caída en la demanda de aceites vegetales. Se importó en el primer bimestre de 2008 sólo 418 mil toneladas de aceites vegetales (707 mil igual período de 2007). A su vez, las importaciones de aceite de colza fueron de 100 mil

toneladas (306 mil toneladas primer bimestre de 2007).

Con respecto al aceite de girasol su precio viene presentando una firmeza mayor por la situación de gran estrechez en su balance de oferta y demanda. Se agrega las dificultades de los productores agropecuarios y los exportadores de la Argentina por los conflictos entre el campo y el gobierno, que podrían restringir la salida de esta oferta. En el caso de Rusia y de Ucrania, el aceite de girasol no para de subir por la problemática oferta de este aceite. Dichos países lo prefieren para el consumo doméstico y se pelean con los consumidores europeos. En Ucrania, la adopción de un sistema de cupos para la exportación redujo la oferta estacional de este aceite para la exportación.

Sin embargo la fortaleza de los precios reside en el balance fundamental, donde en lo global como en lo particular la gran demanda de los aceites presiona a la oferta y redujo peligrosamente los niveles de stock. Los nuevos usos como bio diesel y otros bio combustibles generaron presiones adicionales donde los aceites vegetales son la materia prima esencial. Esto ha fortalecido el vínculo de precios en forma casi directa con el mercado del petróleo.

Según el reporte mensual del USDA de mayo 2008, en el orden mundial y para el mercado de semillas oleaginosas estimó para el ciclo 2008/09 un incremento en la producción a 423 millones de toneladas (390,8 año anterior). Sin embargo, no se estimaron aún sus indicadores globales de comercio y de consumo. Estos últimos están vigentes con apretados balances con un stock final de la temporada 2007/08, que fueron de apenas 56,7 millones de toneladas (73,2 año anterior) y con una relación stock/uso de 16,6% (22,1% año anterior).

De la misma forma, el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 según el mismo reporte del USDA del 9/05 mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de 9,31 millones de toneladas (9,44 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 7,35% (7,77% año anterior).

Con respecto al grano de girasol, el reporte del USDA del 9 mayo 2008 confirmó la merma de la presente temporada, con una producción en millones de toneladas de 27,9 (30,2 año anterior), exportaciones de 1,51 (1,82 año anterior), una molienda de 24,7 (26,4 año anterior), cerrando con un stock de 2,46 millones de toneladas (3,02 año anterior).

Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol la estrechez, resulta muy clara con un stock final de apenas 0,39 millones de toneladas (0,39 mes y 0,52 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 4,05% (4,98% año anterior). Ciertamente este nivel sería el más bajo histórico, revelando un caso especial para el complejo girasol. Las existencias de

grano, harina y aceite de girasol se encuentran en niveles extraordinariamente bajos. Esto genera un asidero para las urgencias de consumo antes señaladas en países del este europeo.

Si bien esta situación de la oferta y la demanda comprende a la temporada 2007/08, el mercado esta expectante de la situación productiva y del consumo de la nueva 2008/09. En este contexto resulta muy prematuro augurar una corrección de este balance, con lo cual la fortaleza de los precios de los aceites debería continuar en las principales plazas.

Las estimaciones preliminares de Oil World indicaron para la campaña 2008/09 un incremento de área de las 7 principales oleaginosas de 11 millones de hectáreas. Sin embargo, proyectando rindes buenos y con una importante recuperación de la producción, la oferta se incrementaría en sólo 2,2% lo que no recompondría los stocks y mantiene el escenario de una ajustada oferta. La producción proyectada fue de 410,8 millones de toneladas (378 año anterior), el uso total de 412 (400,4 año anterior), lo que daría stock finales de 60 (61,2 año anterior), y a relaciones stock/uso de 14,6% (15,3% año anterior).

Esto significa que a pesar del fuerte aumento que se ha proyectado, se acentúa la escasez en relación al ciclo anterior. Se estima que una vez conocidas las proyecciones del USDA en los próximos meses para los mercados de aceites, las cifras no difieran considerablemente de las de la fuente europea.

En resumen, los mercados de aceites vegetales continuaron con signos claros de estrechez, y en el caso particular del aceite de girasol fue el stock más bajo histórico.

Si se cumplen los pronósticos de incursión creciente por esta mercadería por parte de India y de China, los precios podrían resultar más elevados de los que ya se alcanzaron en los primeros meses de 2008.

#### Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con valores similares. Las fábricas de zona de Rosario pagaron 1100 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para la zona de Bahía Blanca no hubo

precios en firme pero la referencia oscilo en 1110 \$/t (1100 quincena y 1100 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en alza acorde a las pautas internacionales. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol aumentó a 1820 u\$/t (1730 quincena y 1640 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró sin cambios para cerrar a 370 u\$/t (370 quincena y 375 mes anterior). El contrato para mayo declinó 7 dólares y cerró a 373 u\$/t (385 quincena 400 mes anterior). Para el contrato de girasol de marzo 2009 acuso una baja de 25 dólares cerró a 355 u\$/t (380 quincena y 380 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el disponible 2008 de 375 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó márgenes brutos de alrededor de 327 y 542 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 25/04 se dio por finalizada la cosecha 100% de la superficie apta de 2,636 millones de hectáreas, descontando una pérdida de 6400 hectáreas. El rendimiento medio fue de 17,1 qq/ha (14,50 año anterior) y la producción acumulada alcanzó a 4,52 millones de toneladas.

La cosecha finalizó superando a las expectativas inicialmente previstas. La producción nacional de girasol alcanzó a 4,52 millones de toneladas, la máxima de las últimas seis campañas. Así mismo, la superficie apta cosechada fue máxima respecto de los últimos seis años El rinde promedio nacional fue de 17,1 qq/ha, casi un 18% superior a de la campaña precedente. Los mejores resultados se explicaron principalmente por un aumento del área cultivada (+13% respecto 06/07) y los mayores rindes registrados en los principales núcleos productivos ubicados en Chaco y sudeste de Buenos Aires.

Según el USDA en el informe de mayo 9 de 2008 se proyectó para la cosecha de Argentina 2007/08 un volumen de girasol de 4,5 millones de toneladas (4,5 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,67 t/ha (1,67 mes y 1,46 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 9/05/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	16.900	16.802	2.385	2.700	2.870	3.200	5.550	5.450
Perdida mil ha	0.180	0.096	0.043	0.064	0.065	0.100	0.138	0.143
Cosechable Mil ha	15.920	16.802	2.342	2.636	2.805	3.100	5.242	5.307
Avance Cos/Siemb %	100	81.9	100	100	100	67.3	100	100
C. Año anterior %	100	78.8	100	100		60.0	100	100
Rinde T/ha	2.980	2.860	1.450	1.710	8.020	7.060	2.700	2.900
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	39.346	3.399	4.522	22.496	14.733	13.800	10.083

Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	4.520	22.500	21.000	13.800	15.200
------------------	--------	--------	-------	-------	--------	--------	--------	--------

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/05/2008)

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

Fecha 9/05/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	20.9	20.9	37.5	37.5	16.3	16.3	28.9	28.9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	732	941	675	938	1223	1549	809	1098
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	622	799	594	825	917	1161	688	933
Labranzas	U\$/Ha	43	43	43	43	38	38	58	58
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	45	45
Urea, FDA	U\$/Ha	190	190	87	87	180	180	44	44
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	56	56	41	41	65	65
Cosecha	U\$/Ha	44	56	41	56	61	77	40	55
Costos Directos	U\$/Ha	-362	-374	-268	-283	-415	-431	-252	-267
Margen Bruto	U\$/Ha	260	425	327	542	502	730	435	667
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	156	255	196	325	301	438	261	400
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	9	174	-11	204	13	241	-85	146

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008

### 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	218.71	2.84	621.31	116.16	624.37	147.69	23.65%
2006/07 3/	212.25	2.79	592.00	110.69	615.45	124.05	20.16%
2007/08 2/	217.49	2.79	606.40	109.56	620.43	110.02	17.73%
2008/09 (05) 1/	224.93	2.92	656.01	117.46	642.04	123.99	19.31%
Var mes (1/2)	3.42%	4.66%	8.18%	7.21%	3.48%	12.70%	
Var año (1/3)	5.97%	4.66%	10.81%	6.12%	4.32%	-0.05%	

Fuente: USDA WASDE 458 & WAP. May 9, 2008

### 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	145.85	4.78	696.86	80.93	703.89	125.11	17.77%
2006/07 3/	148.33	4.76	706.70	93.06	725.73	105.46	14.53%
2007/08 2/	158.55	4.92	779.83	99.13	775.60	109.69	14.14%
2008/09 (05) 1/	157.35	4.94	777.56	92.31	788.21	99.03	12.56%
Var mes (1/2)	-0.76%	0.41%	-0.29%	-6.88%	1.63%	-9.72%	
Var año (1/3)	6.08%	3.78%	10.03%	-0.81%	8.61%	-6.10%	

Fuente: USDA WASDE 458 & WAP. May 9, 2008

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	92.92	2.37	220.54	63.93	215.33	52.79	24.52%
2006/07 3/	94.30	2.52	237.36	71.03	225.18	63.02	27.99%
2007/08 (06)	91.97	2.45	225.33	75.53	234.28	54.00	23.05%
2007/08 (07)	90.83	2.44	222.05	75.49	231.17	51.87	22.44%
2007/08 (08)	90.82	2.44	221.62	75.38	233.21	51.63	22.14%
2007/08 (09)	91.03	2.43	221.27	75.00	233.94	50.35	21.52%
2007/08 (10)	91.46	2.42	220.99	74.89	233.28	50.75	21.75%
2007/08 (11)	91.33	2.42	220.81	75.22	233.53	49.35	21.13%
2007/08 (12)	91.60	2.42	221.59	75.44	235.20	47.32	20.12%
2007/08 (01)	91.30	2.41	220.34	75.54	235.26	46.24	19.65%
2007/08 (02)	91.29	2.41	220.07	75.75	235.50	45.82	19.46%
2007/08 (03)	90.85	2.42	219.85	74.67	236.03	47.44	20.10%
2007/08 (04) 2/	90.88	2.42	219.99	75.45	233.83	49.31	21.09%
2007/08 (05) 1/	90.57	2.43	219.72	75.33	233.63	49.04	20.99%
Var mes (1/2)	-0.34%	0.41%	-0.12%	-0.16%	-0.09%	-0.55%	
Var año (1/3)	-3.96%	-3.57%	-7.43%	6.05%	3.75%	-22.18%	

Fuente: USDA WASDE 458 & WAP. May 9, 2008

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	369.69	0.32	118.30	47.10	115.22	10.10	8.77%
2006/07 2/	382.09	0.32	122.27	48.43	121.47	9.44	7.77%
2007/08 (04) 1/	401.63	0.32	128.52	51.24	126.72	9.31	7.35%
Var año (1/)	5.11%	0.00%	5.11%	5.80%	4.32%	-1.38%	

Fuente: USDA WASDE 458 & WAP. May 9, 2008

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	26.93	2.27	22.66	2.97	13.11%
2004/05	21.38	1.19	25.44	1.22	22.47	2.50	11.13%
2005/06	23.10	1.30	30.04	1.50	25.83	2.80	10.84%
2006/07 3/	23.83	1.27	30.19	1.82	26.35	3.02	11.46%
2007/08 (06)	23.60	1.26	29.70	1.61	26.77	0.96	3.59%
2007/08 (07)	23.61	1.26	29.84	1.61	26.78	0.96	3.58%
2007/08 (08)	22.89	1.20	27.44	1.47	24.88	0.75	3.01%
2007/08 (09)	22.83	1.19	27.24	1.36	24.46	1.71	6.99%
2007/08 (10)	22.79	1.20	27.38	1.30	24.43	2.12	8.68%
2007/08 (11)	22.79	1.21	27.55	1.24	24.63	2.13	8.65%
2007/08 (12)	22.77	1.21	27.49	1.21	24.64	2.11	8.56%
2007/08 (01)	22.69	1.20	27.29	1.21	24.64	1.91	7.75%
2007/08 (02)	22.66	1.21	27.53	1.27	24.64	2.10	8.52%
2007/08 (03)	22.79	1.21	27.67	1.32	24.64	2.38	9.66%
2007/08 (04) 2/	22.83	1.22	27.89	1.34	24.72	2.47	9.99%
2007/08 (05) 1/	22.83	1.22	27.95	1.51	24.74	2.46	9.94%
Var mes (1/2)	0.00%	0.00%	0.22%	12.69%	0.08%	-0.40%	
Var año (1/3)	-4.20%	-3.94%	-7.42%	-17.03%	-6.11%	-18.54%	

Fuente: USDA WASDE 458 & WAP. May 9, 2008