

	<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. 269/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 Mayo 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 16 Junio 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

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.

Precisamos soja o trigo y maíz; para quien?.

Entre los argumentos de las medidas del gobierno se esgrimió la necesidad de detener el crecimiento de la soja para que no caiga la producción de maíz y de trigo. Esto desde el punto de vista de uso de la tierra y de las rotaciones resulta beneficioso para su conservación. Sin embargo, cabe la respuesta al interrogante inicial, cuanto precisamos de trigo o de maíz y para que destino final?.

El trigo que precisamos para el consumo doméstico del país ronda 4,5 millones de toneladas, de las 15 total de la zafra. Del maíz utilizamos alrededor de 6,5 de las 22 que se produjeron. El saldo tiene como destino la exportación. Para la soja, se utiliza internamente menos del 5% del total

producido, siendo el 95% exportado como grano, harina y aceite. Es decir, el destino preponderante de los granos y de su molienda es la exportación. Cabe aquí, el otro interrogante, a cual de ellos deberíamos priorizar?.

La respuesta la brinda el mercado internacional con sus indicativas de lo que se demanda. Aquí la diferencia es notable; en el mercado mundial de trigo se exportan alrededor de 100 millones de toneladas desde 1990 a 2007, con crecimiento cercano a cero. Para igual período, de maíz se exportan alrededor de 75 millones de toneladas con un crecimiento muy bajo.

En cambio, de grano de soja y subproductos se exportaron en 2007 en millones de toneladas 75 de poroto (11,5 Argentina), 58 de harina (29 Argentina)

y 11,4 de aceite (6,3 Argentina). Estas cifras se triplicaron desde 1990 al presente. La tasa de crecimiento de este comercio superó el 3% acumulativo anual y fue el mercado más dinámico mundial entre los granos y de cualquier otro producto agro alimentario. De este fantástico crecimiento, la Argentina fue el 3^{er} exportador mundial de poroto, primero de harina y primero de aceite. Es decir, la Argentina se adueñó del mercado de mayor crecimiento mundial.

De las simples estadísticas mundiales, surgen claramente las respuestas más elocuentes para la agricultura Argentina. Simplemente se orientó a un mercado en fuerte crecimiento, asignando sus recursos y su capacidad productiva, aprovechando casi plenamente esta oportunidad.

Desde el punto de vista económico y comercial, fue quizás, la respuesta más inteligente que se haya realizado para la agricultura local, en el último siglo.

TRIGO

Durante la última quincena (9-23/05), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron una continuidad de las bajas que se produjeron hasta el último día de operaciones y totalizaron entre 5% a 8% respectivamente.

Para la plaza de Chicago, las cotizaciones cayeron 15 dólares en la quincena, al cerrar a 275,9 u\$/t (291,4 quincena y 294,1 mes anterior). En Kansas, las bajas fueron mayores, perdiendo casi 30 dólares al cerrar a 293,4 u\$/t (323,7 quincena y 314,2 mes anterior).

El precio del cereal perforó el piso de los 290 dólares, y no mostró evidencias de una resistencia en torno de dicho valor. Pese a la merma del trigo de mayor calidad como el de Kansas, la diferencia puntual entre ambas plazas se mantuvo en el orden de 20 dólares.

De acuerdo al análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –julio-, de la cosecha norteamericana-, los precios reforzaron la figura bajista. Se prevé que la misma podría continuar dado que el cierre quedó casi 30 dólares por debajo del promedio de los últimos 20 días, en torno de 310 u\$/t. Para el caso de Kansas la tendencia fue igualmente bajista.

Las cotizaciones del cereal estuvieron dominadas por las estimaciones sobre una mayor producción mundial de trigo 2008/09, que superaron a las expectativas, alcanzando nuevos e importantes récords. Esta información ya tiene en el informe del USDA de mayo una confirmación oficial, que cambiaría el panorama mundial de oferta de trigo, mostrando mayor holgura.

Sin embargo, se espera un rebote luego de las bajas, donde las fuertes subas del petróleo y del oro, sumado a la debilidad del dólar, brindarían un

impulso para sostener a los precios. Contrariamente, proximidad de la cosecha en los EE.UU, limitaría las alza esperadas del cereal.

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. A este respecto, pueden constituir argumentos para frenar la caída del cereal, dado que tanto el maíz y la soja tendieron a sostener sus precios.

Según informó el reporte semanal, el trigo invernal evolucionó favorablemente y se plantó el 94% y esta emergido el 54% del trigo de primavera. El trigo de invierno esta en fase de espigazón en un 48% y su condición entre bueno a excelente alcanzó a 45% por debajo del año anterior. La producción esperada de trigo de los EEUU en 2008 alcanzaría a 65 millones de toneladas, y en caso de lograrse sería un 16% superior a la precedente.

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	18/05	11/05	18/05	18/05
T. Prim. Plantado	94	81	92	88
T. Prim. Emergido	54	25	67	62
T. Inv. Espigando	49	36	63	66
Condición T. Invierno	18/05	11/05	18/05	18/05
Muy Pobre	9	8	5	
Pobre	15	13	11	
Regular	31	32	25	
Bueno	36	38	42	
Excelente	9	9	17	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 20

Para recordar lo más relevante del informe del mercado mundial de trigo del USDA del 9 mayo 2008, para 2008/09 se 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, tuvo el impulso de un aumento extraordinario de la producción de 50 millones de toneladas, llevando las previsiones a un nuevo récord de 656 millones de toneladas. A pesar de ello, cerraría con 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).

Para los EEUU, el aumento de la producción sería de 9 millones de toneladas a 65 millones de toneladas y cerraría con un aumento de los stocks a 13,13 millones de toneladas (6,58 año anterior). Cabe destacar que pese a la fuerte corrección, los remanentes de trigo en dicho país continuarían entre los más bajos de los últimos años.

Los principales países productores de trigo serían responsables de las ganancias de la producción por casi 41 millones de toneladas. Así, 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. 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 estimaciones coincidieron en una mayor producción de cereales y de trigo. Dado que el pronóstico está muy cercano con la cosecha inminente del hemisferio norte y si bien hay una fuerte demanda, la mayor disponibilidad de cereal podría presionar los precios a la baja.

En todo ciclo agrícola que el inicia el trigo, con la primera producción se puede señalar un cambio para la temporada 2008/09, con una probable mayor oferta. Esto usualmente tiende a generar expectativas bajistas para el resto de los granos.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 15/05, alcanzaron a 492,4 mil toneladas (564,3 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 350 a 550 mil toneladas.

En resumen, los precios del cereal en baja podrían continuar buscando un equilibrio para el nuevo balance de la oferta y la demanda. Todo parece indicar un efecto importante como la cosecha en los EEUU, que dominaría el corto plazo. Sin embargo, en el mediano plazo, el precio del trigo tiene que acompañar a la tendencia de los demás granos. Hasta el presente, los mismos no variaron y es prematuro confirmar un cambio en la oferta para el resto de los granos similar al que ha mostrado el trigo. Esto supone que los argumentos alcistas del maíz y de la soja podrían prevalecer sobre este escenario.

Todo indica difícil conocer cual sería el precio del trigo para el nivel de un precario equilibrio. Resulta probable que junto al mercado climático que se viene en el verano boreal, el cereal presente un rango de variabilidad mayor.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible aumentó un 2,7%, en la zona de puertos del Río Paraná y quedó como referencia valores del orden de 740 \$/t (740 quincena y 760 mes anterior). Estas variaciones de precios se produjeron en los dos últimos días de operaciones, en un contexto de falta de las operaciones en los recintos de las cámaras y en los negocios de exportación. Las dos últimas semanas tuvieron a un mercado triguero paralizado.

A pesar que se anunció una liberación de las exportaciones por apenas 100 mil toneladas, para Brasil, la cantidad de trigo varado en las terminales portuarias es grande y está complicando a los envíos de maíz y de soja. Los anteriores anuncios, ante el

misterio del real saldo de trigo en el mercado local había llevado a anunciar un cierre del registro de trigo hasta noviembre de 2008.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron variaciones acorde a las bajas del orden de 10% en los mercados de Chicago y de Kansas. El trigo FOB proveniente de Kansas declinó 36 dólares y cerró a 339,3 u\$/t (375,2 quincena y 361,9 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago declinó 30 dólares cerró a 250,2 u\$/t (279,7 quincena y 312,5 mes anterior).

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

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible contrario al margen del sector externo, cerró en alza a 233 u\$/t (230 quincena y 244 mes anterior). En cambio para mayo 2008 declinó a 227 u\$/t (228 quincena y 222 mes anterior), para julio a septiembre de 2008 las operaciones fueron bajistas en casi de un 1% a 3% y cerraron entre 216 y 218,5 u\$/t, respectivamente. Para la cosecha 2009 el trigo cotizó estable y cerró a 203 u\$/t (209,5 quincena y 209,5 mes anterior) y para marzo lo hizo a 208 u\$/t (214,5 quincena y 215 mes anterior).

La rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 203 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 243 y 404 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los números de la futura cosecha parecen buenos, las perspectivas del trigo 2008/09 no son buenas por la incertidumbre política y comercial y la sequía.

Según las cámaras respectivas las mermas de ventas tanto de semillas, agroquímicos y fertilizantes se estimaron en un 50%. El mercado de los insumos está en alza, ligados al precio del petróleo, que alcanzó a niveles de precios récord. En los últimos 5 años, los fertilizantes para el trigo pasaron de 350 a 1.200 dólares por tonelada, el glifosato se duplicó entre la actual y la campaña pasada. Todo esto resulta en una menor demanda que indicaría una baja en la tecnología a utilizar con el cultivo.

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.

Según la SAGPyA el área de trigo en la campaña 2008/09 sería entre 5,1 y 5,4 millones de hectáreas, por debajo de las 5,7 de la campaña anterior. La producción de trigo de la campaña 2007/08 se estimó en 16 millones de toneladas (15,40 mes anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/05 en términos porcentuales y a nivel nacional se implantó el 7,5% de la intención de siembra prevista que sería del orden de 5 millones de hectáreas (5,5 año anterior). La evolución del contexto climático-económico determinará la suma total que dedicarán los productores. Durante la semana hubo lluvias escasas (10 mm) o a lo sumo moderadas (10-25mm) en La Pampa y Buenos Aires. Solo puntuales al centro de Córdoba. La siembra cubrió apenas 430 mil hectáreas, 4 puntos (casi 200 mil has) por detrás del ciclo pasado. El aplazo es más notorio al excluir al Noroeste Argentino, (aprox. 80%) y la única región con buena humedad para ampliar las coberturas. Las primeras siembras acusan una reducción en los niveles tecnológicos. Al negativo factor hídrico se suma el incremento en los costos de producción y la compleja coyuntura política. Todo ello lleva a pronosticar un área dedicada a trigo que alcanzaría 5 millones de hectáreas, la más baja de las últimas 14 temporadas.

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 (9-23/05), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron moderadas alzas y bajas diarias llevando a mermas en las dos semanas cercanas a un 2%. 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 23 de mayo, el precio del cereal tiende a estabilizarse dentro de ese rango.

La variación neta de las cotizaciones en la quincena fue una merma de 7 dólares al cerrar a 236,3 u\$/t (243 quincena y 228 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal pasó a mostrar una figura lateral. La tendencia alcista anterior se debilitó y se podría confirmar una lateral, porque los precios tendieron a estabilizarse y según el cierre, quedó casi coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 237 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.

El USDA informó al 20/05 que se llevaba sembrado solo el 73% de la intención, contra el 88% histórico para esta época del año. 22% por encima de una semana atrás pero por debajo del 88% promedio histórico. También generó preocupaciones el lento

ritmo de emergencia, solo lo ha hecho el 26%, contra el 56% histórico.

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). Sin embargo, es muy anticipado este pronóstico, con el clima y los avances hasta la cosecha en el mes de octubre.

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	18/05	11/05	18/05	18/05
Plantado	73	51	88	88
Emergido	26	11	59	56

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 20

Según el USDA el 9/05, se conoció el primer balance de maíz mundial para 2008/09. El mismo proyectó un balance para dicha temporada con 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).

Para los EEUU, 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, el balance de maíz en dicho país, resultarían nuevamente más estrecho. Según los operadores este informe resultó fuertemente alcista pero no se reflejó en el mercado de Chicago.

No obstante, en forma global los precios del maíz continuaron firmes en el mercado internacional, fortalecidos por la simpatía con el precio del petróleo que tocó 132 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 fuerte 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. En este sentido, es probable un relajamiento de las metas con el uso de bio combustibles para que no se acentúen las carestías de los alimentos en varias regiones del mundo. Precisamente, se ha pronosticado un excepcional y nuevo récord en el uso del cereal que alcanzaría a 788 millones de toneladas.

Con respecto a los países se prevé una merma de la producción de los EEUU que sería casi compensada con el 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 el Ex URSS (16,7) y de 1 en Brasil (57).

Para Argentina, segundo exportador mundial, se estimó que de la producción de 23,5 podrían generar saldos exportables de 16,2 consolidando ese papel.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 15/05, tuvieron un buen desempeño. Fueron de 776,1 mil toneladas (686,5 semana anterior), superando el rango esperado por el mercado de 400 a 700 mil toneladas.

En resumen, los indicadores físicos del mercado mundial de maíz 2008/09 resultaron muy ajustados dando argumentos 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.

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 el 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 casi dos semanas..

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 513 \$/t (510 quincena y 495 mes anterior).

La dificultad para el comercio de granos se ha generalizado, se paralizó el transporte incluyendo a los camiones, puertos y barcos. Se estima que se prolongará en las semanas siguientes al 25 de mayo, con lo cual, la incertidumbre y las referencias de precios reales serán escasas.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México acompañó al precio de Chicago cerrando bajas similares. Se ofertó maíz para embarques cercanos a 244,2 u\$/t (253,6 quincena y 243,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque y según el indicador de la SAGPyA cerró a 220,5 u\$/t (215,4 quincena y 212 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 220 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 165 u\$/t, similar a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible luego de la paralización y los precios de la última semana, ajustó a las variaciones negativas del mercado externo. El cereal disponible cerró a 164 u\$/t (162 quincena y 157 mes anterior). El contrato para el mes de mayo cerró a 164 u\$/t (164,5 quincena y 159 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con bajas netas del orden de 1% cerrando cercano a 165 u\$/t. El contrato abril 2009, se negoció a 160 u\$/t (162 quincena y 157 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 160 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 486 y 710 u\$/ha (Cuadro). Con este valor los resultados del maíz continuaron mostrando ser el mejor resultado de la cosecha gruesa, desplazando a la soja, disminuido por las retenciones a la oleaginosa.

Un aspecto importante de las estrategias comerciales será el atraso de la comercialización fenómeno que ya asume aristas relevantes. Ya fueron comentados sus efectos en el mercado de exportación, afectando casi directamente a las cotizaciones de Chicago. El escenario de conflictos y prolongación de las negociaciones con el gobierno supone una prolongación de demora en la salida de cosecha, afectando el arribo de granos para la industria y para la exportación.

Según analistas locales, para el sector agropecuario puede generarse un clima de incertidumbre que puede afectar a la producción más allá de la actual temporada. Se señalaron mermas en las inversiones, paralización de proyectos y de nuevas instalaciones, que resultarían en menor expansión agrícola a la que se venía proyectando. El cercano horizonte de las 100 millones de toneladas, podría prolongarse en el tiempo o estabilizarse en dicho tope.

Según la Bolsa de Cereales, al 23 de mayo el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 76,2% (83,4% año anterior) de la superficie apta para grano comercial de 3,085 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 115 mil hectáreas.

La falta de precipitaciones y la rápida recolección de soja explicaron el adelanto respecto a similar fecha del año pasado de 7,2 puntos. Se produjeron 16,3 millones de toneladas con un rinde promedio de 69,4 qq/ha contra 83,4 del año pasado. Se estimó que la recolección del 25% restante, localizados en las provincias norteñas y en la región occidental agrícola, tenderá a disminuir este rendimiento para 68 qq/ha, con lo cual la cosecha nacional sería de 21 millones de toneladas.

Par alas zonas líderes maiceras, Núcleo Norte y Núcleo Sur se concluyó la cosecha, la productividad física fue de 80 qq/ha, por debajo de los 103 del ciclo 2007/08. Ambas regiones ya recolectadas, aportan el 39% de las 16,3 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 (9-23/05), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio08-, continuaron con variaciones leves, estableciendo un rango con las cotizaciones más frecuentes entre 490 y 500 u\$/t. Las cotizaciones como en el caso del maíz, dejaron atrás a las elevadas fluctuaciones diarias, cerrando la primera semana con alzas de 2,5% y bajas en la segunda de 0,7% que permitieron cerrar la quincena con alzas casi del orden de 1,5%.

La variación neta de la quincena fue un alza de casi 6 dólares, al cerrar a 502,3 u\$/t (493,8 quincena y 487,1 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) mostró una alza mayor y cerro 497,3 u\$/t (478,4 quincena y 449 mes anterior).

El aceite de soja se mostró en alza recuperando entre las semanas un 3,5%, el alza neta en la quincena fue de 47 dólares y cerró a 1402 u\$/t (1355 quincena y 1300 mes anterior). El cierre del aceite fue el más alto desde la primera semana de marzo, cuando por pocos días superó a dicho registro.

Por su parte, la harina de soja tuvo el mismo comportamiento con alzas y bajas semanales, que cerraron casi sin cambios respecto a la quincena anterior, así cerró a 371,5 u\$/t (370,4 quincena y 375,8 mes anterior). También para este subproducto, hubo claras evidencias de mayor estabilidad.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (mayo finalizó), la tendencia logró reflejar esa estabilidad y confirmó su tendencia lateral. Además, se podría confirmar dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 487,5 u\$/t.

Según los comentarios del mercado, la influencia del conflicto en el campo argentino se reflejó en Chicago. Las incertidumbres en torno a la continuación del conflicto entre el agro y el gobierno en este país brindarían cierto impulso al complejo sojero. Al respecto, volvieron a punto muerto las negociaciones sobre el polémico nuevo impuestos a las exportaciones, extendiendo un conflicto por dos meses que ya disparó una huelga rural y una crisis política.

Los efectos sobre los precios de la soja en Chicago, fueron evidentes para las posiciones cercana (mayo a julio) pero también se apreciaron alzas, para

los valores de la nueva cosecha (noviembre). El escenario de atrasos en las exportaciones de Argentina puede comprometer a la acuciante demanda mundial de soja y de sus derivados que repican sobre puertos de los EEUU. .

Entre los factores alcistas también contó la firmeza del precio del petróleo y del aceite de soja. Entre las bajistas se señaló las expectativas de un buen progreso de la siembra en los EEUU con un clima más adecuado en las regiones del cultivo.

Como vimos en las cotizaciones, la volatilidad del mercado de soja y de maíz se redujo, contrario a lo pronosticado por analistas. Sin embargo, luego de la siembra, comenzará la clásica volatilidad del mercado climático, con la evolución del cultivo y las perspectivas de producción, elemento usual generador de fuertes oscilaciones de precios.

Las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos reflejaron esa presión de la demanda y resultaron excelentes. El USDA informó el 15/05 que alcanzaron a 869,3 mil toneladas (201,7 semana anterior) por encima del rango esperado por el mercado, que era de 250 a 450 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron superiores, alcanzando a 158,2 mil toneladas (116,8 semana anterior) por arriba del rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron muy elevadas, alcanzando a 46,4 mil toneladas (10,8 semana anterior), muy arriba del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Las importaciones de poroto de soja por parte de China en los primeros cuatro meses del año alcanzaron a 10,2 millones de toneladas, un 22% más que en el mismo período del año anterior. Este incremento se debió a la necesidad de la demanda de sus productores de cerdos.

Con respecto a la cosecha de soja 2008/09 el reporte indicó avances de siembra del 27% 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	
	18/05	11/05	18/05	18/05
Plantado	27	11	52	47

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, May 20.

El fondo alcista de la soja tiene sus fundamentos en el balance mundial que, según los reportes sigue muy estrecho. Las primeras estimaciones para 2008/09 indicaron un incremento en la producción mundial de soja, bajo condiciones climáticas normales a 242 mt. más de 20 respecto al ciclo anterior. El incremento sería fundamentalmente por mayores siembras en los EE.UU., fenómeno que también se daría en Sudamérica, Europa y China.

Sin embargo, hay coincidencias que no se espera aumentos en los stocks finales de los EE.UU. Principalmente debido a la firmeza que tendrá la demanda mundial del grano.

Según el informe del USDA del 9 mayo los datos mundiales del ciclo 2007/08 confirmaron 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).

Las primeras estimaciones oficiales para la soja 2008/09 de los EEUU, prevén una producción de 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).

Con respecto a la oferta de semillas oleaginosas y de soja, por lo reducido 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.

Sumado a esto, la crisis agropecuaria en Argentina, el mayor exportador mundial de aceite y harina de soja, podría potenciar la situación de ajustados niveles de stocks en el mercado internacional. En efecto, este país suministró en el año comercial de 2007 el 58% de las exportaciones mundiales de aceite de soja y el 48% de harina de soja, respectivamente.

Para Brasil, según datos de Oil World, la zafra 2007/08 alcanzaría a 60,8 mt (61,4 mes y 58,7 año anterior).

Con respecto a la Argentina, esta importante fuente viene dedicando páginas a la evolución de la crisis agropecuaria y las repercusiones internacionales de su oferta. La molienda de soja cayó un 50% en el mes de marzo respecto a igual mes del año anterior. De prolongarse el conflicto, los efectos podrían provocar una caída de las exportaciones y un mayor nivel de stocks domésticos. Para Oil World, las exportaciones argentinas de soja de marzo/mayo de 2008 caerían a 2 mt (3,1 año anterior), el nivel más bajo de los últimos cinco años.

Esto llevó a esbozar un escenario en los EEUU, según el cual las reservas muy bajas de soja 2007/08 provocarían falta de ventas del grano entre abril y agosto de 2008. A menos que se impongan restricciones a la exportación de soja, lo cual sería otro elemento alcista muy importante.

Esta hipótesis se explica por las exportaciones norteamericanas favorecidas por los conflictos suscitados de Brasil y Argentina, que afectaron el ritmo de los embarques. Por ahora, se estimó en más de 0,5 millón de toneladas, la transferencia de exportadores desde Argentina para los Estados Unidos.

También se señaló que el mercado chino, principal comprador del aceite y harina de soja se vio muy afectado por la crisis agropecuaria de Argentina. El descenso del ritmo de exportaciones, y las necesidades de importación por parte de China ayudaron al rally de los precios del aceite de soja en Chicago.

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 sin lograr mejorar los indicadores de escasez.

Mercado local

La soja finalizó la quincena casi sin cambios luego de sortear casi dos semanas sin operaciones. Por las medidas sobre las retenciones, las variaciones del complejo oleaginoso local no siguió el mercado referencial de Chicago.

Durante las últimas semanas los productores locales no pudieron vender por falta de operaciones en los mercados. Además se mostraron reticentes a deshacerse de la soja, resultando en volúmenes de operaciones casi nulas.

Según estimaciones locales, por el conflicto con el campo, la incertidumbre de los productores y la falta de mercados, se habría acumulado sin vender un 45% de la zafra proyectada 2007/2008. Si este fenómeno persiste, la cosecha 2008 alcanzaría un nivel de retención histórico. El 75% corresponde a soja, lo que se refleja en la zona de Rosario y en las fabricas donde las ventas diarias fueron muy bajas.

Ya se indicaron algunos resultados de esta merma, la molienda mensual cayó a los niveles más bajos de los últimos cinco años. También hubo un atraso de los envíos al exterior.

Durante las últimas jornadas por soja con descarga inmediata en zona de fábricas de Rosario se pagó 900 \$/t. En el promedio que fue informado y considerando que sólo hubo operaciones los dos últimos días, el precio de la soja disponible en la zona de Rosario rondaba 870 \$/t (875 quincena y 875 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 ganaron 10

dólares para cerrar a 513,3 u\$/t (503,8 quincena y 504,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentaron casi un 7%. El valor del cierre indicado aumentó casi 17 dólares a 487,6 u\$/t (460,6 quincena y 463 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 290 u\$/t, muy en línea con lo que se pagó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se recuperó acorde a las directivas sobre el FAS y cerró a 291 u\$/t (287 quincena y 280 mes anterior). Para mayo concluyó el contrato más importante de la cosecha 2008 y cerró a 298,6 u\$/t (289,5 quincena y 289,3 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con aumentos del orden de 2% entre 297 a 306 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 299,3 u\$/t (284 quincena y 286 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 paralización total del mercado físico, llevo a sostener las referencias de las cotizaciones locales de la soja.

Las oportunidades de ventas en relación a los años anteriores se consideran muy buenas. Según lo que se puede esperar de los precios, la estrategia comercial de guardar el grano puede dejar expuesta a nuevas bajas y/o pocas o ninguna alza.

Sin embargo, el concepto de guardar o demorar las ventas puede primar ante la inseguridad y falta de confianza con el cumplimiento de las medidas o acuerdos que se arreglen. Los productores están displicentes a pensar en mejores negocios que retener las ventas. Basta comprobar los atrasos de la comercialización ya informados por las fuentes internacionales. La actitud más esperada de los productores sería retener la soja, generando la mayor existencia que se pueda lograr en sus almacenes y silos plásticos.

Según comentarios apoyados en las organizaciones y en el sistema comercial, se ha quebrado la confianza del productor y la incertidumbre sobre el futuro y el Gobierno. Los productores podrían no tomar decisiones de grandes inversiones futuras, o postergarlas si no tienen las más amplias garantías sobre el futuro.

Como ejemplo de lo anterior, se publicó la resolución 764 que implica a los exportadores de soja pagar por un arancel móvil del día del embarque y no el que habían fijado al momento de la Declaración

Jurada de Venta. Se la ha dado a denominar la reglamentación de las retenciones retroactivas. Además, se cambió a los responsables del comercio exterior. Los negocios de exportación de granos y subproductos, pasó a ser función de la Oficina Nacional de Control Comercial Agropecuario (Oncca).

Según las estimaciones, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo buenos. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2008 de 299 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 457 a 696 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen siendo muy atractivos a pesar de las nuevas retenciones.

Un aspecto muy importante sería la falta de mercados de futuros y opciones agrícolas ni de forward. Todo esto deja la posibilidad de protegerse ante los cambios adversos en los precios.

Según la Bolsa de Cereales al 23/05 la recolección de la soja favorecida por la ausencia de lluvias avanzó al 94,6% (92% 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 2.910 Kg/ha, casi un 10% inferior a la campaña anterior a igual fecha.

En los últimos siete días la cosecha avanzó 4,6 puntos porcentuales alcanzando el 94,6% del área apta para trilla, con un adelanto interanual de 2,6%. Finalizada la colecta en la franja central, la Producción Nacional superó las 46 millones de toneladas, un incremento de 3,7% respecto a igual fecha del ciclo anterior. El promedio de rinde nacional fue de 2,91 t/ha (1,1qq/ha respecto a 2006/07). Sin embargo, se espera una disminución del mismo a medida que avance la recolección sobre parcelas en NEA y lotes de segunda en el SE-SO BA y S La Pampa. También, Podrían incrementarse las pérdidas registradas por causa de la sequía en N-SFe, NEA y por heladas en SO BA y S La Pampa.

Para el 23 de mayo la estimación de la cosecha nacional alcanzaría a 48 mt, sobre las 15,8 millones de hectáreas.

Para la SAGPyA, la producción de soja 2007/08 alcanzaría las 47,2 millones de toneladas (47,5 ciclo 2006/07). Como un pronóstico muy anticipado, las primeras estimaciones para el ciclo 2008/09, según los analistas de Oil World serían de 49 millones de toneladas, en línea con el incremento general que se espera por parte de los principales países productores.

Las proyecciones del USDA del 9 de mayo 2008, mantuvieron una 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 (9-23/05), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron nuevas alzas, cerrando con cambios leves pero firmes hacia un alza para casi todos los aceites.

Las variaciones en alza tuvieron como líder al aceite de colza, que ganó más de 10% cerrando por arriba de 1600 u\$st. Luego le siguieron en el orden del 3%, las alzas del aceite de soja (tanto en Chicago como en Róterdam) y el aceite de palma la última plaza. Casi sin cambios, el resto y hubo una sola baja marginal en el aceite de girasol, que perdió 10 dólares cerrando a 1950 u\$st (1960 quincena y 1395 mes anterior).

Esto revela cierta estabilidad, donde de acuerdo a su balance muy estrecho y a las demandas puntuales predominaron los movimientos en alza.

En el conjunto y revelado por el índice promedio de precio de los aceites, se produjo un nuevo fortalecimiento con una ganancia neta quincenal del orden de 2,5%. Esto significó técnicamente un incremento del precio de los aceites sobre el ya fortalecido mercado, cerrando al valor más alto desde la primera semana de marzo 2008.

En Chicago esta quincena el aceite de soja ganó 47 dólares dado que cerró a 1402 u\$st (1355 quincena y 1300 mes anterior). En Róterdam dicho aceite ganó 43 dólares y cerró a 1473 u\$st (1430 quincena y 1461 mes anterior). Como fue señalado, la ganancia del aceite de colza fue la más importante alcanzó a 52 dólares al cerrar a 1602 u\$st (1449 quincena y 1436 mes anterior).

El índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso reflejó un alza de 2,5% para cerrar a 1447 u\$st (1412 quincena y 1407 mes anterior). Este fue el valor más alto luego de la semana de marzo donde estuvo por pocos días por arriba de 1460 u\$st.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceite, reveló una tendencia alcista, que se podría sostener, dado que los precios del cierre casi 40 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1410 u\$st.

El tono firme del precio de los aceites resulta muy bien caracterizado, por la oferta de exportación en puertos de origen (FOB) donde no hay precios debajo de los 1250 u\$st.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	25/04	2/05	9/05	16/05	23/05
Soja	1461	1329	1430	1443	1474
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1935	1920	1960	1950	1950
Canola	1436	1418	1449	1487	1602
Oleína CIF	1280	1255	1280	1255	1280
Palma CIF	1173	1153	1200	1210	1243
Palma FOB	1295	1255	1250	1235	1250

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/05/2008.

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

Los fundamentos del mercado de los aceites revelan una fuerte presión del consumo, donde los países líderes en su desarrollo económico como China e India, continúan liderando las compras. Otro factor de la fortaleza fue nuevamente el precio del petróleo que tocó en estas semanas casi 132 dólares por barril, un nuevo record y un escenario creciente para el uso de los bio combustibles. Finalmente, la desvalorización del dólar y la crisis de los mercados financieros en los EEUU, en términos de las monedas fuertes facilitó las compras por parte de los países desarrollados.

Según Oil World, los precios de los aceites vegetales, podrían reiterar los máximos que alcanzaron en el mes marzo. Esto fue pronosticado porque el gobierno India y de China levantaron sus restricciones y volvieron a incursionar en compras más activas. Según esta fuente, las compras de china de aceites vegetales seguiría creciendo hasta el mes de junio, aunque también se comenzaría a comprar aceite de palma, más barato.

Con el elevado precio del barril, pero muy elevado también de los aceites de origen vegetal, reaparecieron los problemas de la industria del biodiésel En Europa. Alemania redujo sus importaciones de aceites vegetales, durante el primer bimestre de 2008 importó 418 mil toneladas de aceites vegetales (707 mil igual período de 2007). Las importaciones de aceite de colza fueron de 100 mil toneladas (306 mil toneladas primer bimestre de 2007).

Según fuentes europeas se espera que la demanda de bio combustibles se recupere luego del primer trimestre cuando se produjera un racionamiento, debido a los altos precios alcanzados por los aceites vegetales. Este racionamiento se produjo también en Europa Occidental, EE.UU., Malasia, Turquía y China. Los analistas estimaron que la demanda de la industria de biocombustibles volverá a incrementarse, porque se ha instalado una enorme capacidad de producción que espera a ser utilizada. En efecto, sólo el 35% de esta capacidad esta siendo utilizada y para ello requiere de una corrección en los precios de los aceites vegetales.

Sin embargo, parte de esta inversión esta apoyada en subsidios a los bio combustibles y a la necesidad de introducir mezclas para reducir la contaminación.

El creciente precio del petróleo ha generado un soporte a los precios del complejo oleaginoso, como el sojero, de palma, girasol y colza. La tendencia alcista del crudo se convirtió en uno de los factores que impulsaron la inflación a nivel mundial, el precio de los alimentos, y las subas de los precios de las commodities agrícolas. En este camino paralelo de las alzas de precios, los estímulos a la producción de

biodiesel no se dan, porque la situación ideal (aceite vegetales baratos y petróleo caro) se aleja de la realidad.

Por su parte, el aceite de girasol tiene una gran firmeza por la situación de su apretado balance de oferta y demanda. Los exportadores de la Argentina están virtualmente retirados por los conflictos entre el campo y el gobierno, haciendo la oferta más escasa.

En Rusia y de Ucrania, el aceite de girasol lo prefieren para el consumo doméstico y se reduce la oferta para exportación a los consumidores europeos. Estos países adoptaron un sistema de cupos a fin de garantizar su oferta doméstica de aceite.

Si bien hay cierta sustitución entre los aceites, en lo global la gran demanda de los aceites presiona a la oferta y se redujo peligrosamente los niveles de stock. Esto rige para todos los aceites, por lo tanto no hay lugar a emplear aceites más baratos y apela a la sustitución.

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).

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).

Esto revela para el complejo girasol ser un caso especial entre los aceites. Las existencias de grano, harina y aceite de girasol se encuentran en niveles

más bajos históricos, situación que debería cambiar en más de una temporada.

Precisamente para 2008/09, resulta 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, el stock más bajo histórico.

Mercado local

El girasol disponible se renegocio en la quincena con valores similares. Las fábricas de zona de Rosario pagaron 1120 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para la zona de Bahía Blanca solo hubo precios en las dos últimas jornadas y oscilo en 1115 \$/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 1850 u\$/t (1820 quincena y 1730 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en baja para cerrar a 360 u\$/t (370 quincena y 370 mes anterior). El contrato para mayo declinó y cerró a 370 u\$/t (373 quincena 385 mes anterior). Para el contrato de girasol de marzo 2009 se mantuvo sin cambios y cerró a 355 u\$/t (355 quincena y 380 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 355 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó márgenes brutos de 297 y 501 u\$/ha.

Con respecto a la industria de biocombustibles en nuestro país las proyecciones y el interés del desarrollo local de esa industria, indicar que se mantendría firme. La producción de biodiesel en base

a aceite de soja creció en 2007 alcanzando las 384 mil toneladas (30 mil en 2006).

Así, la expansión de la producción de biodiesel en Argentina sería un factor importante en el balance futuro entre la demanda doméstica y la oferta exportable del país. Esto ayudaría a apuntalar los precios de los aceites ya que su transformación y eventual exportación como biodiesel, sería una progresiva disminución de la oferta exportable de Argentina, principal exportador mundial.

Según la Bolsa de Cereales la cosecha de girasol se completó sobre una superficie apta de 2,636 millones de hectáreas, con 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. Esta cosecha fue la máxima de las últimas seis campañas.

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: 23/05/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	16.900	2.385	2.700	2.870	3.200	5.450	5.000
Perdida mil ha	0.180	0.151	0.043	0.064	0.065	0.115	0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.742	2.342	2.636	2.805	3.085	5.307	5.307
Avance Cos/Siemb %	100	94.5	100	100	100	76.2	100	7.5
C. Año anterior %	100	91.9	100	100		83.4	100	11.5
Rinde T/ha	2.980	2.900	1.450	1.710	8.020	6.940	2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.020	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	45.956	3.399	4.522	22.496	16.306	10.083	0.427
Proyección Mil t	47.502	47.000	3.400	4.520	22.500	21.000	15.200	14.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23/05/2008)

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

Fecha 23/05/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	20.3	20.3	35.5	35.5	16.0	16.0	29.9	29.9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	711	914	639	888	1200	1520	836	1135
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	604	776	562	781	900	1140	711	964
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	43	55	38	53	60	76	42	57
Costos Directos	U\$/Ha	-361	-373	-265	-280	-414	-430	-254	-269
Margen Bruto	U\$/Ha	243	404	297	501	486	710	457	696
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	146	242	178	300	292	426	274	417
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	0	160	-23	181	6	230	-81	158

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008