



INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

## COMENTARIO

El Indicador General del ICom al mes de mayo presenta un valor de 23.1, cifra superior a la correspondiente al mes anterior y levemente inferior al promedio del indicador (24.8).

Al 30 de abril, las existencias de trigo, maíz, soja y girasol se ubicaron en 5.8, 3.8, 14.3 y 1.2 millones de toneladas, presentando variaciones de un -20.1, 45.9, -7.1 y -38.9 % al compararlas con las de la misma fecha del 2006, respectivamente. Por su parte, la capacidad de almacenaje de las plantas, que asciende a 49.1 millones de toneladas, está siendo utilizada en un 55.4%, el equivalente a 27.2 millones de toneladas.

La molienda de granos en Marzo del año 2007 respecto de igual mes del año anterior fue superior para el trigo y la soja en un 10.8 y 0.3%, respectivamente, y fue inferior el girasol (7.5%) y el maíz (6.5%).

Las producciones de aceites y subproductos oleaginosos en el tercer mes del año presentaron variaciones negativas respecto al mismo mes del año 2006 para pellets de soja, aceite de girasol y pellets de girasol, siendo de un 1.4, 11.7 y 6.7 %, respectivamente, al tiempo que el aceite de soja mostró una variación positiva de 0.6%.

El monto de las ventas externas en abril aumentó tanto respecto del mes anterior (37.6 %) como respecto de abril de 2006 (41.0 %). En el caso del volumen y de los embarques se observan variaciones mensuales positivas de 50.0 y 2.2%, respectivamente, mientras que el precio promedio descendió en dicho período (7.2%). En cuanto a las variaciones interanuales aumentaron tanto el precio promedio como el volumen y los embarques 5.6, 33.3 y 0.8%, respectivamente.

La liquidación de divisas en abril mostró una variación positiva tanto contra el mes anterior (41.5%), como contra abril del año 2006 (26.4%).

El costo del flete marítimo orientativo para granos arrojó una variación mensual e interanual positiva para todos los destinos salvo el flete a Brasil que se mantuvo constante respecto del mes anterior.

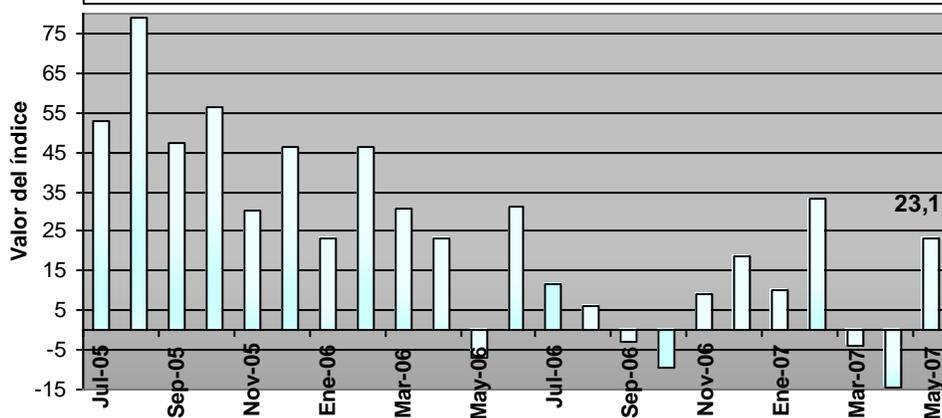
Los diferenciales de precios entre similares posiciones de distintas plazas de los Mercados de Futuros muestran leves subas para la soja y el maíz, mientras que para el trigo el diferencial se redujo respecto del mes anterior. El trigo argentino presenta un diferencial del 31.8 %; el maíz aumentó el diferencial a 26.4 %, y en el caso de la soja, el diferencial de precios es de un 32.2 %.

El Índice de Precios de Materias Primas de abril se ubicó en un valor de 128.9 superior al valor registrado en el mes anterior (125.9). En términos interanuales la suba fue de 21.0%.

**BOLSA DE CEREALES**  
**INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS**

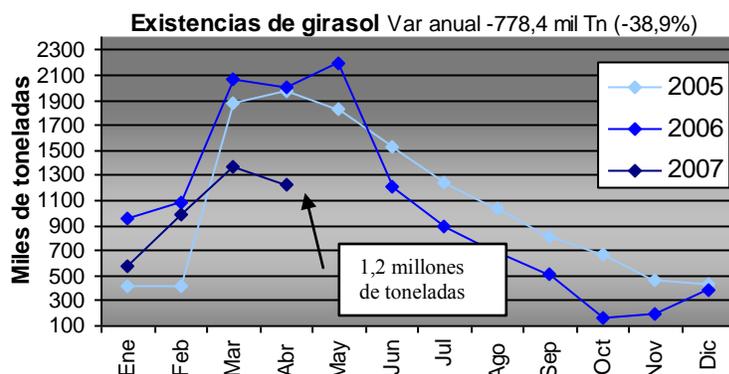
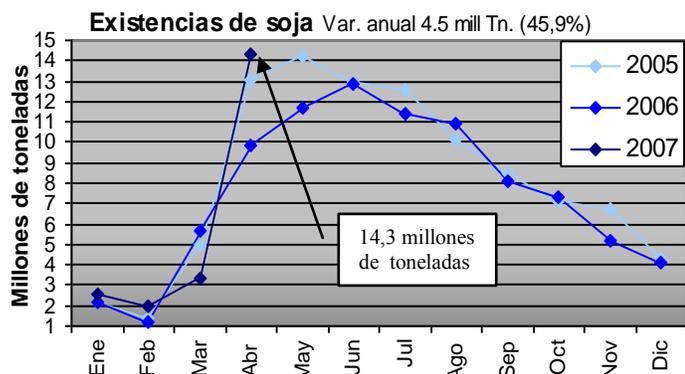
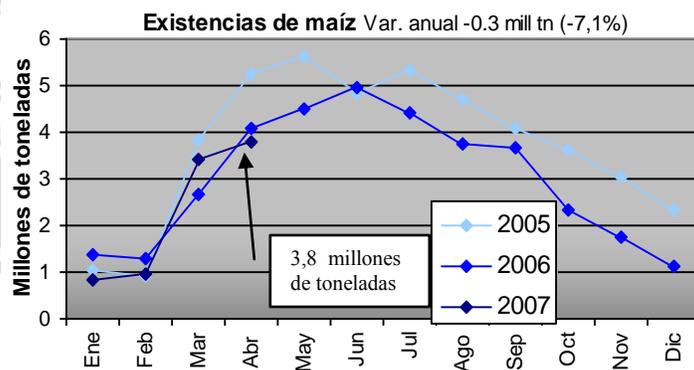
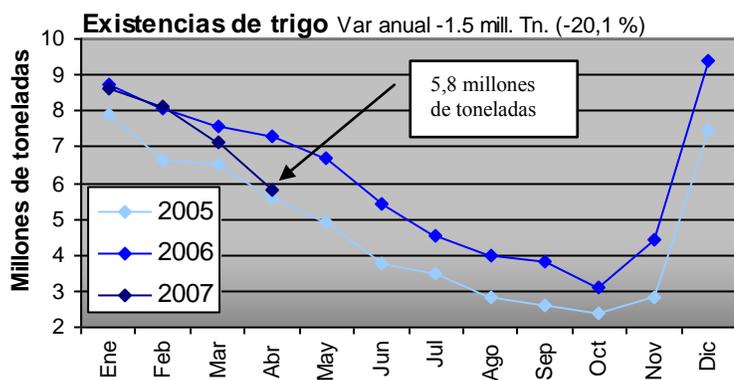
### Indicador general del ICom

61.5 % de las variables presentan una variación positiva y un 38.5 % varían negativamente

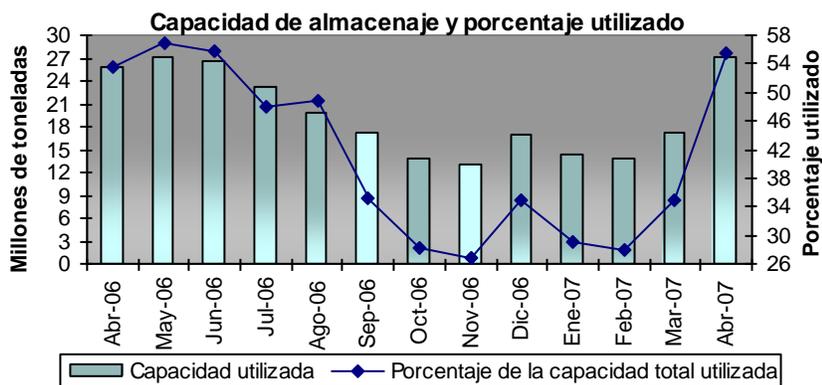


Fuente: elaboración propia.

### Existencias



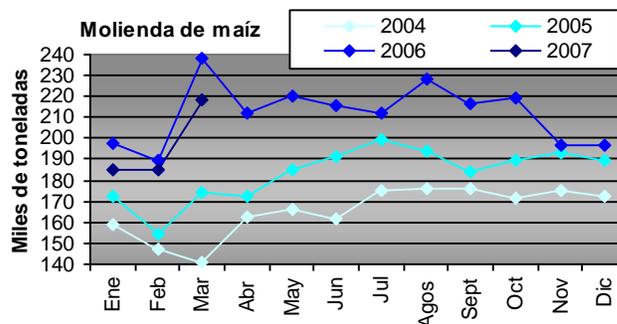
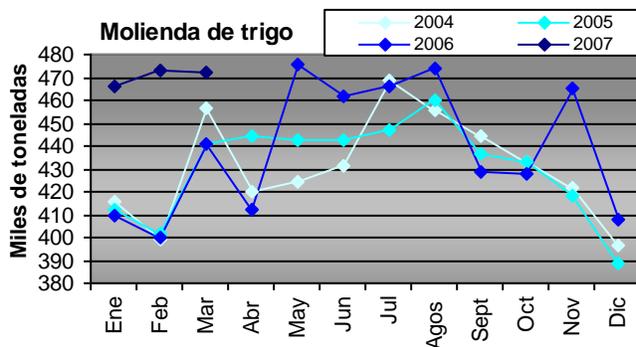
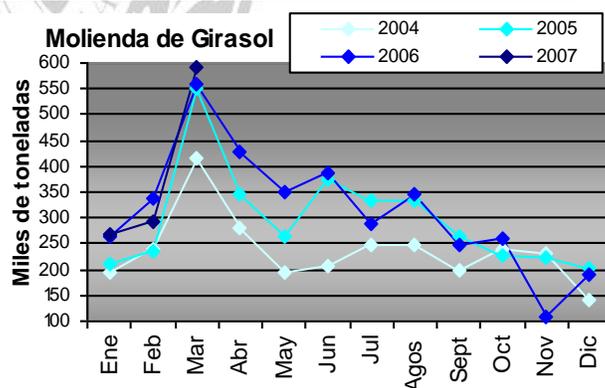
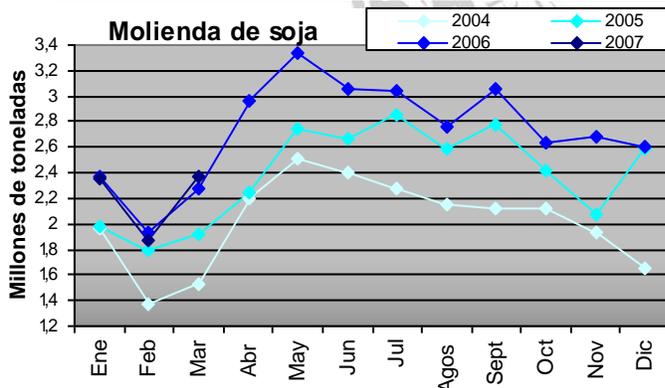
No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Fuente: ONCCA.



La capacidad de almacenaje está calculada en base a trigo PH 80. Fuente: ONCCA.

### Molienda de granos (en toneladas. Fuente: SAGPyA)

	Acumulado a Marzo 2007	Acumulado a Marzo 2006	Variación
Soja	<b>6.597.593</b>	6.580.792	0,3%
Girasol	<b>1.081.458</b>	1.169.648	-7,5%
	Acumulado a Marzo 2007	Acumulado a Marzo 2006	Variación
Trigo	<b>1.394.355</b>	1.258.956	10,8%
Maíz	<b>585.377</b>	626.242	-6,5%

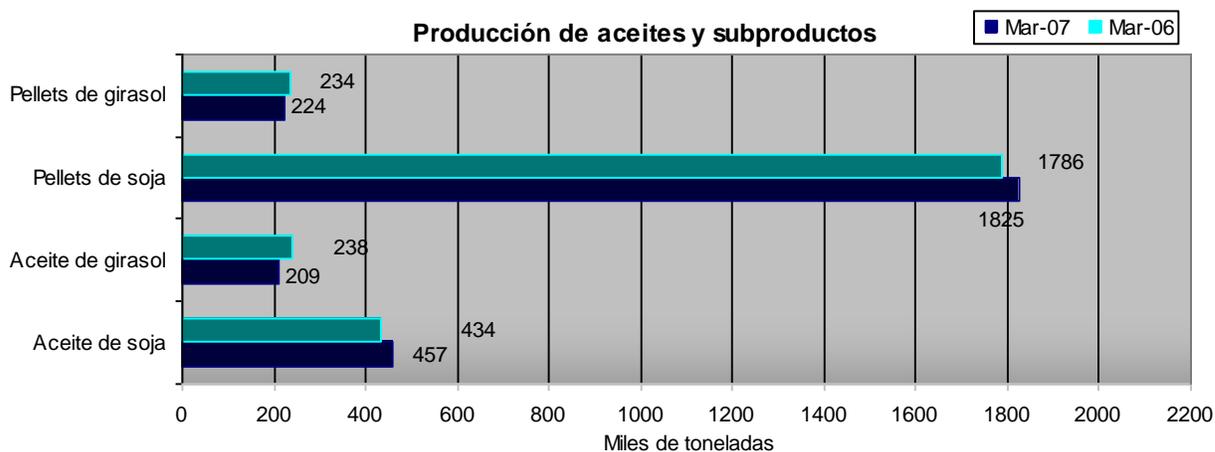


Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA, últimos datos disponibles.

**Producción de aceites y subproductos (en toneladas. Fuente SAGPyA)**

	Acumulado a Marzo 2007	Acumulado a Marzo 2006	Variación
Aceite de soja	<b>1.264.292</b>	1.256.606	0,6%
Pellets de soja	<b>5.090.270</b>	5.161.626	-1,4%
Aceite de girasol	<b>432.992</b>	490.390	-11,7%
Pellets de girasol	<b>465.430</b>	498.981	-6,7%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA.


**Comercio exterior de granos y subproductos**

	Abril 2007	Marzo 2007	Variación	Abril 2006	Variación
Monto (en millones de u\$s)	<b>1.236,6</b>	898,6	37,6%	876,9	41,0%
Precios promedio (en u\$s por ton.)	<b>207</b>	223	-7,2%	196	5,6%
Volumen (en millones de ton.)	<b>6,0</b>	4,0	50,0%	4,5	33,3%
Embarques (en unidades)	<b>2.823</b>	2.762	2,2%	2.800	0,8%

Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA.

**Exportaciones de los principales granos (en toneladas) D.J.V.E**

Al 24/05/2007

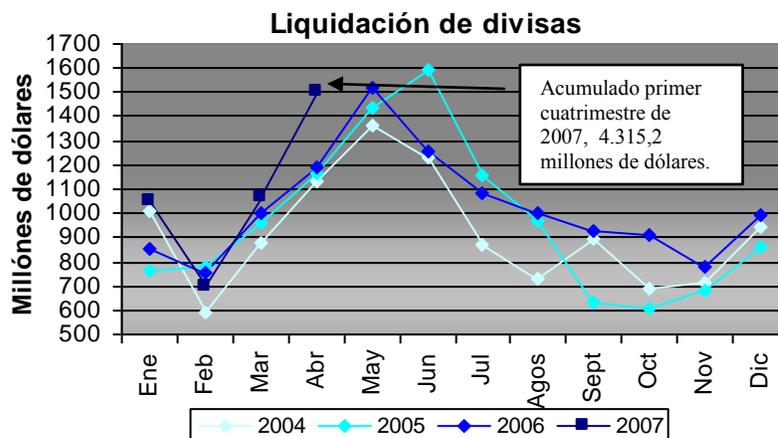
	Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior	
	Campaña 06/07	Campaña 07/08
Trigo	8.806.694	-
Maíz	13.503.745	80.675
Soja	6.830.476	350.000
Harina de soja	13.375.872	35.000
Aceite de soja	3.111.061	3.000
Aceite de girasol	647.959	15.000
Harina de Girasol	533.109	-

Fuente: elaboración propia en base a Dirección de Mercados Agroalimentarios (SAGPyA).

### Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales (en millones de dólares)

	<b>Abril 2007</b>	Marzo 2007	Variación	Abril 2006	Variación
Liquidación	<b>1.505</b>	1.063,8	<b>41,5%</b>	1.191	26,4%

Fuente: elaboración propia en base a datos de CIARA.



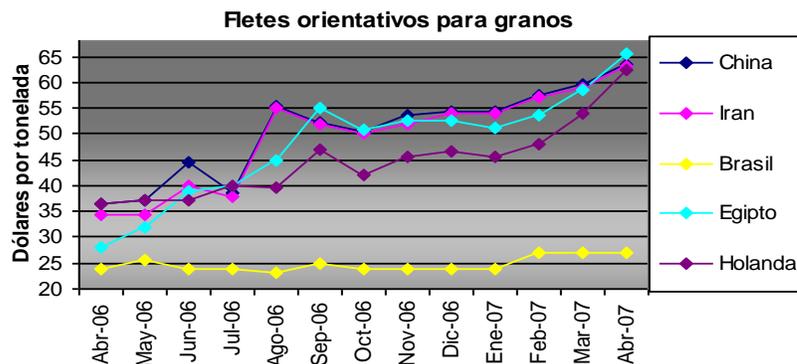
Fuente: elaboración propia en base a datos de CIARA.

### Flete marítimo orientativo para granos

Destino	<b>Abril 2007</b>	Marzo 2007	Variación	Abril 2006	Variación
China <sup>(2)</sup>	<b>63,5</b>	59,5	<b>6,7%</b>	36,3	<b>74,9%</b>
Irán <sup>(2)</sup>	<b>63,0</b>	59,0	<b>6,8%</b>	34,5	<b>82,6%</b>
Brasil <sup>(2)</sup>	<b>27,0</b>	27,0	<b>0,0%</b>	24,0	<b>12,5%</b>
Egipto <sup>(2)</sup>	<b>65,5</b>	58,5	<b>12,0%</b>	28,0	<b>133,9%</b>
Holanda <sup>(3)</sup>	<b>62,5</b>	54,0	<b>15,7%</b>	36,3	<b>72,2%</b>

<sup>(2)</sup> Barcos con porte de 40000 toneladas. <sup>(3)</sup> Barcos con porte de 25000 toneladas.

Fuente: Área Regímenes Especiales – Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Área de Regímenes Especiales - Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

### Flete por camión, a granel (en pesos por tonelada)

Kilómetros	Abril 2007	Marzo 2007	Variación	Abril 2006	Variación
20	<b>13,0</b>	10,6	22,6%	11,4	14,0%
100	<b>29,4</b>	29,4	0,0%	25,3	16,2%
500	<b>97,0</b>	97,0	0,0%	84,3	15,1%
1000	<b>180,3</b>	180,3	0,0%	151,2	19,2%

Se consideran camiones con capacidad de carga de 30 toneladas.

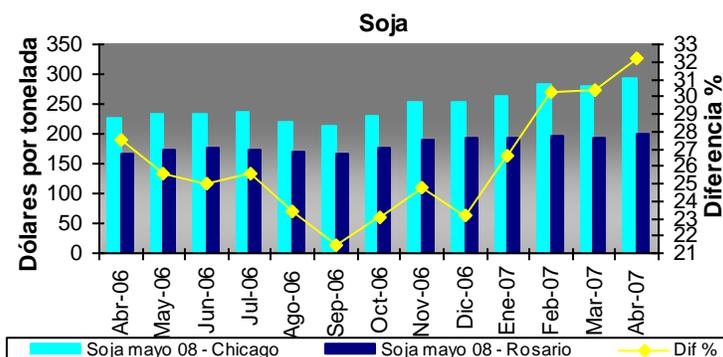
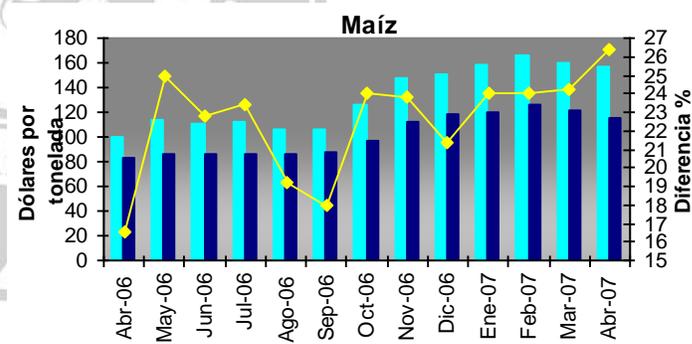
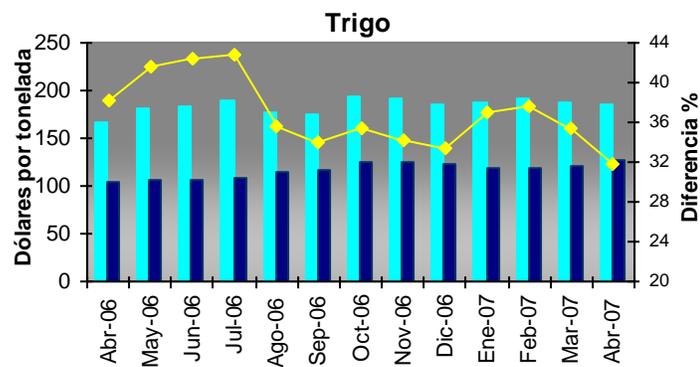
Fuente: Área Regímenes Especiales – Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

### Camiones arribados en puerto

Puerto	Abril 2007	Abril 2006	Variación
Rosario y zona	<b>87.277</b>	92.415	-5,6%
Dársena y Buenos Aires	<b>9.097</b>	12.314	-26,1%
Necochea	<b>3.842</b>	6.823	-43,7%
Bahía Blanca	<b>10.478</b>	10.324	1,5%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Cámara Gremial de Recibidores de Cereales, Oleaginosas y Afines de la Bolsa de Cereales.

### Diferencial de precios de mercados de futuros



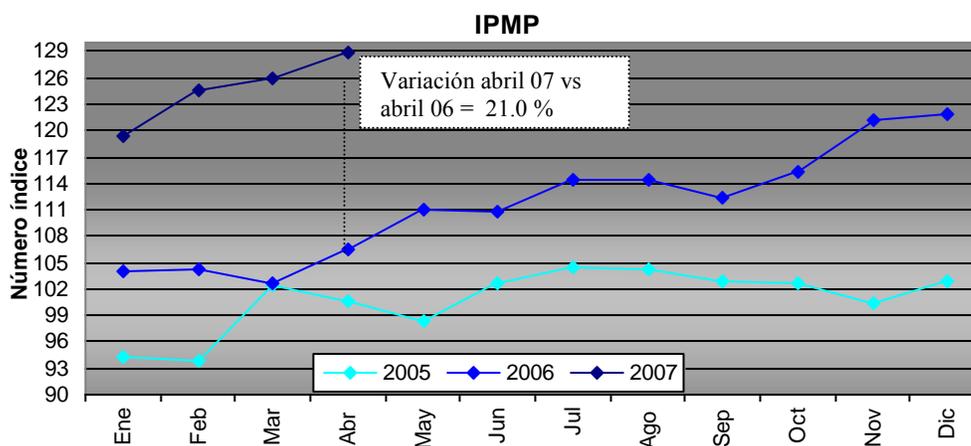
Fuente: elaboración propia. Contratos correspondientes a similares posiciones de distintas plazas y los diferenciales de precios originados. La línea amarilla marca la diferencia porcentual entre los precios de la plaza internacional de referencia (Chicago o Kansas) y el de la plaza local (Rosario o Bs. As.).

### Brasil: Precios de indiferencia del trigo importado (en dólares por tonelada)

EE.UU. Hard red #2	Diferencia respecto FOB Argentina	Canadá Feed Wheat #2	Diferencia respecto FOB Argentina	Australia Hard Wheat	Diferencia respecto FOB Argentina
227.0	16.0	186.2	-24.8	263.4	52.4

El precio de indiferencia se obtiene adicionando el 10,5% (arancel de importación extra zona) al precio FOB de los países seleccionados. La diferencia es respecto al precio FOB Ptos. Argentinos del 28 de mayo de 2007 (211 dólares por tonelada). Fuente: elaboración propia.

### Índice de precios de las materias primas (en dólares estadounidenses)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de la Republica Argentina.  
Base diciembre 1995 = 100.