



INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

## COMENTARIO

El **Indicador General del ICom** al mes de Julio presenta un valor positivo de 15.4, cifra inferior a la correspondiente al mes anterior e inferior al promedio del indicador (24.4).

Al 30 de Junio, las **existencias** de trigo, maíz, soja y girasol se ubicaron en 3.8, 5.1, 17.5 y 0.9 millones de toneladas, presentando variaciones de un -31%, 3.6%, 36.0% y -49.0% al compararlas con las de la misma fecha del 2006, respectivamente. Por su parte, la **capacidad de almacenaje** de las plantas, que asciende a 29.6 millones de toneladas, está siendo utilizada en un 61.1%.

La **molienda** de granos en Mayo del año 2007 respecto de igual mes del año anterior fue superior para la soja y el trigo en un 1.0% y 9.9% respectivamente, y fue inferior para el girasol (15.6%) y el maíz (0.1%).

Las **producciones** de aceites y subproductos oleaginosos en Mayo presentaron variaciones positivas respecto al mismo mes del año 2006 para pellets y aceite de soja siendo 0,5% y 6,2%, respectivamente, al tiempo que el aceite y pellets de girasol mostraron una variación negativa de 14,4% y 7.6% respectivamente.

**Ventas externas.** En Junio se registraron aumentos con respecto al mismo periodo del año pasado para los montos, volúmenes y embarques, mientras que los precios presentaron una reducción respecto al mismo periodo. La comparación contra el mes anterior arroja un resultado inverso: suba de precio promedio de tonelada exportada (11%), y descensos para monto total (11%), volumen (20%) y embarques (10%).

La **liquidación de divisas** en Junio mostró una variación negativa contra el mes anterior (10.9%), pero una variación positiva respecto del año 2006 (26%).

El **costo del flete marítimo orientativo** para granos arrojó una variación mensual positiva para el destino Egipto, negativo para China, Irán y Holanda, y se mantuvo constante para Brasil. Respecto del año pasado todos los destinos presentan subas que oscilan entre el 11% y el 44%.

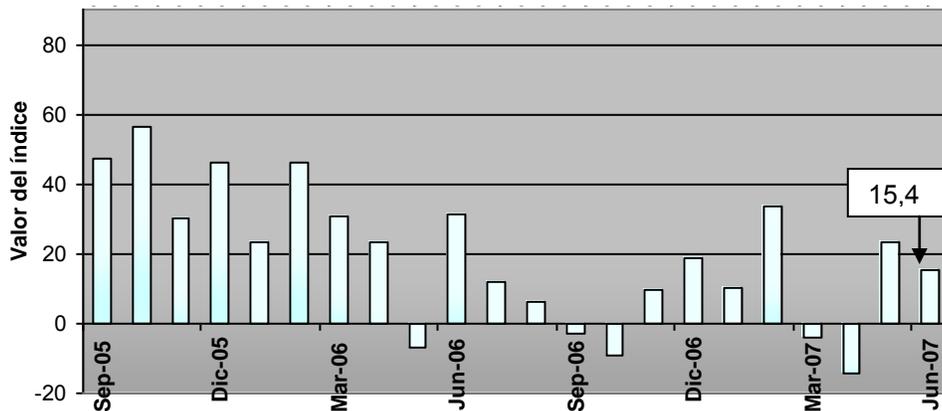
Los **diferenciales de precios** entre similares posiciones de distintas plazas de los Mercados de Futuros muestran subas para la soja, el maíz y el trigo. El trigo argentino presenta un diferencial del 31.1 %; el maíz del 26.6 %, y la soja del 33.4 %.

El **Índice de Precios de Materias Primas** de Junio se ubicó en un valor de 137.1 superior al valor registrado en el mes anterior. En términos interanuales la suba fue de 23.7%.

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

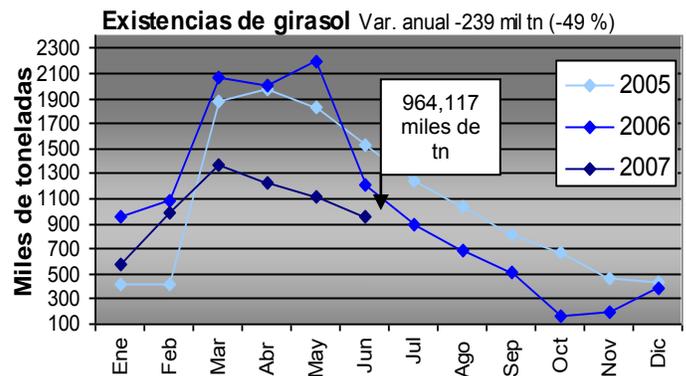
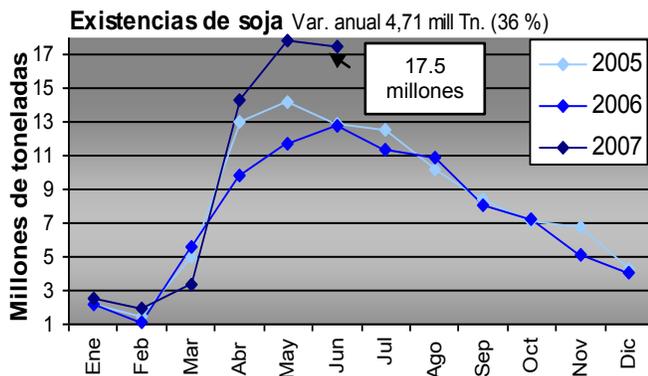
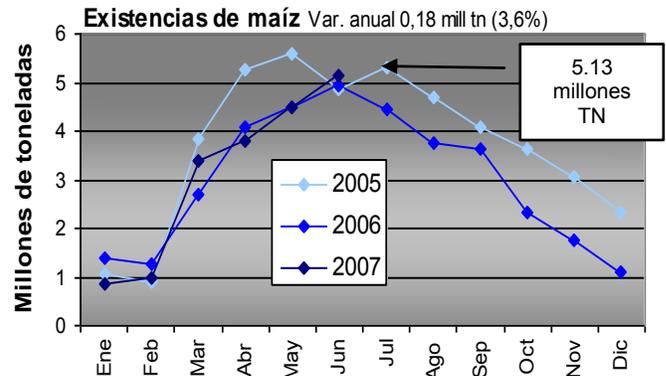
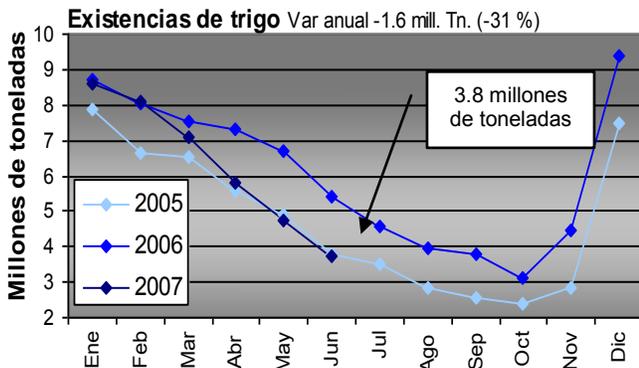
### Indicador general del ICom

**58 % de las variables presentan una variación positiva y un 42% varían negativamente**

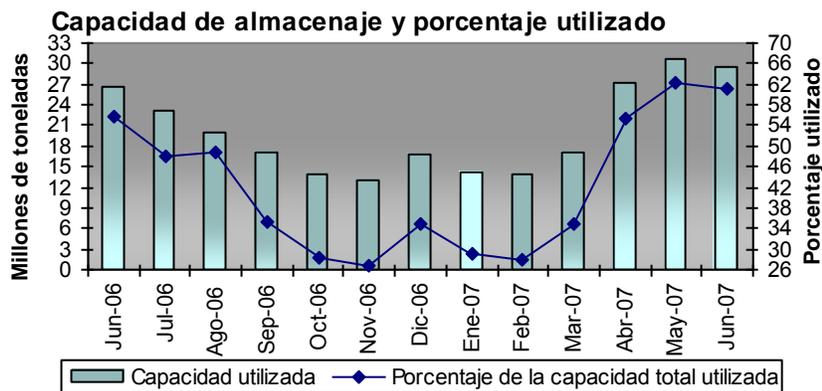


Fuente: Elaboración propia.

### Existencias



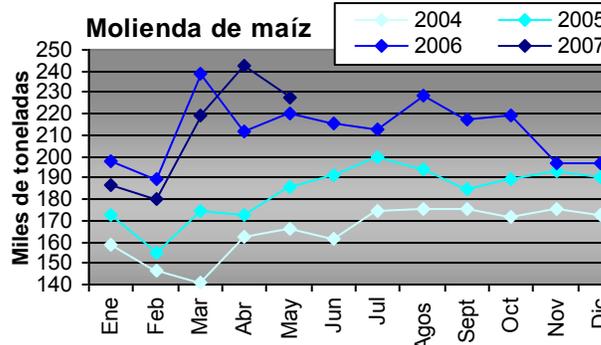
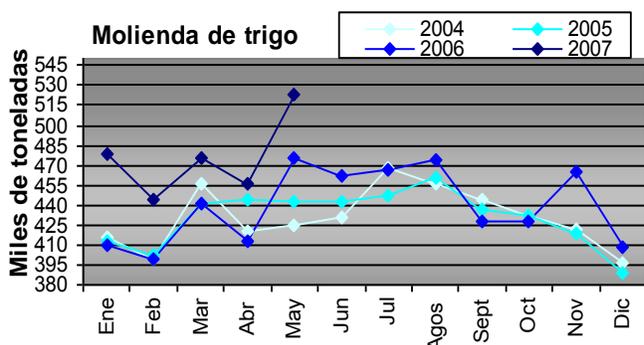
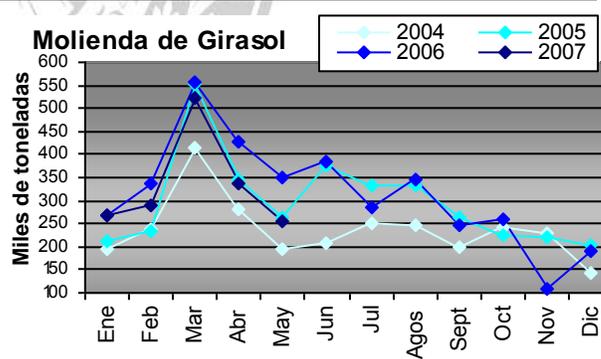
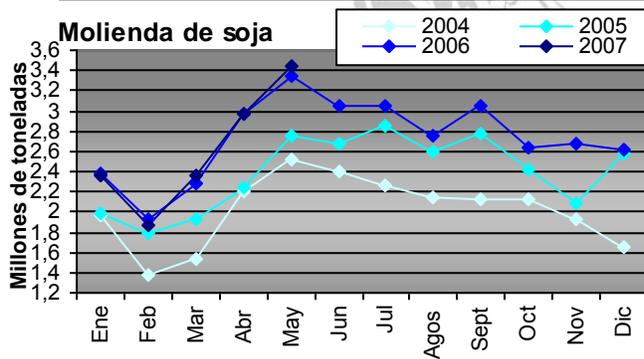
Fuente: ONCCA. No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial.



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

### Molienda de granos (en toneladas)

|         | Acumulado a Mayo 2007 | Acumulado a Mayo 2006 | Variación |
|---------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| Soja    | 13.014.329            | 12.876.380            | 1.1%      |
| Girasol | 1.676.312             | 1.938.680             | -15.6%    |
|         | Acumulado a Mayo 2007 | Acumulado a Mayo 2006 | Variación |
| Trigo   | 2.377.538             | 2.138.190             | 9.9%      |
| Maíz    | 1.026.887             | 1.057.942             | -0.1%     |

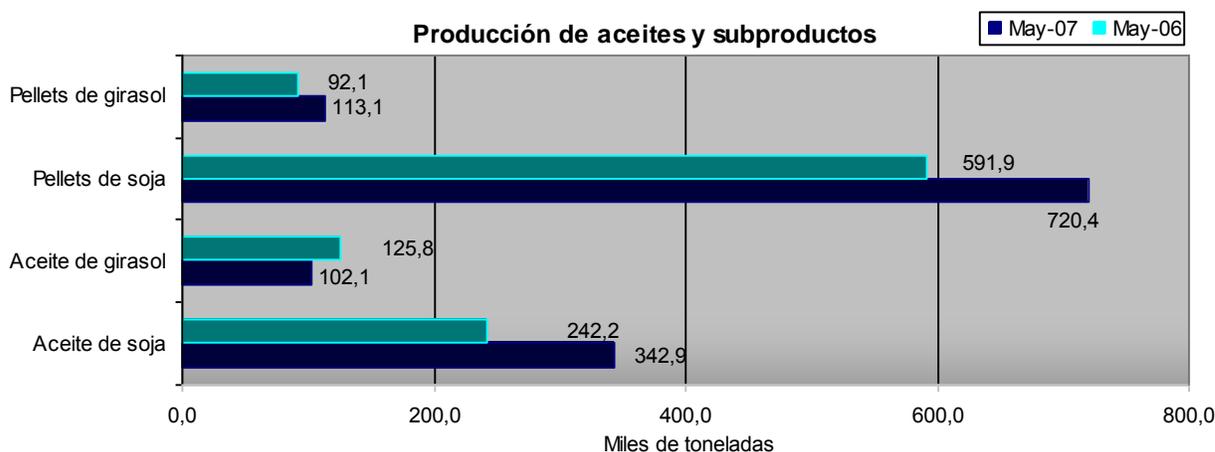


Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA, últimos datos disponibles.

**Producción de aceites y subproductos (en toneladas)**

|                    | Acumulado a Mayo 2007 | Acumulado a Mayo 2006 | Variación |
|--------------------|-----------------------|-----------------------|-----------|
| Aceite de soja     | <b>2.186.243</b>      | 2.057.916             | 6.2%      |
| Pellets de soja    | <b>8.087.951</b>      | 8.050.556             | 0.5%      |
| Aceite de girasol  | <b>673.105</b>        | 786.083               | -14.4%    |
| Pellets de girasol | <b>721.604</b>        | 780.705               | -7.6%     |

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


**Comercio exterior de granos y subproductos**

|                                  | Junio 2007     | Mayo 2007 | Variación | Junio 2006 | Variación |
|----------------------------------|----------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Monto (millones de u\$s)         | <b>1.310,8</b> | 1.471,9   | -10.9%    | 884,52     | 48.0%     |
| Precios promedio (u\$s por ton.) | <b>228</b>     | 206       | 10.7%     | 260        | -12.0%    |
| Volumen (millones de ton.)       | <b>5,74</b>    | 7,16      | -20.0%    | 4,51       | 27.0%     |
| Embarques (unidades)             | <b>3.322</b>   | 3.707     | -10.4%    | 3.176      | 5.0%      |

Fuente: Elaboración propia en base a datos del SENASA.

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

Al 24/07/2007

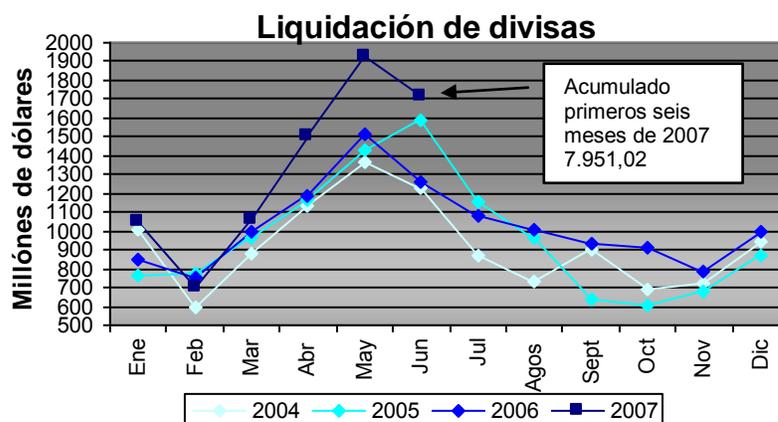
|                   | Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior |               |
|-------------------|---|---------------|
|                   | Campaña 06/07                               |               |
|                   | Campaña 06/07                               | Campaña 07/08 |
| Trigo             | 8.819.578                                   | -             |
| Maíz              | 13.503.943                                  | 50.000        |
| Soja              | 8.415.482                                   | 1.093.000     |
| Harina de soja    | 18.648.017                                  | 873.000       |
| Aceite de soja    | 4.229.281                                   | 45.100        |
| Aceite de girasol | 713.939                                     | 132.000       |
| Harina de Girasol | 645.156                                     | 20.000        |

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)

|             | Junio 2007 | Mayo 2007 | Variación | Junio 2006 | Variación |
|-------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| Liquidación | 1.714      | 1.923     | -10.9%    | 1.260,1    | 36.0%     |

Fuente: Elaboración propia en base a datos de CIARA.



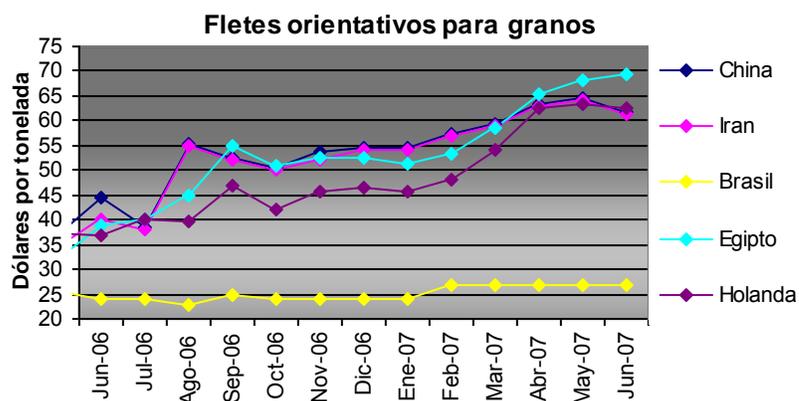
Fuente: elaboración propia en base a datos de CIARA.

### Flete marítimo orientativo para granos

| Destino                | Junio 2007 | Mayo 2007 | Variación | Junio 2006 | Variación |
|------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| China <sup>(2)</sup>   | 61.75      | 64.5      | -4.2%     | 44.4       | 28.1%     |
| Irán <sup>(2)</sup>    | 61.25      | 64.0      | -4.2%     | 40.0       | 34.7%     |
| Brasil <sup>(2)</sup>  | 27.0       | 27.0      | 0.0%      | 24.0       | 11.1%     |
| Egipto <sup>(2)</sup>  | 69.25      | 68.0      | 1.8%      | 39.0       | 43.7%     |
| Holanda <sup>(3)</sup> | 62.5       | 63.5      | -1.5%     | 37.0       | 41.0%     |

<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 | Junio 2007 | Mayo 2007 | Variación | Junio 2006 | Variación |
|------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|
| 20         | 13,0       | 13,0      | 0.0%      | 11,4       | 14%       |
| 100        | 29,4       | 29,4      | 0.0%      | 25,3       | 15%       |
| 500        | 97,0       | 97,0      | 0.0%      | 84,3       | 15%       |
| 1000       | 180,3      | 180,3     | 0.0%      | 151,2      | 19%       |

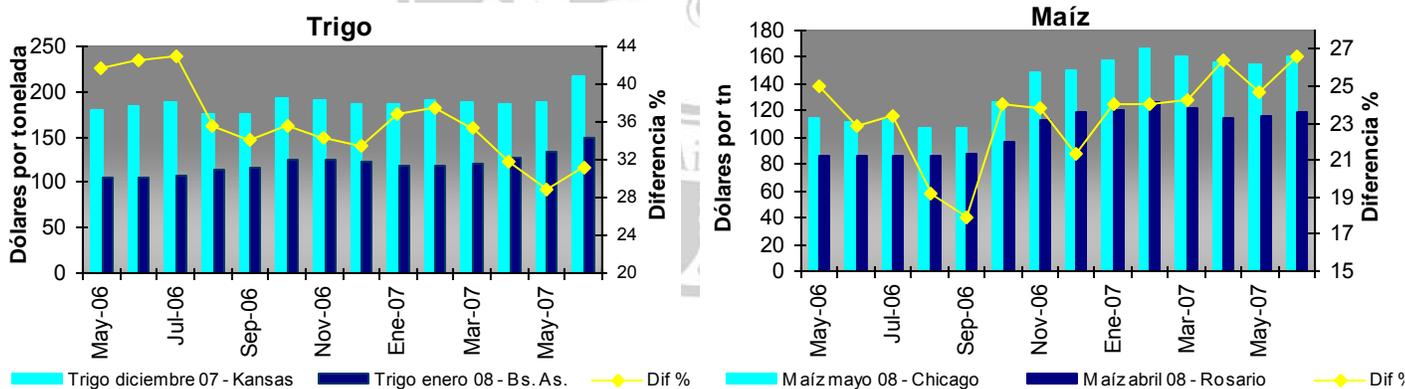
Se consideran camiones con capacidad de carga de 30 toneladas.

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

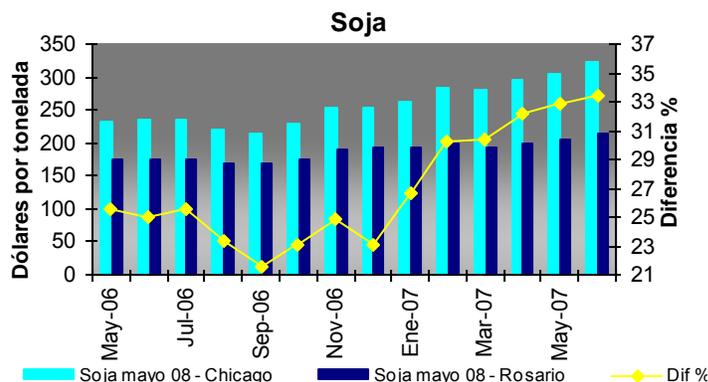
**Camiones arribados en puerto**

| Puerto                 | Junio 2007 | Mayo 2007 | Variación |
|------------------------|------------|-----------|-----------|
| Rosario y zona         | 85.729     | 88.523    | -3.1%     |
| Dársena y Buenos Aires | 5.890      | 9.297     | -36.6%    |
| Necochea               | 5.922      | 7.584     | -21.9%    |
| Bahía Blanca           | 13.522     | 12.032    | 12.4%     |

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 en mercados de futuros**


Fuente: Elaboración propia en base a 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.).

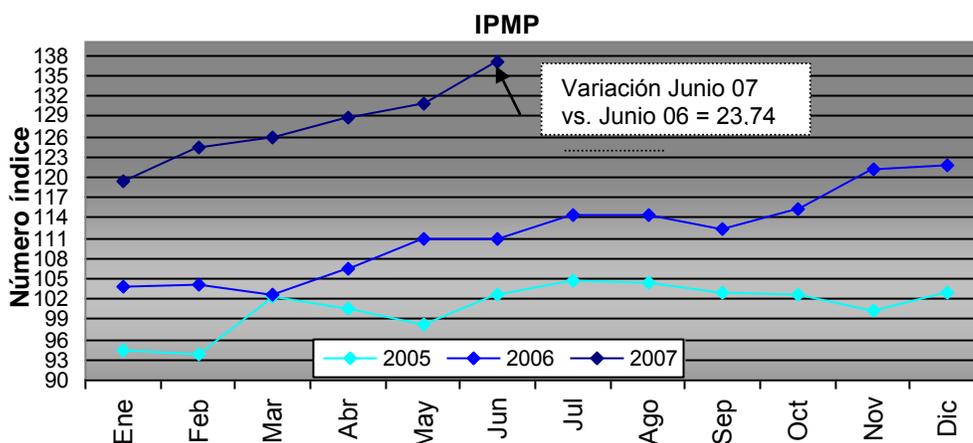


**Brasil: Precios de indiferencia del trigo importado (en dólares por tonelada)**

|                                | Precio de Indiferencia | Diferencia respecto FOB Argentina |
|--------------------------------|------------------------|-----------------------------------|
| <i>EE.UU Hard Red #2</i>       | 288,1                  | 47,1                              |
| <i>Canadá Feed Wheat #2</i>    | 196,5                  | -44,5                             |
| <i>Australia Hard Wheat #2</i> | 314,4                  | 73,3                              |

Fuente: Elaboración propia. 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 25 de julio de 2007 (241 dólares por tonelada).

**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.