



INTA EEA Pergamino  
 Área Estudios Económicos y Sociales  
**INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.**

Inscríbese gratis e-mail. [panorama@pergamino.inta.gov.ar](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Nro. 227/2006**

### **Informe Quincenal Mercado de Granos**

**Actual: 31 Julio 2006**

<http://pergamino.inta.gov.ar>

**Próximo informe: 31 julio 2006**

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) 439047. E-mail [panorama@pergamino.inta.gov.ar](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

### **Sobre calendario 2005/06.**

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 2006

Julio	Agosto	Sept	Oct	Nov	Dic
17	14	18	2	2	18
31	28		16/30	16/30	

### **Sobre Perspectivas Agrícolas 2006/2007**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre *Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2006/07*. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

### **TRIGO**

Durante la última quincena (14-28/07), las cotizaciones del trigo finalizaron el contrato más cercano julio (mes de cosecha en los EEUU) y corresponden ahora al contrato de agosto, que mostró fuertes movimientos de precios, que resultaron superiores a los diez dólares entre cada semana. No obstante, durante la última quincena en Chicago el cereal mostró ganancias netas de 8 dólares, al cerrar a 142,8 u\$/t (134,5 quincena y 136,5 mes anterior). En la plaza de Kansas, hubo precios en alzas y bajas en cada semana, cerrando a 177,8 u\$/t (178,9 quincena y 183,6 mes anterior).

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas y para el contrato más cercano, registró esas fuertes variaciones dentro de un contexto que se puede afirmar como de una tendencia

creciente. Como ejemplo de esta mayor variabilidad, durante la última quincena y para la plaza de Chicago, se tocó un precio máximo de 149,9 u\$/t, pero luego declinaron hasta 135 u\$/t, finalizando algo mayor hacia el valor del cierre, por lo que la tendencia alcista que se venía afirmando podría debilitarse.

Durante la quincena, los precios futuros del trigo estuvieron se mostraron mezclados presionadas por las bajas de los precios del maíz y de la soja y la reducción de las diferencias entre Chicago y Miniápolis (trigo de primavera). Del lado alcista, continuaron firmes por las perspectivas de una ajustada oferta de trigo a nivel mundial y por los temores de posibles pérdidas en los cultivos de los principales productores y exportadores como la UE, EEUU, Canadá y Australia.

Según la CFTC al 18/07 los fondos incrementaron su posición neta comprada de futuros de trigo en 5000 contratos, alcanzado a una posición neta comprada de 6800 contratos. Por su parte en el mercado de Kansas, los fondos redujeron su posición neta comprada quedando en 60.000 contratos comprados.

Con respecto a la producción norteamericana se divulgaron informes de relevamientos de lotes, que indicaban nuevas mermas de la producción de trigo de primavera que se había proyectado. Se estimó un recorte de 15% en los rindes de trigo de primavera respecto al año anterior. El rinde de los 108 lotes fue un promedio de 2,071 t/ha, por debajo de las 2,448 t/ha del mismo lugar del año pasado.

Sin embargo, el factor negativo fue que comenzó la cosecha de trigo de primavera. No obstante, en Dakota del Norte, los rendimientos de trigo de primavera serían muy por debajo de los del año pasado.

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, resultaron alcistas para el mercado. Para la semana concluida 20/07 alcanzaron a 464,7 mil toneladas (329,2 semana anterior), ubicándose por encima del rango esperado de 300 a 400 mil toneladas.

Se conocieron negocios para Egipto, que estaría comprando de 55 a 60 mil toneladas. Adicionalmente, se espera una compra importante de parte de la India. Cabe destacar que India ya compró 3,5 millones de toneladas de trigo, reconstruyendo sus stocks para proveer de granos a la población más pobre. Esta sería la primera compra en el mercado internacional de los últimos seis años.

Sin embargo, los negocios están resultando de un entorno en que el trigo blando rojo y blando blanco de los EEUU se encuentra entre los valores más bajos del mundo, por la sobre oferta de dicho tipo de cereal.

Del lado de la oferta hay temor por la evolución de la cosecha 2006/07 del trigo en Argentina y en Australia. En Argentina se bajo el pronóstico de área a 5,5 millones de hectáreas, pero la falta de humedad en el oeste y en sudoeste de la Provincia de Buenos Aires y sudeste de La Pampa, es posible que genere nuevas reducciones importantes en el área triguera de este año.

Con respecto a la futura oferta de trigo 2006/07, el cultivo de invierno trigo en los EEUU esta cosechado en un 86%. La condición del trigo de primavera se deterioró a un 34% entre bueno a excelente (60% año pasado).

#### **Evolución del Trigo 2006/07 en los EEUU.**

Evolución	2006		2005	
	23/7	16/7	23/7	23/7
T. Inv. Cosechado	86	80	82	81
<b>Condición T. Primav</b>	<b>23/7</b>	<b>16/7</b>	<b>23/7</b>	<b>23/7</b>
Muy Pobre	11	12	2	

Pobre	20	20	6	
Regular	35	34	22	
Bueno	32	31	55	
Excelente	2	3	15	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (30) July 25

Con respecto el panorama previsto para el mercado mundial de trigo y de los EEUU resultaría más estrecho.

Es importante recordar que según el informe del USDA de julio al balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07, resultaría muy crítico. El mismo cerraría con un stock final de 133,2 millones de toneladas (145 año anterior), y la relación stock/uso sería de 21,59% (20,83% mes y 23,10% año anterior).

Para los EEUU, este balance resultó igualmente ajustado, cerrando con un stock final de 13,93 millones de toneladas (11,3 mes y 14,45 año anterior) y con una relación stock/uso de 38,5% (36,3% mes y 49,2% año anterior).

La FAO, estimó de producción mundial de trigo 2006/07 en 615 millones de toneladas, un 1,5% por debajo a la del año anterior, con la caída en la producción de EEUU, Rusia y Ucrania. Se podría compensar parcialmente por el incremento de la producción de Argentina, China, Unión Europea y para el Norte de África.

Por su parte el IGC en junio estimó a la producción mundial de trigo 2006/07 en 604,6 millones de toneladas, (617,1 ciclo 2005/06). Además, estimo que las altas temperaturas en el norte de Europa podrían ocasionar daños a los cultivos de trigo.

Para los analistas las condiciones climáticas más secas de Australia, podrían ocasionar daños a los cultivos. Las fuentes oficiales estimaron la producción de trigo 2006/07 entre 23 a 25 millones de toneladas. Sin embargo analistas privados australianos la estimaron en 18 millones de toneladas. El USDA, en su último informe la estimó en 21,5 millones de toneladas.

En Canadá la producción de trigo pasó por una coyuntura crítica, por falta de lluvias y previsión de bajos rendimientos.

Así, los indicadores del mercado de trigo mundial y estadounidense siguieron alcistas para los precios donde el factor principal sería la reducción de la oferta 2006/07 de trigo en general y en particular, la severa escasez de trigo de primavera o de alta calidad.

Para la Argentina, el USDA proyectó la cosecha 2006/07 en 14,3 millones de toneladas (14,3 mes y 12,5 año anterior). Las proyecciones de las exportaciones fueron de 9,8 millones de toneladas (9,8 mes y 7,5 año anterior).

En resumen el volumen de la cosecha 2006/07 sería menor en relación a la demanda y los precios

seguirían firmes en general, pero en particular, muy buenos para la mercadería de alta calidad.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró firme a pesar que el negocio de exportación sigue virtualmente paralizado. Para la zona de Bahía Blanca los precios crecieron la última semana alcanzando en torno de 320 \$/t (310 quincena y 300 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal mostraron una leve reducción tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago. El trigo Kansas cerró a un precio FOB de 205,4 u\$/t (209,6 quincena y 215,7 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, la oferta en dicho puerto alcanzó cierta estabilidad cerrando a 147,5 u\$/t (146 quincena y 149,2 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos y para los embarques de mercadería cercanas no acompañaron esta variación y se mantuvieron paralizados por el valor fijo de referencia FOB que mantiene la SAGPyA para el trigo en 177 u\$/t. Sin embargo, para diciembre a enero 2007 el cereal cotizó al cierre a 146 u\$/t (140 quincena y 140 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 140 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,037 \$/u\$, daría 103 u\$/t, muy cercano a lo que se pagó en el mercado de futuros.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena leves bajas y cerró a 105 u\$/t (105 quincena y 103 mes anterior). El contrato más cercano julio finalizó a 109 u\$/t. Para septiembre hubo leves pocos cambios cerrando a 107 u\$/t (107,6 quincena y 106,5 mes anterior). Para enero 2007 los precios siguieron estables cerrando a 108,5 u\$/t. (109 quincena y 105,8 mes anterior). Por su parte el contrato para marzo de 2007 se negoció a 111,3 u\$/t (112,5 quincena y 108,9 mes anterior). Durante la última semana se comenzaron a negociar contratos para mayo 2007 a enero 2008 y las pautas indicativas mostraron precios entre 113,7 y 110,2 u\$/t, para dichas fechas, respectivamente.

Se puede concluir que el cereal se sostuvo en sus precios para la mercadería cercana a pesar de la merma internacional. Para la nueva cosecha 2007 el mercado se mostró firme reflejando las referencias internacionales.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 109 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 109 y 190 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según la SAGPyA al 14/07 las exportaciones de trigo argentino 2005/06 totalizaron 7,05 millones de toneladas. Del total exportado, 4,1 fueron a Brasil (3,2 año pasado) a igual fecha.

Precisamente, la SAGPyA recortó el área sembrada para 2006/07 a 5,4 millones de hectáreas (5,6 anterior) a su vez, la Bolsa de Cereales, la estimó en 5,53 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales al 28/07, la siembra de trigo de la temporada 2006/07 alcanzó a un 84,6% (90,3% año anterior) de la intención que fue corregida a 5,45 millones de hectáreas, desde las 5,9 iniciales (5,2 año anterior).

De acuerdo a las diversas fuentes, la campaña de trigo 2006/07 va disminuyendo en área en función de la falta de humedad en las regiones triguera del sur del país.

Las condiciones climáticas continúan desfavorables para los cultivos del sur de Buenos Aires y La Pampa, región que si bien recibió lluvias, necesita de un mayor caudal. En el centro-oeste de Córdoba persisten las limitaciones hídricas y se aguarda una reducción del área sembrada respecto de las estimaciones previas. En el centro-noreste de la zona agrícola triguera se presentan muy buenas condiciones para los cultivos.

De acuerdo al USDA en su informe de julio de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 sería de 14,3 millones de toneladas (14,3 mes y 12,5 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,6 millones de hectáreas (5,6 mes y 4,9 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,55 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 10,5 millones de toneladas (10,5 mes y 7,5 año anterior).

### **MAIZ**

Durante la última quincena (14-28/07), las cotizaciones del maíz en Chicago continuaron con fuertes oscilaciones entre cada semana y sin una tendencia definida. El precio del cereal para el contrato cercano, mostró una merma neta en la quincena de siete dólares y cerró a 93,4 u\$/t (99,8 quincena y 92,7 mes anterior). Así, el cereal continuó con un rango variable perdiendo casi diez dólares y cerrando en dicha plaza en el mínimo de su rango más frecuente, cercano a 93 dólares.

La gran variabilidad, ha sido el rasgo más característico del mercado y se estima que la misma persistirá ante el escenario climático y la ajustada relación de oferta respecto a la demanda tanto mundial como de los EEUU.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal ha testado los pisos de 90 y un techo de 105 dólares, sin superarlos, tal como ocurrió durante la última semana.

La reciente baja podría provocar un cambio de la tendencia alcista si es que los precios se mantienen en torno de los 93 u\$/t, dado que quedaron casi seis

dólares por debajo de la media de los últimos veinte días.

Durante la última quincena las novedades fueron mayormente bajistas. Los futuros se mostraron presionados por las ventas por parte de los fondos de inversión que liquidaron una parte de su posición neta comprada y por el clima favorable en las planicies del medio oeste de EEUU.

Según la CFTC al 18/07 de julio los fondos incrementaron su posición neta comprada en 14600 contratos alcanzando a 197000 contratos. Es decir aún retienen un volumen comprando muy importante.

El factor climático es considerable por las dudas sobre la cosecha de maíz y de la cosecha de soja en los EEUU. Además, se están pronosticando para 6 a 10 días fuertes calores en el oeste del cinturón maicero y sojero. Cabe destacar que algunos reportes indicaron que la etapa crítica de polinización está concluida, pero las condiciones de humedad seguirían afectando las estimaciones de la producción.

La novedad alcista, que resultó el informe de oferta y demanda del USDA de julio, siguió fortaleciendo los precios dado el balance aún más ajustado para fines de la campaña 2006/07. Con respecto al balance de oferta y de demanda mundial de maíz el panorama previsto para el mercado mundial y de los EEUU resultaría crítico.

Recordemos que a nivel mundial cerraría con un stock final de apenas 91,2 millones de toneladas (92,2 mes y 127,1 año anterior), y la relación stock/uso sería de apenas 12,62% (12,8 mes y 18,28% año anterior). Para los EEUU, este balance resultó igualmente ajustado. El mismo cerrará con un stock final de 27,35 millones de toneladas (27,71 mes y 52,37 año anterior) y con una relación stock/uso de 11,23% (11,49% mes y 22,72% año anterior).

Como vemos, el nivel de stock es considerado crítico en relación al uso total, dado que las los suministros alcanzarían para apenas 42 días.

El notable aumento del consumo que se ha previsto indicaría nuevos récords, que como vimos están apoyados en variables propias de dichos mercados. Sin embargo, se han fortalecido los usos alternativos y entre los más importantes están los usos como bio combustibles.

Para la Argentina el USDA reportó una recuperación de su cosecha 2006/07 que pasaría a 17,5 (14 año anterior) y exportaría 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

En el plano de las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras de exportaciones semanales resultaron alcistas para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 20/07 las ventas semanales alcanzaron a 1088,9 mil toneladas (632,6, semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 650 a 850 mil toneladas. Cabe señalar que las mismas alcanzaron niveles por arriba del millón de toneladas.

#### Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	23/7	16/7	23/7	23/7
Floración	78	51	75	63
Formación grano	13	6	14	12
Condición	23/7	16/7	23/7	23/7
Muy Pobre	5	4	7	
Pobre	10	8	14	
Regular	26	26	26	
Bueno	43	46	39	
Excelente	16	16	14	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (30) July 25

Según el reporte del USDA del 23/07 el 59% del maíz se encontraba en condición buena a excelente, (62% semana y 53% año anterior). Un 78% está en floración y un 13% en formación de granos.

Los operadores estimaron que la reducción de la condición buena a excelente en los cultivos de maíz y los pronósticos de clima más seco y caluroso para principios de agosto, junto a la fortaleza de otros mercados como el oro y el petróleo, brindarían un impulso adicional a los precios del cereal.

Se puede concluir que pese a las alzas en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado en los EEUU se mantiene como un factor fundamental de fortaleza para los precios.

#### Mercado local.

El maíz disponible con descarga inmediata cedió a una leva baja antes los sucesos internacionales y continuó negociándose en la zona de puertos de río en torno de los 265 \$/t (270 quincena, 262 mes anterior). Se conocieron ofertas en el forward para entrega en por el maíz para marzo 07 se pagaron 86 u\$/t sobre puertos de Rosario.

El precio maíz en puertos del Golfo de México declinó siguiendo a las mermas observadas en Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 114,3 u\$/t (120,4 quincena y 112,8 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal se mantuvo sin cambios y se negoció sobre el cierre a 117,9 u\$/t (115,6 quincena y 108,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 116 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,037 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 87 u\$/t, muy cercano a lo que pagó en el mercado físico.

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible mostró una gradual baja. El cereal cerró a 86 u\$/t (90 quincena y 84,5 mes anterior). Los precios futuros del cereal para las entregas en Rosario y para el mes más cercano,

mostró similares valores al del disponible. Los contratos para agosto a diciembre cerraron con mermas cercanas al 1% cerrando entre 87,5 a 90,7 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron superiores a un 1,5% cerrando a 85,9 u\$/t (87,5 quincena y 84,9 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año se negociaron contratos cerrando a 88,7 u\$/t (91 quincena y 88 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 86 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 195 y 305 u\$/ha (Cuadro). Este resultado en caso de sostenerse resulta muy promisorio para la nueva temporada.

Desde el punto de vista de la comercialización para el productor rural, la situación resulta buena para negociar el cereal viejo y también el nuevo aún no sembrado. El precio del disponible esta alineado casi a los 86 u\$/t que vale para los meses de entre zafra y para la nueva cosecha 2007 que vale 86 u\$/t, es decir, se sigue negociando entre los valores más altos de los últimos dos años.

Según la SAGPyA al 14/07 las exportaciones de maíz de 2005/06 alcanzaron a 6,27 millones de toneladas y se ubicaron por debajo de las 8,84 del año pasado a igual fecha. Según información oficial (SAGPyA) en 2005/06, el área sembrada con maíz para destino comercial fue de 2,26 millones de hectáreas, un 15,2% inferior a la campaña anterior. El área total de maíz incluido para forraje se ubicó en torno a las 3,05 millones de hectáreas, un 8,3% inferior a la campaña anterior.

Según la Bolsa de Cereales al 21/07 se dio por finalizado la cosecha con el 100% del área a cosechar de maíz que sería de 2,202 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 58 mil hectáreas y una siembra total de 2,26 millones de hectáreas (2,63 año anterior).

Los rindes promedio a nivel nacional se ubican en 6,54 t/ha (7,5 año anterior) arrojando un total cosechado de 14,4 millones de toneladas.

Comparando con las cifras revisadas del año anterior, la merma total de la producción alcanzaría a un 31,4%, producto de una merma en el rinde de 15,6% y de una merma en el área para granos de 15%.

De acuerdo al USDA en su informe de julio la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 17,5 millones de toneladas (14 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,5 millones de hectáreas (2,3 año anterior), un rinde proyectado de 7 t/ha (6,09 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (14-2/07), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano repitieron su

comportamiento anterior. Las fluctuaciones diarias fueron reducidas pero en cada quincena variaron de alrededor de 10 a 13 u\$/t. El comportamiento oscilante del precio de la soja entre las semanas se viene repitiendo desde inicios de mayo hasta el cierre actual. Así, los rangos más frecuentes desde octubre de 2005 al presente se han ubicados entre 210 y 220 u\$/t. Las variaciones de la última quincena se ubicaron en dicho rango, así el contrato más cercano agosto cerró a 211,8 u\$/t (221,2 quincena y 218,5 mes anterior). Por su parte el contrato de cosecha norteamericana para el mes de noviembre cerró a 219,7 u\$/t (229,7 quincena y 230,6 mes anterior).

A pesar de un mercado netamente climático y de los fuertes efectos especulativos liderados por los fondos, las variaciones en más o menos un 10% han sido el rasgo más frecuente en este mercado. También al no bajar las cotizaciones, estaría contradiciendo el análisis fundamental, donde la oferta superaría a la demanda, dando para el mediano a largo plazo un fondo bajista para las cotizaciones.

Según el análisis técnico, se reforzó la figura lateral de los precios tal como vienen predominando desde mediados abril hasta el cierre. La tendencia lateral inclusive se podría fortalecer, dado que los precios quedaron coincidentes con la media de los últimos veinte días.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena fue bajista. La harina declinó un 4% y quedó a 180,6 u\$/t (188,8 quincena y 192,5 mes anterior). El aceite de soja, también declinó y lo hizo a 581 u\$/t (603,5 quincena y 582,2 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja fueron variables; pero la gran cantidad de stocks de soja en EEUU continúa presionando a los precios futuros. Sin embargo, el reporte mensual de oferta y demanda mundial del USDA del mes de julio resultó neutral a alcista para los precios.

Según los operadores, los precios de la soja estuvieron presionados a la baja por el clima favorable en las praderas norteamericanas, sin embargo luego declinaron por las lluvias registradas la última semana en algunas regiones secas del Medio Oeste de los EEUU.

El pronóstico sigue incierto sobre el tamaño de la cosecha de maíz y de soja en los EEUU. Cabe recordar que el mes de agosto se presenta como clave para la definición de rindes. Para la semana próxima se esperan grandes calores en el oeste del cinturón maicero y sojero que puede resultar crítico para estos cultivos, ya que se definen los rindes.

Según La CFTC al 18/07 los fondos de inversión incrementaron su posición neta vendida de soja grano en 3400 contratos pasando a un neto total vendidos de 7300 contratos.

Las cifras de las exportaciones semanales resultaron neutrales para el mercado. Para la semana

concluida el 20/07 alcanzaron a 248,3 mil toneladas (286,1 semana anterior) y quedaron dentro del rango estimado por el mercado, de 200 a 400 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 166,4 miles de toneladas (162,9 semana anterior) y cercano al tope del rango estimado por el mercado de 75 a 150 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 0,5 mil toneladas (0,5 semana anterior) cercano al mínimo estimado de 0 a 6 mil toneladas.

La reducción en la condición buena a excelente en la soja informados por el USDA junto a los pronósticos de clima seco y caluroso para principios de Agosto brindaría un impulso a los precios.

El USDA informó al 23/07 la floración alcanzó a un 76% y la formación de chauchas un 32%, algo adelantado respecto al promedio. En cuanto al estado del cultivo, desmejoró en la última semana entre bueno a excelente a un 54% (57% semana y 54% año anterior).

#### **Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.**

<b>Evolución</b>	<b>2006</b>		<b>2005</b>	
	<b>23/7</b>	<b>16/7</b>	<b>23/7</b>	<b>01/05</b>
Floración	76	60	79	67
Form. Chauchas	32	16	33	24
<b>Condición</b>	<b>23/7</b>	<b>16/7</b>	<b>23/7</b>	<b>23/7</b>
Muy Pobre	4	3	4	
Pobre	11	10	12	
Regular	31	30	30	
Bueno	43	47	43	
Excelente	11	10	11	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (30) July 25

Con respecto al mercado mundial de soja y de los subproductos recordemos el informe de julio 2006/07. El mismo mostró un balance cerrando con un stock final de 53,0 millones de toneladas (57,5 mes y 53,4 año anterior) y la relación stock/uso sería de 24,10% (25,12% año anterior). Para los EEUU, este balance cerró con un stock final de 17,25 millones de toneladas (17,8 mes y 14,8 año anterior) y su relación stock/uso pasó a 29,37% (34,3% mes y 28,7% año anterior).

Como vemos, la situación revela mayor abundancia de suministros tanto para el poroto soja a nivel mundial como para los EEUU.

Según fuentes nacionales, Brasil sembraría 2 millones de hectáreas menos de soja por causa de la peor crisis agrícola de su historia. Los agricultores están endeudados a intereses muy altos, los fertilizantes y los fletes están caros y el tipo de cambio resulta desfavorable.

Para la Argentina, el USDA estimó una producción de poroto soja de 41,3 millones de toneladas y exportaciones de 9,75 millones de toneladas, las exportaciones de subproductos

continuarían creciendo alcanzando en dicha temporada a 23,6 millones de toneladas de harina de soja y 5,6 millones de toneladas de aceite de soja. Este reforzaría su posición como primer exportador de harina y aceite de soja.

Se puede concluir que a pesar de predominar las variables fundamentales bajistas, los precios no han bajando en forma importante, revelando que los fondos y los mercados de oro y del petróleo van a continuaran influyendo en el sostenimiento de la cotización de la oleaginoso.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció de acuerdo a la tendencia externa y los precios bajaron pero el volumen también bajo, cerrando a 515 \$/t (520 quincena y 519 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega en agosto, quedaron en torno de 171 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostraron leves bajas cerrando a 232,8 u\$/t (241 quincena y 236,5 mes anterior). Por su parte, en los puertos del Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos no mostraron cotizaciones abiertas. Los contratos cercanos cerraron a 232 u\$/t (227 quincena y 228,8 mes anterior).

Como vemos, los precios en los puertos exportadores no mostraron grandes cambios, y los movimientos fueron acordes a los observados en Chicago.

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para embarques cercanos, en base a valores FOB de 230 u\$/t, con un dólar a 3,037 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 6 dólares arroja una paridad teórica de 170 \$/t, muy cercano a lo que se pagó en el disponible y en el forward.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mostró estable para cerrar a 170 u\$/t (170 quincena y 171 mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a julio finalizó a 170,2 u\$/t. Los contratos de septiembre a enero 2007 mostraron leves mermas y se negociaron entre 173 a 178 u\$/t, respectivamente. Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un marco bajista cerrando a 173 u\$/t (177 quincena y 176 mes anterior). También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con bajas similares entre 175 y 178 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local logró mantenerse, a pesar de la baja en los precios internacionales.

La rentabilidad del cultivo de soja para la futura temporada calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 173 u\$/t y

según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 229 362 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyen las previsiones de rentabilidad más alta de la cosecha gruesa.

Sobre el final de la campaña 2005/06 el área de soja estimada por la Secretaría de Agricultura fue de 15,2 millones de hectáreas, un incremento 5,6% superior a la de 2004/05. Para la Bolsa de Cereales el área fue de 15,62 millones de hectáreas con una área de cosecha efectiva de 15,42 millones de hectáreas. Para la SAGPyA la producción 2005/06 fue de 40,2 0 millones de toneladas y para Bolsa de Cereales en 40,75 millones de toneladas. Para el USDA la estimación fue de 40,50 millones de toneladas. Los rindes promedio a nivel nacional se ubicaron en 26,4 qq/ha (27,2 año anterior).

La Bolsa de Cereales destacó que el incremento en la producción se explicó por el incremento del área sembrada ya que los rindes cayeron un 5% respecto del ciclo anterior. Un fuerte impacto presentó en estos resultados la producción de las zonas extra pampeanas que, sobre las 40,75 millones de toneladas, alcanzaron a un 13,2% (7,1% año anterior).

Según las proyecciones del USDA del mes de julio, la producción de soja 2005/06 local se mantuvo en 40,5 millones de toneladas (39 año anterior). Producto de un área cosechada de 15 millones de hectáreas (14,4 año anterior) y de un rinde de 2,7 t/ha (2,71 año anterior). El escenario para 2006/07 de la indicó una siembra de 15,4 millones de hectáreas, un rinde proyectado de 2,68 t/ha y una proyección de la producción de 41,3 millones de toneladas.

## GIRASOL

Durante la última quincena (14-28/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron persistentes alzas, las que fueron más contundentes para los aceites de mayor volumen en el comercio mundial.

Según el análisis técnico y para el promedio de los principales aceites, la tendencia fue alcista mostrando para el índice global de precios un aumento quincenal de casi un 3,3%.

En el cuadro adjunto, se puede observar los precios de los aceites en dólares por tonelada, considerando el cierre semanal para las posiciones inmediatas y cercanas de agosto de 2006 en adelante. En su detalle, tenemos los siguientes cambios en los precios por tipos de aceites.

El aceite de soja en Róterdam, ganó 25 dólares en la quincena cerrando a 650 u\$/t (625 quincena y 615 mes anterior). El aceite de girasol fue el único que declinó 7,5 dólares, cerrando a 645 u\$/t (653 quincena y 628 mes anterior). El aceite de colza ganó más de 25 dólares y cerró a 842 u\$/t (816 quincena y 764 mes anterior). El aceite de maní, registró alzas de

10 dólares cerrando a 940 u\$/t (930 quincena y 920 mes anterior).

Sin embargo y considerando la fuerte alza del cierre del 28/07, las mayores ganancias correspondieron a los aceites derivados de la palma. Durante la última quincena, la oleína CIF en Rotterdam ganó 32 dólares cerrando a 465 u\$/t (437,5 quincena y 427,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 35 dólares y cerró a 497,5 u\$/t (462,5 quincena y 450 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 25 dólares cerrando a 457,5 u\$/t (432,5 quincena y 420 mes anterior).

Se puede concluir que en la quincena, pero también en el mes, los precios de los aceites vegetales mostraron las alzas más significativas en lo que va del año y esta vez fueron para los aceites de gran volumen como el de soja y de los derivados de la palma. Esto otorga una gran firmeza en el precio global de los aceites.

La confirmación de estos precios se tiene que producir sosteniéndose en el tiempo los rangos cercanos al cierre y, en caso de avalarse, se retornaría a los valores más importantes de los aceites en los últimos años.

Como indicativo del alto nivel de los precios de los aceites vegetales, durante la última quincena no hubo ofertas de aceites por debajo de 457,5 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

### En dólares por tonelada.

Aceite	30/06	7/07	14/07	21/07	28/07
Soja	615	613	625	643	650
Maní	920	930	930	935	940
Girasol	628	645	653	650	645
Canola	764	801	816	851	843
Oleína CIF	427.5	435	437.5	447	465
Palma CIF	450	460	462.5	480	497.5
Palma FOB	420	427.5	432.5	440	457.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 28/07/2006.

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

Se puede comprobar que los indicadores de oferta y de demanda de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales resultan claramente alcistas, constituyendo un argumento de fortaleza para los precios. Según el USDA, en su informe mensual de julio, el balance 2006/07 para los granos oleaginosos mostró una nueva reducción en los stock finales que alcanzarían a 59,6 millones de toneladas (63,1 año anterior). Para el conjunto de los aceites vegetales, dicha fuente estimó un balance final más ajustado. Los aumentos de la producción quedarían relegados por el mayor consumo cerrando con un stock final reducido a 7,9 millones de toneladas (9 año anterior). La relación stock/uso de los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,6% (7,8% año anterior).

Con esta situación de fondo, los argumentos para el aceite de girasol resultan de firmeza en los precios, donde las urgencias de demanda con relación a este grano o aceite pueden resultar en alzas propias de esta oleaginosa.

Para el mercado mundial de semilla de girasol el USDA, mostró un balance aún más ajustado que el año anterior. El stock final de dichos granos sería de 1,45 millones de toneladas (1,92 año anterior). En términos de la relación stock/uso la relación sería de apenas 6,30% (8,45% año anterior).

De esta forma en análisis fundamental para el grano y el aceite de girasol indica una gran firmeza en el plano internacional.

Según se pudo observar en los precios de la última quincena, cabe señalar que detonaron durante el cierre alcanzando máximos en lo que va del año del aceite de soja y de los derivados de la palma. Esto en realidad no es más que un ajuste que podría estar comenzando.

Según Oil World, para la campaña 2006/07 de los 17 principales aceites y grasas la demanda, de biocombustibles haría que el incremento de la demanda mundial alcance a 153,1 millones de toneladas.

Los países líderes EEUU, UE y Japón procurarían reemplazar los derivados del petróleo por fuentes de energía alternativas. Esto ha despertado lo que califican como “la fiebre del biodiesel”. Es una decisión adoptada que por leyes obligan a reemplazar a las fuentes de energía fósiles. Por ejemplo para los EEUU se utilizará este año 40 millones de toneladas de maíz para fabricar etanol, en 2007 alcanzaría a 54 millones y para 2010 la proyección es de 110 millones. Este notable incremento ya se refleja en contratos futuros de maíz para dicho uso.

En la Unión Europea, la situación resulta similar, y ha llevado a establecer nuevas pautas, como la importación de bio diesel.

Considerando las materias primas necesarias, es oportuno recordar que el etanol se obtiene del maíz, la caña de azúcar y el trigo; el biodiesel de los aceites de palma, girasol, colza y soja.

En un futuro la producción de estos productos básicos puede no alcanzar para atender el consumo alimentario y para dar respuesta a la demanda con estos fines.

Un ejemplo importante es la colza en la UE, donde la mitad de su uso ya corresponde a biocombustibles restando área agrícola a la producción de alimentos básicos. En el caso de Brasil cerca de 18 millones de hectáreas están destinadas a caña de azúcar para alcohol, restando también un área a los alimentos básicos.

Si esto se acentúa los bienes primarios van a aumentar más que proporcionalmente, lo que llevaría a reformular políticas agro alimentarias porque en el mundo las tierras agrícolas son limitadas.

En resumen, el mercado de girasol y de oleaginosas en general estaría pasando para una situación más ajustada para 2006/07. Es posible por lo tanto, que las alzas de los aceites de colza y de girasol, puedan ser repetidas por los de gran volumen tal como ocurrió en la última semana. En caso se sostenerse, el uso como bio combustibles ya estaría impulsando el precio de los aceites.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró estable y cerró en puertos de Bahía Blanca con una leve alza a 515 \$/t (505 quincena y 505 mes anterior).

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos mostró bajas a tono con las mermas del precio en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 656 u\$/t (573 quincena y 560 mes anterior).

Según el precio de referencia de los subproductos del girasol transformado en aceite y en harina, los rendimientos habituales, con las retenciones de 20%, gastos de molienda de 15 u\$/t y de embarque de 6 u\$/t, y la tasa de cambio de 3,043 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 180 \$/t, que superaría a los 177u\$/t que se pagó en futuro.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró fuerte recuperación a 190 u\$/t (172 quincena y 172 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció firme y cerró a 183 u\$/t (181 quincena y 183 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 183 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 133 y 235 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 2/07 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 8% (6% año anterior) de la superficie proyectada de 2,46 millones de hectáreas (2,21 año anterior). La mayor siembra alcanzaría a 11% y cerca del 95% del total implantado se localizó en el Chaco y en Santiago del Estero. El interés proviene de la buena humedad y de la siembra directa estimándose que podría alcanzar a 400 mil hectáreas en la primera provincia.

La proyección de la cultura a nivel nacional se apoya en una expansión en el sur de Córdoba, y en La Pampa donde hubo abandono de las siembras de trigo por falta de humedad. Algo similar puede ocurrir en el Oeste de provincia de Buenos Aires.

Sin embargo esta proyección está condicionada a la ocurrencia de tiempo y humedad favorable para lograr las coberturas. En gran parte del oeste de Córdoba, La Pampa y Buenos Aires debería llover durante agosto para renovar la humedad del perfil.

Los rindes promedio a nivel nacional 2005/06 fueron de 17,6 qq/ha (19 año anterior), con máximos

de 23 qq/ha en el centro de Buenos Aires y mínimos de 15 qq/ha en el sudoeste de Buenos Aires y en el este de La Pampa.

Para Oil World la campaña 2006/07 de Argentina sería de 4,3 millones de toneladas, un 10% por superior a la temporada anterior.

Par el USDA en su informe de julio de 2006 se proyectó para la Argentina 2006/07 un volumen de cosecha de girasol de 4 millones de toneladas (3,8 año anterior), con un aumento del área a 2,3 millones de hectáreas (2,2 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,73 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha 2004/05 Argentina.

Fecha: 14/07/06	Soja 04/05	Soja 05/06	Girasol 05/06	Girasol 06/07	Maíz 04/05	Maíz 05/06	Trigo 05/06	Trigo 06/07
Siembra Mil ha.	14.670	15.620	2.210	2.460	2.630	2.260	5.200	5.450
Perdida mil ha	0.390	0.200	0.060		0.032	0.058	0.232	
Cosechable Mil ha	14.280	15.420	2.150		2.598	2.202	4.848	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	8.0	100	99.0	100	84.6
C. Año anterior %	100	100	100	6.0	100	99.2	100	90.3
Rinde T/ha	2.720	2.640	17.6		7.580	6.520	2.480	-
R. Año anterior T/ha	2.210	2.720	1.890	1.760	6.280	7.580	2.740	2.480
Prod/Siem Mil t ó ha.	39.686	40.748	3.779	196	19.700	14.215	12.011	3.647
Proyección Mil t	39.686	40.750	3.780	3.800	19.700	14.400	12.011	15.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (28/07/06)

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

Fecha 28/07/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	10,9	10,9	18,3	18,3	8,6	8,6	17,3	17,3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	382	491	329	458	645	817	484	657
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	313	402	290	403	464	588	412	559
Labranzas	U\$/Ha	31	31	32	32	27	27	43	43
Semilla	U\$/Ha	22	22	26	26	75	75	35	35
Urea, FDA	U\$/Ha	100	100	44	44	95	95	15	15
Agroquímicos	U\$/Ha	20	20	29	29	21	21	51	51
Cosecha	U\$/Ha	31	39	26	37	52	65	39	53
Costos Directos	U\$/Ha	-204	-212	-157	-168	-270	-283	-183	-197
Margen Bruto	U\$/Ha	109	190	133	235	195	305	229	362
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	66	114	80	141	117	183	137	217
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	9	9	7	7	18	18	14	14
M B- Alquiler	U\$/Ha	11	92	4	107	40	150	-13	120

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006