

	<p>INTA EEA Pergamino Área Estudios Económicos y Sociales INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS. Inscríbbase gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar</p>
-----------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

Nro. 229/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 28 Agosto 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 18 Septiembre 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

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 (11-25/08) las cotizaciones del trigo del contrato más cercano (septiembre), mostraron bajas en la primera semana de 4 dólares para reaccionar en la última semana 6 dólares y recuperar en parte las pérdidas ocurridas en el último mes. El cereal en la quincena mostró mermas netas de 1,3%, al cerrar a 139,1 u\$/t (137,3 quincena y 142,8 mes anterior).

En la plaza de Kansas, el comportamiento fue más estable oscilando en torno de 166 u\$/t, ocurriendo alzas cercanas a 3 dólares en las últimas tres jornadas. El balance neto en la quincena fue una ganancia de 1,1% cerrando a 168,8 u\$/t (166,9 quincena y 177,8 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas en las últimas dos semanas mostraron un débil rebote, retornando a los valores promedios del último mes.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas y para el contrato más cercano, registró fuertes alzas pero, por ser recientes, no pudieron lograr un quiebre de la tendencia que continua como bajista. Sin embargo, el valor del cierre quedó en Chicago y Kansas, prácticamente iguales a la media de los últimos 20 días. Esto significa que la tendencia podría pasar a alcista, o a una lateral si los precios se mantienen en torno del valor del cierre.

A grandes rasgos, los precios futuros del trigo detuvieron su escalada bajista y lograron leves recuperaciones, principalmente impulsadas por las

ajustadas relaciones entre la oferta y la demanda de trigo a nivel mundial y de los EEUU.

Según el informe del USDA de agosto el balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07, res aún crítico. El mismo cerraría con un stock final disminuido a 128,4 millones de toneladas (133,2 mes y 145,7 año anterior) y la relación stock/uso sería de 20,87% (21,59% mes y 23,30% año anterior). Para los EEUU, este balance cerraría con un stock final de 11,8 millones de toneladas (11,9 mes y 15,5 año anterior), y la relación stock/uso sería de 38,1% (38,5% mes y 49,4% año anterior).

Durante la última semana el ICG (Consejo Internacional de Granos) también bajo su estimación de la producción mundial 2006/07 a 593 millones de toneladas (596 mes anterior), debido a una menor producción para la UE.

Los precios internacionales encuentran un soporte en los bajos stocks de trigo a nivel mundial, hubo además suba de precios en Francia y se informó que Brasil compraría trigo de la UE.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses se estimaron como neutrales para el mercado. Para la semana concluida 17/08 alcanzaron a 396,7 mil toneladas (587,7 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 550 mil toneladas.

Sin embargo, Egipto canceló una licitación de compra de trigo por 110 mil toneladas, por causa de los elevados precios.

Como corolario de la actitud de los fondos, en la información disponible de la última semana, predominó una posición vendedora. Según la CFTC al 15/08 los fondos en Chicago predominaron vendedores y reverteron su posición neta comprada de futuros de trigo alcanzado a una nueva posición neta vendida de 2756 contratos. En el mercado de Kansas, los fondos también redujeron su posición comprada en 6130 pero, aún retienen un volumen comprado de 44611 contratos.

Con respecto evolución de la cosecha trigo 2006/07, el cultivo de primavera esta cosechado en un 82%. Sin embargo llegó a cosecha con no más de 32% entre bueno a excelente (57% año pasado). Cabe destacar que el rinde proyectado promedio nacional de trigo del ciclo 2006/07 fue de apenas 2,64 t/ha, el más bajo desde 2002/03.

Evolución del Trigo 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	20/8	13/8	20/8	20/8
T. Prim. Cosechado	82	69	57	53

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (34) August 22

Con respecto a los tipos de trigo producidos en los EEUU, sobre una producción total de 49 millones de

toneladas el trigo de invierno sería de 34,9 millones de toneladas (40,8 año pasado), el trigo duro rojo de invierno 18 millones de toneladas (25,3 año pasado). La fuerte baja, de 7 millones de toneladas en este tipo de trigo, similar al que produce la Argentina, representaría la mitad de la cosecha local, lo que ya se ha reflejado en los precios del trigo de la nueva cosecha local.

Se puede concluir que los indicadores fundamentales del mercado de trigo tanto mundial como estadounidense continúan siendo alcistas y los precios respondieron en esta quincena, deteniendo las bajas. Es posible que se tonifiquen aún más por al reducida oferta 2006/07 de trigo global y en particular, por la escasez de trigo duro.

El mercado continua con argumentos fundamentales de buenos precios, pero el contexto general de los cereales tiene que avalar esta situación, que, como se ha demostrado claramente, depende en gran medida del comportamiento especulativo de los fondos y de factores más amplios que guían a estos mercados (oro, petróleo, etc).

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró firme sin acusar las bajas internacionales. Para la zona de Bahía Blanca los precios se mantuvieron la última semana y alcanzaron al cierre, en torno de 330 \$/t (325 quincena y 320 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal mostraron una fuerte recuperación tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago. El trigo tipo Kansas cerró a un precio FOB de 206,6 u\$/t (197,8 quincena y 205,4 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, la oferta en dicho puerto aumentó casi nueve dólares cerrando a 155,6 u\$/t (146,9 quincena y 147,5 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, fue negociado para los embarques de diciembre a enero 2007, y aumentó fuertemente alcanzando al cierre a 157 u\$/t (149 quincena y 146 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 155 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,052 \$/u\$, daría 115 u\$/t, muy cercano a lo que se pagó en el mercado de futuros para dicho mes.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena muy estable y cerró a 107,5 u\$/t (107 quincena y 105 mes anterior). El contrato más cercano septiembre mostró alzas cerrando a 109,8 u\$/t (107,3 quincena y 107 mes anterior). Para enero 2007 los precios se fortalecieron ganando cuatro dólares y cerrando a 116,8 u\$/t. (113 quincena y 108,5 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 se negoció

con ganancias entre 2 a 4% cerrando entre 120 a 126 u\$/t respectivamente. Finalmente y como indicativo de un mercado muy anticipado, para enero de 2008 el cereal cotizó a 111,8 u\$/t (110,5 quincena y 110,2 mes anterior).

Se puede concluir que el cereal siguió sin mostrar recuperaciones para la mercadería cercana, atribuido a la baja actividad exportadora y en cambio, se afirmó siguiendo los precios de exportación pactados por las negociaciones para la nueva cosecha 2007.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 116 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 127 y 213 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para fijar estos precios la estrategia comprende realizar una venta en el forward o en el mercado futuro a 116 u\$/t. Durante las última semana, las oportunidades con opciones permitieron fijar un precio mínimo de venta (puts) de 110 u\$/t con pagos de primas de 2,5 u\$/t. También fijar precios máximos de compra (calls) a 118 u\$/t con pagos de primas de 2,5 dólares.

Según la SAGPyA, al 18/08, los compromisos de las exportaciones de trigo argentino campaña 2005/06, alcanzaron 7,58 millones de toneladas, de las cuales 4,50 fueron a Brasil (3,25 año anterior).

Con respecto al área sembrada con trigo de la nueva temporada 2006/07, la SAGPyA y la Bolsa de Cereales la proyectaron en 5,40 y 5,43 millones de hectáreas, respectivamente.

La cosa no viene muy bien, pues la superficie destinada al cereal en el ciclo 2006/07 quedaría en tan sólo 5,43 millones de hectáreas, por el clima seco que afecta a la región productora.

Por ello, no es extraño que el mercado haya iniciado con nuevas subas. Por el disponible de trigo los precios rondan en un nivel de \$ 345 con descarga. Las ofertas por trigo para 2006/07 están alineadas tanto para Diciembre 2006 como para Enero 2007, en 120 u\$/t.

Un tema preocupante es el gobierno, siempre preocupado por la inflación y sus cuestiones intervencionistas. Con los precios que se avizoran los la prolongación de restricciones a la exportación es un escenario probable.

Según la Bolsa de Cereales al 25/08, la siembra de trigo de la temporada 2006/07 alcanzó a un 99,1% (99,1% año anterior) de la intención que fue corregida a 5,43 millones de hectáreas (5,9 iniciales), las mismas resultarían superiores a las 5,21 del año anterior).

La falta de humedad ha sido el estigma para lograr las siembras en las regiones triguera del sur de La Pampa y en los partidos del SO de Buenos Aires. En estas zonas el recorte de la superficie destinada al cereal alcanzaría a 45 mil hectáreas. Esto llevaría recortar nuevamente la intención de siembra total a

5,38 millones de hectáreas.

Las elevadas temperaturas y falta de agua comienzan a perjudicar los plantíos de las provincias de Tucumán y Salta, Chaco y NE de Santiago del Estero. Un panorama de variantes de escasez de agua y avance del cultivo se produce en Córdoba, Santa Fe y La Pampa.

Los mejores cultivos se encuentran en el Centro Sur de Santa Fe, Norte de Buenos Aires y Entre Ríos. La condición resulta buena también en el SE de Buenos Aires desde Tres Arroyos hacia el Este de Ruta 3 y hasta la zona de Mar y Sierras.

De acuerdo al USDA en su informe de agosto de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 fue reducida a 13,5 millones de toneladas (14,3 mes y 12,5 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,3 millones de hectáreas (5,6 mes y 4,9 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,55 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (11-25/08), las cotizaciones del maíz en Chicago continuaron deprimidas, con leves oscilaciones dentro de un rango estrecho entre 86 a 89 u\$/t. El precio del cereal para el contrato cercano (septiembre) mostró una variación marginal y cerró a 88,6 u\$/t (88,5 quincena y 93,4 mes anterior). Así, el cereal ya cumplió dos semanas por debajo de los 90 dólares y cerró en dicha plaza entre los precios mínimos desde inicios de julio del corriente año.

En el corto plazo, el mercado pasó de una gran volatilidad a una estabilidad pero con precios bajos. Se supone éste un escenario poco probable que se mantenga, dado el factor climático que aún tiene tiempo de influir en la cosecha y el comportamiento altamente especulativo del mercado.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal ha perforado el piso de los 90 situando ahora a las resistencias en torno de 86 dólares.

Las bajas y leves alzas han generado una figura bajista que continua pero, que podría consolidarse, si los precios se mantienen por debajo de los 90 u\$/t. Hay una leve probabilidad de generar una figura lateral, dado que las cotizaciones quedaron coincidentes con la media de los últimos veinte días, de alrededor de 90 u\$/t.

Durante la última quincena las novedades fueron mayormente bajistas, influyo la caída de la soja y las condiciones climáticas más favorables para los cultivos de maíz en el Medio Oeste de los EEUU. Un mes de agosto templado y con mayor humedad ha sido un factor depresivo para los precios dado que mejoraron las perspectivas de buenos rendimientos luego de la ola de calor del mes de julio, cuando el maíz se encontraba en plena floración.

Por su enorme influencia la situación del maíz en los EEUU, el USDA anunció en agosto un balance para dicho país muy ajustado, cerrando con un stock final de 31,31 millones de toneladas (27,35 mes y 52,37 año anterior) y con una relación stock/uso de 12,75% (11,23% mes y 22,72% año anterior).

La misma fuente y para el balance de maíz mundial indicó un stock final de 92,9 millones de toneladas (91,2 mes y 127,0 año anterior) y la relación stock/uso sería de 12,84% (12,62 mes y 18,26% año anterior).

Los operadores en Chicago indicaron que la presión bajista que ejerce el temor de una producción muy abundante se ha visto contrarrestada, en el corto plazo, por la fuerte demanda del sector exportador y del sector industrial para la elaboración de etanol.

Los especialistas están recorriendo los campos en el medio oeste de los EEUU e informaron que el clima seco y caluroso que se registró en Iowa y Minnesota podría afectar a los rindes de los cultivos de maíz. Para Iowa, serían de 91,6 qq/ha (91,2 en 2005 y 94,3 promedio de 3 años). Para Minnesota los rindes serían de 94,3 qq/ha (102,56 año 2005 y 100,55 qq/ha promedio de 3 años). En suma, para Iowa se esperan productividades similares al año pasado mientras que para Minnesota la reducción sería de un 8%.

No obstante, pese a las proyecciones, el mercado se encuentra dominado por las especulaciones sobre los rindes y en consecuencia de la producción norteamericana de maíz de la presente temporada.

En el plano mundial el IGC estimó la producción mundial de maíz 2006/07 en 696 millones de toneladas (700 mes anterior), atribuido a la mayor producción de EEUU y de China.

Con relación a las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras resultaron alcistas para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 17/08 las mismas alcanzaron a 1735,8 mil toneladas (1605,5 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 1300 a 1700 mil toneladas. Cabe señalar que las fortalecidas ventas volvieron a situarse por arriba del millón de toneladas.

Como corolario, los fondos de inversión liquidaron una parte de su posición neta comprada. La CFTC informó el viernes que al 15/08 los fondos de inversión redujeron su posición neta comprada en 6600 contratos para ubicarse en torno de 190.000 contratos. Es decir, aún retienen un volumen comprado muy importante cercano a 17 millones de toneladas.

Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	20/8	13/8	20/8	01/05
Formación grano	82	67	78	71
F. hendidura	44	25	38	33
Madurando	7	-	6	6

Condición	20/8	13/8	20/8	20/8
Muy Pobre	7	7	9	
Pobre	11	11	14	
Regular	24	25	27	
Bueno	41	41	37	
Excelente	17	16	13	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (34) August 22

Según el reporte del USDA del 20/08 el 82% del cereal esta en formación de granos, un 44% en formación de hendidura (dentición) y un 7% en fase de maduración. Respecto a la condición, el 58% del maíz se encontraba en condición buena a excelente, (57% semana y 50% año anterior). Si bien no hay una modificación sustantiva en los cultivos de maíz, la mejora de agosto ha sido clave para las previsiones de rindes. Cabe destacar que este mes se proyectó un rinde de 9,35 t/ha de promedio nacional (9,29 año anterior).

Se puede concluir que pese a las bajas en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado para los EEUU siguen siendo un factor fundamental de fortaleza para los precios. Hay que tener presente que este influye en el mediano a largo plazo. En la coyuntura, el escenario bajista puede sostenerse hasta definir más precisamente con las primeras trillas, la cosecha nueva de los EEUU.

Mercado local.

El maíz disponible sin descarga inmediata siguió firme en los precios pese a los sucesos internacionales y continuó negociándose en la zona de puertos de río en torno de los 267 \$/t (269 quincena, 265 mes anterior). Hubo ofertas de 270 \$/t para entregas a fines de agosto y de septiembre. El volumen habría rondado 3 mil toneladas diarias. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 85 a 86 u\$/t. Como vemos, no hubo grandes modificaciones respecto a la quincena anterior.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo las pautas de Chicago mostró reducidas variaciones semanales para cerrar con un alza de 3,5%. Para los embarques cercanos cerró a 117,7 u\$/t (114,1 quincena y 114,3 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se negoció con ganancias similares en la quincena, y finalizaron a 105,9 u\$/t (102,7 quincena y 117,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 117 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,052 \$/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 los 86 que se pagó en el mercado físico.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el maíz disponible se mostró estable. El cereal cerró a 86,6 u\$/t (86 quincena y 86 mes anterior). Los contratos para septiembre a diciembre cerraron con alzas cercanas al 1% cerrando entre 88 a 90 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron cercanas a un dólar cerrando a 86 u\$/t (85 quincena y 85,9 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año los contratos cerraron casi sin cambios a 88,5 u\$/t (88 quincena y 88,7 mes anterior).

Se puede concluir que los precios domésticos lograron sostenerse pese a los sucesos internacionales, la mercadería local esta muy demandada y según la evolución de los precios FOB de exportación local, harían posible una capacidad de pago, alineada a los 86 u\$/t de la nueva cosecha.

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.

La estabilidad local del precio genera buenas posibilidades para negociar el cereal viejo pero también el nuevo aún no sembrado. El precio del disponible permite ventas a 86 u\$/t, para los meses de entre zafra ofrecen un mínimo de 88 u\$/t y para la nueva cosecha 2007, se asegura 86 u\$/t.

En materia de opciones se pudo fijar un precio mínimo con puts de 82 u\$/t gastando una prima de 2,5 dólares, del lado de la compra en calls no hubo negociaciones activas.

Según la Bolsa de Cereales al 25/08 se avanzó en la siembra de la temporada 2006/07 alcanzando a un 0,8% (0,4% año anterior) sobre una intención de siembra total de 2,470 millones de hectáreas (2,37 año anterior). El área superaría el destino comercial del año anterior en un 5%, estimándose para el área total un aumento similar, situando a la siembra total por encima de 3 millones de hectáreas.

Si bien la ventana de siembra puede extenderse en algunas regiones hasta el mes de diciembre, las menguadas reservas de agua en los suelos de la región agrícola maicera requieren de lluvias en el corto plazo en gran parte de la misma.

De acuerdo al USDA en su informe de agosto 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 (6,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (11-25/08), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago

y para el contrato más cercano (septiembre) mostraron un comportamiento similar al del maíz, estable y en torno a los más valores más bajos del año en curso. Las fluctuaciones fueron reducidas a un rango de apenas 200 a 202 u\$/t, también manteniéndose el precio por dos semanas debajo de 204 u\$/t.

Recordemos que del precio de la soja era muy estable y se había sostenido en el rango entre 210 y 220 u\$/t desde octubre de 2005 hasta fines de julio 2006. Las variaciones de la última quincena, se colocaron a casi 10 dólares del mínimo de dicho rango. Las previsiones sobre un mercado estable parecen poco probables, ante un escenario climático y especulativo no muy definido en los EEUU.

El contrato más cercano (septiembre) cerró a 199,5 u\$/t (202,5 quincena y 211,8 mes anterior). Por su parte, el contrato de la cosecha norteamericana para el mes de noviembre, cerró a 204,7 u\$/t (208,8 quincena y 219,7 mes anterior).

De acuerdo al análisis técnico, se confirmó una figura bajista de los precios, influenciada por las mermas de la última semana. La tendencia bajista inclusive se podría debilitar, dado que los precios quedaron apenas un dólar por debajo de la media de los últimos veinte días.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena fue variado. La harina se mantuvo casi sin cambios y cerró a 175,8 u\$/t (175,6 quincena y 180,6 mes anterior). El aceite declinó 10 dólares y cerro a 550,2 u\$/t (560,7 quincena y 581 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron presionados por las condiciones climáticas más favorables y por las perspectivas de un aumento de la producción. A su vez, hubo escasos factores positivos que alentarán a las compras.

Esto llevo a una continuidad de la corriente vendedora que predominó entre los operadores. Si bien esto se acentuó en la última semana, la CFTC al 15/08 informó que los fondos de inversión incrementaron su posición neta vendida de soja grano en 3086 contratos pasando a un neto total vendidos de 44.326 contratos.

El desarrollo de los cultivos fue revisado por el tour habitualmente realizado por los especialistas en las principales regiones productoras del país. Los mismos informaron que las lluvias de agosto en Iowa y Minnesota ayudarían a alcanzar buenas productividades en los cultivos de soja

También fue un factor fundamental negativo los grandes stocks de soja en los EEUU y en el mundo. Al respecto, recordemos que el informe del USDA de agosto, recortó las estimaciones mundiales de la producción y los stocks finales. Esto se debió a la caída de las estimaciones de EEUU, Sudamérica y de China.

Para los EEUU la producción de soja 2006/07 fue estimada en 83,8 millones de toneladas (84 año

anterior). Sin embargo, el nivel stocks aún es alto para justificar una suba considerable de la soja.

De todas formas las cifras dejan las perspectivas expectantes del reporte final de los rindes y de la producción norteamericana de maíz y de soja, para lo cual habrá que aguardar dos meses adicionales.

El USDA informó que las exportaciones semanales resultaron bajistas para el mercado. Para la semana concluida el 17/08 alcanzaron a 383,5 mil toneladas (712,4 semana anterior) y quedaron por debajo del rango estimado por el mercado, de 500 a 800 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 200 mil de toneladas (258,2 semana anterior) y cercano al tope del rango estimado por el mercado de 75 a 175 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 23,1 mil toneladas (1,0 semana anterior) dentro del rango estimado de 0 a 30 mil toneladas.

Según los reportes comerciales, China principal comprador mundial, importó durante el mes de julio 2,4 millones de toneladas de soja un 16,4% inferior a igual mes del año anterior. Sin embargo, para enero a julio, lleva comprado 16,45 millones un 10,5% superior a igual período del año anterior.

Según Oil World, durante el ciclo 2006/07 se podría reducir el área cultivada de soja 1 a 2 millones de hectáreas. La causa serían los bajos precios domésticos y la baja rentabilidad pese a la ayuda que han recibido del gobierno.

El USDA informó al 20/08 que la formación de chauchas alcanzo a un 93% y la caída de hojas un 4%, algo adelantado respecto al promedio. En cuanto al estado del cultivo, creció en la última semana entre bueno a excelente a un 58% (56% semana y 51% año anterior).

Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	
	20/8	13/8	20/8	20/8
Form. Chauchas	93	85	94	88
Perdida hojas	4	-	2	2
Condición	20/8	13/8	20/8	20/8
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	11	12	12	
Regular	27	28	31	
Bueno	44	43	41	
Excelente	14	13	11	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (34) August 22

Según el pronostico, los rendimientos esperados en los EEUU, rondarían 2,74 t/ha en 2006, en el nivel más bajo de las estimaciones previas.

En resumen, el USDA recortó las estimaciones de la producción y de los stocks finales para la campaña 2006/07 tanto en los EEUU como en el mundo. Las cifras más importantes destacaron que los stock

mundiales bajaron este ciclo 2,5 millones de toneladas, para ubicarse en el nivel de 50 millones de toneladas. La producción de soja de Sudamérica se redujo a 217,7 millones de toneladas (219,5 año anterior). Para China, en 2006/07, importaría 31,5 millones de toneladas (contra 27,5 año anterior).

Según los reportes comerciales, se esperan que la molienda china importe a un ritmo menor en los próximos meses, podrían alcanzar a 2,2 en agosto y 2 millones de toneladas en septiembre. No estaría alejada la posibilidad de mayores importaciones de harina de soja y de aceites en lugar de promover la molienda en dicho país, por causa de los elevados precios de la energía.

Se puede concluir que durante las últimas semanas y a pesar de las variables alcistas, los precios bajaron en forma importante y se mantuvieron deprimidos. Cabe destacar que, del lado de la demanda, la situación haría durar poco dicho contexto. Sin embargo y como en el caso del maíz, las variables son indicativas de firmeza en los precios, pero, para esto es para el mediano a largo plazo. En el corto, es posible esperar variabilidad según las vicisitudes climáticas y especulativas de la actual temporada.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible con descarga se negoció en baja en precios cercanos a 510 \$/t. Para la mercadería cercana y sin entrega el volumen fue bajo y el precio cerró a 515 \$/t (515 quincena y 515 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega para marzo 2007, quedaron en torno de 169 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago pareció mostrar reticencias a la baja, pero cedió sobre el cierre casi tres dólares, cerrando a 225,6 u\$/t (229,7 quincena y 232,8 mes anterior). Por su parte, en los puertos argentinos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos declinó en la quincena casi un 7%, cerrando a 199,5 u\$/t (215,8 quincena y 226 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 225 u\$/t, con un dólar a 3,052 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arroja una paridad teórica de 166 \$/t, muy cercano a lo que se pagó en el forward y en futuros para dicha fecha.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mostró en leve baja para cerrar a 167 u\$/t (168,5 quincena y 170 mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a septiembre finalizó a 169 u\$/t. Los contratos de noviembre a enero 2007 mostraron mermas marginales y se negociaron entre 172,2 a 174 u\$/t, respectivamente. Con respecto a la nueva

temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un marco bajista cercano a 2% cerrando a 167 u\$/t (170 quincena y 173 mes anterior). También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con bajas del orden de 2% finalizando entre 170 y 172,2 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local siguió reticente a declinar, a pesar de la baja en los precios internacionales. Esto fue más evidente para la mercadería cercana, siendo los mayores ajustes para la nueva temporada.

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 168 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 218 348 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyen las previsiones de rentabilidad más alta de la cosecha gruesa.

Un aspecto importante es el cambio producido en las oportunidades de comercialización de la soja en el país. Según los operadores el clásico sistema de comercialización, productor, acopiador, corredor y exportador, esta superado y todos compiten en todos los niveles.

Se ha señalado la reticencia a lograr mercadería cuando la soja cae a 500\$/t, pero hay que agregar que algunos operadores sostienen que hay momentos de ventas por encima de Chicago y un precio de 520 \$/t cuando en épocas pasadas no pasaría de 480 \$/t.

Según las ofertas de las fabricas, hoy resulta corriente ofrecer un plus de 5 a 7 dólares por tonelada si la entrega de la soja se realiza en octubre. Esto significaría un pago extra por un almacenaje por cuenta del productor, lo que representa una curiosidad. Sin embargo, las operaciones corrientes surgen de las propuestas de los gerentes de operaciones, con un objetivo claro; conseguir mercadería.

Las explicaciones tienen mucho que ver con el crecimiento de la molienda. Según la SAGPyA la capacidad de molienda de oleaginosas en la Argentina pasó de 98.000 toneladas diarias en 2004 a 145.000 en 2006, con perspectivas de llegar a 152.000 en 2007. Las inversiones realizadas en plantas se van incorporando a la actividad y estaría generando una capacidad de molienda superior a la oferta de las oleaginosas. La consecuencia serían una sórdida batalla por la mercadería para moler y la necesidad de minimizar la capacidad ociosa.

El desafío comercial es cómo captar la oferta sin levantar mucho el precio de la soja y en función de su estrategia, las principales casas corredoras ensayan alternativas, algunas absolutamente originales.

Sin embargo, esta necesidad de grano no se corresponde con la necesidad financiera de los productores, y ya estaría afectando el precio de la oleaginosa.

En suma, todo escenario comercial de soja en el país se esta modificando y lo hará mucho más en los próximos años, incluyendo a una mayor contractualización.

Como corolario real, la molienda sigue extraordinariamente firme. Según SAGPyA en enero a junio de 2006, se procesaron 15,93 millones de toneladas de soja, un 19% superior a similar período de 2005 y 33% respecto a 2004. Durante el mes de junio, la molienda alcanzó a 3,05 millones de toneladas (2,67 junio de 2005). Inclusive se alcanzó un récord absoluto de 3,34 millones de toneladas en mayo del corriente año. Es posible que se supere dicho récord cuando se conozcan los niveles de molienda de julio en adelante.

Con relación a la producción 2005/06: las estimaciones oficiales de la SAGPyA la ubicaron en 40,20 millones de toneladas y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires en 40,75 millones de toneladas.

Según las proyecciones del USDA del mes de agosto, la producción de soja 2005/06 se mantuvo en 40,5 millones de toneladas y las previsiones para 2006/07 indicó una siembra de 15,4 millones de hectáreas, un rinde proyectado de 2,67 t/ha y una proyección de la producción de 41,3 millones de toneladas.

GIRASOL

Durante la última quincena (11-25/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron ajustes a la baja, que fueron más contundentes y cercanos al 5% para los aceites de soja y los derivados de la palma. No hubo cambios con el precio del aceite de girasol y de maní, para el resto de los aceites vegetales las fluctuaciones fueron levemente bajistas.

Según el análisis técnico y para el promedio de los principales aceites, la tendencia fue moderadamente bajista relevado por el índice global de precios que declino en la quincena casi un 2,3%.

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 septiembre de 2006 en adelante. En su detalle, tenemos los siguientes cambios en los precios por tipos de aceites.

El aceite de soja en Róterdam, cayó 37 dólares en la quincena cerrando a 619 u\$/t (655 quincena y 650 mes anterior). El aceite de girasol quedó sin cambios cerrando a 655 u\$/t (665 quincena y 645 mes anterior). Lo mismo ocurrió con el aceite de maní cerrando a 945 u\$/t (945 quincena y 940 mes anterior). El aceite de colza perdió 15 dólares declinando desde sus elevados valores y cerró a 795 u\$/t (811 quincena y 842 mes anterior).

En un contexto de ajustes de los precios los aceites derivados de la palma registraron las mayores

mermas. Durante la última quincena, la oleína CIF en Rotterdam perdió 22,5 dólares cerrando a 470 u\$/t (492,5 quincena y 465 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza cayó 15 dólares y cerró a 512,5 u\$/t (527,5 quincena y 497,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite declinó 13,5 dólares cerrando a 465 u\$/t (478,5 quincena y 457,5 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites vegetales declinaron siendo una vez más los aceites de gran volumen, como el de soja y de los derivados de la palma, los protagonistas de los ajustes en el mercado.

Sin embargo, la confirmación los altos precios se tiene que producir sosteniéndose en el tiempo y de esta forma, dar un marco sostenible y de altos de precios de aceites. Como veremos, la gran demanda de aceites y el uso creciente como bio combustibles contribuye a tonificar en el mediano a largo plazo a estos suministros. Como corolario y para demanda importadora de aceites, en la última quincena no hubo ofertas de aceites por debajo de 460 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	28/07	4/08	11/08	18/08	25/08
Soja	650	665	655	628	619
Maní	940	945	945	945	945
Girasol	645	655	655	665	665
Canola	842	828	811	807	795
Oleína CIF	465	475	492.5	472.5	470
Palma CIF	497.5	502	527.5	505	512.5
Palma FOB	457.5	470	478.5	465	465

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 25/08/2006.

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

Según los informes de USDA y de Oil World, los indicadores de oferta y de demanda de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales resultaron muy estrechos en razón de una gran demanda, constituyendo un argumento de fortaleza para los precios.

Según el USDA, en su informe mensual de agosto, el balance 2006/07 para los granos oleaginosos mostró una nueva reducción en los stock finales que alcanzarían a 55,8 millones de toneladas (62 año anterior). Para el conjunto de los aceites vegetales, esta fuente estimó un balance final más ajustado. Los aumentos de la producción serían inferiores al consumo cerrando con un stock final, que sería reducido a 7,84 millones de toneladas (9,15 año anterior). La relación stock/uso de los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,5% (7,9% año anterior). Si llevamos este porcentaje a días del año representan 23,7 días de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles críticos.

Este balance de fondo otorga argumentos para el sostenimiento del precio de los aceites, pero este es un

argumento de largo plazo. Las urgencias, los acontecimientos bélicos, el precio del petróleo u otros factores inesperados, pueden disparar a los precios, o justificar primas erráticas en función de la urgencia que presente la demanda.

Con respecto a la demanda de aceite de soja, se presenta como un caso particular de inercia por su respuesta productiva. El segundo aceite mundial en el consumo y en el comercio es el de soja, siendo difícil sustituirlo por otros en el corto plazo.

Sin embargo, para 2006/07 las perspectivas mundiales indican una mayor demanda de aceite y menor de harina proteica. La fortaleza de la industria del biodiesel impulsaría a la demanda de aceites vegetales. Por esta razón se espera un incremento en los niveles de molienda y de comercialización de las semillas oleaginosas.

La semilla de soja se caracteriza por tener mayor proporción de harina (80%) que de aceites (18%). Para generar más aceite, la oferta de harina superaría a la demanda, presionando negativamente a los precios. Un menor precio de la harina limitaría la molienda de soja en diferentes países, condicionando a su vez la oferta de aceite. De esta forma, se generaría un factor alcista adicional para los precios del aceite.

Para el mercado mundial de la semilla de girasol el USDA, para 2006/07 mostró una producción de 28,7 millones de toneladas (29,6 año anterior), el comercio de exportación sería de 1,89 mt (2 año anterior), la , molienda alcanzaría 23 (22,72 aa) y los stocks finales 1,63 (1,95) arrojando una relación stock/uso de apenas 7,00% (8,58% año anterior).

Para Oil World, la producción mundial de girasol sería de 30,8 millones de toneladas, 0,6 más que el mes anterior. Las previsiones muestran a Rusia y Ucrania como los países que aumentarían más su área sembrada. Las producciones serían similares por la caída prevista en el rendimiento.

Por su parte, según el USDA la producción de aceite de girasol 2005/06 fue estimada en casi 10,1 millones de toneladas (10 año anterior). Las exportaciones disminuirían a 3 millones de toneladas (3,2 año anterior), el uso total 9,84 (9,46 año anterior), generando una reducción del stock final a 0,54 millones de toneladas (0,63 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 5,49% (6,66% año anterior).

Cuadro 1.

Según Oil World, de octubre en adelante se tonificarían los precios a nivel mundial debido a los menores niveles de molienda y la menor oferta de aceite.

Un capítulo especial del cambio esperado entre los aceites vegetales, lo constituye la idea de reemplazar los derivados del petróleo por fuentes de energía alternativas. Esto ha despertado en los países desarrollados pero con fuerte repercusión en los

productores de materias primas, lo que califican como “la fiebre del biodiesel”.

Esta decisión fue adoptada por ley y tiende a reemplazar a las fuentes de energía fósiles por alternativas. 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.

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. Varios analistas internacionales consideran este como el principal debate de la agricultura y la energía en los próximos años.

Un ejemplo importante es la colza en la UE, donde la mitad de su uso ya corresponde a bio combustibles 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 las 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 se tornen generalizadas y más sostenidas como para cambiar la tendencia de sus precios.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró firme y cerró en puertos de Bahía Blanca con una leve alza a 535 \$/t (525 quincena y 515 mes anterior).

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró a tono con las bajas de los aceites en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 575 u\$/t (580 quincena y 656 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 3,052 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 185 \$/t, a tono con los 185 u\$/t que se pagó en el futuro marzo 2007.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró sin cambios cerrando a 190 u\$/t (190 quincena y 190 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció firme y cerró a 185 u\$/t (185 quincena y 183 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 185 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 135 y 239 u\$/ha.

Aunque resulta muy anticipado, según Oil World el pronóstico de producción de girasol 2006/07 en la Argentina, se incrementaría por tercer año consecutivo, a 4,2 ó 4,3 millones de toneladas sin descartar un mayor volumen bajo condiciones climáticas favorables.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 25/08 la siembra de girasol 2006/07 alcanzo a un 14% (15,6% año anterior) de la superficie proyectada de 2,46 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

Las dificultades para continuar las siembras y la paralización de las mismas alcanza a Norte de Santa Fe, Chaco y en Santiago del Estero, se estima que el total plantando corresponde un 86,5% a las provincias norteñas. La ausencia de lluvias prolongada en dicha región llevaría a un recorte de la siembra inicialmente prevista.

Las intenciones de siembra son altas en el Norte y centro este de La Pampa, oeste y sudoeste de Buenos Aires y hacia el Sur de Córdoba. Sin embargo, todas estas zonas presentan deficiencias hídricas que impiden progresar con la intención.

Se continúa pensando en ganar áreas no cultivadas con el trigo por causa de la seca y plantarlas con girasol. En caso de lograrse en el sudoeste de Buenos Aires el girasol podría compensar las mermas de las provincias norteñas. Se continua proyectando 2,46 millones de hectáreas que en caso de lograrse serían un 11% superior a la campaña precedente.

Par el USDA en su informe de agosto 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: 11/08/06	Soja 04/05	Soja 05/06	Girasol 05/06	Girasol 06/07	Maíz 05/06	Maíz 06/07	Trigo 05/06	Trigo 06/07
Siembra Mil ha.	14.670	15.620	2.210	2.460	2.350	2.470	5.210	5.430

Perdida mil ha	0.390	0.200	0.060		0.058	-	0.232	
Cosechable Mil ha	14.280	15.420	2.150		2.202	-	4.848	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	14.0	100	0.8	100	99.1
C. Año anterior %	100	100	100	15.6	100	0.4	100	99.1
Rinde T/ha	2.720	2.640	1.76		6.520	-	2.480	-
R. Año anterior T/ha	2.210	2.720	1.890	1.760	7.580	6.520	2.740	2.480
Prod/Siem Mil t ó ha.	39.686	40.748	3.779	0.344	14.400	0.019	12.011	5.379
Proyección Mil t	39.686	40.750	3.780	3.800	14.400	17.500	12.011	13.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (25/08/2006)

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

Fecha 25/08/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	11.6	11.6	18.5	18.5	8.6	8.6	16.8	16.8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	406	522	333	463	645	817	470	638
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	333	428	293	407	464	588	400	543
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	32	42	27	37	52	65	38	51
Costos Directos	U\$/Ha	-205	-215	-158	-168	-270	-283	-182	-195
Margen Bruto	U\$/Ha	127	213	135	239	195	305	218	348
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	76	128	81	143	117	183	131	209
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	9	9	7	7	18	18	14	14
M B- Alquiler	U\$/Ha	23	109	6	110	40	150	-17	112

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006

Cuadro 1.

Oferta y Demanda Mundial de Aceite de girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	21.54	0.40	9.00	3.17	8.50	1.07	12.56%
1996/97	20.00	0.40	8.57	3.82	8.69	0.73	8.44%
1997/98	20.76	0.40	8.25	3.58	8.23	0.57	6.91%
1998/99	23.02	0.40	9.18	3.80	8.81	0.75	8.54%
1999/00	23.75	0.40	9.53	3.00	9.16	0.74	8.08%
2000/01	20.84	0.40	8.46	2.25	8.44	0.65	7.70%
2001/02	18.81	0.40	7.42	1.96	7.53	0.49	6.51%
2002/03	20.17	0.40	8.12	2.26	7.84	0.48	6.12%
2003/04	22.75	0.40	9.13	2.63	8.42	0.50	5.94%
2004/05	20.76	0.40	9.01	2.53	8.69	0.46	5.29%
2005/06 3/	22.72	0.40	10.11	3.20	9.46	0.63	6.66%
2006/07 (06)	23.14	0.40	10.16	3.07	9.85	0.55	5.58%
2006/07 (07) 2/	23.00	0.40	10.12	3.07	9.87	0.56	5.67%
2006/07 (08) 1/	23.30	0.40	10.10	3.11	9.84	0.54	5.49%
Var mes (1/2)	1.30%	0.00%	-0.20%	1.30%	-0.30%	-3.57%	
Var año (1/3)	2.55%	0.00%	-0.10%	-2.81%	4.02%	-14.29%	

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11