



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

Inscríbase gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 235/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 27 Noviembre 2006

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

Próximo informe: 18 diciembre 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 | 13 | 18 |
| 31 | 28 | | 16/30 | 27 | |

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 ultima quincena (10-24/11), las cotizaciones del trigo para el contrato diciembre, mostraron una recuperación, especialmente la última semana logrando ganancias de un 4,2% en Chicago y un 3% en Kansas. Así, el cereal en la primera plaza mostró alzas netas de 6 dólares, al cerrar a 183,7 u\$/t (178,6 quincena y 186,9 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue igualmente alcista con alzas netas de 4 dólares, cerrando a 191,4 u\$/t (186,9 quincena y 195 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas luego de un tocar máximos a mediados de octubre mostraron continuas bajas, hasta la reversión de la última semana. Con este comportamiento, se avalaron las ganancias anteriores y se inicia movimientos laterales, muy importantes en busca de un equilibrio.

Además, el precio entre las plazas de Chicago y Kansas recuperó una prima, que si bien fue modesta respecto a las históricas estuvo cercana a diez dólares, aún muy por debajo de los premios habituales por el cereal de mayor calidad.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura bajista que prevalece, sin alcanzar aún un cambio que la proyectaría nuevamente al alza.

Sin embargo, en ambas plazas, quedó evidente una formación lateral, ya que los cierres quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días.

Con la información de la ultima quincena el precio del trigo, parece indicar una variación más pausada y un fin del importante rally alcista, que predominó en el escenario desde inicios de octubre del corriente año. La última semana, fue atípica y se registro bajo

volumen de negocios, por el feriado del día de acción de gracias en ese país

Recordemos que el informe del USDA de noviembre fue alcista al indicar un balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07 muy ajustado. Se prevé un stock final de 118,8 millones de toneladas (119,3 mes y 147,1 año anterior) y la relación mundial de stock/uso sería de sólo 19,32% (19,46% mes y 23,60% año anterior). Para los EEUU, el stock final fue de 11,4 millones de toneladas (11,4 mes y 15,6 año anterior) y su relación stock/uso sería de 36,5% (37,52% mes y 49,86% año anterior).

Según el Consejo Internacional de Granos, la producción mundial de trigo 2006/07 sería de 586,6 millones de toneladas, (585,2 mes y 618,40 año anterior), por mejores rindes en Rusia.

Sin embargo, la escasez del trigo se hace evidente en varios países. China vendió 1,08 millones de toneladas de sus reservas, para aumentar la oferta y reducir los precios domésticos.

Con la presión sobre la oferta de la nueva temporada Las condiciones climáticas desfavorables en parte de China y en el sur de las planicies norteamericanas hay un soporte adicional que brindaría firmeza a los precios.

Precisamente, los altos precios internacionales aumentaron las expectativas de siembra de trigo de Unión Europea para la campaña 2006/07. La misma se incrementaría en un 1% con respecto a la campaña 2005/06, la cual fue de 19,1 millones de hectáreas y la producción alcanzó a 108,6 millones de toneladas. Una mayor producción de UE será vital para mantener la oferta del grano y el nivel de los precios.

Sin embargo, los stocks son elocuentes y se encuentran entre los más bajos de los últimos 25 años. Ante este panorama y sin haber finalizado el ciclo 2006/07 los mercados ya están pendientes de las producciones para 2007/08.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, sin efectos definidos sobre los precios. Para la semana concluida 16/11 alcanzaron a 361,4 mil toneladas (323,1 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 450 mil toneladas.

El balance de trigo por país resulta también complicado, como se presenta en el caso de Australia. Según fuentes de este país, no haría suficiente trigo para satisfacer la oferta a sus mercados pero van a cumplir con sus clientes tradicionales. Esto significa atender contratos prioritarios con Japón, Corea, Indonesia, Malasia, Tailandia y otros.

Para una gran parte de los países exportadores, las novedades tienen en común reconocer mermas en sus saldos exportables y medidas afines a no provocar faltante y altos precios domésticos del cereal. Ucrania, introduciría cuotas de exportación para el trigo, la cebada y el maíz en 2006/07. Para China ha vendido reservas estatales, para bajar precios

domésticos, se estima que no venderá más trigo en los próximos meses.

Respecto a la evolución del trigo 2007/08 de los EEUU se encuentra finalizada la siembra del trigo de invierno. Respecto a la condición se encuentra entre bueno a excelente en un 57% (58% año anterior).

Los precios del trigo crecieron por la caída de la oferta exportable en el hemisferio Norte (EEUU, la zona del Negro y la UE. Sin embargo, se exacerbaban por el severo recorte de la producción de Australia y por la importante demanda de India.

En el escenario internacional, se espera que Brasil sea el gran importador en 2006/2007, podría superar a Egipto y a Unión Europea y retomar su nivel de gran importador como ya ocurrió en 2000/01.

Según los analistas, esto resulta especial para la Argentina que abasteció el 91% de sus importaciones favorecidos por el flete y los privilegios arancelarios (MERCOSUR).

El resumen el mercado mundial de trigo continua con sus indicadores muy ajustados que justifican precios elevados. Habrá que esperar para conocer si los valores actuales se comportan como un precio de equilibrio, ante la comprometida situación de la oferta y la demanda mundial del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible mostró un fuerte aumento del 6,5% al margen de las plazas internacionales. Tanto para la vieja como para la nueva cosecha, prevalecieron las condiciones locales de impedimentos de nuevas exportaciones de trigo para asegurar el abastecimiento interno. Sin embargo, los ajustes entre exportadores y molinos, llevaron a nuevas pujas por el cereal. Con este escenario, el trigo disponible sobre puertos del sur, creció un 6,5% y cerró a 378 \$/t (355 quincena y 353 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal aumentaron a tono con las plazas de Kansas y Chicago. El trigo tipo Kansas ganó 7 dólares y cerró a un precio FOB de 220,1 u\$/t (213,4,5 quincena y 221 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, ganó 11 dólares y fue ofertado a 203,9 u\$/t (192 quincena y 202,3 mes anterior). Con estos precios se continuó entre los más altos de los últimos años.

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, que esta acotado por los precios FOB oficiales asignados al cereal. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 190 u\$/t (191 quincena y 195 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 191 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,06 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 141 u\$/t, por arriba de lo que

pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 129 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal mostró ganancias y cerró a 128 u\$/t (120 quincena y 123 mes anterior). El contrato para enero 2007 volvió a tocar extremos y finalizó al cierre a 128 u\$/t (123,5 quincena y 126 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 predominó un comportamiento alcista con ganancias cercanas a 6%, quedando entre 133 a 137,5 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 115,5 u\$/t (114,5 quincena y 114 mes anterior).

Se puede concluir pese a la separación de la formación de precios y la fuerte presión del FOB oficial por arriba del mercado, las cotizaciones volvieron a subir a un valor tope de 128 u\$/t.

Por su parte según la SAGPyA al 17/11 las exportaciones de trigo 2005/06 alcanzaron a 8,2 millones de toneladas, contra las 11,07 del año pasado en igual período.

Del total exportado 5,02 millones de toneladas, tuvieron como destino a Brasil (4,12 año anterior). Sin embargo, los compromisos de exportación 2006/07 llegaron a 7,87 millones de toneladas (1,22 año anterior), muy adelantados con respecto del año pasado para la misma fecha.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 129 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 161 y 257 u\$/ha. (ver Cuadro).

Según Bolsa de Cereales al 24/11 la superficie cosechada de trigo alcanzó a un 20,2% (13,9% año anterior) de una superficie apta de 5,282 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 95 mil hectáreas. La siembra fue de 5,38 millones de hectáreas, un 3,5% superior a la precedente.

En lo que respecta a la condición de los cultivos, se estimó que el 55% se encuentra en condición buena a muy buena, el 21% en condición regular, el 22% en condición pobre y el 2% en condición muy pobre. Se proyectó la producción total de trigo en 13,8 millones de toneladas, que se ubica por encima de las 12,6 del ciclo anterior.

Según la SAGPyA la producción de trigo para la campaña 2006/07 sería de 13,6 millones de toneladas, por encima de las 12,6 del ciclo anterior.

De acuerdo al USDA en su informe del 9 de noviembre la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 13,25 millones de toneladas (13,25 mes y 13 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,3 mes y 5 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,6 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (10-24/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato

más cercano continuaron su escalada alcista alcanzando casi a 143 u\$/t. La variación neta quincenal fue de un 7,5% al cerrar a 142,8 u\$/t (135,1 quincena y 130,9 mes anterior). Como en el caso del trigo, las alzas del cereal parecen mostrar su continuidad, pero a un ritmo menos acelerado. No obstante, los topes muestran que el mercado esta aún lejos de estabilizarse.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal tocó el techo de 140 u\$/t, y podría superarlo. Las fuertes alzas previas contribuyeron a la figura alcista que prevalece. No obstante, la tendencia alcista se podría reforzar dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares arriba de la media de los últimos veinte días que fue de alrededor de 137,5 u\$/t.

Los fuertes movimientos de precios en los mercados provocan volatilidad que, usualmente sigue con ciclos más calmos, donde las variaciones se reducen y se forman nubes alrededor de un precario equilibrio.

Los precios del maíz iniciaron un rally desde inicios de agosto y en apenas dos meses se tocaron las cotizaciones más altas de los últimos diez años. Considerando que el cierre fue un nuevo máximo, habría que esperar por cierto equilibrio, aparentemente, por arriba de los 135 u\$/t.

Los precios futuros del maíz en Chicago estuvieron impulsados por la situación de escasez del cereal, que se presenta en los EEUU y en el mundo. Sin embargo, influyeron noticias como la caída del dólar, que fortalece las demandas de los países del euro y del yen. A la vez, las noticias de nuevos retrasos en las exportaciones de China y la suspensión de las exportaciones por parte de algunos países, como el caso de la Argentina, siendo éstos, argumentos para el soporte de los precios.

Se debe destacar que diferencia de otros ciclos éste aumento de precios se produjo sobre plena a fin de la cosecha de los EEUU, por lo tanto, resulta difícil descartar aún fuertes variaciones correctivas en los precios.

Con respecto a las exportaciones de maíz chino, se informó que las mismas se verán retrasadas. Este país adquirió compromisos de exportación de alrededor de 4 millones de toneladas a precios entre 145 a 165 u\$/t. Con los altos precios observados en Chicago, Corea del Sur se vio obligada a pagar 231 dólares para el maíz proveniente de los EEUU y Sudamérica y 221 para el CIF de China. Actualmente los exportadores tienen dificultades y prefieren esperar que los precios continúen subiendo.

Se señaló que los futuros de maíz cotizaron en alza en Chicago, también impulsados por la suspensión de las exportaciones de la Argentina, recordando que éste país es el segundo exportador mundial.

La firmeza en la demanda, tanto del sector exportador, como del sector doméstico de los EEUU., brindó soporte adicional a los precios. Las tomas de ganancias por parte de los fondos presionaron sobre los precios en algunas ruedas. Los contratos en el circuito electrónico alcanzaron su valor más alto de los últimos 10 años.

El informe del USDA de noviembre mostró severos ajustes en la producción de maíz de los EEUU, y a una baja mayor a la esperada por los analistas. El stocks mundial fue rebajado a 90 millones de toneladas (89,5 mes y 124,6 año anterior). La relación stock/uso bajó a 12,44% (12,37% mes y 19,16% año anterior).

En el caso de los EEUU, los stocks finales fueron estimados a 23,8 millones de toneladas (25,3 mes y 50,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel inusual de 9,75% (10,3 mes y 21,62% año anterior).

Por su parte las exportaciones semanales de maíz desde los EEUU para la semana concluida el 16/11/06 resultaron normales y asépticas para el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1042,2 mil toneladas (1395,6 semana anterior), casi en el rango mínimo esperado, que era de 1150 a 1350 mil toneladas.

Según los analistas el lado fuerte del mercado son las presiones de consumo, que están todos los años superando su propios récords. Así, la demanda para etanol en los EEUU alcanzó a generar 106 refinéras, que producen 20.000 millones de litros al año. Se están construyendo 46 plantas nuevas y ampliando otras 7, lo que llevaría la producción total a más de 32.000 millones de litros. Para atender a su propia demanda en los EEUU se deberían aumentar en uno a dos millones de hectáreas la siembra en próxima campaña.

Pero aún no se terminó la cosecha 2006/07 en dicho país y los mercados ya están incorporando a las especulaciones las futuras intenciones de la siembra 2007/08.

Esto comienza a verificarse porque ante la imposibilidad lograr una oferta mayor en la presente temporada, las perspectivas apuntan a conocer como se presentaría la oferta en el 2007. El mercado comienza a especular con las intenciones de siembra y además en cómo se van a distribuir los granos en las zonas productoras de dicho país.

A su vez, los productores de soja están pendientes del maíz y de su firmeza, para saber cómo cambiará la relación de precios entre los granos.

El balance de los fondos y su mayor corriente compradora es la que ha llevado los precios futuros de maíz al alza en el mercado de Chicago. Influyeron las estimaciones del USDA donde se redujo la proyección de la cosecha 2006/07 de los EEUU y esto impactó en el mercado.

Según el reporte del USDA del 19/11, un 94% del cereal esta cosechado (98% año anterior). Respecto a la condición, el maíz concluyó con una condición buena a excelente de 63%.

Se puede concluir que a pesar de las alzas en el precio del cereal que sorprendieron al mercado, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU, justificaba un fortalecimiento de los precios.

Sin embargo, estos movimientos de precios en la coyuntura, tienen que sostenerse en el tiempo para confirmar las ganancias. En el mediano plazo, tiende a manifestarse sobre el precio el comportamiento activo de la demanda.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana pese a las medidas sobre los registros de exportación alcanzó nueva alzas llevando en la zona de puertos del río a ganancias de casi un 4,5% en la quincena. Las alzas respondieron a un ajuste por la mercadería y por el interés de la demanda entre los exportadores para cumplir cupos.

Se alcanzó un nuevo récord, los precios en la cámara de Rosario cerraron a 395 \$/t (385 quincena, 350 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 115 a 117 u\$/t para descarga en San Martín, pero los volúmenes no fueron sustantivos.

El precio maíz en puertos del Golfo de México siguiendo a las alzas de Chicago, mostró ganancias semanales acordes que alcanzaron a casi 12 dólares. Para los embarques cercanos cerró a 171,8 u\$/t (160,3 quincena y 155,3 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajusto con una nueva alza en el FOB, logrando ganancias puntuales de casi 10 dólares a 180 u\$/t (170 quincena y 154,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 180 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,065 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 410 u\$/t, por arriba de lo que se pagó en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó en un alza cercana al 6%. El cereal cerró a 131 u\$/t (124 quincena y 115 mes anterior). Los contratos para diciembre también aumentaron cerca del 6% cerrando a 133 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las alzas fueron del orden de 7,5% cerrando a un nuevo récord de 118,1 u\$/t (110 quincena y 102,5 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con ganancias similares entre 118,7 a 118 u\$/t, respectivamente. Los contratos para abril 2008 cerraron a 101 u\$/t (100,5 quincena anterior).

Nuevamente en la quincena el precio del maíz para abril 2007 fue el más alto desde el inicio del contrato, ofreciendo oportunidades inmejorables para fijar precio. Además, las ofertas en el forward superaron a 115 u\$/t, resultando hasta el presente las mejores oportunidades para concretar ventas sobre la nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 110 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 334 y 481 u\$/ha (Cuadro). Este fue el más alto para la cosecha gruesa.

La suba del maíz también generó un temor por la inflación. Los ganaderos, lecheros y polleros alertaron sobre las consecuencias de la escalada de precios del cereal, cuya utilización como suplemento alimentario es clave en las raciones.

En función de ello, se canceló los registros de exportación, como una medida de gran impacto, pero que como vimos no ha parado la escalada alcista doméstica de precios del cereal.

Sumado a ello, se anunció nuevas medidas sobre embarques de carne cuyo corte fue de un 30%. Se podrán embarcar hasta 45 mil toneladas mensuales, cuando llegaron a 65 mil. Esto para garantizar un abastecimiento en el mercado interno.

La incidencia de la carne es de 4,5 puntos en el índice costo de vida y cualquier movimiento impacta sobre la inflación. Según SAGPyA, carnicerías concentran del 35 al 40% de las ventas y en Capital Federal, el 60%. Este tipo de comercios donde gravita la manera tradicional siendo su muy difícil su control.

Los interrogantes sobre el año próximo no solo con la carne vacuna sino con toda la cadena de carne y productos de aves y de cerdos constituye toda una incógnita.

La conjunción de la coyuntura con el largo plazo es muy compleja porque los productores en la próxima campaña se volcarían aun más a la soja, acrecentando los problemas que generaría la monocultura de la oleaginosa.

Se puede concluir que los precios domésticos del maíz se fortalecieron por las alzas internacionales y por la demanda de la actividad exportadora que no logra volúmenes suficientes. Sin embargo, la persistencia de esta situación genera tensiones sobre la cadena de elaboración de raciones y sobre la producción de carnes, leche y derivados. La intervención del cereal para regular su exportación se concretó y podría prolongarse durante el período de su comercialización.

Según la fuente oficial, al 17/11 las exportaciones de maíz 2005/06 totalizaron 8,52 millones de toneladas. y por debajo de las 12,2 vendidas el año pasado a igual fecha. A su vez, los compromisos de exportación 2006/07 alcanzaban a 10,11 millones de

toneladas, muy por encima de las 0,84 millones de toneladas del año pasado a igual fecha.

Según la Bolsa de Cereales al 24/11, se avanzó al 75% (69% año anterior) del área proyectada con maíz para grano sería de 2,6 millones de hectáreas (2,4 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,25 millones (3,05 año anterior).

Las siembras pendientes se concentran en las provincias nortenas, San Luís, centro-norte de Córdoba, en menor medida en el sudeste de ella, en el norte de Santa Fe, en el centro-sur de La Pampa y escasos lotes remanentes en el sudeste de Buenos Aires. El crecimiento total del área cultivada con maíz podría alcanzar a 7%, respecto a la campaña anterior.

De acuerdo al USDA en el informe del 9 noviembre 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 (2,4 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 (10-24/11), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato enero, continuaron su escalada alcista hasta el tocando un nuevo récord. Como en el caso del maíz, los precios parecen mostrar movimientos alcistas y bajistas, a partir de los cuales, podría estabilizarse.

Los precios futuros de la soja cerraron en alza por la presión de los cereales. La oleaginosa tiene fundamentos propios opuestos a los cereales con un récord de los stocks proyectados, lo que constituye un fundamento bajista. Sin embargo, la perspectiva de precios en el corto plazo está supeditada a las paridades técnicas respecto a los cereales. Así, en la última quincena, la soja acorde a los mismos aumentó nuevamente.

El saldo en la quincena fue positivo para el contrato noviembre, con ganancias de 12 dólares y cerró a 251,4 u\$/t (239,3 quincena y 233,5 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina), cerró a 259 u\$/t (250,5 quincena y 243,7 mes anterior).

Luego de las mermas de agosto, los precios alcanzados en última quincena lograron ganancias de casi 55 dólares, pero sin superar aún el corto rango del mes de julio de 2005 cuando la soja se ubicó por arriba de los 260 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, se produjo un fortalecimiento de la tendencia alcista que se prevalece. Inclusive, la misma debería continuar, dado que los precios cerraron a casi 12 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 242 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, la harina de soja se mantuvo casi sin cambios y cerró a 214,7 u\$/t (215,5 quincena y 206,9 mes anterior). El aceite registró fuertes ganancias y cerró a 637 u\$/t (610,6 quincena y 606,4 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron dominados por la firmeza proveniente de los futuros de los cereales, pero siguiendo a éstos también copiaron sus altibajos.

Sin embargo, esta señal es importante para la decisión del área de siembra que se originará de la próxima campaña. Los analistas coincidieron que el próximo en un aumento del área sembrada de maíz en EEUU sería en detrimento de la soja.

Los precios de la oleaginosa deberían mantenerse firmes frente a los del maíz, para evitar que caiga la intención de siembra en la próxima campaña.

Las altas cotizaciones mostradas por el aceite de soja también brindaron soporte a los precios.

Las ganancias se vieron limitadas por las presión que ejercen los abundantes stocks del grano. Se registró un bajo volumen de operaciones durante la semana, debido a que por conmemorarse el día de Acción de Gracias en los EE.UU.

El precio de la soja, a pesar de la suba alcanzada tiene una relación baja respecto a las cotizaciones del maíz y del trigo. Por lo tanto, en su competencia por área tiene aún un potencial de suba muy importante.

Si bien su balance de oferta y demanda resulta holgado, así como se disparó la demanda de maíz para bioetanol, se estima inminente un boom del biodiesel, que tiene a la oleaginosa como un importante insumo.

En suma, los precios de la soja se deberán mantener atractivos respecto al maíz, caso contrario declinaría la siembra de la oleaginosa para 2007/08.

Recordemos que según el informe de noviembre del USDA, se confirmó un panorama holgado para la oleaginosa. Dicho balance cerró con un stock aumentado a 55,21 millones de toneladas (55,06 mes y 52,15 año anterior) y la relación stock/uso sería de 24,98% (24,96% mes y 24,40% año anterior).

Para los EEUU, el informe sorprendió por un nuevo récord histórico de soja. La producción se proyectó en 87,2 millones de toneladas (86,8 mes y 83,4 año anterior), y el balance cerró con un stock final de 15,4 millones de toneladas (15,1 mes y 12,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en un holgado 29,0% (28,6% mes y 23,3% año anterior).

Los precios de la soja futura estarían impulsados por la firmeza del mercado internacional y las alzas en los mercados de los aceites. Así el de palma lideró alzas que se reflejarían en la mayoría de los aceites vegetales, que se ubicaron cercanos a sus máximos históricos.

La fortaleza de la demanda se puede ejemplificar con las importaciones de soja de China que, en el total

de importaciones del período enero a octubre fueron de 23,5 millones de toneladas, un 9,6% por encima del año pasado en igual período.

El USDA informó las exportaciones semanales que fortalecieron los precios en el mercado. Para la semana concluida el 16/11 alcanzaron a 801,9 mil toneladas (755,7 semana anterior) y quedaron arriba del máximo del rango estimado por el mercado, de 500 a 700 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 245,9 mil de toneladas (132,7 semana anterior) por encima del rango estimado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas. .

Las de aceite de soja fueron 0,3 mil toneladas (9,7 semana anterior) por debajo del rango mínimo estimado de 5 a 10 mil toneladas.

Se puede concluir que, a mientras el reporte de noviembre confirmó una mayor holgura en el mercado especialmente en los EEUU, las cotizaciones siguieron contrarias a dichos fundamentos.

Este comportamiento nos indica que el mercado seguirá actuando como un bloque en los precios de los granos, dominado por un contexto muy ajustado de los cereales. Una vez alcanzado el fin de rally alcista, se debería recuperar la prima entre los granos, conservando un mayor potencial de alza para los oleaginosos.

Se informó al 19/11 que la cosecha esta completada en un 96%, acorde al promedio histórico pero retrasada respecto al año anterior. El estado del cultivo, se dio por finalizado el 15/10 entre bueno a excelente a un 62% (62% año anterior).

Durante la última semana la relación de precios en Chicago soja/trigo se ubicó cercana a 1,4 mientras que la relación soja/maíz se ubicó por debajo de 1,78. Los mismos resultan inusualmente bajos. Las preocupaciones comienzan para campaña 2007/08, dado que según los precios relativos de los futuros en el mercado los productores se verían alentados a sembrar más hectáreas con trigo y maíz en detrimento de la soja.

Se puede concluir en el contexto de la nueva temporada la holgura de la oleaginosa puede declinar rápidamente en mercados muy estrechos y deseosos de captar los altos precios de los cereales.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con extraordinaria firmeza alcanzando nuevos topes en el año. Los precios cerraron el viernes 24/11 a 620 \$/t (596 quincena y 580 mes anterior). Las ofertas en el forward para mayo 2007 alcanzaron a 198 u\$/7. según lugares de entrega.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró ganancias de 10 dólares cerrando a 272,4 u\$/t

(262,5 quincena y 257,8 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos conservó sus elevados precios cerrando a 260,2 u\$/t (261,8 quincena y 260,5 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 260 u\$/t, con un dólar a 3,065 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arroja una paridad teórica de 185 \$/t, por debajo de 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 afirmó alcanzando al cierre a 202 u\$/t (194,5 quincena y 187,5 mes anterior). El contrato de soja para noviembre finalizó a 200,5 y para enero mostró ganancias similares cerrando a 203 u\$/t.

Para la nueva temporada, los contratos para mayo de 2007 se negociaron en un contexto de alzas del orden del 5% cerrando a 195,9 u\$/t (187,2 quincena y 183,1 mes anterior). Ciertamente este sería el valor más alto desde el inicio del contrato. También se negociaron futuros para julio a noviembre de 2007 y lo hicieron con alzas cercanas al 5% finalizando entre 198 a 205 u\$/t, respectivamente. Como corolario anticipado, se iniciaron los primeros contratos para mayo 2008 y lo hicieron a 201,5 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local copio las pautas alcistas y bajistas externas generando una gran movilidad en los precios locales. Para la mercadería vieja, alcanzó a 202 u\$/t, aumentando el volumen de entregas.

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 193 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 272 a 421 u\$/ha. Dichos resultados económicos las mejores previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

Como fue alertado en el contexto internacional, la soja retiene potencial alcista luego de que se estabilicen los precios, primero recuperando precios de paridad y segundo para generar mayor intención de siembra en los EEUU.

En el contexto local la soja se sostuvo arriba de los 600 pesos convirtiéndose en la mercadería con mayor potencial de suba. Pese a ello, todos coinciden en que por su bajo impacto inflacionario queda al margen de las medidas restrictivas del gobierno.

En base a lo observado la soja es el grano que mayor potencial de suba tiene en el corto y mediano plazo.

Según la SAGPyA las exportaciones de poroto soja 2005/06 al 15/11 alcanzaron a 6,50 millones de toneladas, por debajo de las 9,30 de la temporada anterior. En tanto los compromisos de exportación

para 2006/07 fueron adelantados alcanzando a 2,42 millones de toneladas (1,17 año anterior).

Según la Bolsa de Cereales al 24/11, la siembra 2006/07 cubrió un 55,7% del área prevista (59% año anterior). La superficie proyectada fue de 16,1 millones de hectáreas y en caso de lograrse sería un nuevo récord histórico, con 480 mil hectáreas mayor la precedente (15,62 millones de hectáreas).

Con mejores niveles de humedad, continuó a ritmo sostenido en la zona líder, donde gran parte del área intencionada para la soja de primera se ha completado.

De esta manera, la extensión prevista para la oleaginosa se ubica alrededor de un 3% por encima de las 15,62 millones de hectáreas de la temporada anterior. Por su parte, la SAGPyA ubicó el área sembrada en 15,90 millones, lo que representa un aumento del 3,7% con respecto a las 15,32 de la campaña anterior.

Según las proyecciones del USDA del 9 de noviembre, 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 2,68 t/ha y una proyección de la producción de 41,3 millones de toneladas.

GIRASOL

Durante la última quincena (10-24/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron ajustes alcistas y estables.

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 diciembre de 2006 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia fue alcista, logrando un aumento en la quincena de un 2,4%. Su adición a las fuertes alzas de la quincena previa, se alcanzaron con este indicador ganancias mensuales de 4,5%.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena se mostró fuerte alza y ésta fue superior a la de Chicago. Alcanzó ganancias de 35 dólares, cerrando a 697,6 u\$/t (662 quincena y 640,4 mes anterior). El aceite de girasol aumentó 24 dólares cerrando a 725 u\$/t (700 quincena y 680 mes anterior). Por su parte el aceite de maní aumentó 50 dólares cerrando a 1170 u\$/t (1120 quincena y 1100 mes anterior).

El aceite de colza se mostró estable y cerró a 812,4 u\$/t (812,4 quincena y 802,1 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron alzas moderadas. La oleína CIF Róterdam mostró ganancias y bajas que se compensaron cerrando a 490 u\$/t (490 quincena y

482,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza tuvo comportamiento similar y cerró a 522,5 u\$/t (522,5 quincena y 522 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite también se sostuvo cerrando a 482,5 u\$/t (482,5 quincena y 475 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, los precios de los aceites de soja, girasol y maní aumentaron cerca del 4%, mientras los demás se sostuvieron, pero es importante que no declinaron.

Esto también disminuyó la volatilidad como un indicativo de equilibrio y de avalar las ganancias anteriores de los aceites.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

| Aceite | 27/10 | 3/11 | 10/11 | 17/11 | 24/11 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Soja | 640 | 647 | 662 | 675 | 697 |
| Maní | 1100 | 1100 | 1120 | 1120 | 1170 |
| Girasol | 680 | 700 | 700 | 710 | 725 |
| Canola | 802 | 810 | 812 | 802 | 812 |
| Oleína CIF | 462.5 | 490 | 490 | 502.5 | 490 |
| Palma CIF | 520 | 522.5 | 522.5 | 527.5 | 522.5 |
| Palma FOB | 475 | 482.5 | 482.5 | 492.5 | 482.5 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 24/11/2006.

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

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

De acuerdo al USDA, en su informe mensual del 9 de noviembre, el balance 2006/07 para el conjunto de los aceites vegetales, fue igualmente ajustado. Los aumentos de la producción resultan inferiores al consumo cerrando con un stock final, que sería reducido a 8,2 millones de toneladas (8,1 mes y 9,3 año anterior). La relación stock/uso para los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,74% (6,68 mes y 8,03% año anterior). Si llevamos este porcentaje a días del año representan 25 días de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles absolutos críticos.

Finalmente, la relación stock/consumo mundial, viene mostrando una tendencia decreciente que se estimó para 2006/07 en apenas un 5,30% la más baja observada de los últimos años.

Con respecto a la producción de aceite de girasol 2006/07 según el USDA de noviembre cerraría con una nueva reducción del stock final a 0,57 millones de toneladas (0,64 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 5,78% (6,73% año anterior).

De esta forma, las bajas en los stock serían decisivos para la evolución de los precios durante el ciclo 2006/07. En el caso particular del aceite de

girasol, se espera en los precios un impulso adicional mayor al de los demás aceites vegetales.

En resumen, el mercado de aceite de girasol 2006/07 estaría transitando por una situación muy ajustada como es en general la de los aceites vegetales. Es posible que la demanda de nuevos usos sostenga las alzas de los aceites y se tornen aún más generalizadas. También es posible en función de los indicadores fundamentales se produzca un rally de precios, acorde a un valor de los mismos que debería limitar el creciente consumo.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró en leva alza y en zona de puertos del sur cerró a 605 \$/t (585 quincena y 570 mes anterior). En el forward por entrega en diciembre a enero 2007 sobre plazas de Rosario se ofertaron 200 u\$/t. Para entrega en marzo 2007 en Rosario se pagó 201 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró a tono con las alzas en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 685 u\$/t (645 quincena y 597 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 3,065 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 205 \$/t, cercano a lo que fue negociado para dicho mes.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible no mostró cambios cerrando a 191 u\$/t (191 quincena y 191 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció con leve alza y cerró a 201 u\$/t (199,5 quincena y 193 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 201 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 158 y 271 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 24/11 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 84,5% (85% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior).

Las siembras pendientes se encuentran en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires y centro sur de La Pampa. En estas zonas son necesarios aportes adicionales de humedad para renovar el perfil de los suelos y permitir una adecuada emergencia y primeras etapas.

Mientras las siembras continúan se cosecharon los primeros lotes en el extremo nordeste de Santa Fe, en general con baja productividad.

Según el USDA en su informe de noviembre 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 Argentina.

| Fecha: 24/11/06 | Soja 05/06 | Soja 06/07 | Girasol 05/06 | Girasol 06/07 | Maíz 05/06 | Maíz 06/07 | Trigo 05/06 | Trigo 06/07 |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Siembra Mil ha. | 15.620 | 16.100 | 2.210 | 2.385 | 2.400 | 2.600 | 5.210 | 5.380 |
| Perdida mil ha | 0.200 | | 0.060 | | 0.058 | - | 0.232 | 0.095 |
| Cosechable Mil ha | 15.420 | | 2.150 | | 2.202 | - | 4.848 | 5.285 |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 55.7 | 100 | 84.8 | 100 | 75.0 | 100 | 20.2 |
| C. Año anterior % | 100 | 59.0 | 100 | 85.0 | 100 | 80.0 | 100 | 13.5 |
| Rinde T/ha | 2.640 | | 1.760 | | 6.520 | - | 2.480 | 1.280 |
| R. Año anterior T/ha | 2.720 | 2.640 | 1.890 | 1.760 | 7.580 | 6.520 | 2.740 | 2.480 |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 40.748 | 8.960 | 3.779 | 2.022 | 14.400 | 1.951 | 12.011 | 1.627 |
| Proyección Mil t | 40.750 | 43.000 | 3.780 | 4.000 | 14.400 | 17.500 | 12.011 | 13.800 |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/11/2006)

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

| Fecha 24/11/2006 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|---------------------------|--------|-------|------|---------|------|------|------|------|------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | u\$/QQ | 12.9 | 12.9 | 20.1 | 20.1 | 11.5 | 11.5 | 19.3 | 19.3 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 452 | 581 | 362 | 503 | 863 | 1093 | 540 | 733 |
| G Comercialización | %/IB | 18 | 18 | 12 | 12 | 28 | 28 | 15 | 15 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 370 | 476 | 318 | 442 | 621 | 787 | 459 | 623 |
| 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 | 36 | 46 | 29 | 40 | 69 | 87 | 43 | 59 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -209 | -219 | -160 | -171 | -287 | -305 | -187 | -203 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 161 | 257 | 158 | 271 | 334 | 481 | 272 | 421 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| Margen Bruto-40% | U\$/Ha | 97 | 154 | 95 | 163 | 200 | 289 | 163 | 252 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | 6 | 102 | -22 | 90 | -11 | 136 | -75 | 73 |

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006