

	<p>INTA EEA Pergamino          Área Estudios Económicos y Sociales  <b>INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.</b>          Inscríbese gratis e-mail. <a href="mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar">panorama@pergamino.inta.gov.ar</a></p>
---	--

Nro. 237/2006

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 29 diciembre 2006**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 15 enero 2007**

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 2007

Enero	Febrero	Marzo
15	12	12
29	26	26

**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 (15-29/12), las cotizaciones del trigo para el contrato más cercano (marzo), mostraron oscilaciones más reducidas y una clara tendencia a estabilizarse. El cereal ganó 1,5% en la primera plaza para cerrar a 184,1 u\$/t (181,6quincena y 183,7 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue aún más estable, con alteraciones marginales, cerrando a 187,3 u\$/t (187,3 quincena y 194,6 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas parecen mostrar como rasgo mas destacado una convergencia entre sus valores. La prima se redujo para el cereal de Kansas.

En la tendencia hubo un claro predominio lateral con ciertos movimientos bajistas. Con este

comportamiento se tiende hacia un equilibrio en torno de los 185 a 190 u\$/t.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas mostró una figura bajista que cedió a una lateral sin evidencias de cambios abruptos. Las condiciones climáticas óptimas de las planicies de los EEUU, limitarían las ganancias.

Para ambas plazas, la formación lateral se reforzaría dado que los cierres quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días.

La información de la ultima quincena sobre el precio del trigo, indicó un aparente fin del ciclo alcista que predominó desde inicios a fines de octubre y finalizó en noviembre del corriente año.

Los futuros de trigo no mostrarían grandes cambios debido al posicionamiento de los fondos ante el fin de semana largo de fin de año.

Como balance un especulativo, la CFTC informó que al 19/12 que los fondos redujeron su posición neta comprada en futuros de trigo en 3649 contratos hasta 13.904 contratos comprados.

Recordemos que el informe del USDA de diciembre fue alcista al modificar muy poco el ajustado balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07. Se prevé un stock final de 120,7 millones de toneladas (118,8 mes y 147,4 año anterior) y una relación stock/uso de sólo 19,63% (19,32% mes y 23,63% año anterior).

Para los EEUU, se mantuvieron los indicadores arrojando un stock final de 11,93 millones de toneladas (11,38 mes y 15,54 año anterior) y la relación stock/uso sería de 38,12% (36,52% mes y 49,82% año anterior).

La intención de siembra con trigo de invierno en los EEUU 2007/08 fue de 17,81 millones de hectáreas, por encima de las 16,23 de la temporada anterior, pero por debajo de lo proyectado en el mes de noviembre que fue de 18,33 millones de hectáreas.

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron normales para el mercado, pero sin efectos sobre los precios. Para la semana concluida 21/12 alcanzaron a 354,2 mil toneladas (469 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 550 mil toneladas.

Como novedad se conoció que Pakistán luego de dos años y medio permitió la exportación de 500 mil toneladas de trigo. Dicho país, en 2004, había impuesto retenciones del 15% a la exportación de trigo y luego las prohibió para fomentar el abastecimiento interno.

El resumen el mercado mundial de trigo continua con sus indicadores muy ajustados que justifican precios elevados.

Sin embargo, los precios del cereal han limitado las fuertes ventas al exterior, siendo esta una hipótesis de un precio lo suficientemente alto para limitar a la demanda de importación. Si esto fuera correcto, no se deberían esperar alzas significativas sobre los valores actualmente vigentes.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el trigo disponible mostró una alza del 4%. Pese a las pujas por el cereal, el avance de cosecha permitió fortalecer a la oferta pero los volúmenes negociados no fueron sustantivos. Con este escenario, el trigo disponible sobre puertos de Buenos Aires, cerró a 377 \$/t (365 quincena y 385 mes anterior). En el forward la molinería ofreció 350 a 354 para entrega en marzo.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal mostraron pocos cambios a tono con las plazas de Kansas y de Chicago. El trigo tipo Kansas perdió cerró a un precio FOB de 213,7 u\$/t (213,8 quincena y 221,0 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, hubo

igual comportamiento y se negoció a 195,7 u\$/t (195,6 quincena y 200,3 mes anterior). Cabe destacar no obstante, que los precios continúan entre los más altos de los últimos años.

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos, esta acotado por los precios FOB oficiales asignados al cereal. Para los embarques diciembre a enero 2007, alcanzaron al cierre a 192 u\$/t (191 quincena y 191 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 3,062 \$/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 124 u\$/t.

En el MATBA, el disponible del cereal se mostró estable y cerró a 123 u\$/t (122 quincena y 128 mes anterior). El contrato para enero 2007 logró aumentar y finalizó al cierre a 124 u\$/t (121,1 quincena y 129,1 mes anterior). Para marzo a septiembre de 2007 predominó un comportamiento alcista quedando entre 128 a 135 u\$/t respectivamente. Finalmente para enero de 2008 el cereal cotizó a 116,8 u\$/t (115,8 quincena y 116,7 mes anterior).

Se puede concluir que pese a la separación de la formación de precios local de la internacional y por la presión de la cosecha, las cotizaciones alcanzaron a fortalecerse y a tocar un mínimo de 124 u\$/t.

La rentabilidad de la cosecha 2006/07 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 124 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 148 y 240 u\$/ha. (ver Cuadro).

Una entidad rural denunció la conducta de las exportadoras que aseguraron una renta monopólico formando un cartel que afecta al interés económico general y al de los productores.

La integración vertical entre las exportadoras y los molinos harineros, indica que las primeras establecieron un sistema de cupos para realizar sus compras de trigo sin necesidad de competir. Así, esta organización recomienda a los productores retener el trigo hasta que se logre el precio justo y acorde a los valores internacionales.

Para la Bolsa de Cereales al 29/12 la superficie cosechada de trigo alcanzó a un 83,1% (70,5% año anterior) de una superficie apta de 5,380 millones de hectáreas, contabilizando un área perdida de 131 mil hectáreas. La siembra fue de 5,38 millones de hectáreas, un 3,5% superior a la precedente. Se evidencia el acortamiento del período de llenado de grano en el centro sur de Buenos Aires.

El rinde promedio fue de 25,6 qq/ha habiéndose logrado ya una producción de 11,2 millones de toneladas. La misma fuente, proyectó la producción total de trigo en 13,8 millones de toneladas, que se ubica por encima de las 12,6 del ciclo anterior.

Los comentarios por zona indicaron que en el sudeste los rendimientos quedaron por debajo de lo esperado, con lotes de bajo peso hectolítrico y en términos generales de buen contenido de proteína.

La merma de la producción del sur de Buenos Aires se vio compensada con mayor producción de Entre Ríos, centro y nordeste de Buenos Aires.

De acuerdo al USDA en su informe del 11 de diciembre la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 14,2 millones de toneladas (13,25 mes y 13,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5,2 año anterior), un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,55 mes y 2,62 año anterior).

## **MAIZ**

Durante la última quincena (15-29/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano (marzo) se mostraron nuevas alzas retomando un impulso de más de un 5%. La ganancia neta quincenal fue de 8 dólares al cerrar a 153,6 u\$/t (145,3 quincena y 147,2 mes anterior). Las alzas del cereal fueron significativas y no ocurrieron entre los demás granos denotando un mercado con características propias y con evidencias claras de que no logra estabilizarse.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal superó temporalmente el techo de 150 u\$/t, y en caso de mantenerse esta tendencia lograría superarlo. Las fuertes alzas contribuyeron a reforzar una figura alcista que prevaleció. No obstante, esta tendencia podría fortalecerse, dado que el precio del cierre quedó casi coincidente 8 dólares arriba de la media de los últimos veinte días, que fue de alrededor de 145 u\$/t.

Los fuertes movimientos de precios y una alta volatilidad deberían prevalecer en el futuro cercano para ceder después a ciclos más calmos con variaciones más reducidas en busca de un equilibrio.

Cabe señalar que los precios del maíz iniciaron un rally a inicios de agosto y considerando la última semana se tocaron las cotizaciones más altas de los últimos diez años.

Si bien no hubo novedades que las justifiquen tampoco los precios siguen encontrando soporte en las expectativas de sobre compras de los fondos, los que contrariamente a lo pronosticado, conservaron sus altos volúmenes comprados para los días previos del año nuevo.

En el orden mundial, los precios del maíz siguieron impulsados por la firme demanda del cereal que se presenta en los EEUU y en el mundo. Un ejemplo fue el reporte de cerdos de los EEUU, que indicó 1% más de cerdos que el año pasado. A pesar de los precios del maíz, se refleja en una expansión moderada del sector que utiliza las raciones.

Es importante recordar que el informe del USDA de diciembre sostuvo los ajustados fundamentos de este mercado a nivel mundial y de los EEUU. El stock mundial fue corregido a 92,7 millones de toneladas (90 mes y 92,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en 12,78% (12,44% mes y 17,92% año anterior). Para los EEUU, La relación stock/uso quedó en un nivel muy bajo de 9,75% (9,75 mes y 21,62% año anterior)..

Según los operadores los inversores podrían aumentar su posición vendida, aunque habitualmente para esta época de fin de año, los volúmenes de negocios tienden a reducirse. Además se informó anticipadamente que Chicago no operará el día 2/01/07 pero, predominó el balance especulativo.

La CFTC informó al 19/12 que los fondos incrementaron su posición neta comprada en futuros de maíz en 11.355 contratos hasta 303.681 contratos comprados. Esto representa un crecimiento respecto a los 279.545 contratos comprados hace un mes atrás.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU para la semana concluida el 21/12/06 resultaron muy buenas y contribuyeron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1222 mil toneladas (1348,3 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 850 a 1050 mil toneladas.

Según las primeras estimaciones los productores de soja están pendientes de la intención de siembra del maíz y de la firmeza de su precio para saber cómo decidir sus relaciones de siembra.

Esto resulta muy importante para la expectativa mercado mundial de granos forrajeros 2007, porque la única posibilidad de lograr una oferta mayor sería por un incremento del cereal en 2007/08.

Se puede concluir que el precio del cereal esta muy firme y tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance para los EEUU, muy estrechos explicaban el fortalecimiento de los precios.

Sin embargo, estos movimientos de los precios podrían inducir a un fuerte cambio en el perfil de la siembra en los EEUU, abandonando a otros granos como los oleaginosos.

## **Mercado local.**

El maíz disponible para descarga cercana siguió firme logrando sostener sus precios pero, hubo menos compradores de maíz ofreciendo abiertamente precio más bajos que las jornadas pasadas. No fueron concretadas volúmenes de negocios importantes.

Los precios en la cámara de Rosario cerraron a 393 \$/t (385 quincena, 375 mes anterior). Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron firme durante varios días 122 u\$/t para descarga en puertos fluviales.

El precio maíz en puertos del Golfo de México no avaló los últimos movimientos de Chicago, y mostró ganancias quincenales de solo un 2%. Para los embarques cercanos cerró a 165,9 u\$/t (162,6 quincena y 173,2 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal no se recuperó de la fuerte baja de la quincena anterior y tocó 163 varios días para cerrar a 158,5 u\$/t (157,1 quincena y 180,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 158 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,0625 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 120 u\$/t, cercana a lo que se pagó en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó estable y al margen de los movimientos internacionales. El cereal cerró a 131 u\$/t (132 quincena y 133 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, se mostró estable cerrando a 118 u\$/t (118,5 quincena y 121,5 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con pocos cambios entre 118 a 123 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal cerró a 103,5 u\$/t (104,5 quincena y 100,5 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 en la quincena logró sostenerse ofreciendo muy buenas oportunidades para fijar precio. Cabe destacar, no obstante, que no se reflejaron plenamente las variaciones internacionales, por lo que se estima que este mercado local podría despegarse aún más del mismo.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 118 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 348 y 499 u\$/ha (Cuadro). Este resulta el más alto de la cosecha gruesa.

Recordemos que el precio del maíz esta en cierta forma regulado por causa del temor inflacionario que el cereal, podría provocar como suplemento alimentario clave en las raciones. Se efectuaron una cancelación de permisos de exportación de maíz, cortando de esta forma su activo vínculo exportador. Se sumó además la intervención en el mercado de carnes de Liniers.

Desde el lado de los productores y sus organizaciones la SRA, Coninagro, FAA y CRA; plantearon entre las perspectivas para el 2007 sus preocupaciones. "Las variables internacionales permiten pensar que 2007 será beneficioso para la producción agropecuaria de la Argentina si se establece una política que brinde previsibilidad al sector".

En sus afirmaciones buscan alcanzar un consenso hacia una política de alimentos al alcance de todos los argentinos pero, al mismo tiempo, que permitan

aprovechar las excelentes oportunidades de la coyuntura agrícola mundial.

Con respecto a la oferta de carne vacuna, de mayor incidencia en el costo de la canasta familiar, las entidades indicaron que en los planes productivos de los asociados no contemplan un crecimiento de las pasturas sino mantenerlas con fines de rotación de cultivos y diversificación de la producción.

Con los precios domésticos del maíz, el aporte de los feedlots no podrían sustituir a las hectáreas ganaderas perdidas en estos últimos 10 años.

Si la disponibilidad de forraje no cambia y los modelos de uso de raciones se ven perjudicados por las relaciones de precios, no se podría esperar un cambio positivo en la oferta local de carne vacuna.

En resumen el valor del maíz sigue complicando a los planteos de carne de engorde a corral, a las producciones de pollo, huevos y leche. Con un equilibrio precario de suministros los aumentos de los precios serían inevitables.

Según la Bolsa de Cereales al 29/12, se avanzó al 92% (92% año anterior) del área proyectada con maíz para grano que sería de 2,7 millones de hectáreas (2,4 año anterior). El área total de maíz incluido uso como forraje se ubicaría en torno a 3,3 millones (3,05 año anterior). Según dicha fuente, quedaron por cubrir 216 mil hectáreas, un 64% de las cuales se encuentra en Chaco, Santiago del Estero y Tucumán y Salta.

En casi toda la zona núcleo maicera los suelos están cargados de humedad y una buena masa foliar aseguraría buenos rendimientos en los cultivos ya florecidos en esta importante región.

Los reportes indicaron presencia de mal de Río Cuarto en el sur de Córdoba, con lotes afectados hasta entre un 10% a 70%.

De acuerdo al USDA en el informe del 9 diciembre la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 19 millones de toneladas (17,5 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,7 millones de hectáreas (2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,04 t/ha (7 mes y 6,48 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 12 millones de toneladas (10,3 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (15-29/12), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato enero, mostraron estabilidad en torno de los 241 u\$/t en la primera semana, para aumentar casi diez dólares en la segunda. El saldo neto en la quincena fue positivo, el precio del contrato enero de soja mostró ganancias de un 4% y cerró a 251,2 u\$/t (241,6 quincena y 248,8 mes anterior). Por su parte, el contrato futuro para el mes de mayo 2007 (mes de cosecha Argentina) cerró a 260,7 u\$/t (252 quincena y 249,8 mes anterior).

Los precios futuros de la soja acompañaron a la presión alcista observada para el maíz. La perspectiva

de precios en el corto plazo de la oleaginosa está sostenida por las paridades técnicas respecto a los cereales. Según las relaciones históricas la soja vale el doble del maíz y en esta semana, su precio en Chicago debería superar los 300 u\$/t, lo que evidentemente no ocurrió. No obstante, la oleaginosa tiene fundamentos propios de holgura en el mercado estadounidense que la mantiene deprimida respecto al precio de los cereales.

La fortaleza de los precios queda caracterizada por su rango mínimo; desde el 7 de noviembre los precios de la soja en Chicago se mantuvieron por encima de los 240 u\$/t, pero en los últimos días de diciembre y sobre el cierre, la soja superó los 250 u\$/t.

De acuerdo al análisis técnico, se mantuvo una tendencia lateral que se podría fortalecer, dado que los precios cerraron levemente por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 242,5 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos, durante la última quincena, predominaron los movimientos moderadamente alcistas. La harina de soja creció fuerte hacia el final y cerró a 211,5 u\$/t (205,8 quincena y 207,8 mes anterior). El aceite ganó casi 25 dólares y cerró a 645,1 u\$/t (620,7 quincena y 644,5 mes anterior).

Los precios de la soja siguen dominados por los abundantes stocks de la oleaginosa en los EEUU y en el mundo. Mientras que el clima sigue adecuado para la evolución de dichos cultivos sojas en Brasil y la Argentina. Este sería el principal factor bajista de mediano plazo para los precios del complejo.

Como lo prevén los operadores, con motivo de los feriados de fin de año, el volumen del mercado en estos días sería reducido y sin grandes novedades. No obstante, en ese contexto, los fondos de inversión brindaron soporte a los precios. Según la CFTC al 19/12 los mismos redujeron muy poco su posición compradora en futuros de soja en 600 contratos alcanzando a 54.308 contratos comprados. Esto representa un 12% más que los 48.387 contratos comprados del mes anterior.

Entre los factores alcistas estuvieron las exportaciones semanales, que fueron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 21/12 que alcanzaron a 1037,4 mil toneladas (742 semana anterior) y quedaron muy arriba del rango esperado por el mercado de 550 a 750 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 108,9 mil de toneladas (117,7 semana anterior) dentro del rango estimado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas.

Las de aceite de soja fueron muy buenas 61 mil toneladas (6,4 semana anterior) también por arriba del rango esperado de 25 a 45 mil toneladas.

Otro factor alcista sería la preocupación para evitar que el área sembrada con soja no caiga demasiado en los EEUU en 2007/08. Sin embargo,

los últimos aumentos del precio del maíz, en caso de sostenerse, agravarían este pronóstico y no se observa una reacción de precios de la soja acorde para corregir dicha expectativa. Al respecto, la siembra de la temporada 2007/08 fue estimada extra oficialmente en 28,5 millones de hectáreas, muy por debajo de las 30,6 del ciclo anterior.

Si bien el balance de la oferta y la demanda resulta holgado para la soja, los analistas coinciden en que el mismo podría desvanecer muy rápidamente ante perspectivas de una fuerte reducción de la producción.

Durante el mes de diciembre se divulgó el informe del USDA que confirmó un panorama holgado para la oleaginosa. El balance mundial cerraría con un stock aumentado a 55,7 millones de toneladas (55,2 mes y 52,2 año anterior) y la relación stock/uso sería de 25,03% (24,98% mes y 24,42% año anterior).

Para los EEUU, 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% (29,0% mes y 23,3% año anterior).

Una vez más las novedades de este mercado mundial estuvieron relacionadas a la Argentina que pasó a un pronóstico de 42 millones de toneladas (41,3 mes y 40,50 año anterior) y a Brasil que se mantuvo sin cambios en 56 millones de toneladas (55 año anterior).

En el orden global, la demanda de los aceites vegetales continúa muy firme por parte del sector de los bio combustibles. La firmeza de los mercados de los aceites vegetales, brindaría impulso adicional a los precios de la oleaginosa.

El comportamiento global 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. Sin embargo, se debería recuperar la prima de la soja respecto a los cereales, para incentivar a la siembra en la nueva temporada. Esto le otorga un potencial alcista particular para la oleaginosa.

Con respecto al balance de la oleaginosa, Oil World estimó que para 2006/07, la oferta crecería un 4,5% a un 5%, pero la utilización se incrementaría entre 5,5% a 6%. En resumen, para Oil World, la oferta subiría 4,7% y la demanda un 5,8%. La diferencia resulta sustancial y será necesaria cubrirla lo que debería incidir fuertemente sobre los precios.

Se puede concluir que sino se corrigen los precios, aumentado más a la soja, la holgura de esta oleaginosa puede desaparecer rápidamente en los mercados actuales que son muy demandados.

Como corolario la agencia Bloomberg comentaba que los futuros del maíz subieron 79% este año y los del trigo un 52%, en contraste con el 13% del índice de 500 acciones bursátiles de Standard & Poor. Las múltiples versiones sobre probables aumentos de la soja, siguiendo al trigo y sobre todo al maíz

reforzaban este fundamento especulativo. Si ello ocurre, no debería sorprender, al menos a los fondos quienes están comprando muy voluminosas posiciones en todos los granos.

### **Mercado local**

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció muy firme con una reticencia a bajar de los valores ya alcanzados. Durante las últimas jornadas se negoció con rumores sobre elevación de las retenciones para la oleaginosa. Finalmente, se concreto por parte oficial una elevación de los precios FOB de la harina de soja que pasó de 196 para 206 dólares por toneladas para la posición diciembre/enero. Esto, como es conocido, tiene un efecto directo sobre el precio, dado que se cobran las retenciones sobre este nuevo valor, que en los hechos significa un aumento de los impuestos a la exportación.

Finalmente, en este contexto la oleaginosa cerró a 635 \$/t (630 quincena y 625 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en fabricas fueron del orden de 205 u\$/t y para entregas mayo 2007, se pagaron entre 194 a 196 u\$/t según lugares de entrega.

Se puede concluir que la advertencia oficial a las entidades de la producción de aumentar las retenciones se cumplió, pero sin cambiar la alícuota. Se operó de la misma forma que para los precios del maíz y del trigo, elevando el valor de referencia de la exportación sobre el cual se pagan los derechos. Para la oleaginosa, el impacto es fuerte porque la harina de soja representa el 80% de los subproductos que se extraen de la molienda del poroto de soja.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago mostró leves alzas quincenales cercanas al 1,5% cerrando a 272,5 u\$/t (268,3 quincena y 277,8 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentó en forma similar cerrando a 265,7 u\$/t (261,3 quincena y 263,1 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 265 u\$/t, con un dólar a 3,0625 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 7 dólares arroja una paridad teórica de 192 \$/t, 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 afirmó para cerrar a 207 u\$/t (206 quincena y 203 mes anterior). El contrato de soja para enero mostró ganancias similares y finalizó a 207 u\$/t. Para la nueva temporada, los contratos para mayo de 2007 se negociaron en un contexto muy firme cerrando a 196 u\$/t (194,2 quincena y 198,2 mes anterior). Como vemos, los precios para la nueva cosecha siguieron

altos sin superar el récord de los primeros días de diciembre.

También se negociaron contratos para julio a noviembre de 2007 y lo hicieron con alzas cercanas al 1% finalizando entre 198 y 206 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja cerrando a 190 u\$/t (187,5 quincena, 189,5 mes anterior).

Como ya fue tratado en este informe, un factor relevante de la fortaleza del precio doméstico de la soja y también de las proyecciones sobre exportaciones más reducidas de poroto sin procesar, fueron las nuevas expansiones en la capacidad de molienda local.

El primer lugar entre los principales países molturadores de soja y de semillas oleaginosas correspondería a China con 300 mil toneladas por día, el segundo lugar a los EEUU con 160 mil toneladas por día. El tercero a la Argentina, con una capacidad de procesar de 157 mil toneladas por día y el cuarto lugar sería para Brasil, con 130 mil toneladas por día.

Hacia fines de 2004 se anunciaron nuevas inversiones en la capacidad de molienda en los alrededores de la ciudad de Rosario. Para dicho año, la Argentina tenía una capacidad de molienda de 101 mil toneladas día, de las cuales 71 mil toneladas se encontraban en la zona del Up River. Considerando a las nuevas inversiones, el valor correspondiente a la zona de Rosario alcanzaría a fines de 2006, a 127 mil toneladas por día. Con este incremento, la Argentina lograría una capacidad de procesar 157 mil toneladas por día.

El dato anualizado indica que el país podría procesar unas 47 millones de toneladas al año. Si lo comparamos con la producción de soja proyectada de 42 millones de toneladas 2006/07 quedaría un faltante de 5 millones de poroto.

Por esta razón se importaría soja de Paraguay para lograr un volumen de materia prima acorde a la capacidad de procesar y para cumplir con los compromisos externos.

La fuerte suba de los granos en el mercado internacional, permitirán a la Argentina aumentar unos 2.000 millones de dólares adicionales sus exportaciones agrícolas. Según estimaciones privadas las exportaciones totales serían de 14.539 millones de dólares (12.627 año anterior). Esto permitiría mantener el superávit comercial uno de los pilares del plan económico. Las cuentas públicas ya que los granos pagan un 20% de retenciones lograrían una recaudación cercana a los 2.900 millones de dólares en 2007.

Como vemos, las variables macro económicas cuentan y fuertemente en las exportaciones agrícolas argentinas y en particular en las del complejo soja.

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 196 u\$/t y

según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos del año que alcanzaron entre 279 a 429 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyeron inmejorables previsiones de rentabilidad de la cosecha futura.

Según la Bolsa de Cereales al 29/12, la siembra 2006/07 cubrió un 88,1% del área prevista (85,5% año anterior). La superficie proyectada fue de 16,1 millones de hectáreas y en caso de lograrse sería un nuevo récord histórico superando casi un 3% a la precedente (15,62 millones de hectáreas).

Se llevan implantados 14,2 millones de hectáreas, restando completar lotes en el norte del país y norte de Córdoba y de Santa Fe.

La condición general de los cultivos fue buena con una carga de humedad que perfila un buen tránsito de los cultivos de las fases vegetativas a las reproductivas.

Para la SAGPyA el área a sembrar sería de 15,9 millones de hectáreas, un 3,7% superior respecto a las 15,32 del ciclo anterior.

Según las proyecciones del USDA del 11 de diciembre, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se aumentó a 42 millones de toneladas (41,3 mes y 40,5 año anterior), sobre una siembra de 15,7 millones de hectáreas (15,4 mes y 15,2 año anterior) y un rinde proyectado de 2,68 t/ha (2,66 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (15-29/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron nuevas ganancias y hacia el cierre se fortalecieron nuevamente.

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 enero de 2006 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia retomó un impulso alcista. Considerando las tres últimas jornadas, se debería fortalecer la tendencia alcista, dado que los precios cerraron casi 20 dólares por arriba del promedio de los últimos 20 días, en torno de 720 u\$/t. De todas formas, las alzas fueron consistentes y considerando el balance en la quincena hubo una ganancia neta de 3,5%.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena se mostró estable resultando ésta de un 2,5% mientras que en Chicago aumentó casi un 4%. El precio del aceite de girasol en Róterdam cerró a 725 u\$/t (694 quincena y 712 mes anterior). El aceite de soja ganó casi 12 dólares cerrando a 707 u\$/t (964 quincena y 712 mes anterior). El aceite de maní quedó sin cambios cerrando a 1175 u\$/t (1175 quincena y 1175 mes anterior). El aceite de colza aumentó casi

15 dólares y cerró a 865 u\$/t (850 quincena y 855 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron fuertes alzas superando en algunos casos el 10%. La oleína CIF Rotterdam aumentó 42 dólares cerrando a 602,5 u\$/t (560 quincena y 555 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 62 dólares y cerró a 617,5 u\$/t (555 quincena y 557,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 52 dólares cerrando a 602 u\$/t (550 quincena y 552,5 mes anterior).

Se puede concluir que, en esta quincena, los precios de casi todos los aceites vegetales se dispararon nuevamente, pero el principal impulso estuvo en el aceite de palma, donde los temores por sequías e inundaciones en vastas zonas de Malasia e Indonesia, colocaron en duda sus proyecciones productivas.

Cabe señalar que la fortaleza del precio de los aceites se pone en evidencia al destacar que los mismos son superiores a los de los últimos cuatro años. En la última quincena, no hubo ofertas de aceites vegetales en puertos de origen por menos de 600 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

### **En dólares por tonelada.**

<b>Aceite</b>	<b>01/12</b>	<b>8/12</b>	<b>15/12</b>	<b>22/12</b>	<b>29/12</b>
Soja	712	698	694	684	707
Maní	1175	1175	1175	1175	1175
Girasol	735	725	725	712.5	725
Canola	855	867	850	846	865
Oleína CIF	555	565	560	570	602.5
Palma CIF	557	665	555	565	617.5
Palma FOB	552.5	557	550	562.5	602.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 29/12/2006.

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 siguieron estrechos, siendo la gran demanda el principal argumento de fortaleza para los precios.

De acuerdo al USDA, en su informe mensual del 9 de diciembre, el balance 2006/07 de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales siguió igualmente ajustado. Los balances respectivos cerraron con una relación stock/uso para los granos oleaginosos de 18,92% (19,43% año anterior) y para los aceites vegetales de 7,73% (8,40% año anterior).

En el caso de los aceites, aumentó la producción mundial a 123,7 millones de toneladas (117,8 año anterior), pero el consumo total aumentó más llegando a 122,1 millones de toneladas (115,4 año anterior), arrojando un stock final de 9,43 millones de toneladas (9,69 año anterior). Cuando llevamos este porcentaje a días del año representan cerca de 30 días

de suministros, lo que deja el abastecimiento en niveles críticos.

Con respecto al girasol, el USDA en diciembre estimó su producción 2006/07 en 30,5 millones de toneladas (29,8 año anterior), el comercio fue de 2,13 (1,99 año anterior), la molienda 26,7 (25,5 año anterior), y el stock final a 1,49 millones de toneladas (1,62 año anterior).

Para Oil World, la producción mundial 2006/07 sería de 30,43 millones de toneladas (30,57 año anterior), registrando un leve aumento en casi todos los países, excepto en los EEUU y en Sudáfrica, donde la producción cayó a 0,96 y 0,47 millones de toneladas, respectivamente. En el resto de los países se observaron incrementos.

Se puede resumir destacando que el balance mundial de oferta y demanda, brinda argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Es posible por tanto, que los precios de los aceites se mantengan elevados o que aumenten aun más, porque se debería encontrar un precio que haría desistir a la creciente demanda.

Con respecto a la producción de aceite de girasol 2006/07 según el USDA de diciembre cerraría con una nueva reducción del stock final a 0,50 millones de toneladas (0,53 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 4,84% (4,38% año anterior). En suma, un balance absolutamente ajustado.

En resumen, el mercado de aceite de girasol 2006/07 esta transitando por un balance muy ajustado como ocurre en general para todos los aceites de origen vegetal.

La insuficiente oferta de aceite de canola y de girasol a nivel mundial y la caída de los rindes de la palma, en numerosas regiones de Indonesia y Malasia, como consecuencia de la sequía provocada por el fenómeno meteorológico del Niño, reducirían la oferta agravando el panorama de suministros.

Es posible que las novedades sobre la posible reducción de la oferta de aceite de palma de Asia, sea confirmada agravando la situación de dichos balances.

Como debería suceder con la lógica del mercado función de los indicadores fundamentales, los nuevos aumentos de precios, deberían alcanzar hasta el valor suficiente que limite el creciente consumo. Solamente en este caso, comenzaría a funcionar el precio como regulador de la demanda.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró en baja y en zona de puertos del sur cerró a 570 \$/t (610 quincena y 610 mes anterior). En el forward por entrega en enero 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron 191 u\$/t y para entrega en marzo 2007 se ofreció en torno de 200 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró en baja sin responder a las variaciones de Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 630 u\$/t (670 quincena y 690 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 3,0625 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 198 u\$/t, cercano a lo que se negoció para dicho mes.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mantuvo estable cerrando a 191 u\$/t (191 quincena y 191 mes anterior). Para el futuro girasol marzo 2007 se negoció con una baja y cerró a 199 u\$/t (207 quincena y 209 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 199 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 156 y 267 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 29/12 la siembra de girasol 2006/07 alcanzó a un 100% (100% año anterior) de la superficie proyectada de 2,385 millones de hectáreas (2,21 año anterior). La intención de siembra fue recortada por la seca en Chaco y Santiago del Estero. -

La cosecha se generalizó en el Chaco con rindes superiores a 15 qq/ha y el progreso alcanzaría aun 55% pero se extendería hasta fines de enero.

Si bien no hay estimaciones oficiales de producción, Oil World estimó la misma en 3,9 millones de toneladas (3,8 año anterior)..

Según el USDA en su informe de diciembre 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.**

<b>Fecha: 29/12/06</b>	<b>Soja 05/06</b>	<b>Soja 06/07</b>	<b>Girasol 05/06</b>	<b>Girasol 06/07</b>	<b>Maíz 05/06</b>	<b>Maíz 06/07</b>	<b>Trigo 05/06</b>	<b>Trigo 06/07</b>
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	0.131
Cosechable Mil ha	15.420		2.150		2.202	-	4.848	5.249
Avance Cos/Siemb %	100	88.1	100	100	100	92	100	83.1

C. Año anterior %	100	85.5	100	100	100	92	100	70.5
Rinde T/ha	2.640		1.760		6.520	-	2.480	2.560
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	14.189	3.779	2.385	14.400	2.484	12.011	11.178
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 (29/12/2006)

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

Fecha 29/12/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	12.4	12.4	19.9	19.9	11.8	11.8	19.6	19.6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	434	558	358	498	885	1121	549	745
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	356	458	315	438	637	807	466	633
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	35	45	29	40	71	90	44	60
Costos Directos	U\$/Ha	-208	-218	-160	-171	-289	-308	-188	-204
Margen Bruto	U\$/Ha	148	240	156	267	348	499	279	429
<b>SIEMBRA PORCENTAJE</b>									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	89	144	93	160	209	300	167	258
<b>ARRENDAMIENTO</b>									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-1	91	-24	88	-6	145	-74	77

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006