

	<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. 242/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 marzo 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 15 Abril 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

Sobre calendario 2006/07.

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	Abril	Mayo
15	12	12	15	13
29	26	26	29	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 (9-23/03/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano de mayo, mostraron cierta estabilidad en Chicago y un predominio de bajas en Kansas, que alcanzaron a casi un 4%. El cereal en Chicago mostró una oscilación estable alrededor de los 169 u\$/t para cerrar el 23/06 a 169,6 u\$/t (171,1 quincena y 177,9 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue mas bajista con una baja cercaba a 7 dólares en la primera semana y fluctuando en la segunda algo más estable para cerrar a 178,1 u\$/t (186,1 quincena y 186,1 mes anterior).

Los precios tanto en Chicago como en Kansas mostraron una leve tendencia bajista hacia la última semana. Sin embargo, desde comienzo del año 2007 han predominado los movimientos laterales, que

permitirían aproximar a un precio medio para los tres primeros meses del año en curso, de 180 y 170 u\$/t para Kansas y Chicago, respectivamente.

El análisis técnico del precio del trigo indicó una incipiente figura bajista para Kansas que se podría acentuar, porque el cierre quedó casi 5 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días. En el caso de Chicago, los precios giraron en torno del cierre y podrían confirmar una tendencia lateral, dado que los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, que fueron de alrededor de 170 u\$/t.

Para el mercado de Chicago y considerando el comportamiento de los precios en el primer trimestre del año, se puede destacar que se mostraron relativamente estables, con una resistencia en torno de 165 u\$/t y en un techo de 175 u\$/t. Desde enero

hasta el cierre, el precio promedio estuvo oscilando en un rango de 170 u\$/t, con variaciones en más o menos cinco dólares por arriba y por debajo de dicho valor.

Las variaciones precios del trigo en la última quincena estuvieron influenciadas por las subas en los mercados de las demás commodities y por la firmeza observada en el maíz y en la soja, que brindaron un soporte adicional a los precios.

El mercado esta esperando una buena cosecha de los EEUU en 2007, pero el USDA el próximo 30/03 informará los stocks trimestrales y el área sembrada del ciclo nuevo 2007/08. Hay expectativas por los stocks debido a la lenta demanda exportadora, sin duda reducidas por los elevados precios del cereal y por la fuerte competencia de la región del Mar Negro. A la vez, por causa del alto precio del maíz hubo un incremento en la demanda de trigo para uso forrajero, que contrarrestaría en parte la caída de la demanda externa. Así, se espera una reducción en los niveles de stocks trimestrales de 3 millones de toneladas respecto a las 26,45 de igual trimestre de 2006.

Según la CFTC, al 13/03 los fondos incrementaron su posición neta vendida de trigo en el CBOT pasando a 13.335 contratos vendidos (1347 comprados quincena anterior). En lo que respecta a los fondos índice, incrementaron su posición neta comprada a 25.401 contratos comprados (194.427 quincena anterior). Se puede advertir la fuerte liquidación que se registró en el movimiento de los fondos.

El otro aspecto importante de la perspectiva sería conocer oficialmente el área de siembra de trigo. La proyección total de FFM (Farm Futures Magazine) se ubicó en 23,79 millones de hectáreas (24,28 USDA) pero un 3% superior al año pasado. La siembra de trigo de primavera mostraría una nueva reducción. Dicha fuente la proyectó en 5,14 millones de hectáreas (15% menos que 2006/07).

Recordemos que el reporte del USDA de marzo mantuvo el estrecho balance de oferta y de demanda mundial para el trigo 2006/07. El mismo cerró con un stock final de 121,2 millones de toneladas (120,8 mes y 14,5 año anterior), lo que da una relación stock/uso de 19,67% (19,54% mes y 23,62% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance cerró con un stock final de 12,8 millones de toneladas (12,85 mes y 15,55 año anterior) y su relación stock/uso sería de 41,02% (49,86% año anterior).

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, se consideraron buenas para el nivel del mercado pero insuficientes para tonificar a los precios. Para la semana concluida 15/03 Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 517,1 mil toneladas (486,9 semana anterior), en el tope del rango esperado que era de 350 a 550 mil toneladas.

En suma las expectativas de incremento en el área de trigo en los EEUU y en el mundo resultarían los

factores fundamentales bajistas que presionaron a las cotizaciones del cereal. Pese a que continua con sus indicadores de oferta y demanda mundial muy ajustados, la inminencia de una buena cosecha 2007/08 de los EEUU haría debilitar a los precios. Sin estima también que el cereal seguirá a la fortaleza del maíz y del petróleo que vienen rigiendo a este mercado.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró estable, con falta casi total de compradores en los puertos. El trigo disponible sobre puertos de Bahía Blanca cerró a 370 \$/t (375 quincena y 380 mes anterior).

En el mercado local los operadores continuaron aguardando medidas y la instrumentación de subsidios para los productores de este grano. En resumen entre las medidas cabe destacar lo siguiente:

El registro transitorio de exportaciones de trigo (Resolución MZ 2/07), fue modificado incluyendo una compensación a los molinos harineros y un sistema de compensación para los productores de trigo que vendan al mercado local. Los subsidios se aplicarán sobre el 85% del volumen detallado en los formularios F116 B o C y serían pagados sobre mes vencido.

El subsidio al productor se estableció sobre la diferencia entre el valor de mercado diario (según SAGPyA) y el precio de venta indicado en los formularios B o C. Cuando el valor al que se vende es mayor al precio de abastecimiento, el productor recibirá la compensación entre ese valor y el valor de mercado.

En síntesis se trataría de un subsidio determinado por la diferencia entre el valor del mercado (según lo determine la SAGPyA) y el precio de venta. El piso sería el precio mínimo dado por el de abastecimiento. En el caso de que el precio de venta sea inferior al de abastecimiento –como sucede actualmente– el productor no será acreedor del subsidio.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal siguieron mostrando bajas similares a la plaza de Kansas. El trigo procedente de Kansas mostró mermas del 3% para cerrar a un precio FOB de 208,3 u\$/t (214,6 quincena y 215,5 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, el comportamiento mostró bajas del 5% y cerró a 169,6 u\$/t (178,8 quincena y 187,1 mes anterior).

Por su parte, el precio del trigo en puertos Argentinos, de acuerdo al precio FOB liberado para los embarques a abril 2007, alcanzaron al cierre a 195 u\$/t (183 quincena y 178 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 195 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7

dólares y una tasa de cambio de 3,068 \$/u\$, daría una capacidad de pago de 145 u\$/t, por arriba de lo que pagó el mercado de futuros y el forward que oscilo en torno de 123 u\$/t.

En el mercado de futuros, el disponible del cereal mostró pocas variaciones para cerrar a 118 u\$/t (118 quincena y 121 mes anterior). El contrato más cercano marzo aumentó fuerte y cerró a 123 u\$/t (118 quincena y 120 mes anterior), para los meses de mayo a septiembre predominó un comportamiento alcista cercano al 2% quedando entre 127,2 a 134,5 u\$/t, respectivamente. Finalmente, reflejando otras expectativas para enero de 2008 el cereal cotizó a 122 u\$/t (120,2 quincena y 122,7 mes anterior), para marzo de 2008 cerró a 124,5u\$/t (123 quincena y 124,5 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2007 de 122 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 143 y 233 u\$/ha. (ver Cuadro).

Por ahora hay que señalar que las cotizaciones del trigo continuaron por debajo de las del maíz, como indicativo de las desventajas que se presentan para comercializar el cereal.

Los anuncios oficiales de la SAGPyA del mes de marzo indicaron que la cosecha de trigo 2006/07 fue de 14 millones de toneladas e incrementó el área sembrada de 5,3 a 5,4 millones de hectáreas un incremento de 3,6% respecto del año pasado.

Las perspectivas de siembra para 2007/08 comienzan a inquietar al sector, provisoriamente se indica una caída de un millón de hectáreas respecto a la siembra anterior. Una hipótesis de 4,5 millones de hectáreas, con rindes normales arrojaría una zafra estimativa de 11,5 millones de toneladas, un saldo para exportar de 5 que podría ser menor al del consumo interno por primera vez en diez años.

Los fundamentos negativos son contundentes figurando entre los principales, el control del precio de venta ejercido por el Gobierno, el alejamiento de las mejoras del mercado internacional y un aumento considerable de los costos, con un fuerte incremento de los fertilizantes, insumos, fletes y otros. En el escenario comercial, los molinos del principal país comprador Brasil, insistieron en forzar la derogación del Arancel Externo Común y de la Tasa de la Marina Mercante, para importar trigo de extra zona.

En el plano local y como positivo están los anuncios oficiales de garantizar el apoyo financiero para la nueva siembra.

Con respecto a la estrategia comercial hay que considerar la evolución de las ventas y los saldos supuestamente remanentes. Sobre una producción estimada de 14 millones de toneladas los exportadores y los molinos compraron 9,3 restarían 4,7 millones de toneladas. Con las medias adoptadas, los molinos tendrán mayor poder en la fijación de los precios. De

acuerdo a las proyecciones para el consumo interno deberían comprar 3,54 millones de toneladas mientras que la exportación debería comprar sólo 1,3 millón de toneladas para cubrir sus ventas.

Los molinos sin competencia ofrecieron precios por debajo del precio de abastecimiento. Si se abren las exportaciones de harina, deberían mejorar su oferta para que el productor reciba 370 \$/t como sostén. Fuera de toda esa lógica y apelando a algún desequilibrio, la actitud más razonable y de acuerdo a sus posibilidades sigue siendo retener la mercadería. Esto pensando que lo que ya se vendió, se complica para recibir los subsidios

Con este escenario, la temporada 2007/08 esta llega de incógnitas y se requiere para el productor conocer las reglas de juego, las pautas y una mayor certidumbre para determinar sus condiciones de siembra y de la tecnología a aplicar en el cultivo.

De acuerdo al USDA en su informe del 9 de marzo la producción para la Argentina de trigo 2006/07 se estimó en 14,2 millones de toneladas (14,2 mes y 14,5 año anterior), sobre un área cosechada de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5 año anterior), un rinde proyectado de 2,73 t/ha (2,73 mes y 2,9 año anterior).

MAIZ

Durante la ultima quincena (9-23/03/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo- se mostraron más estables pero con bajas marginales del orden de 1,1%, con extremos de 153,3 y 161,3 u\$/t, oscilando sobre una resistencia cercana a los 155 u\$/t, que se ha mostrado como un piso.

La merma quincenal alcanzó a casi dos dólares al cerrar a 158,8 u\$/t (160,7 quincena y 169,4 mes anterior).

Desde comienzos de año hasta el presente los precios alcanzaron a los máximos de los últimos diez años y luego en la búsqueda de un equilibrio precario, se han sostenido en valores superiores a los 155 u\$/t.

Si bien en las últimas semanas las variaciones fueron poco significativas, el mercado se muestra volátil justificado por las bajas existencias mundiales y de los EEUU y por las novedades productivas, climáticas que hacen prever aún fuertes variaciones especulativas en los precios.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –mayo-, el cereal cedió a una tendencia bajista que en realidad se prolonga desde fines de febrero hasta el cierre.

Las recientes bajas no fueron abruptas y la tendencia podría pasar a una franca lateral situación que se podría fortalecer dado que el precio del cierre quedó coincidente con la media de los últimos veinte días, que se situó alrededor de los 160 u\$/t.

Si bien el precio del maíz se mantuvo entre los valores más altos de los últimos años, lo más probable

sería que continúe la volatilidad como el rasgo más destacado.

Durante la quincena las novedades que afectaron el mercado fueron mezcladas: brindaron soporte alcista la caída y la recuperación de las bolsas asiáticas, la escasez que se encuentra en niveles críticos, y los stocks finales 2006/07 a nivel mundial y de los EEUU, en los mínimos de los últimos 24 y 14 años, respectivamente. Precisamente, el informe del USDA de marzo, el balance mundial del cereal 2006/07 dejó los indicadores de escasez intactos. Así cerró con stocks remanentes de 87,8 millones de toneladas (87,9 mes y 124,4 año anterior), con una relación stock/uso de solo 12,03 (12,06% mes y 17,73% año anterior).

Para los EEUU, el balance resultó similar por tercer mes consecutivo, con un stock final de 19,1 millones de toneladas (49,9 año anterior), la relación stock/uso quedó en el nivel de sólo 7,91% (21,56% año anterior), el más bajo de los últimos 14 años.

Fueron negativas las ventas de los fondos y la merma de las exportaciones y la elevada intención de siembra. El clima húmedo en el medio oeste de los EEUU genera un posible retraso de la siembra en la región.

Como en el caso del trigo se espera el informe del USDA de estimaciones de área sembrada en que divulgará el próximo 30 de marzo. A la espera de dicha información, las perspectivas de siembra 2007/08 en los EEUU fueron ensayadas por varias consultoras. La Grain Company estimó el área en 34,97 millones de hectáreas (35,20 estimadas por el USDA). Utilizando un rinde promedio de 9,59 t/ha, la producción se estimó en 311,6 millones de toneladas (267,6 ciclo anterior). Para la consultora Man Global Research, el área sería de 36,83 millones de hectáreas, 5,14 más que en 2006/07.

Sin duda, la intención creciente revela el interés por el cultivo en los EEUU, a lo que se suma un cambio importante en los insumos requeridos como fertilizantes y agroquímicos, provocando un cambio de expectativas.

Pese a que no fue destacado en las últimas semanas, el factor alcista más importante del mercado, fue la enorme previsión de uso de maíz en los Estados Unidos, por la expansión de la industria del etanol.

Para los analistas se modificaría por primera vez en muchos años, el equilibrio entre las áreas de maíz y de soja a favor del primero. Esto inclusive ya ha generado un encarecimiento de los fertilizantes, que serán utilizados más allá de las anteriores previsiones de demanda.

El USDA estimó el consumo de maíz para etanol que pasaría de 54 millones de toneladas en 2006 a 80 millones de toneladas en 2008. Esto fue reforzado por el gobierno norteamericano que anunció para 2017 una baja de 20% en el consumo de gasolina y gasoil y

propuso su reemplazo por bio combustibles con mayor uso de etanol. Los operadores del mercado estimaron que el precio del maíz se mantendrá elevado por mucho tiempo, induciendo a una fuerte corrección del perfil de la agricultura norteamericana.

El crecimiento de las operaciones especulativas y de los fondos han sostenido a los precios agrícolas por encima de sus operaciones históricas. Las materias primas crecieron en sus precios un 120%, lo que arroja un promedio anual mayor al 20%. Sin duda estos activos contribuyeron a generar resultados para los inversores superiores a la inflación del primer mundo, en el orden máximo de un 6% anual.

Como fue señalado, la nueva incursión de los fondos en etanol y de energía renovable generaron sobre los granos un progresivo interés y un valor adicional por su componente energético.

En suma, los fundamentos del mercado de granos pueden resultar cada vez más subordinados a los fenómenos especulativos y financieros, tal como en alguna medida ya ha venido sucediendo.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 15/03/07 resultaron pobres e insuficientes para tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 678,9 mil toneladas (787,7 semana anterior), debajo el piso del rango esperado que era de 750 a 950 mil toneladas.

Según las últimas proyecciones de largo plazo, la oferta exportable de maíz de los EEUU se debería reducir en los próximos años, existiendo dudas que pueda ser suplida por los restantes países exportadores. Si ello ocurre, la falta de maíz llevaría al desabastecimiento de la enorme mayoría de los países importadores.

La complejidad generada por las fuertes modificaciones de precios del cereal, básicamente el uso no convencional de carácter energético, trasciende ya a las fronteras de los EEUU.

En resumen en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz parecen continuar impulsados por la firme demanda del cereal para uso energético tan como se evidencia en los EEUU y en el mundo.

Se puede concluir que el estrecho balance de la oferta y de la demanda mundial como de los EEUU, resultan explicaciones sobre de la fortaleza de los precios, que languidecen ante el futuro más importante e incierto, que es el uso energético.

Mercado local.

El maíz disponible para descarga cercana declinó fuerte en la quincena superando a las bajas externas y reflejando una marcada estacionalidad por la creciente oferta por causa de los avances de cosecha. La demanda ofreció no más 370 \$/t en zona de Rosario. Los precios en la cámara de Rosario

perdieron cerca del 8% y cerraron a 367,5 \$/t (399 quincena, 404 mes anterior). Para la nueva cosecha la exportación en Rosario y San Lorenzo se pago 118 a 120 u\$/t, para mayo a julio no superó los 126 u\$/t.

El precio maíz en el Golfo de México a tono con las bajas de Chicago mostró mermas de casi 6 dólares en la quincena. Para los embarques cercanos cerró a 171,4 u\$/t (176,9 quincena y 184,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal también declinó casi 6 dólares y cerró a 158,4 u\$/t (164,8 quincena y 167,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 158 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,068 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 123 u\$/t, cercano a lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se comportó con bajas más fuertes que externas denotando la abundante oferta de la nueva cosecha. El cereal cerró a 118 u\$/t (126 quincena y 129 mes anterior). El contrato para la nueva cosecha de abril 2007, mostró una merma similar cerrando a 123,3 u\$/t (124,9 quincena y 129,5 mes anterior). Para el mes de mayo a diciembre del mismo año, los contratos cerraron con mermas del orden de 4% colocándose entre 121 a 127,8 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada para abril 2008 el cereal se mantuvo estable y cerró a 119,5 u\$/t (119,5 quincena y 119,7 mes anterior).

Se puede concluir que el precio del maíz para abril 2007 declinó con mermas locales superiores a las del mercado externo atribuyendo esto a la creciente oferta estacional. Para la mercadería cercana incluido mes de cosecha las mermas de precios orillaron 8 dólares lo que representa una caída de casi un 5%, en las oportunidades de ventas antes vigentes.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 120 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 357 y 510 u\$/ha (Cuadro). Este margen bruto continuó siendo el más alto de la presente cosecha gruesa, superando por otra quincena al de la soja.

Según la SAGPyA en el informe de marzo el área total sembrada con maíz (grano y forraje) fue de 3,53 millones de hectáreas (10,7% superior al ciclo anterior) y la producción se estimó entre 21,6 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 23/03/07, se avanzó la cosecha de maíz 2006/07 al 25% (30% año anterior) sobre un área proyectada con maíz para grano de 2,830 millones de hectáreas (2,4 año anterior) contabilizando un área perdida de 62 mil hectáreas, lo que deja un área neta a cosechar de 2,768 millones de hectáreas. El clima seco favoreció la cosecha estimándose logrado un volumen de 6 millones de toneladas. Se destaca el alto rendimiento

llevando el promedio nacional a 87 qq/ha (42,6% superior a la temporada precedente).

Según dicha fuente un 62,7% del total producido proviene de la zona núcleo cuya superficie trillada alcanzó al 52%. El rendimiento en esta región fue de 102 qq/ha, (43,5 % superior a la campaña precedente (71,1 qq/ha).

En la zona norte de Buenos Aires, se obtuvieron rindes de 105 qq/ha en Pergamino, 100 quintales en Arribeños y 110 en San Pedro.

Considerando la proyección y los cultivos tardíos, los de segunda ocupación y los de las provincias norteñas, se pudo pronosticar un volumen de 22,5 millones de toneladas, un 2,3% superior a la anterior estimación.

En caso de lograrse el volumen y el rendimiento alcanzarían un nuevo récord histórico, superando los obtenidos en la campaña agrícola 2004/05 (21,0 millones de toneladas).

De acuerdo al USDA en el reporte del 9 de marzo la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 21,5 millones de toneladas (21 mes y 15,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,85 millones de hectáreas (2,85 mes y 2,44 año anterior), un rinde proyectado de 7,54 t/ha (7,37 mes y 6,48 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 14 millones de toneladas (10,3 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (9-23/03/07), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato mayo, mostraron una leve pero continua recuperación completando una ganancia quincenal cercana a 8 dólares y cerró a 282,8 u\$/t (274,3 quincena y 286 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (mes de la cosecha de los EEUU) mostró ganancias de 10 dólares y cerró a 293,6 u\$/t (284,8 quincena y 289,7 mes anterior). Se puede destacar que las actuales cotizaciones, sin superarlo, quedaron próximas al pico máximo registrado del último mes.

Según al análisis técnico y siempre para el precio del contrato más cercano, la tendencia alcista cambió a una lateral que caracterizó más adecuadamente la evolución de los precios en las últimas semanas. No obstante, la misma podría pasar nuevamente a alcista en función de la recuperación de los precios y porque además, los precios quedaron casi 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, que se situó en torno de 278 u\$/t. Las resistencias continuaron entre un mínimo de 270 y un máximo de 290 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron alcistas. La harina de soja aumentó marginalmente y ganó 3 dólares cerrando a 241,7 u\$/t (238,7 quincena y 252,3 mes anterior). Por su parte el aceite de soja se recuperó alcanzando a un

nuevo récord y pasando la barrera de los 700 u\$/t, al cerrar a 704,7 u\$/t (666,4 quincena y 670,1 mes anterior).

Los precios futuros de la soja crecieron respecto a la firmeza observada para los cereales y las commodities en las bolsas. Durante las últimas dos semanas, la relación de precios entre soja y maíz en Chicago pasó de 1,7 a casi 1,8 con una recuperación a favor de la soja, pero aún muy por debajo de paridad histórica de 2. Por lo tanto se mantienen las expectativas de siembra a favor del maíz. Recordemos que el anuncio oficial de siembra en los EEUU será el 30/03.

La soja sudamericana pasa a ser una realidad con una cosecha de Brasil que llegó al 42% (32% año anterior), en el estado de Matto Grosso alcanzó a 67%, y las proyecciones totales de ese país superaron las 56,7 millones de toneladas. Para la Argentina se estimó 45,5 millones de toneladas, con buenos rindes iniciales y un avance de cosecha de 9,5%.

En el corto plazo, se espera el 30/3 un anuncio de los stocks de la oleaginosa en los EEUU que pueden decidir el precio. El monto de stocks proyectado es de 12,23 millones de toneladas, que sería un nuevo récord considerando que en el trimestre anterior finalizado el 1° de diciembre se observó también un récord. Así, los stocks finales 2006/07 serían de gran importancia. Con este panorama de oferta, los precios de la soja recibirían una fuerte presión negativa.

Recordemos que el balance mundial y de los EEUU resultó sobre abundante en soja de acuerdo al último informe del USDA de marzo. Los stocks finales mundiales totalizaron 57,5 millones de toneladas (57,4 mes y 52,3 año anterior), con una relación stock/uso holgada de 25,7% (24,5% año anterior). Para los EEUU los stocks finales quedaron en 16,2 millones de toneladas y la relación stock/uso fue de 30,6%, la más elevada de los últimos años.

Esta situación pesa en los mercados pero sólo sería compensada con las estimaciones de la próxima campaña, que indicaron la menor área sembrada de soja en los últimos años. Las cifras preliminares serían de 28,5 millones de hectáreas con una caída de 2 millones respecto al ciclo 2006/07. Los analistas privados estimaron el área en torno a esta cifra, pero hay rumores que en la próxima estimación del USDA el recorte sería mayor, entre 2,8 a 3,6 millones de hectáreas.

En el orden mundial, cuando China se propuso con su mercado financiero desacelerar su economía y reducir las maniobras en los mercados de capitales afectó al mercado de soja por ser el principal consumidor de este grano y entre otros de las commodities. Sin embargo, informó que durante febrero importó 1,17 millones de toneladas de poroto (2,43 enero), pero un 5,3% superior a febrero del año pasado. Durante los dos primeros meses de 2007, las compras de soja alcanzaron a 3,6 millones de

toneladas, un 28,5% superior al año pasado. La mayor parte de sus compras provienen de EEUU seguido de la Argentina.

Otro factor alcista fueron las exportaciones semanales, que resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 15/03/07 que alcanzaron a 523,3 mil toneladas (452,6 semana anterior) y arriba del rango esperado por el mercado que era de 350 a 550 mil toneladas.

Las de harina de soja fueron de 111,4 mil toneladas (299,2 semana anterior) dentro del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron de 10,1 mil toneladas (2,2 semana anterior) también dentro del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

La exportación de soja EEUU, presenta un buen ritmo de ventas, para el trimestre dic/feb 2006/07, se exportó 11,7 millones de toneladas (11,44 igual período ciclo anterior).

Según la CFTC al 13/03 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros de soja pasando de 89.594 a 93.372 contratos (83.851 quincena anterior). En lo que respecta a los fondos índice, incrementaron su posición neta comprada de 15.737 contratos a 16.242 contratos. En el período que se informó las posiciones netas mantienen un importante volumen comprado.

Se puede concluir que la relación de precios soja/maíz hacen prever una disminución del área de soja en los EEUU 2007/08. Las expectativas de corto plazo están pendientes de esa información oficial de siembra y la de stock (sobreabundantes) en la semana próxima. La holgura de la soja en los EEUU y en los mercados internacionales puede desaparecer rápidamente.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció firme pero retrocediendo desde los valores alcanzados en la quincena anterior. Para fábricas con descarga en el mes de marzo se pagó 595 \$/t, para San Lorenzo y San Martín se pagaron 590 \$/t. La oleaginosa en promedio zona de Rosario cerró a 593,5 \$/t (603 quincena y 630 mes anterior). Las ofertas en el forward para entrega en mayo cerraron en el orden de 195 u\$/t mientras que para entrega para julio y agosto las fábricas ofrecían hasta 203 u\$/t.

En el mercado de exportación la fortaleza del precio de la soja en Chicago no se reflejó adecuadamente para los embarques en la zona del Golfo de México. Para los meses cercanos aumentó sólo un dólar y cerró 285,3 u\$/t (284,7 quincena y 302,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos se

mostró estable sin alzas ni bajas y cerró a 265,1 u\$/t (266,3 quincena y 280,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 265 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,068 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 202 u\$/t, por arriba de lo que se pagó en el mercado físico para la mercadería cercana.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible declinó para cerrar a 193,5 u\$/t (196 quincena y 202 mes anterior). El contrato de soja más cercano es el de cosecha mayo de 2007 que se negoció estable para cerrar a 196,1 u\$/t (196 quincena y 201,3 mes anterior). Los contratos para julio a noviembre concluyeron la quincena con cambios marginales cerrando entre 202 y 212 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha 2008 se negociaron contratos de soja para mayo con leves alzas cerrando a 201,2 u\$/t (198 quincena, 201,8 mes anterior), por su parte los contratos para el mes de julio 2008 cerraron a 203,2 u\$/t (200,5 quincena y 204,3 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional se reflejó tímidamente en los valores locales para la nueva cosecha. Las oportunidades de ventas continúan por encima de 195 u\$/t para mayo, que sigue siendo excelente para fijar precios y para asegurar la rentabilidad del cultivo, pese a la mayor carga de retenciones que en esta temporada tiene el complejo sojero.

La estacionalidad de la cosecha local regida por una mayor oferta puede deprimir las cotizaciones locales respecto a las de Chicago. En las últimas semanas se amplió la brecha a 85 u\$/t contra las 45 que mostraba anteriormente. La formación doméstica de precios puede retrasar las alzas recientes del mercado internacional.

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 excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha futura, pero cabe destacar que por una nueva quincena, fueron inferiores a las mostradas por el maíz.

Un aspecto asociado a la cosecha y a la fecha de nuevas negociaciones por la tierra para la nueva temporada genera mayor presión sobre la oferta de alquileres. La forma fue cambiando, cinco años atrás, el pago más difundido era una parte fija con un saldo a porcentaje. Actualmente, los propietarios prefieren una suma fija y en pocos casos, un ajuste menor sobre la cosecha.

El precio en la zona núcleo trepó hasta los 20 quintales por hectárea, con el valor fijo pagado de

contado en forma anticipada. Según datos de ACCREA para pagar un alquiler de 19 q/ha, la soja con un valor mayo 2008 de 196 u\$/t los costos habituales generan un rinde de indiferencia de 34,6 quintales. Si el valor de arrendamiento llega a 20, para no perder dinero la producción deberá ser de 35,9 qq/ha. Como vemos, la delicada situación que impone la oferta de tierras, hace que la información del potencial del lote resulta crítica para el negocio. Además, el productor contratista asume todos los riesgos. Sin embargo, la demanda de tierra ha aumentado por los grupos de siembra, que cuentan con aporte financiero de otras actividades económicas.

La SAGPyA en su informe de marzo estimó el área sembrada con soja 2006/07 en 16,1 millones de hectáreas, un nuevo récord histórico en superficie implantada y en función de buenos rindes la producción fue estimada en 45,6 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 23/03 la trilla avanzó al 9,5% del área apta (16,1 millones planadas menos 42 mil hectáreas perdidas), lográndose 5,5 millones de toneladas de poroto. Pese al avance de cosecha el retraso respecto a igual fecha del año pasado fue de 10,5%. La cosecha se concentró sobre el este de Córdoba, el centro-oeste de Santa Fe, y porción de la Zona Núcleo que lidera la colecta con un 20 a 30%. Esta última zona continúa superando rindes de 40 qq/ha. El avance de la cosecha y la ponderación basada en las áreas más importantes con buenos rindes incrementaron la estimación de la productividad media nacional a 3610 kg/ha. Si bien cabe esperar un retroceso nacional a medida se cosechen áreas de menor potencialidad, los primeros lotes consolidaron la tendencia de altos rindes, que fueron superando a los registros históricos. Para marzo, la actual campaña supera en 1.070Kg/ha (un 42%) el rendimiento medio obtenido en 2005/06. Esto fundamentaría un incremento en el volumen de cosecha proyectado ahora a 45,5 millones de toneladas. No se descarta la superación de estos volúmenes si las condiciones climáticas y sanitarias continúan favorables hasta el mes de abril.

La humedad excesiva continuaría predisponiendo a desarrollos de hongos que pueden perjudicar el llenado de granos de los cultivos más tardíos y/o afectar la calidad de los granos.

En Pergamino una de las localidades más adelantadas se recolectó con rindes en torno a 40/42 qq/ha mientras hacia la zona cercana al Paraná los iniciales promedian 35/37qq/ha.

Según las proyecciones del USDA del 9 de marzo, la estimación de la producción de soja 2006/07 de la Argentina se mantuvo en 44 millones de toneladas (44 mes y 40,5 año anterior), sobre una siembra de 15,8 millones de hectáreas (15,8 mes y 15,2 año anterior) y

un rinde proyectado de 2,78 t/ha (2,78 mes y 2,66 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (9-23/03/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se afirmaron, siendo los más destacados las ganancias en el caso del aceite de soja y de palma, con cierta estabilidad para el resto, llevó al índice conjunto de los aceites a continuar con nuevas ganancias.

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 abril de 2007 en adelante.

Según el análisis técnico y para el índice global de precios promedio de los principales aceites, la tendencia pasó de lateral a levemente alcista. De acuerdo a los valores de la última semana, la tendencia debería continuar dado que los precios quedaron casi diez dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 726 u\$/t.

El comportamiento del precio de los aceites de la última quincena reveló un correspondencia notable con los aumentos del precio del aceite de soja y de palma en la plaza europea, que registraron las mayores ganancias. En el mediano plazo la fortaleza del precio de los aceites revela una consolidación de las ganancias anteriores. Según las cotizaciones prevalecientes para la última semana que no hubo ofertas FOB de aceites por menos de 595 u\$/t.

El aceite de soja en Róterdam en la última quincena mostró una ganancia cercana a 16 dólares mientras que en Chicago aumentó 18 dólares. El aceite de soja en Róterdam cerró a 720 u\$/t (704 quincena y 723 mes anterior). El precio del aceite de girasol en Róterdam perdió 15 dólares cerrando a 705 u\$/t (720 quincena y 712,5 mes anterior). El aceite de maní se mostró estable y cerro a 1155 u\$/t (1155 quincena y 1165 mes anterior). El aceite de colza perdió 5 dólares y cerró a 761 u\$/t (767 quincena y 788 mes anterior).

Por su parte, los precios de los aceites derivados de la palma registraron variaciones importantes. La oleína CIF Rotterdam aumentó 22,5 dólares cerrando a 612,5 u\$/t (590 quincena y 590 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 22,5 dólares y cerró a 630 u\$/t (607,5 quincena y 605 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite subió 10 dólares cerrando a 595 u\$/t (585 quincena y 585 mes anterior).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales (índice) mostraron leves cambios alcistas, pero su movimientos estuvieron relacionados a las ganancias de los aceites más importantes en volumen como fueron el de soja y de palma, esto hace prever una continuidad de la firmeza del conjunto.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	23/02	2/03	9/03	16/03	23/03
Soja	723	715	704	715	720
Maní	1165	1155	1155	1155	1155
Girasol	712	715	720	710	705
Canola	788	774	767	759	762
Oleína CIF	590	585	590	587.5	612.5
Palma CIF	605	602.5	607.5	607.5	630
Palma FOB	585	580	585	582.5	595

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/03/2007.

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

En el orden mundial el mercado de granos oleaginosos continua con indicadores ajustados que revelan estrechez. El reciente reporte mensual del USDA de marzo indicó para 2006/07 una producción de 399 millones de toneladas, un comercio de 82,5 una molienda de 331,5 con un stock final de 64 millones de toneladas, arrojando una relación stock/uso de 19,30% (19,48% año anterior).

Para los diez principales aceites, dicho balance fue igualmente ajustado con una producción de 124,3, un comercio de 48,5 un uso total de 122,5 y un stock final de 9,16 millones de toneladas (9,78 mes y 9,24 año anterior). La relación stock/uso fue de 7,48% (8,01% año anterior), llamando la atención que en días de suministros significó 28 días, lo que deja el abastecimiento global en niveles críticos.

Las estimaciones mensuales del girasol 2006/07, de dicho reporte del USDA de marzo indicó una producción mundial de 30,64 millones de toneladas (29,74 año anterior), el comercio de 2,29 (2 año anterior), la molienda 26,86 (25,62 año anterior) y el stock final de 1,53 millones de toneladas (1,53 mes y 1,57 año anterior). La relación stock/uso quedó en un bajísimo nivel de 5,70% (5,69% mes y 6,13% año anterior).

Para Oil World, la producción mundial de girasol 2006/07 superó los 30,29 millones de toneladas (30,03 año anterior), la molienda creció a 27,2 millones de toneladas (26,41 año anterior) y los stocks serían reducidos a 1,63 millones de toneladas (2,06 año anterior). Sin embargo, las proyecciones para 2007 indicaron que la región competidora del este europeo reduciría su producción. Rusia bajaría su área de 6,17 a 5,85 millones de hectáreas con una estimación de 6 millones de toneladas (6,7 año anterior) y Ucrania bajaría el área a 4,3 millones de hectáreas y su producción pasaría a 4,75 millones de toneladas (5,32 año anterior).

En el orden mundial el girasol de la Argentina comienza a reconocer reducciones de su estimación de producción que pasa de 3,8 a 3,5 millones de toneladas y se aleja más de los 4 millones previstos inicialmente. Esto provoca firmeza adicional en el precio del mercado global de aceites, con subas de precios del aceite de girasol.

El principal comprador de aceites, China anunció que importaría entre 15 a 20% más de aceites comestibles desde el exterior, dado que sus productores podrían inclinarse más a sembrar más los cereales que a las oleaginosas como consecuencia de las políticas de Beijing y a los altos precios.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda, brinda argumentos para el fortalecimiento del precio de los aceites. Es previsible por lo tanto que los precios de los aceites se mantengan elevados.

En la Unión Europea, la utilización del aceite de girasol muestra una tendencia creciente, ganando participación del mercado alimenticio en detrimento del aceite de colza.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una nueva alza y en zona de puertos del sur cerró a 620 \$/t (600 quincena y 595 mes anterior). En el forward por entrega en marzo 2007 sobre plazas de puertos del Sur se ofertaron abiertamente 215 u\$/t.

El precio del aceite girasol en mercado FOB de exportación puertos argentinos se mostró en alza pero a tono con las variaciones internacionales. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 630 u\$/t (630 quincena y 615 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible registró una importante alza cerrando a 214 u\$/t (202 quincena y 200 mes anterior). Para el futuro girasol marzo 2007 se ajustó el precio y cerró a 218 u\$/t (206 quincena y 206 mes anterior). Estos serían los mejores precios del girasol, antes de la finalización del contrato marzo y los más altos desde la fecha de siembra.

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 218 u\$/t y para los

rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 183 y 305 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol es el único grano que mantiene fundamentos alcistas, y que sumó elementos como el recorte de la cosecha esperada. En el mercado las ofertas se alejaron de los 600 a 610 pesos que se venían ofreciendo para pasar a los 640 pesos y 215 dólares para entregas en los meses cercanos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/03 la recolección de girasol 2006/07 avanzó un 82,3% (94,6% año anterior) de la superficie a cosechar de 2,355 millones descontando un área perdida de 30 mil hectáreas.

El rendimiento alcanzado fue de 14,7 qq/ha un 10% menor a la campaña precedente de 17,6 qq/ha. De confirmarse, el volumen total ajustado de la cosecha sería de 3,45 millones de toneladas lejanas de las 4,1-4,2 millones que se hubiesen logrado si el clima y las enfermedades no hubieran dañado a los plantíos. El volumen pronosticado resultaría menor en un 9,2 % con relación a la campaña agrícola 2005/06. En síntesis, las expectativas de los productores, expresadas por un incremento de la superficie cultivada (+7,9 %) se quebraron por las fuertes caídas en los rendimientos que finalmente culminan con un menor volumen de cosecha.

Con cifras coincidentes la SAGPyA en su informe de marzo reportó un área cultivada de 2,44 millones de hectáreas, 8% más que ciclo anterior, pero la producción alcanzaría a 3,5 millones de toneladas.

Según el USDA en su informe de marzo de 2007 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: 9/03/07	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	2.830	5.210	5.380
Perdida mil ha	0.200	0.042	0.060	0.030	0.058	0.062	0.232	0.138
Cosechable Mil ha	15.420	16.059	2.150	2.355	2.202	2.768	4.848	5.242
Avance Cos/Siemb %	100	9.5	100	82.3	100	25.0	100	100
C. Año anterior %	100	20.0	100	94.6	100	30.0	100	100
Rinde T/ha	2.640	3.610	1.760	1.470	6.520	8.700	2.480	2.630
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	5.488	3.779	2.860	14.400	6.016	14.011	13.800
Proyección Mil t	40.750	45.500	3.780	3.450	14.400	22.500	14.011	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23/03/2007)

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

Fecha 23/03/2007	TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38

Precio futuro	u\$/QQ	12.2	12.2	21.8	21.8	12.0	12.0	19.6	19.6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	427	549	392	545	899	1138	549	745
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	350	450	345	480	647	819	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	34	44	31	44	72	91	44	60
Costos Directos	U\$/Ha	-207	-217	-162	-175	-290	-309	-188	-204
Margen Bruto	U\$/Ha	143	233	183	305	357	510	279	429
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	86	140	110	183	214	306	167	258
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-3	87	-13	109	-2	151	-74	77

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007