

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

Nro. 259/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 7 Enero 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 14 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) 439057. E-mail [panorama@pergamino.inta.gov.ar](mailto:panorama@pergamino.inta.gov.ar)

**Sobre calendario 2007/08.**

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 2008

Enero	Febrero	Marzo
7	18	3
14/28	-	17/31

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2007/2008**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2007/08**. 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 (21/12-4/01), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – marzo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron fuertes alzas y bajas, con un predominio de éstas últimas. Las variaciones netas de la quincena acumularon mermas del orden del 2%, con lo cual, el cereal quedó en torno de 345 u\$/t. En Chicago, el saldo neto quincenal fue negativo en 9 dólares, para cerrar a 342,3 u\$/t (388,7 quincena y 332 mes anterior). En Kansas, las bajas fueron también de 9 dólares, para cerrar a 347,5 u\$/t (356 quincena y 349 mes anterior).

Se puede comprobar que, luego de los topes alcanzados el 19/12 que fueron cercanos a 360 u\$/t para ambas plazas sobre las semanas de navidad y

año nuevo, hubo retrocesos y alzas buscando una precaria estabilidad.

El comportamiento oscilante de los precios del cereal durante el mes de octubre a la primera semana de enero 2008, ha fluctuado hasta 80 dólares entre las subas y las bajas.

Según al análisis técnico para el mercado de Chicago y para el contrato mas cercano, –marzo-, los precios mantuvieron la figura alcista, pero la misma podría pasar a lateral, en caso de mantenerse cercanos al precio del cierre, dado que estuvieron cercanos al promedio de los últimos 20 días de 245 u\$/t.

Los precios del trigo futuro se mantuvieron variados en el mercado de Chicago, presionados a la baja por las tomas de ganancias tras las fuertes alzas recientes. El informe semanal de exportaciones del

USDA fue bajo e influyó negativamente sobre los precios.

Sin embargo, fueron alcistas las recientes medidas adoptadas por varios países para limitar sus exportaciones de trigo con el fin de atender su demanda doméstica. Por ejemplo, China estableció cuotas a las exportaciones de harina de trigo, maíz y arroz para estabilizar los precios domésticos. Esta decisión fue posterior a su anuncio de retención del 25% a las exportaciones de harina de trigo. En el caso de Argentina, se aplazó nuevamente la apertura del registro para exportar el cereal, esta vez sin fecha definida de apertura. El gobierno pretende evitar el desabastecimiento interno del cereal y justificó la medida por las pérdidas del cereal debido a las heladas en la principal zona productora.

Los indicadores globales siguieron impulsando los precios por los reducidos los stocks, la firmeza del mercado exportador y la recuperación del precio en el mercado de petróleo.

Según los informes del USDA para el nivel mundial de trigo hubo pocos cambios, cerrando el balance con un stock mundial de 110,1 millones de toneladas (109,8 mes y 124,3 año anterior). La relación stock/uso fue de solo 17,85% (17,78% mes y 20,14% año anterior).

Para los EEUU se mantuvo igualmente apretado el balance, cerrando con existencias finales de 7,62 millones de toneladas (8,49 mes y 12,41 año anterior), que resumiendo comentarios fueron las existencias finales más bajas de los últimos 60 años.

Esta información constituye sin duda la base de fondo alcista para los precios, que siguen mostrándose muy firmes.

Las estimaciones de la siembra rondaron el escenario especulativo del próximo ciclo 2008/09. Según la Federación de Productores norteamericanos y el Jefe del USDA, el área sembrada con trigo en los EEUU para 2008/09 ascendería entre 26,06 a 26,10 millones de hectáreas, esto sería 1,66 millones más que la temporada anterior.

Para la semana concluida el 27/12, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a 118,7 mil toneladas (419 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 250 a 450 mil toneladas.

En resumen los elevados precios pueden declinar ante las mermas de la actividad de la exportación y las previsiones de una cosecha mayor en el próximo ciclo 2008. Sin embargo, las importaciones de los próximos meses junto al uso total doméstico del cereal serán determinantes para estimar los precios.

Respecto al escenario de siembras, para la nueva temporada se indicaron un aumento más bien moderado en los EEUU y en la Unión Europea. Gran parte del pronóstico dependerá del clima cuya evolución será determinante del curso de los precios, estimándose un sostenimiento de las compras en el

plano internacional, con un cuadro global que debería resultar levemente más holgado para la próxima campaña.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible estuvo influenciado por las restricciones a las ventas externas, sin novedades locales importantes manteniéndose al margen de las subas de los mercados externos. Para la descarga inmediata en zona de puertos de río se pagó 495 y sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, finalizó en el orden de 490\$/t (490 quincena y 550 mes anterior).

Las cotizaciones del cereal en el mercado local siguieron deprimidas por el contexto interno y por la confirmación de una cosecha superior a lo esperado y por la prohibición de embarques. Se fueron deprimiendo los rangos de negociación para el disponible y el futuro convergiendo hacia los 160 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron a las pautas bajistas de las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Chicago bajó 47 dólares en la quincena y cerró a 343,6 u\$/t (389 quincena y 392 mes anterior), el trigo proveniente de Kansas cayó 52 dólares y cerró a 315 u\$/t (367 quincena y 368 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal acompañó la tendencia con nuevas bajas. El trigo para embarques cercano se ofertó a 320 u\$/t (328 quincena y 298 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 320 u\$/t, las retenciones ahora de 28%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,11 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago muy superior a lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el trigo disponible confirmó su caída y cerró a 165 u\$/t (166,5 quincena y 187 mes anterior). Para enero 2008 la baja fue similar pero cerró a 160,8 u\$/t (168 quincena y 174 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las variaciones netas fueron positivas y cerraron entre 175 y 187 u\$/t, respectivamente. El cereal para la cosecha 2009 cerró a un precio indicativo de 169 u\$/t (165,5 quincena y 163 mes anterior). Para marzo de 2009 cerró a 171 u\$/t (167,5 quincena anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 161 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha declinó sus márgenes brutos a 228 y 352 u\$/ha. (ver Cuadro).

Se puede observar que las recomendaciones comerciales de vender o de fijar precios eran atendibles considerando que los precios eran muy buenos posibilitando elevada rentabilidad. El

escenario bajista local, la incertidumbre del efecto de las retenciones y el cierre del registro de las exportaciones, provocó estas nuevas bajas, con lo cual, los precios anteriores no están más disponibles. No obstante, se debería aprovechar los precios actuales o aguardar un tiempo más prolongado el cereal hasta la normalización del comercio de exportación.

En materia de opciones para trigo y para enero 2008, no hubo negociaciones por la casi finalización del contrato, tampoco hubo negocios para meses cercanos.

Respecto a las medidas restrictivas hacia el sector exportador la SAGPyA extendió el cierre sin fecha definida. La Secretaría debería tener datos para reabrir o mantener la veda de las exportaciones hacia fines de enero.

Como fue destacado, en el plano internacional el mercado global esperaba la oferta de la cosecha del Hemisferio Sur, de la Argentina y de Australia, por ahora con problemas generando un fondo claramente alcista.

Según la Bolsa de Cereales al 4/01, se recolectó el 90% (98,1% año anterior) del área a cosechar proyectada en 5,45 millones de hectáreas, reportándose ya un área perdida de 142 mil de hectáreas. El rinde promedio alcanzó a 2,9 t/ha, y la cosecha avanzó a la última etapa de la campaña triguera sobre el sur de Buenos Aires.

Se han recolectado 13,9 millones de toneladas con buen promedio de rinde que sigue por encima del año pasado en 280 Kg/ha (420 Kg/ha el 28/12/07). Como se preveía, el progreso sobre las zonas más afectadas achica la brecha entre las productividades de 2006/07 y 2007/08. A pesar del rezago de casi 8 puntos la perspectiva indica un rendimiento entre 9 a 10% superior al año pasado y un adicional de un millón de toneladas o el 7% superior. Esto daría las 15,2 millones de toneladas que se han proyectado desde noviembre pasado.

Los resultados fueron mejores a lo esperado en el sudoeste bonaerense y sur pampeano, pero algo menores en sectores interiores del sudeste. Hubo gran disparidad en rindes aún dentro de una misma zona. Se atribuyó a diferentes niveles de daño según la etapa evolutiva del cultivo cuando ocurrieron las heladas. Los más golpeados sufrieron en plena floración, pero hubo diferencias por relieve, disponibilidad de humedad, cantidad de rastrojo, nivel nutricional e inclusive por cultivares.

Para diferentes zonas del país las trillas cerraron promediando extremos de unos 55 a 15 qq/ha, en Venado Tuerto y en Azul en el centro bonaerense. La calidad también fue variable pero se estima en su mayor parte dentro de parámetros normales esperados.

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de diciembre, la producción para la Argentina de trigo

2007/08 se proyectó en 15 millones de toneladas (15,5 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,88 t/ha (2,98 mes y 2,88 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (21/12-4/01), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo- mostraron un comportamiento fuertemente alcista, que continuó entre la semana navideña y de fin de año, logrando ganancias superiores al 5%. El precio del cereal retomó un fuerte impulso alcista desde la primera semana de diciembre, cuanto cotizaba cercano a 150 dólares, hasta el cierre de la primera semana de enero 2008, ganando más de 30 dólares por tonelada.

La variación neta en la quincena resultó de casi 9 dólares, para cerrar a 183,8 u\$/t (174,5 quincena y 157,3 mes anterior). Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal reforzó su figura alcista, que en realidad se prolonga desde fines de septiembre pasado y que se deberá acentuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 13 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 172 u\$/t.

Cabe destacar que en las primeras jornadas de enero 2008, el cereal estuvo por arriba de 180 u\$/t, los valores más altos de los últimos 11 años, cercanos a los máximos históricos y superando a los máximos de 170 u\$/t que se había registrado a mediados de febrero de 2007.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 27/12 fueron pobres y contribuyeron a debilitar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 688,5 mil toneladas (1484,3 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 900 a 1300 mil toneladas.

Los factores de firmeza del mercado continuaron relacionados a las indicaciones de un mercado muy ajustado tanto mundial como de los EEUU. Sin embargo, una vez más, el mercado de Chicago se vio desbordado en los precios del maíz por el alza del mercado energético liderado por las subas de petróleo que puso la barrera de los 100 dólares, aunque luego retrocedió levemente.

En el plano institucional el presidente de los EEUU firmó el proyecto sobre la energía renovable con la expansión de etanol de maíz a 15.000 millones de galones para el 2015. y 36.000 millones de galones en el 2022. Además extendió las tasas de crédito para el biodiesel hasta el 2010.

El maíz sobre el FOB Golfo para embarque en febrero superó el máximo de la década, al cerrar en 222 dólares por tonelada.

Las previsiones contaron con coincidencias de varios analistas donde indicaron que el maíz podría

sostenerse en un precio de 150 dólares por tonelada durante buena parte de 2008.

Los argumentos fueron reiterados por la enorme demanda para la producción de etanol de los Estados Unidos. El consumo en 2008, llegaría a 80 millones de toneladas de maíz solo para reemplazar el 3% de los combustibles fósiles. Para llegar al corte obligatorio del 20% de las naftas del proyecto del presidente Bush para los próximos 10 años, se requerirían más de 450 millones de toneladas de maíz. un fuerte contraste contra el consumo de maíz para todos los usos de 230 millones de toneladas.

Los factores externos comprenden el precio del petróleo que ya tocó los 100 dólares por barril sin atisbos bajistas. Por su parte, Argentina el segundo país exportador mundial, viene sorteando una persistente sequía y un pronóstico climático tipo niña que pone en riesgo el volumen final esperado, y en consecuencia del saldo exportable.

Según el balance mundial de oferta y demanda de maíz 2007/08 de diciembre, el mercado mundial se mostró más ajustado, con una agravamiento de la situación de los EEUU al reducir nuevamente su stock final. Es oportuno recordar que en el nivel global cerró con existencias finales de maíz de 109,1 millones de toneladas (110,4 mes y 106,2 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 14,2% (14,5% mes y 14,7% año anterior).

Para los Estados Unidos, se redujeron las existencias finales a 45,6 millones de toneladas (48,2 mes y 50 año anterior). por debajo de lo esperado por los analistas.

De todos modos, la firmeza de los precios del maíz depende de la incertidumbre sobre la futura siembra en los Estados Unidos. Al respecto, la Federación de Productores norteamericanos y el Jefe del USDA estimaron que el área a sembrar con maíz 2008/09 en los EEUU ascendería entre 35,2 a 35,6 millones de hectáreas, esto sería apenas 2,5 a 2,7 millones menos que en la temporada anterior. Esta hipótesis significaría una caída de la producción de maíz del orden de los 25 a 30 millones de toneladas, mientras que el consumo interno y la demanda mundial para 2008 se proyectaron en aumento.

Se puede concluir que para el maíz, mantiene en sus fundamentos indicadores de fortaleza por la escasez, que resulta acuciante en los EEUU.

Si a ello le sumamos los efectos dominantes que provocaron el incremento del precio del petróleo y la fiebre de uso como bio combustibles, para dichos suministros, los indicadores también resultan persistentemente alcistas.

#### **Mercado local**

El maíz disponible tanto para descarga cercana como para la nueva cosecha se negoció en alza logrando máximos 410 \$/t. La primer semana del año acumuló una suba de veinticinco pesos. La falta de

lluvias en la zonas productoras locales y las alzas que operaron en el mercado externo fueron los principales factores. La exportación en puertos de río Paraná con descarga inmediata pagaba 405 \$/t con descarga hasta el 19/01 pagaba 400. En San Martín, la exportación pagó 410 por maíz entrega marzo a abril sobre San Martín, Ramallo y Arroyo Seco a 143 u\$/t .

Sobre las ultimas jornadas el precio promedio en la zona de puertos de Rosario alcanzó al cierre a 400 \$/t (370 quincena y 328 mes anterior). Para la nueva cosecha la mayoría de las operaciones crecientes con ofertas en el forward para marzo a abril sobre zona de San Martín se pagaron hasta a 145 u\$/t.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se disparó a tono con el de Chicago superando los 220 u\$/t. Para los embarques cercanos cerró a 222,7 u\$/t (205,7 quincena y 194,5 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano mejoró casi 15 dólares, para cerrar a 201,5 u\$/t (186,1 quincena y 202 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 200 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,11 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación de 10 dólares, darían una capacidad de pago superior a 130 u\$/t, por arriba de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible siguió las pautas del mercado externo, y mostró una alza neta de 4 dólares. El cereal disponible cerró a 127 u\$/t (123 quincena y 105 mes anterior). El contrato para la nueva temporada, abril el cereal logró un aumento de 5 dólares y cerró a 143 u\$/t (138 quincena y 127 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, se negoció con ganancias cercanas a un 4% cerrando entre 145 a 151 u\$/t, respectivamente. Como indicativo, el contrato abril 2009 se negoció a 144 u\$/t (139 quincena y 130 mes anterior).

Como vemos, el precio del maíz viejo reaccionó pero aún sigue por debajo de las pautas externas. En cambio, para la nueva cosecha 2008, a pesar de mayores retenciones se tonificó, inclusive, superando a las del último año, y colocándose por arriba de los más altos registros anteriores.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 143 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 439 y 625 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz se muestra muy competitivo favoreciendo los planteos de rotaciones de cultivos con el cereal.

Con respecto a las estrategias comerciales, surge como obvio la necesidad de fijar el precio para la nueva cosecha tanto en el mercado de futuros como

en el forward. En materia de opciones, se abrieron negocios por opciones de ventas puts entre 128 a 140 u\$/t con primas de 2 y 6 dólares respectivamente. Del lado de la compra los call se negociaron entre 128 a 163 u\$/t con primas de 15 y 5 dólares, respectivamente.

Cabe destacar las actuales oportunidades de ventas superan a las vigentes previo al aumento de las retenciones.

Según la Bolsa de Cereales al 4/01 el progreso de la implantación a nivel nacional alcanzó al 92,5% (94,9% año anterior) del área proyectada para la producción de grano comercial de 3,2 millones de hectáreas. El implantado a la fecha alcanzó a 2,95 millones de hectáreas de las 3,2 millones estimadas transitoriamente, que de concretarse marcaría un incremento de 11,5 % superior al ciclo agrícola 2006/07.

El retraso se atribuyó a la falta de lluvias en vastas zonas, como el norte de Córdoba y en su gran mayoría a siembras tardías pospuestas por el clima seco que imposibilitó gran parte de las siembras. En el centro de Santa Fe, comenzaron las coberturas de segunda ocupación así como de otros lotes cosechados de girasol en el extremo norte de esta provincia. Se está completando las siembras de segunda en la zona núcleo.

La condición de los cultivos resulta buena en la zona líder del sur santafecino, pero contrasta con el inmejorable escenario que tenía el cultivo a igual fecha del año pasado.

Se evidenciaron pérdidas del rinde potencial en Paraná y alrededores, en el norte bonaerense el clima presenta una variabilidad en el aporte hídrico que incide de forma diferencial por localidad.

En las zonas periféricas al núcleo productivo santafecino la situación es de buena a regular para la masa total del cultivo. Las lluvias también se hacen esperar en el norte y centro-este de la pampa donde el clima seco desde hace ya 15 días hace pensar en una disminución importante en el rinde esperado. Hacia el sudoeste de la provincia de Buenos Aires, las condiciones tampoco son las mejores, con plantíos todavía en estado vegetativo.

En contraste, la situación es favorable en las provincias norteafricanas donde las coberturas avanzaron rápidamente gracias a la humedad en el periodo navideño y de fin de año.

Como corolario, en varias zonas se estimó que el potencial productivo se ha resentido, con casos de resiembra y con transición de lotes a la soja.

Según las estimaciones del reporte del 11 de diciembre del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 22,5 millones de toneladas (22,5 mes y 22,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3 millones de hectáreas (3 mes y 2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,5 t/ha (7,5 mes y 8,04 año anterior). Con este

pronóstico las exportaciones alcanzarían a 16 millones de toneladas (15,8 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (21/12-4/01), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –enero08-, continuaron su rally alcista, sorteando las semanas festivas de navidad y de año nuevo, cuando usualmente no pasa nada y sin embargo se alcanzaron nuevos y absolutos récords para dicha plaza.

Si sumamos las subas desde el 8/10, cuando la oleaginosa tocó los 340 dólares, desde dicha fecha la continuidad de las ganancias alcanzó a casi tres meses consecutivos, con un aumento total de casi 120 dólares. Los sucesivos récords de la soja en Chicago llevaron a superar el 3/01/08 la marca de 460 dólares por tonelada el valor más alto de los últimos 34 años.

La variación de la quincena fue una ganancia neta de 27 dólares, al cerrar a 458,9 u\$/t (432,7 quincena y 411,5 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 470 u\$/t (445 quincena y 419 mes anterior).

Durante la última quincena, la variación de precios de los subproductos también fue importante para el aceite y algo menor para la harina. Esta última ganó 15 dólares y cerró a 370,9 u\$/t (361,8 quincena y 342,3 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja se disparó nuevamente impulsado por el petróleo y ganó 75 dólares y cerró a 1115 u\$/t (1040 quincena y 988,7 mes anterior). Desde el 20/11 hasta el cierre el aceite de soja se ha mantenido por arriba de los 1000 u\$/t en Chicago, además se alcanzó valor más alto de los últimos 34 años.

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –enero08-, la figura alcista se fortaleció, y además, debería continuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 22 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 434 u\$/t.

Sobre el final los futuros de soja cerraron variados. Había fuerte presión a la baja por tomas de ganancias, luego de alcanzar precios récord. Sin embargo, factores como un clima seco pronosticado para áreas productoras de soja de los EEUU y en vastas zonas productoras de Sudamérica siguen dando soporte.

Los precios de la soja tienen fundamentos alcistas propios, por la reducción merma de la producción mundial 2007/08, que podría resultar aún mayor sino se cumplen las previsiones productivas de Argentina y de Brasil, además de la incertidumbre y el clima seco pronosticado en los EEUU para el próximo ciclo.

La breve primer semana del nuevo año consolidó la firmeza de precios que se venía registrando en el segundo semestre de 2007. Dadas las tendencias alcistas aún vigentes, los precios de los principales

granos exportables podrían encontrar nuevos máximos, tanto en Chicago como en los puertos exportadores más importantes como el Golfo de México y de Sudamérica.

En el caso de la Argentina la falta de precipitaciones afecta más del 60% de la pradera pampeana. Esta situación coyuntural induce a pensar en pérdidas potenciales de producción con menores rendimientos tanto en soja como de maíz.

En Brasil, la falta de precipitaciones afectó a la siembra en su principal estado productor y se esperan condiciones climáticas desfavorables durante el desarrollo de los cultivos.

Es oportuno recordar el balance mundial de soja para 2007/08 que cerraría con stocks de 47,3 millones de toneladas (49,4 mes y 61,1 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en 20,12% (21,13% mes y 27,16% año anterior).

Para los EEUU, este balance redujo los stock finales a 5,03 millones de toneladas (5,7 mes y 15,6 año anterior). El mismo resultó muy por debajo de lo esperados por los operadores del mercado.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron muy bajas pero sin efectos sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 27/12 que alcanzaron a 150,6 mil toneladas (760,1 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado que era de 300 a 500 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 49,1 mil toneladas (78,5 semana anterior) en el límite del rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron normales, alcanzando a 5,7 mil toneladas (13,2 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

Para nuevo ciclo 2008/09 las previsiones de siembra de los EEUU siguen creando gran incertidumbre. La Federación de Productores norteamericanos y el jefe del USDA estimaron que el área sembrada con soja 2008/09 en los EEUU ascendería entre 28,13 a 28,33 millones de hectáreas, esto sería 2,35 millones superior al ciclo anterior.

En el orden mundial el mercado mundial de granos va siendo dominado por los precios de la energía que ha sido capaz de cambiar las intenciones de siembra entre los granos y pasar de una holgura a una escasez en períodos muy cortos, como ocurrió en el caso de la soja.

En resumen, los argumentos fundamentales del mercado de soja continuaron claramente alcistas, pero también, siguen influenciados por el mercado de los aceites y por el precio del petróleo que se incrementó nuevamente y ayudo a tonificar a los precios, fortaleciendo las buenas perspectivas del mercado de la oleaginosa.

Si bien se espera que el mercado muestre techos en los precios de la soja en el corto plazo, en el

mediano plazo los precios podrían continuar altos y muy vinculados a los precios de la energía mundial.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena el fortalecimiento de la soja internacional y la activa demanda de las fábricas locales permitieron afianzar los precios domésticos ya claramente superiores a los vigentes antes de las retenciones.

Las fábricas de San Lorenzo, San Martín, y Gral. Lagos pagaban 900 \$/t para descarga inmediata. La exportación ofreció hasta 910 con entrega en una semana. Los negocios orillaron las 6000 toneladas diarias.

Las fábricas y para la soja de la nueva y la exportación para entrega en marzo en Rosario ofrecieron 285 u\$/t. Para entrega mayo 280, se estimaron negocios por 5000 toneladas diarias.

Si bien hay declaradas un gran volumen de venta, la demanda siguió activa en el mercado prevaleciendo las fabricas y alcanzado un volumen significativo de mercadería.

En el promedio el precio de la soja alcanzado en la zona de Rosario cerró a 902,5 \$/t (855 quincena y 830 mes anterior).

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones mostraron alzas similares a las del mercado de Chicago. Como destaque, las cotizaciones para los meses inmediatos superaron la barrera de los 490 u\$/t, el más alto en 33 años, para cerrar en un nuevo récord de 491,6 u\$/t (450,3 quincena y 437,2 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques en el mes de mayo 2008 lograron un importante aumento acorde a las pautas internacionales. El valor final alcanzó a 440,7 u\$/t (416,9 quincena y 429 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 440 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,13 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación de diez dólares, darían una capacidad teórica de pago superior a 278 u\$/t, por debajo de lo que se ofreció en los mercados locales para dicho mes.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible reaccionó en línea con los aumentos internacionales y alcanzó un récord de 290 u\$/t (274 quincena y 265 mes anterior). El contrato más cercano –enero- cerró a 295 u\$/t, para enero a marzo 08 concluyeron la quincena con alzas cercanas al 7% cerrando entre 292 y 228 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se alcanzaron valores récords superiores a los vigentes previos a las retenciones. Para mayo 2008 las alzas fueron del orden de 16 dólares cerrando al valor más alto desde el inicio del contrato a 284,3 u\$/t (266,1 quincena y 251,4 mes anterior). Para julio a

noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con alzas cercanas a 6% colocándose entre 288 a 291 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 273 u\$/t (256 quincena anterior).

Una vez más el precio internacional de la soja no solo compensó las subas de las retenciones, sino que ha superado sus guarismos. Las oportunidades de ventas resultaron las mejores del presente ciclo.

Dichos precios para la nueva temporada continúan óptimos para fijar el precio y para asegurar la rentabilidad del cultivo. Hay que tener presente que el fondo bajista de las retenciones se podrá manifestar inmediatamente a eventuales bajas.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 284 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos hasta el presente entre 461 a 673 u\$/ha. Estos resultados económicos pese a las nuevas retenciones constituyeron las mejores previsiones de rentabilidad de la cosecha gruesa actual, reforzando la perspectiva creciente de siembras con la oleaginosa.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 242 y 282 u\$/t gastando primas de 2 y 10 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar un precio máximo entre 282 y 306 u\$/t gastando primas de 10 y 4 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Un aspecto importante fue la evolución del Mercado a Término de Buenos Aires (Matba) que alcanzó en 2007 un nuevo récord de operaciones de sumar 17,8 millones de toneladas. Las posiciones abiertas tanto de futuros como de opciones llegó a tocar los 2 millones de toneladas. La tendencia creciente de operaciones revela el interés de los participantes de la cadena (productores, acopio, industria y exportadores) de cubrir sus necesidades de compra o de venta.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 4/01 se avanzó la siembra de soja 2007/08 en un 91% (95,5% año anterior) de las 16,9 millones de hectáreas (16,8 anterior) que fueron proyectadas adicionando 100 mil más por las mermas de áreas del maíz, la falta de agua y las heladas que se sumarán a las sojas tardías. Así la proyección de siembra 2007/08 tendría una expansión de 5% respecto al ciclo pasado.

Las hectáreas faltantes se iniciarán en el norte y sudoeste de Córdoba, donde las recientes lluvias colocaron en producción hectáreas que cedió el maíz. El centro cordobés también podría sumar áreas pero persistente sequía impedía esta posibilidad. También sumarían el este de Entre Ríos, el centro-oeste y el sudeste de Buenos Aires.

A nivel nacional el rezago alcanzó a 4,5 puntos respecto a 2006/07 refleja básicamente problemas de

humedad para la siembra. La siembra total y alcanzada fue de 15,4 millones de hectáreas

La implantación avanzó con las lluvias en las regiones norteñas, pero sigue impedida en el norte de La Pampa y algunos sectores del oeste y sudoeste de Buenos Aires. En el Núcleo Central los cultivos de primera florecen (R2) o comienzan a fructificar (R3 las precoces) todavía en buenas a muy buenas condiciones. No obstante necesitan un pulso húmedo que asegure la buena formación de chauchas (R4,5). La periferia de la zona líder está mayoritariamente buena pero tienden a regular o pobre hacia el carente centro cordobés.

Por ahora, no se realizaron proyecciones de la producción que se mantienen acorde a las fuentes internacionales en torno de 48 millones de toneladas. Las proyecciones del USDA del 11 de diciembre, la mantuvieron una proyección baja de la producción de soja 2007/08 de la Argentina de 47 millones de toneladas (47 mes 47,2 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 15,9 año anterior) y un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).

## **GIRASOL**

Durante la última quincena (21/12-4/01), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores retomaron su rally alcista logrando nuevas alzas, permitiendo tocar nuevos precios máximos para varios de dichos aceites.

Durante semanas de usuales pocas actividades en los mercados, los aceites se dispararon impulsados por el alza de las cotizaciones internacionales del barril del petróleo, que retomó la carrera alcista y por la expectativa de mayor consumo de China e India. Respecto al barril de petróleo, alcanzó los 100 dólares impulsado por nuevos recortes de stocks de crudo en EEUU y por la violencia en Nigeria. Los conflictos armados en ese país, podrían recortar el suministro de petróleo, quinto principal abastecedor de los Estados Unidos.

Los aceites vegetales como materia prima de los biocombustibles actualmente, se relacionan casi directamente al mercado de la energía.

Las subas estuvieron lideradas por el aceite de soja, girasol y los derivados de la palma que ganaron cerca de 5%. Estos son los de mayor volumen de producción y comercio mundial, rigiendo por lo tanto el precio de los restantes aceites en plazos cada vez más cortos.

En la plaza de Chicago el aceite de soja cerro a 1115 u\$/t el valor más altos de los últimos 33 años. Se mantiene desde el 20/11 por arriba de los 1000 u\$/t y comenzó la primera semana de 2008 por arriba de 1100 u\$/t. En la plaza de Róterdam el precio de dicho aceite desde 27/12 se mantuvo por encima de los 1200 u\$/t.

Con respeto al precio del aceite de girasol y de colza, continuaron con sus elevados guarismos con nuevos extremos ya alcanzados que orillaron los 1500 u\$/t. Por su parte, en las últimas semanas los aceites derivados de la palma subieron a inéditos para dichos suministros colocándose, todos por arriba de 1000 u\$/t.

Puntualmente, el índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerró a 1228 u\$/t (1177 quincena y 1149 mes anterior).

Como resumen, según el análisis técnico y para el dicho índice promedio de precios de los aceites, se puede pronosticar un sostenimiento de la tendencia alcista, dado que los precios del cierre casi 50 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1180 u\$/t.

Como en el caso de los principales granos, se esperan fuertes correcciones y tomas de ganancias, por lo tanto sería razonable una pausa en el mercado, con bajas en los aceites y con una oscilación propia de una volatilidad que sigue siendo alta.

Según las fuentes especializadas como Oil World y el USDA, para 2007/08 la información internacional divulgada en el mes de diciembre ha reiterado una estrecha relación entre la oferta y la demanda final. El mercado esta caracterizado por bajos suministros en relación al consumo, siendo el fundamento alcista muy firme para los precios.

Sin embargo, la suba récord del precio del petróleo y el creciente uso como bio combustibles fortaleció los fundamentos adicionales alcistas para los aceites.

Para los países importadores en su mayor parte países en desarrollo, los precios actuales, adicionando fletes y seguros significaron precios muy caros para importar aceites. Durante última semana no hubo ofertas de aceites en puertos de origen (FOB) por debajo de 1000 u\$/t, lo que debería provocar una merma de comercio en sus niveles de importaciones.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

#### En dólares por tonelada.

Aceite	7/12	14/12	21/12	28/12	4/01
Soja	1196	1173	1182	1234	1253
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1450	1440	1485	1550	1555
Canola	1305	1373	1456	1486	1500
Oleína CIF	958	945	960	997.5	1013
Palma CIF	960	940	962.5	995	1005
Palma FOB	950	935	953	990	1005

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 4/01/2008.

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

En el orden mundial y para el mercado de semillas oleaginosas el reporte mensual del USDA de diciembre confirmó para el ciclo 2007/08 un balance más ajustado. El mismo cerraría con un stock final de

54,5 millones de toneladas (53,3 mes y 70,3 año anterior) y su relación stock/uso sería de 16,00% (16,60% mes y 21,19% año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA de diciembre mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de apenas 8,14 millones de toneladas (8,83 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,43% (7,27% año anterior).

Con respecto al girasol, el reporte del USDA de diciembre confirmó un mercado estrecho, con un stock de apenas 2,11 millones de toneladas (2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,56% (9,24% año anterior).

El reporte del USDA y también Oil World torna a mostrar una caída generalizada en las existencias finales de trigo, soja, maíz y girasol. El fenómeno se atribuye a la mayor demanda mundial por alimentos producto de una economía mundial en fuerte crecimiento y especialmente, en países líderes como China que impulsaron sus compras internacionales.

Sin embargo, la fuerza reciente de la demanda se produjo por el auge de los bio combustibles, siendo las proyecciones hasta el presente de un consumo de maíz para etanol superior a 100 millones de toneladas y en la Unión Europea se requiere 23 millones de toneladas de soja ó 10 millones de toneladas de colza para atender a sus exigencias de corte con bio deisel..

En resumen este fondo alcista reiteradamente ha impulsado el precio de los aceites y en particular el aceite de girasol que ha alcanzado precios máximos históricos. La posibilidad que se amplíe la oferta de girasol parece remota. El fundamento de los precios de los aceites seguirá indicando fortaleza, lo que lleva un sostenimiento de los mismos y en particular del aceite de girasol. Como en el caso de la soja, cambios abruptos en el panorama de los productos energéticos, pueden generar cambios en este pronóstico.

#### Mercado local

Los precios de la semilla de girasol se muestran firmes y crecieron fuerte en las últimas jornadas logrando ganancias quincenales cercanas a un 9%. Si bien había mostrado un atraso en diciembre la reacción de los precios esta a tono con el mercado internacional, que para las oleaginosas y para el girasol en particular, siguen con una enorme firmeza.

El girasol disponible se negoció para fábricas de San Martín y Ricardone a 1200 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para entrega diferida, febrero a marzo, las fábricas de zona de Rosario y Deheza ofertaron 355 u\$/t.

Para la zona de Bahía Blanca el precio ofertado también oscilo en torno de 1200 \$/t (1105 quincena y 1050 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó acorde a las pautas internacionales. Considerando el precio

FOB promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1420 u\$/t (1365 quincena y 1375 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se recuperó fuerte en el cierre a 379 u\$/t (345 quincena y 352 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 mostraron cierta estabilidad y cerraron para el mes de marzo a 363 u\$/t (350 quincena 350 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 365 u\$/t. También se negoció el contrato de girasol para marzo 2009 y cerró a 330 u\$/t (325 quincena y 325 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 379 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó óptimos márgenes brutos de alrededor de 354 y 559 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local en el mercado local estaría reaccionado acorde a dichas pautas, estimándose que las modificaciones en las retenciones del complejo y la evolución del clima podrían modificar este panorama.

Según Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 4/01 conformó la siembra de girasol 2007/08 que alcanzó a una superficie de 2,7 millones de hectáreas. También se cosechó el 2,9% (9,7 ciclo anterior) de la superficie apta que con un rinde de 17,1 qq/ha generando una producción de 136 mil toneladas. La mayor parte esta (61,0%) proviene de las provincias norteñas, principalmente del Chaco, el resto del norte de Santa

Fe. El rendimiento resulta mayor en un 5% respecto de la campaña pasada, pero registra un atraso importante de 6,8% debido a demoras en la siembra por el clima seco sobre las fechas ideales para la implantación. Además, las reiteradas lluvias y lloviznas de las últimas semanas atrasaron el ritmo de la recolección. La cosecha muestra avances importantes en localidades del sur y sudoeste del Chaco. Se levantó un 20% del área cultivada con siembras tempranas y con rindes más elevados que el promedio provincial estimados en alrededor de los 20 qq/ha. En el este de Santiago del Estero los primeros lotes arrojaron hasta 16 qq/ha. En el extremo norte de Santa Fe, las actividades comenzarán en unos quince días y se esperan rendimientos superiores en unos 400 a 600 kg/ha a los de la zafra pasada.

Sin embargo, el escenario es más preocupante en el sudoeste de Buenos Aires, se inicia la floración con una demanda hídrica acuciante. El comportamiento climático de los próximos días será definitorio para los rendimientos futuros. Sin lluvias oportunas se acusarían mermas en la productividad potencial.

Según el USDA en su informe de diciembre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,6 millones de toneladas (4,6 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,7 mes y 1,73 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 4/01/08	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	16.100	16.900	2.385	2.700	2.870	3.200	5.550	5.450
Perdida mil ha	0.180		0.043		0.065		0.138	0.142
Cosechable Mil ha	15.920		2.342		2.805		5.242	5.308
Avance Cos/Siemb %	100	91	100	2.9	100	92.5	100	90
C. Año anterior %	100	95,5	100	9.7		94.9	100	98.1
Rinde T/ha	2.980		1.450	1.710	8.020		2.700	2.900
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	15.378	3.399	0.136	22.496	2.948	13.800	13.868
Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	3.800	22.500	24.000	13.800	15.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (4/01/2008)

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

Fecha 4/01/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	16.1	16.1	36.3	36.3	14.3	14.3	28.4	28.4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	564	725	653	908	1073	1359	795	1079
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	479	616	575	799	772	978	676	917
Labranzas	U\$/Ha	35	35	36	36	30	30	48	48
Semilla	U\$/Ha	36	36	35	35	81	81	38	38
Urea, FDA	U\$/Ha	110	110	62	62	120	120	23	23
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	39	39	27	27	60	60

10

Cosecha	U\$/Ha	42	54	49	68	75	95	56	76
Costos Directos	U\$/Ha	-251	-263	-221	-240	-333	-353	-225	-245
Margen Bruto	U\$/Ha	228	352	354	559	439	625	451	673
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	137	211	212	335	263	375	271	404
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	35	159	27	232	10	196	-60	162

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008