



INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONOMICOS

## COMENTARIO

El Indicador General del ICom al mes de diciembre presenta un valor de 10.3, cifra inferior a la correspondiente al mes anterior pero superior al resultado de los cuatro meses agosto-noviembre. Al 31 de Diciembre, las existencias de trigo, maíz, soja y girasol se ubicaron en 9.4, 1.1, 4.1 y 0.4 millones de toneladas, presentando variaciones de un 26.0, -51.9, -4.5 y -10.9 % al compararlas con las de la misma fecha del 2005, respectivamente. Por su parte, la capacidad de almacenaje de las plantas, que asciende a 48.1 millones de toneladas, está siendo utilizada en un 35 %, el equivalente a 16.8 millones de toneladas.

La molienda de granos oleaginosos acumulada a noviembre de 2006 muestra valores superiores a los registrados durante el mismo período del 2005; para la molienda de soja el incremento fue del 15.4 %; mientras que para el girasol la suba ascendió a un 6.0%. En el caso de la molienda de cereales, el acumulado a octubre de 2006 es superior en un 2.1 y 16.0 % para el caso del trigo y maíz, respectivamente.

Las producciones de aceites y subproductos oleaginosos acumulada a noviembre de 2006 presentaron variaciones positivas respecto al acumulado en los primeros once meses del 2005, siendo de un 15.4, 14.5, 4.6 y 7.8 % para el aceite de soja, pellets de soja, aceite de girasol y pellets de girasol, respectivamente.

El monto de las ventas externas en diciembre disminuyó respecto del mes anterior un 5.7 %, pero la comparación anual señala un incremento del 31.0 %. Los precios promedios percibidos fueron de U\$S 231 por tonelada exportada en diciembre 2006 versus U\$S 215 de noviembre del mismo año y U\$S 195 de diciembre del año 2005.

El costo del flete marítimo orientativo para granos presentó incrementos respecto del mes anterior para todos los destinos excepto Brasil y Egipto que se mantuvieron constantes. Las alzas fueron del 1.3, 3.8 y 1.8% respecto del mes anterior, tomando como destino a China, Irán y Holanda, respectivamente.

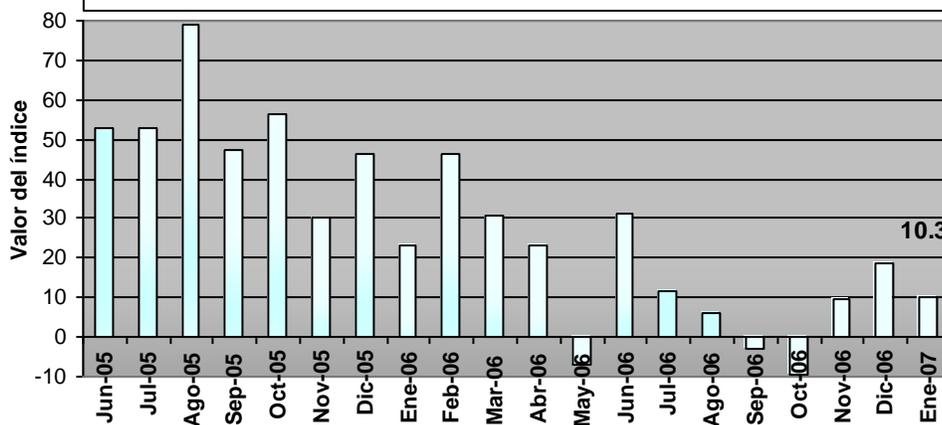
Los diferenciales de precios entre similares posiciones de distintas plazas de los Mercados de Futuros muestran que el trigo argentino presenta un alto diferencial del 33.5 %; el maíz alcanza un diferencial del 21.4 %, y en el caso de la soja, el diferencial de precios es de un 23.1 %.

El Índice de Precios de Materias Primas de diciembre se ubicó en un valor de 115.9, cifra superior a los registros de 2006 y 2005. En términos interanuales la suba fue de 17% manteniéndose en un nivel récord histórico.

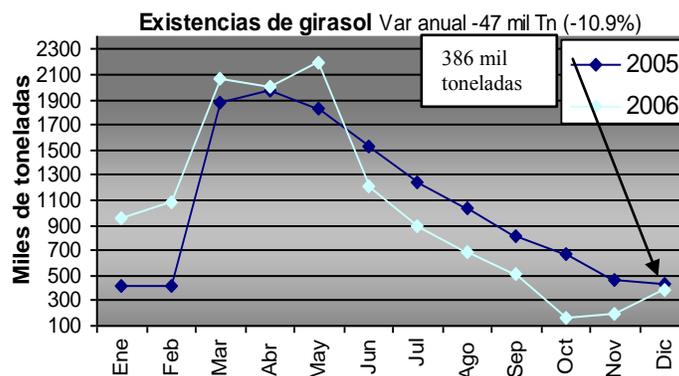
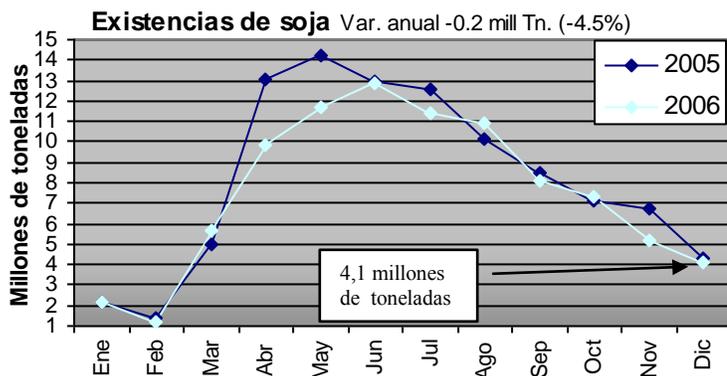
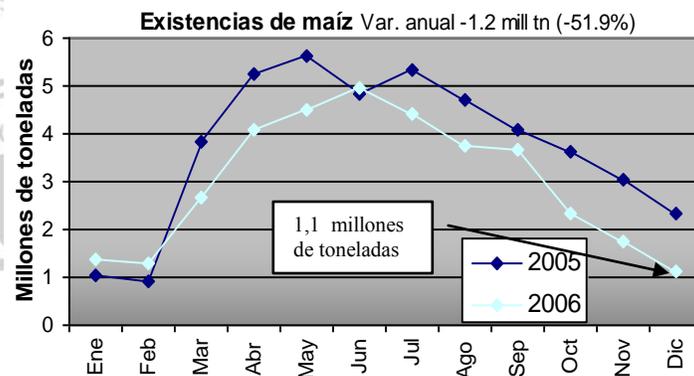
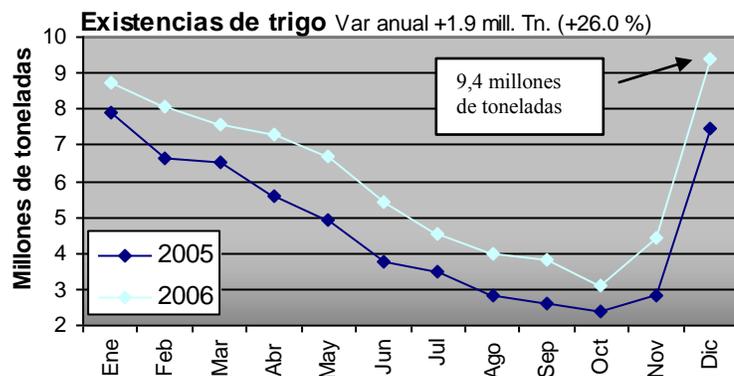
**BOLSA DE CEREALES**  
**INSTITUTO DE ESTUDIOS ECONÓMICOS**

### Indicador general del ICom

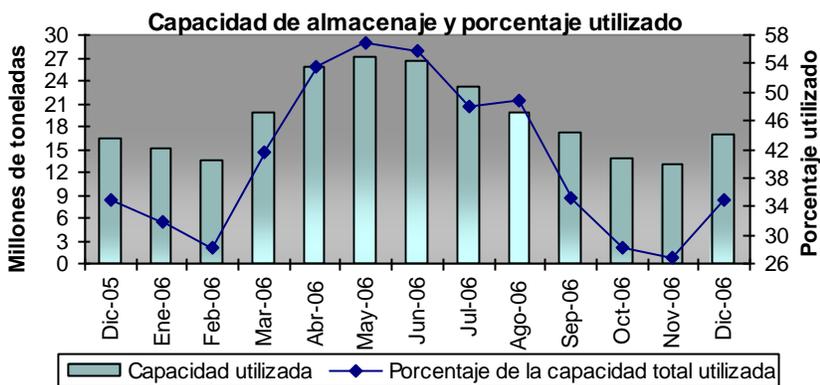
51.7 % de las variables presentan una variación positiva, un 41.4 % varían negativamente y el 6.9 % restante no presentan modificaciones.



### Existencias



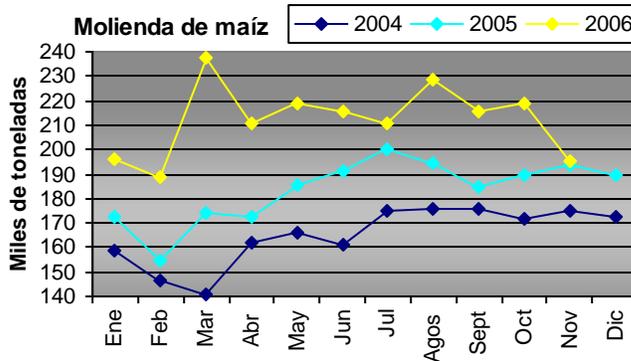
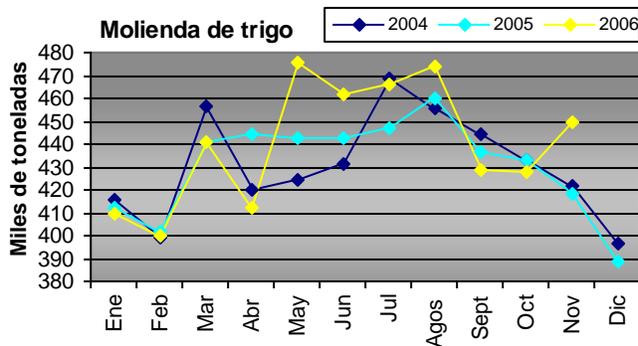
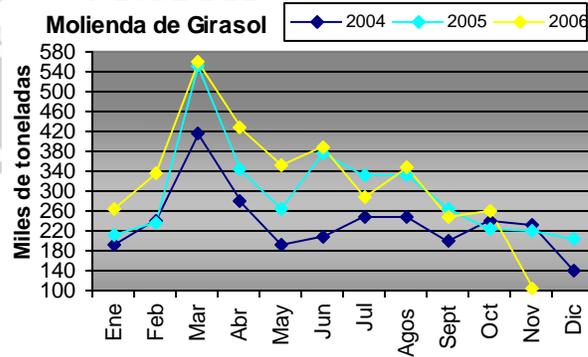
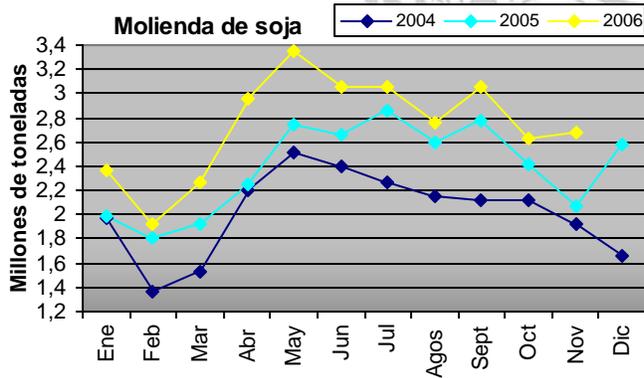
No se incluye el cereal depositado en el campo de productores, por no haber ingresado al circuito comercial. Fuente: ONCCA.



La capacidad de almacenaje está calculada en base a trigo PH 80. Fuente: ONCCA.

Molienda de granos (en toneladas. Fuente: SAGPyA)

	Acumulado a Noviembre 2006	Acumulado a Noviembre 2005	Variación
Soja	30.116.129	26.104.663	15,4%
Girasol	3.561.262	3.360.255	6,0%
	Acumulado a Noviembre 2006	Acumulado a Noviembre 2005	Variación
Trigo	4.870.650	4.769.644	2,1%
Maíz	2.343.515	2.021.068	16,0%

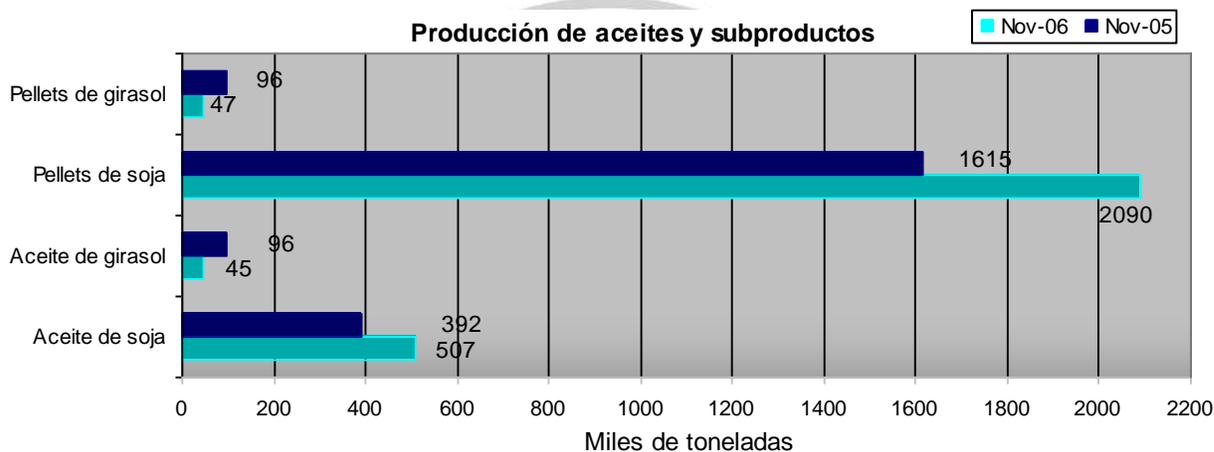


Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA, últimos datos disponibles.

### Producción de aceites y subproductos (en toneladas. Fuente SAGPyA)

	Acumulado a Noviembre 2006	Acumulado a Noviembre 2005	Variación
Aceite de soja	5.662.565	4.906.960	15,4%
Pellets de soja	23.480.282	20.513.613	14,5%
Aceite de girasol	1.501.388	1.435.898	4,6%
Pellets de girasol	1.537.974	1.426.250	7,8%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la SAGPyA.



### Comercio exterior de granos y subproductos

	Diciembre 2006	Noviembre 2006	Variación	Diciembre 2005	Variación
Monto (en millones de u\$s)	834,6	884,6	-5,7%	637,1	31,0%
Precios promedio (en u\$s por ton.)	231	215	7,4%	195	18,5%
Volumen (en millones de ton.)	3,6	4,1	-12,2%	3,2	12,5%
Embarques (en unidades)	3.024	3.240	-6,7%	3.267	-7,4%

Fuente: elaboración propia en base a datos del SENASA.

### Exportaciones de los principales granos (en toneladas) D.J.V.E

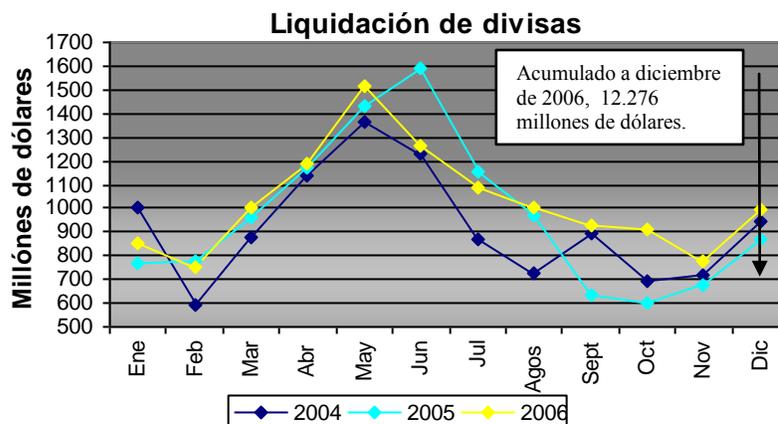
	Declaraciones Juradas de Ventas al Exterior	
	Al 19/01/2007	
	Campaña 05/06	Campaña 06/07
Trigo	8.204.315	8.513.194
Maíz	8.584.463	10.552.823
Soja	6.600.314	5.203.440
Harina de soja	22.823.135	4.627.101
Aceite de soja	5.019.945	1.173.483
Aceite de girasol	1.053.762	420.048
Harina de Girasol	898.516	157.750

Fuente: elaboración propia en base a Dirección de Mercados Agroalimentarios (SAGPyA).

### Liquidación de divisas de los industriales de oleaginosos y exportadores de cereales (en millones de dólares)

	Diciembre 2006	Noviembre 2006	Variación	Diciembre 2005	Variación
Liquidación	<b>991.3</b>	781.0	26,9%	865.2	14,6%

Fuente: elaboración propia en base a datos de CIARA.



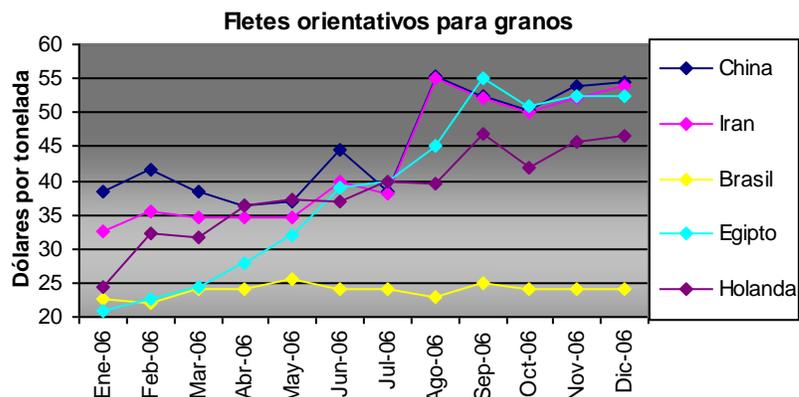
Fuente: elaboración propia en base a datos de CIARA.

### Flete marítimo orientativo para granos

Destino	Diciembre 2006	Noviembre 2006	Variación	Diciembre 2005	Variación
China <sup>(2)</sup>	<b>54.5</b>	53.8	1,3%	44.5	22,5%
Irán <sup>(2)</sup>	<b>54.0</b>	52.0	3,8%	38.5	40,3%
Brasil <sup>(2)</sup>	<b>24.0</b>	24.0	0,0%	28.0	-14,3%
Egipto <sup>(2)</sup>	<b>52.5</b>	52.5	0,0%	29.5	78,0%
Holanda <sup>(3)</sup>	<b>46.5</b>	45.7	1,8%	34.8	33,6%

<sup>(2)</sup> Barcos con porte de 40000 toneladas. <sup>(3)</sup> Barcos con porte de 25000 toneladas.

Fuente: Área Regímenes Especiales – Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Área de Regímenes Especiales - Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

### Flete por camión, a granel (en pesos por tonelada)

Kilómetros	Diciembre 2006	Noviembre 2006	Variación	Diciembre 2005	Variación
20	9,7	9,7	0.0%	10,6	-8,5%
100	21,5	21,5	0.0%	23,7	-9,3%
500	71,6	71,6	0.0%	78,8	-9,1%
1000	128,3	128,3	0.0%	141,3	-9,2%

Se consideran camiones con capacidad de carga de 30 toneladas.

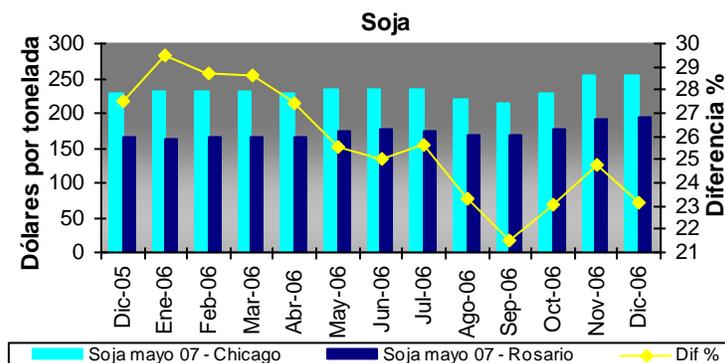
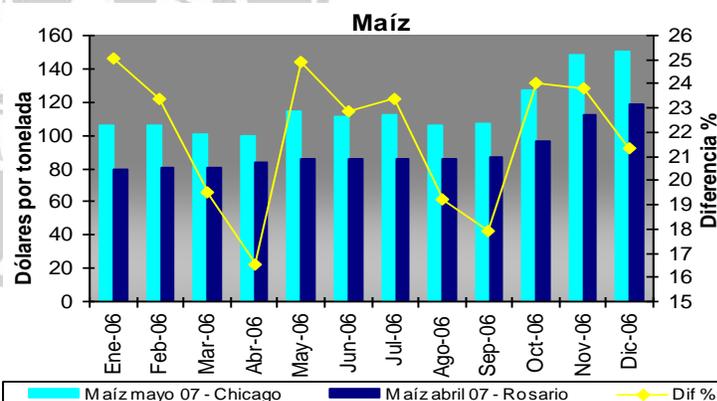
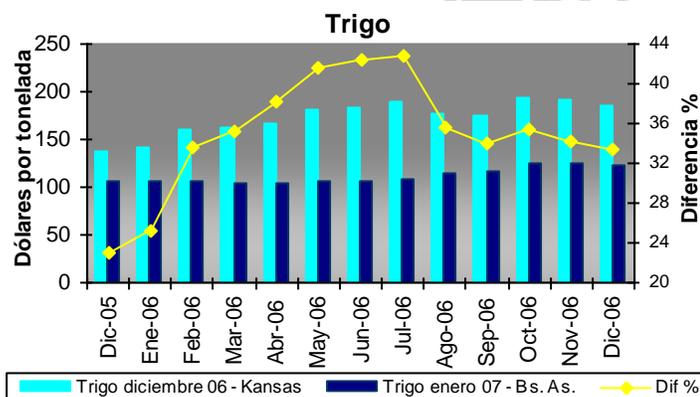
Fuente: Área Regímenes Especiales – Dirección de Mercados Agroalimentarios, SAGPyA.

### Camiones arribados en puerto

Puerto	Diciembre 2006	Diciembre 2005	Variación
Rosario y zona	<b>53.648</b>	57.691	-7,0%
Dársena y Buenos Aires	<b>6.613</b>	7.221	-8,4%
Necochea	<b>7.643</b>	4.404	73,5%
Bahía Blanca	<b>8.251</b>	8.259	-0,1%

Fuente: elaboración propia en base a datos de la Cámara Gremial de Recibidores de Cereales, Oleaginosas y Afines de la Bolsa de Cereales.

### Diferencial de precios en mercados de futuros



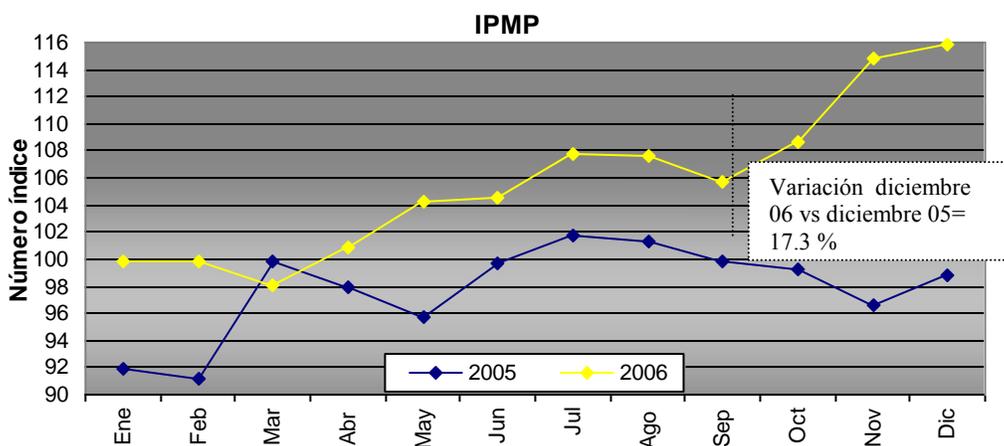
Fuente: elaboración propia. Contratos correspondientes a similares posiciones de distintas plazas y los diferenciales de precios originados. La línea amarilla marca la diferencia porcentual entre los precios de la plaza internacional de referencia (Chicago o Kansas) y el de la plaza local (Rosario o Bs. As.).

### Brasil: Precios de indiferencia del trigo importado (en dólares por tonelada)

EE.UU. Hard red #2	Diferencia respecto FOB Argentina	Canadá Feed Wheat #2	Diferencia respecto FOB Argentina	Australia Hard Wheat	Diferencia respecto FOB Argentina
204,1	34,5	177,3	4,9	224,4	57,0

El precio de indiferencia se obtiene adicionando el 10,5% (arancel de importación extra zona) al precio FOB de los países seleccionados. La diferencia es respecto al precio FOB Ptos. Argentinos del 19 de enero de 2007 (191 dólares por tonelada). Fuente: elaboración propia.

### Índice de precios de las materias primas (en dólares estadounidenses)



Fuente: Elaboración propia en base a datos del Banco Central de la Republica Argentina.  
Base diciembre 1995 = 100.