

Oleaginosos y derivados: situación y perspectivas

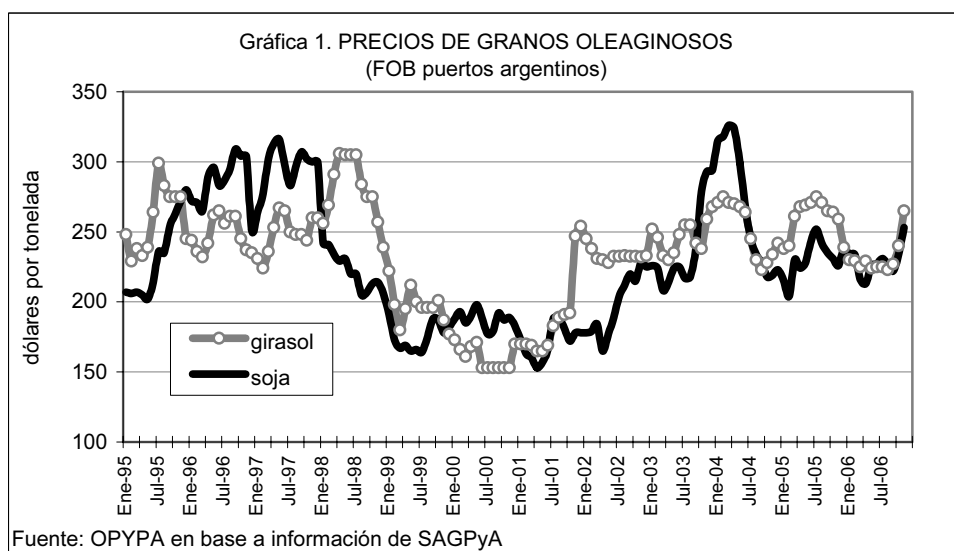
Ing. Agr. Gonzalo Souto

Los mercados siguen siendo factor de impulso a la producción de oleaginosos como consecuencia de la firmeza de los precios y un contexto de alza en las cotizaciones de las commodities agrícolas.

No obstante, en el ámbito local se aguarda cierto detenimiento en el impulso de expansión de los últimos años, como consecuencia de las dificultades productivas que ha venido mostrando el cultivo de girasol. La superficie de siembra de oleaginosos tendría una evolución de estable a levemente declinante en el ciclo 2006/07, aunque podría ser mayor a la estimada a mediados de año como consecuencia de los altos precios del producto en el segundo semestre del año.

1. EL MARCO INTERNACIONAL¹

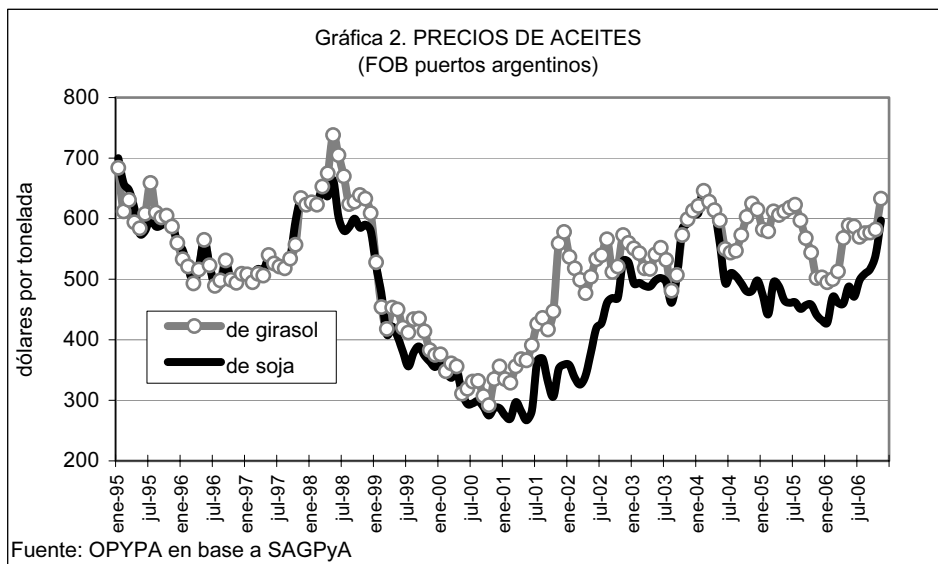
El mercado externo de los granos oleaginosos, aunque con fuertes altibajos, ha exhibido una tendencia alcista, la que ha tendido a intensificarse en la segunda mitad de 2006, con comportamientos similares en el girasol y la soja (Gráfica 1).



¹ La información de base para este apartado es tomada del USDA (EE.UU.), Oil World (Alemania), SAGPyA (Argentina) y CONAB (Brasil).

El precio FOB medio del girasol en los puertos argentinos, en el mes de noviembre se ubicó en US\$ 265 por tonelada, similar al promedio de la segunda mitad del año 2005 y un 13% y 5% por encima de la media de iguales periodos de 2004 y 2003, respectivamente. El precio medio de la soja en noviembre fue de US\$ 253/t FOB, 7% superior a la media de la segunda mitad de 2005, 11% mayor a igual período de 2004), y levemente inferior (-8%) a los precios de la segunda mitad de 2003 .

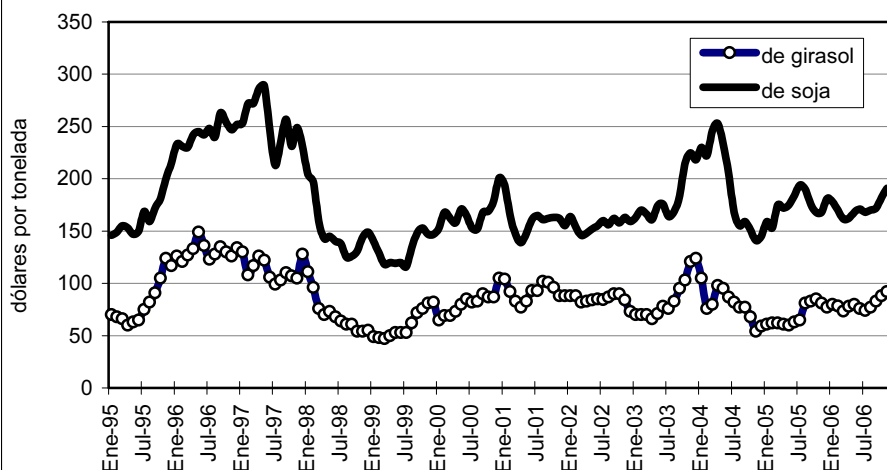
Los aceites han sido el componente dinámico de los productos oleaginosos, culminando el año 2006 con un comportamiento marcadamente alcista que permite ubicar los precios entre los más altos de los últimos años (Gráfica 2).



Los precios del aceite de girasol en noviembre de 2006 en los puertos argentinos (US\$ 634/t FOB) resultan 14% superiores a la media de la segunda mitad de 2005, superando en 8% y 15% los promedios de igual período de 2004 y 2003.. El precio del aceite de soja en puertos argentinos durante el mes de noviembre resulta 33% superior al del segundo semestre de 2005.

Los precios de las harinas mantienen la evolución alcista iniciada en 2005, aunque sin llegar aún a recuperar los niveles alcanzados en la primera mitad de 2004. Los precios medios en los puertos argentinos en noviembre de 2006 de las harinas de girasol y soja fueron 17% y 6% mayores respecto de los promedios en la segunda mitad de 2005 (Gráfica 3).

Gráfica 3. PRECIOS DE HARINAS OLEAGINOSAS
(FOB puertos argentinos)



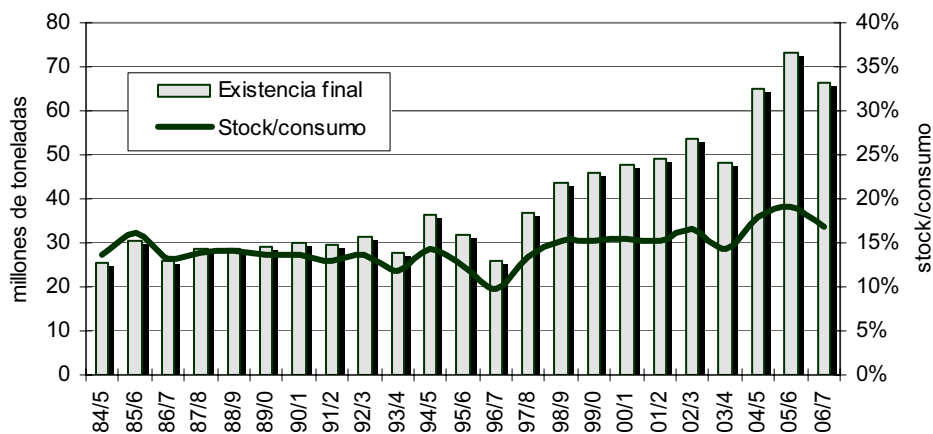
Fuente: OPYPA en base a SAGPyA

Respecto de la evolución futura de las disponibilidades mundiales de granos y derivados (aceites y harinas) pueden destacarse los siguientes elementos:

- las existencias agregadas de los diez principales granos oleaginosos² tendrían una significativa caída de 9% en el ciclo 2006/07, quebrando una serie de aumentos importantes en los dos últimos años.
- Caería la relación *existencias/consumo*, indicador que se ubicaría en 16,9% al cabo del ciclo 2006/07, frente a 19,2% del ciclo previo (Gráfica 4).

² Incluye soja, algodón, maní, girasol, colza, sésamo, pepita de palma, lino, ricino y coco.

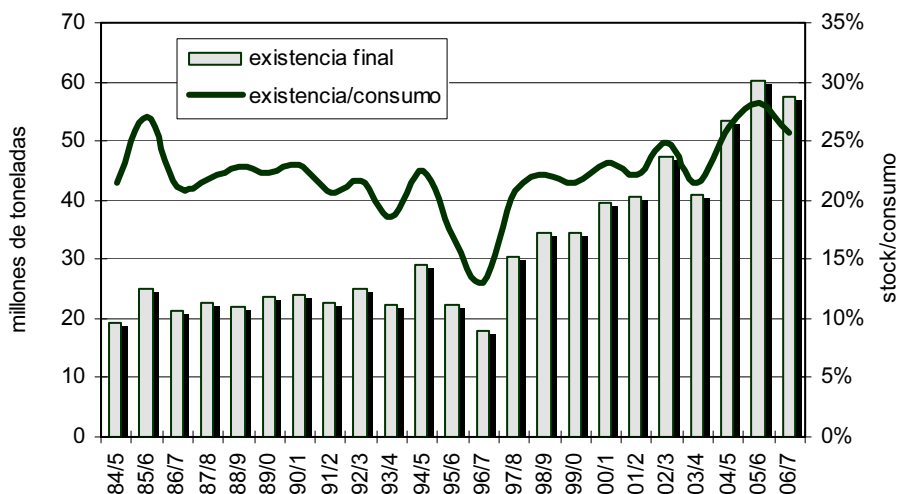
Gráfica 4. EXISTENCIAS MUNDIALES DE GRANOS OLEAGINOSOS
(agrupa los 10 principales)



Fuente: OPYPA en base a OIL WORLD, set/06

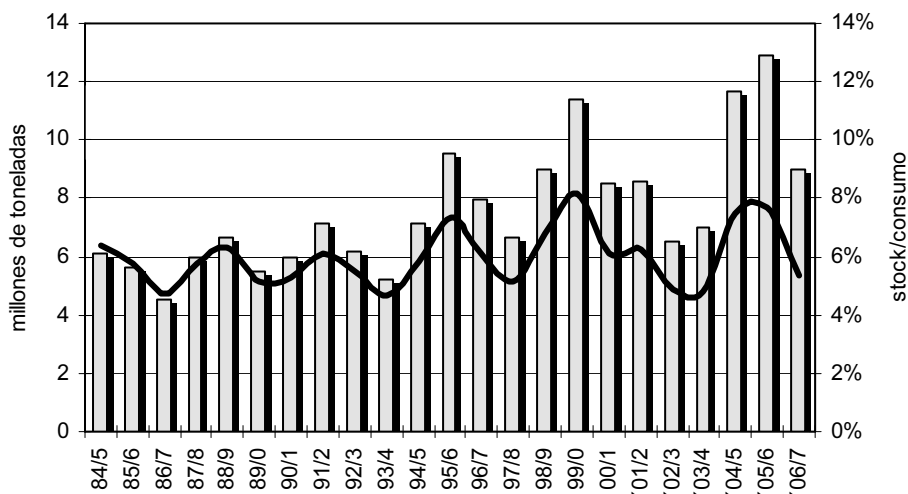
- La evolución de las disponibilidades de soja, principal grano del conjunto (explica el 82% de las existencias mundiales), tiene rasgos similares. Al cabo del ciclo 2006/07 las existencias absolutas de grano de soja caerían un 4%, mientras que su nivel relativo (medido por la relación *existencias/consumo*) descendería hasta 25,7% (Gráfica 5).
- También para los restantes 9 granos oleaginosos se proyectan descensos en las existencias agregadas, tanto en términos absolutos (el volumen acumulado caería un 9%) como relativos (la relación *existencias/consumo* sería apenas de 5,3%) (Gráfica 6).

Gráfica 5. EXISTENCIAS MUNDIALES DE GRANO DE SOJA



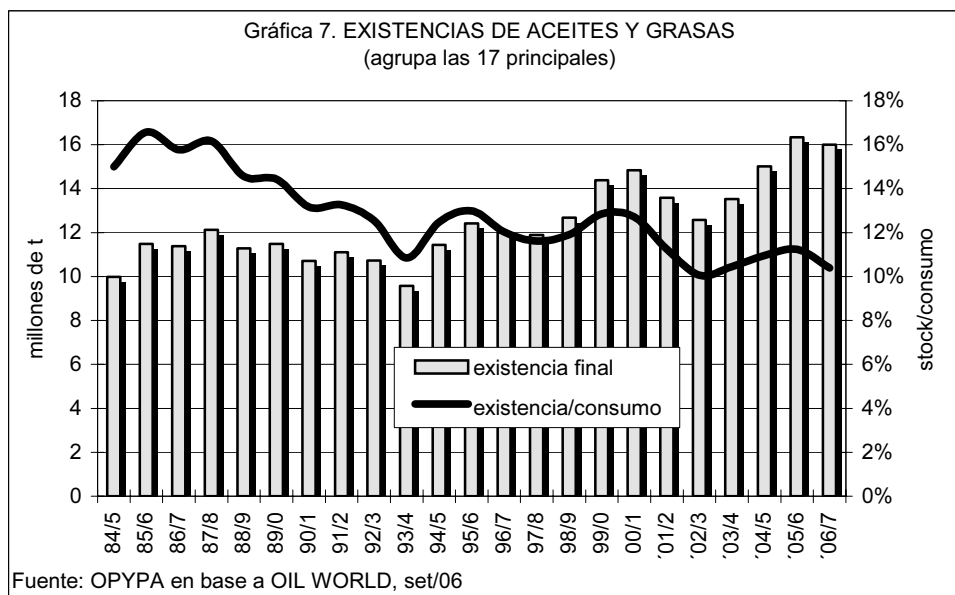
Fuente: OPYPA en base a OIL WORLD, set/06

Gráfica 6. EXISTENCIAS MUNDIALES DE 9 GRANOS OLEAGINOSOS (excluida la soja)



Fuente: OPYPA en base a OIL WORLD, set/06

- Las existencias del conjunto de 17 principales aceites y grasas³ tendrían un descenso de 2% (lo que quebraría tres ciclos consecutivos de recuperación).
- Caería la relación *existencias/consumo* anual, hasta un nivel muy próximo a su mínimo nivel histórico, en torno a 10% (Gráfica 7). Debe destacarse la importancia de los aumentos en el ritmo de crecimiento del consumo mundial de aceites y grasas a partir del impulso de la demanda adicional para la elaboración de biodiesel. En los últimos tres ciclos el consumo mundial de aceites y grasas creció a una tasa anual de 6% (frente a tasas de 3 a 4% en los años previos).

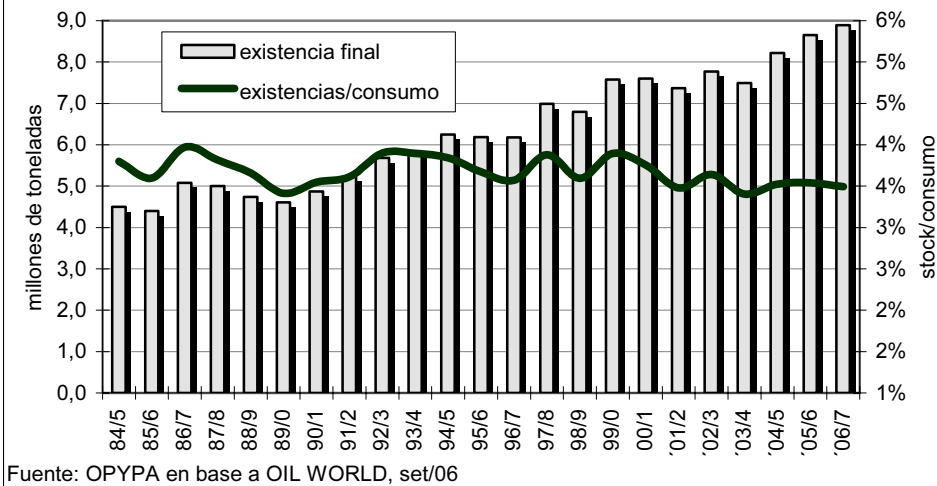


- En el conjunto de las 12 principales harinas oleaginosas⁴ se proyecta una nueva expansión de las existencias globales al fin del ciclo 2006/07 (por tercer año consecutivo). El aumento sería de 3%, pero no tendría impacto en la relación *existencias/consumo*, la que se mantendría en el nivel de 3,5% (Gráfica 8).

³ Incluye 14 aceites (soja, algodón, maní, girasol, colza, sésamo, maíz, oliva, palma y pepita de palma, coco, lino, ricino, y pescado) y 3 grasas.

⁴ Incluye harinas de soja, algodón, maní, girasol, colza, "corn gluten-feed", "corn germ-meal", sésamo, pepita de palma, coco, lino y pescado.

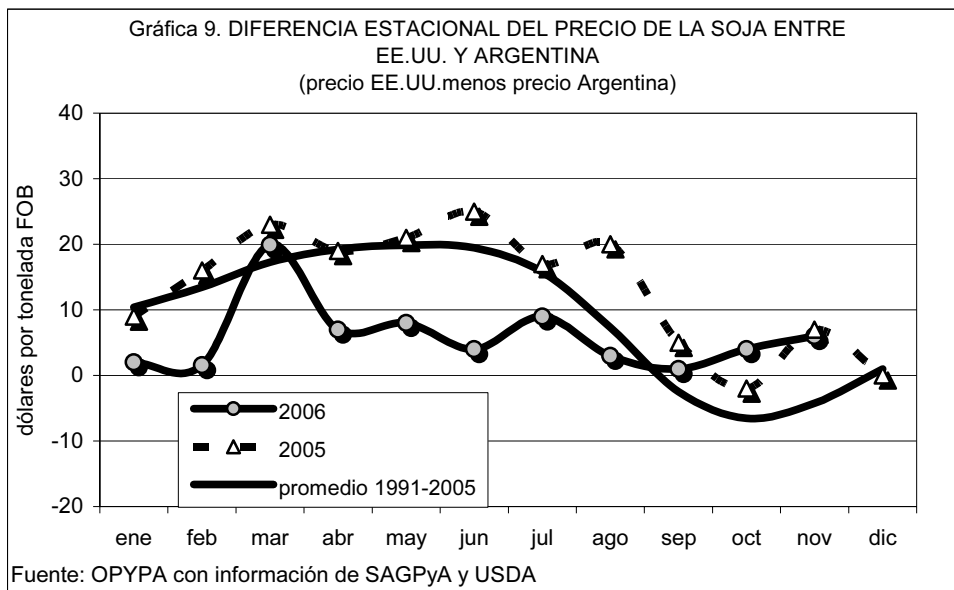
Gráfica 8. EXISTENCIAS DE HARINAS OLEAGINOSAS
(incluye las 12 principales)



- Para la soja la evolución esperada de las cosechas en los principales exportadores es coincidente; ese grupo incluye a EE.UU. y los países del MERCOSUR. Las proyecciones del USDA (WASDE, nov/06) ubican los aumentos mayores en EE.UU., cuya cosecha 2006/07 alcanzaría las 87 millones de toneladas (5% por encima del ciclo previo). En Argentina y Brasil los aumentos relativos serían similares, del orden de 2%.
- La producción de soja sudamericana consolida su claro liderazgo tanto en el volumen global de cosecha (aproximadamente 105 millones de toneladas, frente a 87 millones de EE.UU.) como en su participación relativa en el comercio mundial (que alcanzaría a 54% en el ciclo 2006/07, frente a 44% de los EE.UU., líder absoluto de otrora).
- En Brasil la CONAB (noviembre/06) proyecta una cosecha de 54,6 millones de toneladas (2% mayor a la del ciclo anterior). En Argentina las previsiones del USDA (nov/05) indican un crecimiento de 2% en la cosecha, la que superaría las 41 millones de toneladas. En ambos países se proyecta estabilidad en los volúmenes exportados, en torno a 25 millones y 7 millones de toneladas para Brasil y Argentina respectivamente.
- China concentra la atención en el mercado importador, al ser el destino de más del 45% del comercio de grano de soja. Las distintas fuentes (USDA, Oil World) coinciden en proyectar caídas en su cosecha (variando la magnitud del descenso previsto entre 1 y 5%) y aumentos en el consumo interno (del orden del 8%). De este modo se ampliarían sus necesidades de abastecimiento en el mercado internacional, proyectándose aumentos del orden de 8% en las importaciones chinas, que superarían las 32 millones de toneladas (frente a unos 28 millones del ciclo anterior).

La dinámica del comercio hacia China debería mantener su papel determinante en la evolución de los mercados durante el año 2006, al igual que viene ocurriendo en las últimas campañas.

El grano originado en el sur de América continuaría recibiendo “descuentos” en sus cotizaciones para posicionarse competitivamente frente a los exportadores de EE.UU. (que mantienen las ventajas geográficas para atender preferentemente el mercado chino). No obstante, debe esperarse que esas diferencias se reduzcan en 2007, tal como ha venido ocurriendo en los últimos meses (Gráfica 9). La mayor presión vendedora del acrecentado saldo exportable estadounidense y la rebaja observada en el mercado de los fletes marítimos permitiría mejorar la posición de las ventas de la región.



En el caso del girasol debe destacarse el nuevo aumento previsto en la superficie de siembra en Argentina, que crecería hasta 2,5 millones de hectáreas (SAGPyA, *Estimaciones Mensuales*, nov/06). La proyección marca un aumento de 9,3% respecto de 2005/06 y de más de 25% respecto a 2004/05. El crecimiento podría permitir una cosecha que supere los registros de los últimos años (en torno a 3,8 millones de toneladas), aunque seguramente se ubicará muy por debajo de la récord, alcanzada en el año 1999/00 (7 millones de toneladas).