



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 228/2006

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 14 Agosto 2006

<http://pergamino.inta.gov.ar>

Próximo informe: 28 Agosto 2006

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 2005/06.

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10 de cada mes.

Fechas futuras del informe 2006

Julio	Agosto	Sept	Oct	Nov	Dic
17	14	18	2	2	18
31	28		16/30	16/30	

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 (28/07-11/08) las cotizaciones del trigo del contrato más cercano (agosto), mostró cierta estabilidad en la primera semana, para ceder a fuertes bajas en la última semana y, como en el caso de maíz, las mayores pérdidas ocurrieron al cierre con cinco dólares por tonelada. El cereal en la quincena mostró mermas netas del 4%, al cerrar a 137,3 u\$/t (142,8 quincena y 134,5 mes anterior). En la plaza de Kansas, el comportamiento fue similar, con bajas en la última semana y muy fuertes en el cierre alcanzando a 166,9 u\$/t (177,8 quincena y 178,9 mes anterior). Los precios puntuales del vienes retrocedieron a los mínimos observados a fines de junio en Chicago y a mediados de mayo en Kansas.

El análisis técnico del precio del trigo para Chicago y Kansas y para el contrato más cercano, registró esas fuertes variaciones que por su cercanía no pudieron confirmar una figura fuertemente bajista. Sin embargo, considerando el valor del cierre, que quedó en Chicago y Kansas a 7 y 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, la tendencia bajista que se venia formando podría fortalecerse.

Durante la quincena, los precios futuros del trigo en Chicago estuvieron mezclados y presionadas por las bajas de los precios del maíz, que lideró el comportamiento bajista del mercado.

Como corolario de la actitud de los fondos, hubo fuertes ventas que no se reflejaron en la información de la última semana, esto último fue más notable en el caso del maíz. Según la CFTC al 01/08 los fondos

umentaron su posición neta comprada de futuros de trigo alcanzado a una posición neta comprada de 3500 contratos. En el mercado de Kansas, los fondos también redujeron su posición neta pero, como en el caso de maíz, aún retienen un fuerte volumen comprado.

El lado alcista determinado por las ajustadas relaciones entre la oferta de trigo a nivel mundial y de los EEUU se mantuvo con el informe del USDA de agosto. Para la campaña 2006/07 se recortó la producción y los stocks mundiales de trigo, como consecuencia de las mermas previstas en la producción de Argentina, la UE y Canadá. Para los EEUU la producción y los stocks se mantuvieron prácticamente sin cambios respecto al mes anterior.

En su detalle el informe del USDA de agosto al balance de oferta y de demanda mundial de trigo 2006/07, es mostrado en el cuadro 1, mostrándose muy crítico. El mismo declinó en la producción a 598 millones de toneladas (605,2 mes y 618,5 año anterior), el comercio alcanzaría a 110 millones de toneladas (114,8 año anterior) el uso total declinó levemente a 615,3 millones de toneladas (617,1 mes y 624,2 año anterior) y cerraría con un stock final disminuido a 128,4 millones de toneladas (133,2 mes y 145,7 año anterior). La relación stock/uso sería de 20,87 (21,59% mes y 23,30% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, la producción fue de 49 millones de toneladas el comercio alcanzaría a 24,5 millones de toneladas y el uso total se mantuvo en 31 millones de toneladas y cerraría con un stock final de 11,8 millones de toneladas (11,9 mes y 15,5 año anterior), y la relación stock/uso sería de 38,1% (38,5% mes y 49,4% año anterior).

Para los principales productores y exportadores el balance indicó bajas en las disponibilidades de la presente temporada. La producción de trigo de la UE se estimó en 119,4 millones de toneladas (126,1 mes y 122,7 año anterior), las exportaciones bajaría a 15,5 millones de toneladas (16,5 mes y 15 año anterior). Para Australia se prevé una cosecha de 21,5 millones de toneladas (24,5 año anterior) y las exportaciones de 17 millones de toneladas serían iguales al año anterior.

Para la Argentina la previsión de cosecha fue reducida a 13,5 millones de toneladas (14,3 mes y 12 año anterior), con exportaciones que alcanzarían a 8,8 millones de toneladas (9,5 mes y 7,5 año anterior).

Para Canadá la cosecha alcanzaría a 25,5 millones de toneladas (26,5 mes y 26,8 año anterior), sus exportaciones se mantuvieron sin cambios en 18,5 millones de toneladas (16 año anterior).

Para Ucrania se prevé una producción de 13,5 millones de toneladas (13 mes y 18,7 año anterior), y sus exportaciones declinarían a 3,5 millones de toneladas (2,5 mes y 6,4 año anterior).

Para Rusia la producción alcanzaría a 42 millones de toneladas (41,5 mes y 47,7 año anterior), las exportaciones se ubicarían en 7,5 millones de toneladas (6,5 mes y 10,5 año anterior).

Finalmente; para la India, la producción rondaría a 68 millones de toneladas (68,4 año anterior) y sus necesidades de importación alcanzarían a 4,5 millones de toneladas (0,03 año anterior).

Con respecto a las exportaciones desde puertos estadounidenses, resultaron neutrales para el mercado. Para la semana concluida 3/08 alcanzaron a 395,6 mil toneladas (583,5 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado de 350 a 550 mil toneladas.

Con respecto evolución de la cosecha trigo 2006/07, el cultivo de invierno trigo en los EEUU esta cosechado en un 64% y el de primavera en un 49%. La condición del trigo de primavera llegó a cosecha con un 32% entre bueno a excelente (57% año pasado). Cabe destacar que el rinde proyectado promedio nacional de trigo fue de apenas 2,64 t/ha, el más bajo desde 2002/03.

Evolución del Trigo 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	6/8	30/7	6/8	6/8
T. Inv. Cosechado	64	91	97	92
T. Prim. Cosechado	49	22	21	17
Condición T. Primav	6/8	30/7	6/8	6/8
Muy Pobre	15	15	1	
Pobre	19	20	6	
Regular	34	33	26	
Bueno	29	29	56	
Excelente	3	3	1	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (32) August 6

Con respecto a los tipos de trigo producidos en los EEUU, sobre una producción total de 49 millones de toneladas el trigo de invierno sería de 34,9 millones de toneladas (40,8 año pasado), el trigo duro rojo de invierno 18 millones de toneladas (25,3 año pasado), la baja de 7 millones de toneladas en este tipo de trigo, similar al que produce la Argentina, representaría la mitad de la cosecha local, lo que ya se ha reflejado en los precios del trigo de la nueva cosecha local.

Se puede concluir que los indicadores fundamentales del mercado de trigo mundial y estadounidense siguieron siendo alcistas para los precios, donde el factor principal sería la reducción de la oferta 2006/07 de trigo en general y en particular, con una escasez de trigo duro o de alta calidad. Una vez más, el mercado continua sus movimientos al margen de esta situación fundamental, cabiendo los pronósticos de una convergencia, pero aún más difícil precisar el tiempo para lograrlo.

Mercado local

Durante la última quincena el trigo disponible se mostró firme obviando los sucesos internacionales. Para la zona de Bahía Blanca los precios crecieron la última semana alcanzando en torno de 325 \$/t (320 quincena y 310 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios del cereal mostraron una reducción tanto para el trigo duro de Kansas como para el trigo blando de Chicago. El trigo Kansas cerró a un precio FOB de 197,8 u\$/t (205,4 quincena y 209,6 mes anterior). Para el trigo proveniente de Chicago, la oferta en dicho puerto alcanzó cierta estabilidad cerrando a 146,9 u\$/t (147,5 quincena y 146 mes anterior).

Por su parte, el precio FOB del trigo en puertos Argentinos y para los embarques de mercadería para diciembre a enero 2007 el cereal cotizó al cierre a 149 u\$/t (146 quincena y 140 mes anterior).

Según la paridad teórica para los embarques para enero de 2007, a partir de un FOB de 149 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 7 dólares y una tasa de cambio de 3,031 \$/u\$, daría 112 u\$/t, muy cercano a lo que se pagó en el mercado de futuros.

En el MATBA, el disponible del cereal se negoció en la quincena muy firme y con leves alzas y cerró a 107 u\$/t (105 quincena y 105 mes anterior). El contrato más cercano septiembre mostró pocos cambios cerrando a 107,3 u\$/t (107 quincena y 107,6 mes anterior). Para enero 2007 los precios se tonificaron ganando cinco dólares cerrando a 113 u\$/t. (108,5 quincena y 109 mes anterior). Por su parte para marzo a mayo se negoció con ganancias superiores a 4% cerrando entre 116 a 118 u\$/t respectivamente. Para las posiciones más alejadas de julio a septiembre de 2007 los contratos mostraron precios entre 120 y 122 u\$/t, respectivamente. Finalmente y como indicativo de un mercado muy anticipado, para enero de 2008 el cereal cotizó a 110,5 u\$/t (110,2 quincena anterior).

Se puede concluir que el cereal se sostuvo en sus precios para la mercadería cercana a pesar de la merma internacional.

Para la nueva cosecha 2007 el mercado se mostró muy firme y reflejando las referencias internacionales sobre la escasez y la carencia de partidas de cereal de calidad.

La rentabilidad de la cosecha 2005 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero de 2007 de 110 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 112 y 193 u\$/ha. (ver Cuadro).

Para fijar estos precios sería suficiente realizar una venta en el forward o en el mercado futuro a 110 u\$/t. Como indicativo de oportunidades, las opciones de venta permitieron fijar un precio mínimo de venta

de 106 y 110 u\$/t con pagos de primas de 2 y 3,5 u\$/t, respectivamente. Del lado de las compras las opciones de call permitieron fijar precios máximos de 114 y 118 u\$/t con pagos de primas de 4 y 2,5 dólares, respectivamente.

Según la Bolsa de Cereales al 11/08, la siembra de trigo de la temporada 2006/07 alcanzó a un 95,5% (96,3% año anterior) de la intención que fue corregida a 5,43 millones de hectáreas, contabilizando una intención inicial de 5,9 millones de hectáreas, las mismas resultarían superiores a las 5,21 del año anterior).

De acuerdo a las fuentes, la campaña de trigo 2006/07 fue disminuyendo en área en función de la falta de humedad en las regiones triguera del sur del país. Las condiciones climáticas continúan con falta de humedad para el sur de La Pampa y en los partidos de Buenos Aires, como Salliquelo, Tres Lomas, Alsina y parte de Puan y de Saavedra, donde habría un recorte de la superficie destinada al cereal. Esta zona representa gran parte de las 244 mil hectáreas faltantes. En caso de no lograrse habría que recortar nuevamente la intención de siembra que como vimos se sitúa en 5,43 millones de hectáreas.

Afortunadamente en la zona de Mar y Sierras y en inmediaciones de Bahía Blanca, recibió lluvias, con acumulación de agua que permitiría asegurar la implantación y la humedad para la etapa vegetativa inicial.

De acuerdo al USDA en su informe de agosto de 2006 la producción para la Argentina de trigo 2006/07 fue reducida a 13,5 millones de toneladas (14,3 mes y 12,5 año anterior), sobre un área a cosechar de 5,3 millones de hectáreas (5,6 mes y 4,9 año anterior), un rinde proyectado de 2,55 t/ha (2,55 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (28/07-11/08), las cotizaciones del maíz en Chicago continuaron con fuertes oscilaciones entre cada semana, las ganancias fueron de 3% en la primera semana pero hubo una fuerte baja en la segunda, determinada por la caída del cierre, cayendo un total de 8,3%. El precio del cereal para el contrato cercano mostró una merma neta en la quincena de cinco dólares y cerró a 88,5 u\$/t (93,4 quincena y 99,8 mes anterior). Así, el cereal cayó por debajo del rango variable más frecuente (de 90 a 100 u\$/t) y cerró en dicha plaza, en un mínimo desde inicios de julio y por debajo de los 90 dólares.

La fuerte caída del cierre del 11/08 alcanzó a 6 dólares respecto al día precedente, marcando la gran variabilidad que existe en este mercado, y que persistirá, ante el escenario climático y fuertemente especulativo.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal ha testado los

pisos de 90 y el techo de 105 dólares, sin superarlos, excepto el último día de la última semana.

Las bajas han generado una figura bajista que podría consolidarse, si es que los precios se mantienen en torno del cierre o por debajo de 90 u\$/t, dado que quedaron casi ocho dólares por debajo de la media de los últimos veinte días.

Durante la última quincena las novedades fueron mayormente bajistas, determinadas por una evolución del cultivo en los EEUU que si bien no era óptima tampoco parece tan mala como lo señalaron algunos informes. Hacia el cierre el USDA divulgó su informe mensual para la campaña 2006/07 que incrementó los niveles de stocks y producción mundiales, básicamente elevando las estimaciones para los EEUU, tanto en la producción como en los stocks finales. En resumen, las cifras se ubicaron por encima de lo esperado por el mercado, y por arriba del mes anterior.

Los futuros se mostraron presionados por las ventas por parte de los fondos de inversión que liquidaron una parte de su posición neta comprada. La CFTC informó el viernes que al 01/08 los fondos de inversión redujeron su posición neta comprada en 6600 contratos para ubicarse en torno de 190.000 contratos. Es decir, aún retienen un volumen comprado muy importante pero los datos de la última semana ciertamente continuarían reflejando su actitud vendedora.

Según el USDA en su informe del 11/08 el balance de maíz mundial cerraría con un stock final levemente aumentado a 92,9 millones de toneladas (91,2 mes y 127,0 año anterior) y la relación stock/uso sería de 12,84% (12,62 mes y 18,26% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, este balance resultó un poco menos ajustado. El mismo mostró una producción aumentada seis millones a 278,8 millones de toneladas (272,8 mes y 282,3 año anterior), mantuvo un comercio de 54,6, un uso total de 245,5 (243,5 mes y 230,5 año anterior), cerrando con un stock final de 31,31 millones de toneladas (27,35 mes y 52,37 año anterior) y con una relación stock/uso de 12,75% (11,23% mes y 22,72% año anterior).

Pese a que el nivel de stock sigue siendo considerado crítico en relación al uso total, la corrección fue fuerte, principalmente para los EEUU.

Con un clima favorable los rendimientos podrían seguir aumentando en los próximos reportes (de 9,3 actuales a 9,6 t/ha), si van pasando con clima adecuado las etapas críticas del cultivo y por el fuerte impacto que representa la proximidad de la cosecha, que se iniciarían como máximo en un mes.

Hay que destacar la fortaleza del consumo que sostiene los récords que se proyectaron, apoyados en variables propias de dichos mercados pero, también

fortalecidos por los usos alternativos del cereal, entre los más importantes los usos como bio combustibles.

Para la Argentina el USDA reportó una recuperación de su cosecha 2006/07 que pasaría a 17,5 (14 año anterior) y exportaría 11,5 millones de toneladas (9 año anterior). Para Brasil y China mantuvo la proyección del mes anterior en 40,5 y 138 millones de toneladas, respectivamente.

Si bien por su efecto en los precios el informe de oferta y demanda del USDA de agosto puede ser catalogado como bajista, en realidad, el balance sigue siendo muy ajustado dado que no se modificaron mucho los indicadores para fines de la campaña 2006/07. Recordemos que el panorama previsto para el mercado mundial y de los EEUU era crítico por su escasez y las modificaciones no fueron sustantivas como para modificar ese balance. Lo que en realidad se teme es que la producción final resulte muy superior a la actualmente estimada.

En el plano de las exportaciones semanales de los EEUU, las cifras resultaron alcistas para el mercado. Según el reporte del USDA para la semana concluida el 3/08 las mismas alcanzaron a 1718,5 mil toneladas (896,8 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 990 a 1200 mil toneladas. Cabe señalar que las fortalecidas ventas volvieron a situarse por arriba del millón de toneladas.

Evolución del Maíz 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	6/8	30/7	6/8	6/8
Floración	97	91	97	92
Formación grano	44	25	42	36
F. Hendidura	12	5	10	10
Condición	6/8	30/7	6/8	6/8
Muy Pobre	7	7	8	
Pobre	11	11	14	
Regular	25	26	26	
Bueno	41	41	39	
Excelente	16	15	13	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (32) August 6

Según el reporte del USDA del 6/08 el 97% está en floración, un 44% en formación de granos y un 12% en formación de hendidura (dentición). Respecto a la condición, el 57% del maíz se encontraba en condición buena a excelente, (56% semana y 52% año anterior). Tampoco en estos indicadores hay una modificación sustantiva de la condición buena a excelente en los cultivos de maíz siendo agosto un mes clave para consolidar los rindes. Cabe destacar que este mes se proyectó un rinde de 9,35 t/ha de promedio nacional (9,29 año anterior). Cualquier falla, junto a la fortaleza de otros mercados como el oro y el petróleo, brindarían un impulso inmediato a los precios del cereal.

Se puede concluir que pese a las bajas en el cierre del 11/08 en el precio del cereal, tanto el balance de la oferta y de la demanda mundial como el balance pronosticado para los EEUU se mantiene como un factor fundamental de fortaleza para los precios.

Mercado local.

El maíz disponible con descarga inmediata siguió firme en los precios pese a los sucesos internacionales y continuó negociándose en la zona de puertos de río en torno de los 269 \$/t (265 quincena, 270 mes anterior). Hubo ofertas de 270 \$/t para entregas a fines de agosto y septiembre. El volumen habría rondado 15 mil toneladas diarias. Para la nueva cosecha en el forward se ofrecieron entre 86 a 88 u\$/t. Como vemos no hubo grandes modificaciones respecto a la quincena anterior.

El precio maíz en puertos del Golfo de México mostró fuertes variaciones semanales que se compensaron, así subió y declinó 11 u\$/t para cerrar casi sin cambios. Para los embarques cercanos cerró a 114,1 u\$/t (114,3 quincena y 120,4 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal se negoció con fuertes bajas que se produjeron durante la última semana y sobre el cierre, que se hizo a 102,7 u\$/t (117,9 quincena y 115,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 113 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,031 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de seis dólares, darían una capacidad de pago de 84 u\$/t, muy cercano a lo que pagó en el mercado físico.

En el mercado a término MATBA, durante la última quincena el maíz disponible se mostró estable. El cereal cerró a 86 u\$/t (86 quincena y 90 mes anterior). Los contratos para agosto a diciembre cerraron con mermas cercanas al 1% cerrando entre 86 a 89 u\$/t. Para la nueva cosecha de abril 2007, las bajas fueron marginales cerrando a 85 u\$/t (85,9 quincena y 87,5 mes anterior). Para el mes de julio del mismo año los contratos cerraron casi sin cambios a 88 u\$/t (88,7 quincena y 91 mes anterior).

Se puede concluir que no hubo fuertes bajas en los precios domésticos donde la mercadería esta muy demandada, pero que en caso de continuar las bajas en los precios FOB de exportación, se transmitirán al disponible.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2006 de 85 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 190 y 299 u\$/ha (Cuadro). Este resultado en caso de sostenerse resulta muy interesante para la nueva temporada.

La estabilidad local del precio general buenas posibilidades para negociar el cereal viejo y también el nuevo aún no sembrado. El precio del disponible esta alineado a casi 86 u\$/t que vale para los meses

de entre zafra y 85 u\$/t para la nueva cosecha 2007. En materia de opciones se pudo fijar un precio mínimo con puts de 82 u\$/t gastando una prima de 3 dólares, del lado de la compra en calls se pudo fijar un precio máximo de 90 u\$/t gastando una prima de 3 dólares.

Según la Bolsa de Cereales al 21/07 se dio por finalizado la cosecha 2005/06 con una siembra total de 2,26 millones de hectáreas inferior a las 2,63 del año anterior. Los rindes promedio a nivel nacional fueron de 6,54 t/ha (7,5 año anterior) y la zafra total fue de 14,4 millones de toneladas (19,7 año anterior).

De acuerdo al USDA en su informe de agosto la producción para la Argentina de maíz 2006/07 sería de 17,5 millones de toneladas (14 año anterior), sobre un área a cosechar de 2,5 millones de hectáreas (2,3 año anterior), un rinde proyectado de 7 t/ha (6,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones retornarían a 11,5 millones de toneladas (9 año anterior).

SOJA

Durante la ultima quincena (28/07-11/08), las cotizaciones del poroto de soja en la plaza de Chicago y para el contrato más cercano repitieron su comportamiento bajista. Las fluctuaciones cedieron en la primera semana oscilando sobre los 210 u\$/t, pero en la última semana y particularmente en las dos últimas jornadas cayeron cerca de 10 u\$/t.

El comportamiento estable del precio de la soja dentro de los rangos más frecuentes desde octubre de 2005 al presente se han ubicados entre 210 y 220 u\$/t. Las variaciones de la última quincena se cayeron del mínimo de dicho rango., El contrato más cercano agosto cerró a 202,5 u\$/t (211,8 quincena y 221,2 mes anterior). Por su parte el contrato de cosecha norteamericana para el mes de noviembre cerró a 208,8 u\$/t (219,7 quincena y 229,7 mes anterior). Vemos, claramente que hubo mermas de diez dólares en la quincena.

Pese a las caídas puntuales del viernes 11/08 el rasgo más frecuente en este mercado ha sido la estabilidad entre 210 y 220 u\$/t, inclusive contradiciendo el análisis fundamental que era bajista, donde la gran oferta superaría a la demanda.

El cambio drástico mostrado en el informe de agosto pasaría a mostrar argumentos más firmes para los precios y un fondo alcista para las cotizaciones. Como fue demostrado, las cotizaciones cayeron fuertemente contradiciendo una vez más del análisis fundamental.

De acuerdo al análisis técnico, se confirmó una figura bajista de los precios, influenciada por las mermas de la última semana. La tendencia bajista inclusive se podría fortalecer, dado que los precios quedaron casi diez dólares por debajo de la media de los últimos veinte días.

Con respecto al precio de los subproductos, el comportamiento en la quincena fue predominantemente bajista. La harina declinó un cinco dólares y quedó a 175,6 u\$/t (180,6 quincena y 188,8 mes anterior). El aceite de soja, también declinó 20 dólares y cerro a 560,7 u\$/t (581 quincena y 603,5 mes anterior).

Durante la última quincena los precios futuros de la soja estuvieron presionados por las condiciones climáticas favorables y por la perspectiva más probable de un aumento de la producción. Esto llevo a una reducción gradual de los precios ocasionada por la corriente vendedora que predominó entre los operadores.

Si bien esto se acentuó en la última semana, la CFTC al 01/08 informó que los fondos de inversión incrementaron su posición neta vendida de soja grano en 17000 contratos pasando a un neto total vendidos de 35.500 contratos. Es de prever un incremento de la posición neta vendedora.

El esperado reporte mensual de oferta y demanda mundial del USDA del 11/08 y para la campaña 2006/07 de los EEUU, resultó alcista para los precios porque recortó las estimaciones de la producción y sus stocks finales. También, en el plano mundial, el recorte de la producción reflejó una fuerte caída de las estimaciones de EEUU, Sudamérica y de China.

Como esto ocurrió en la última jornada (11/08), sus efectos sobre los precios no se notaron, predominando la onda vendedora.

Según los operadores, una producción de soja de los EEUU por debajo de 82,3 millones de toneladas dispararía los precios, y fue informada una de 79,7 millones de toneladas, por lo que se estima probable una reversión importante en los precios de la soja.

Sin embargo, el nivel stocks aún es alto para justificar una suba considerable de la soja, además, debería recuperarse de sus fuentes perdidas registró el mercado de maíz, que lideró las bajas.

En el orden climático se produjeron lluvias en la última semana en algunas regiones secas del Medio Oeste de los EEUU que podrían contribuir a mejorar la situación del cultivo.

Las cifras de las exportaciones semanales resultaron alcistas para el mercado. Para la semana concluida el 3/08 alcanzaron a 541,1 mil toneladas (447,3 semana anterior) y quedaron por encima del rango estimado por el mercado, de 200 a 400 mil toneladas.

Para los subproductos, las ventas de harina alcanzaron 113,2 miles de toneladas (162,9 semana anterior) y cercano al tope del rango estimado por el mercado de 75 a 140 mil toneladas. .

Las de aceite de soja alcanzaron a solo 9,1 mil toneladas (3,5 semana anterior) arriba del máximo estimado de 0 a 6 mil toneladas.

La estabilidad de la condición buena a excelente en la soja informados por el USDA junto a los

pronósticos de clima caluroso pero con lluvias para los próximos 6 a 10 días brindaría un soporte para los precios.

El USDA informó al 6/08 la floración alcanzó a un 93% y la formación de chauchas un 72%, algo adelantado respecto al promedio. En cuanto al estado del cultivo, se mantuvo en la última semana entre bueno a excelente a un 53% (53% semana y 51% año anterior).

Evolución de la Soja 2006/07 en los EEUU.

Evolución	2006		2005	01/05
	6/8	30/7	6/8	6/8
Floración	93	87	95	90
Form. Chauchas	72	53	73	61
Condición	6/8	30/7	6/8	6/8
Muy Pobre	5	5	6	
Pobre	12	12	13	
Regular	30	30	30	
Bueno	41	42	40	
Excelente	12	11	11	

Fuente: USDA National Weather Summary 2006, Vol 93 (32) August 6

Según el pronostico, los rendimientos esperados en los EEUU, rondarían 2,72 t/ha en 2006, que se ubicó en el nivel más bajo de las estimaciones previas.

Como nota de actualidad, la cosecha de soja comenzó en algunos estados del sur anticipado por las altas temperaturas y el clima seco. En Mississippi se comenzó la cosecha dos semanas antes de lo normal y en Louisiana, adelantado entre 7 y 10 días.

Las cifras del USDA de agosto para fines de la temporada 2006/07 indicarían que el mercado mundial de soja mostró un balance más ajustado cerrando con un stock final de 49,9 millones de toneladas (53,0 mes y 52,5 año anterior) y la relación stock/uso sería de 22,7% (24,1% mes y 24,5% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, este balance cerró con un stock final de 12,24 millones de toneladas (15,3 mes y 14,0 año anterior) y su relación stock/uso bajó a 23,59% (29,4% mes y 27,1% año anterior).

En resumen, el USDA recortó las estimaciones de la producción y de los stocks finales para la campaña 2006/07 tanto en los EEUU como en el mundo, esto reflejó las caída en las cifras de la producción norteamericana, China y de Sudamérica..

Como vemos, la situación revela menor holgura de suministros para el poroto soja a nivel mundial y de los EEUU.

Con respecto a los países, Brasil sembraría un millón de hectáreas menos de soja, donde persistió la crisis del financiamiento agrícola. La producción se estimó en 56 millones de toneladas (55 año anterior), y sus exportaciones serían de 25 millones de

toneladas (25,3 año anterior). Para la Argentina, se estimó una producción de soja de 41,3 millones de toneladas (40,5 año anterior) y las exportaciones serían de 7,9 millones de toneladas (9,3 año anterior). Las exportaciones de subproductos de la Argentina continuarían creciendo, alcanzando en dicha temporada a 25,7 millones de toneladas de harina de soja y 5,9 millones de toneladas de aceite de soja. Este reforzaría su posición como primer exportador de harina y aceite de soja. Pero se estima una mayor molienda y menor exportación de poroto de soja sin procesar.

Algunas cifras importantes del informe de agosto destacaron que los stock mundiales bajaron este ciclo 2,5 millones de toneladas, para ubicarse en el nivel de 50 millones de toneladas. La producción de soja de Sudamérica se redujo a 217,7 millones de toneladas (219,5 año anterior).

Para China, en 2006/07, importaría 31,5 millones de toneladas (contra 27,5 año anterior). Según los reportes comerciales, China importó 2,39 millones de toneladas en julio, un 16,4% menos que el año pasado a igual fecha. Durante los primeros siete meses del año, las importaciones alcanzaron a 16,45 millones de toneladas, un 10,6% superior al año anterior. Se esperan que la molienda china importe a un ritmo menor en los próximos dos meses, podrían alcanzar a 2,2 en agosto y 2 millones de toneladas en septiembre.

La bajas de los stocks de soja en los EEUU y el mundo y la menor producción junto a las importaciones chinas, fueron elementos alcistas para los precios de soja en Chicago, que sin embargo, sin mostrando una tendencia bajista de los precios.

Según los operadores el efecto bajista del maíz fue muy fuerte y predominó sobre la recuperación de la soja.

Se puede concluir que sobre el final de la última semana, y a pesar de generarse variables alcistas, los precios bajaron en forma importante. Como vimos el cierre tocó el precio más bajo de los últimos meses.

Mercado local

Durante la última quincena en la zona de Rosario la soja disponible se negoció con reticencias a lograr volumen a los precios que se ofrecieron. El volumen bajo y el precio cerró cercano a a 516 \$/t (515 quincena y 520 mes anterior). Las ofertas en el forward con pago y entrega en agosto, quedaron en torno de 170 a 172 u\$/t.

La soja para los embarques cercanos en el Golfo de México, siguiendo el comportamiento de Chicago pareció mostrar una resistencia cerrando a 229,7 u\$/t (232,8 quincena y 241 mes anterior). Por su parte, en los puertos del Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostraron bajas cerrando a 215,8 u\$/t (226 quincena y 227 mes anterior).

Según la paridad teórica para la exportación de la soja para mayo 2007, en base a valores FOB de 232 u\$/t, con un dólar a 3,031 y las retenciones de 23% con gastos de embarque de 6 dólares arroja una paridad teórica de 171 \$/t, muy cercano a lo que se pagó en el disponible y en el forward.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mostró en baja para cerrar a 168,5 u\$/t (170 quincena y 170 mes anterior). El contrato de soja más cercano correspondiente a agosto finalizó a 171 u\$/t. Los contratos de septiembre a enero 2007 mostraron mermas de 1 a 3 dólares y se negociaron entre 171 a 174,5 u\$/t, respectivamente. Con respecto a la nueva temporada, los negocios para mayo de 2007 se negociaron en un marco bajista cerrando a 170 u\$/t (173 quincena y 176,7 mes anterior). También se negociaron contratos para julio y septiembre de 2007 y lo hicieron con bajas similares finalizando entre 173 y 175 u\$/t.

Se puede concluir que el mercado local siguió reticente a declinar, a pesar de la baja en los precios internacionales.

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 170 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos máximos que alcanzaron entre 223 353 u\$/ha. Dichos resultados económicos constituyen las previsiones de rentabilidad más alta de la cosecha gruesa.

Según las proyecciones del USDA del mes de agosto, la producción de soja 2005/06 se mantuvo en 40,5 millones de toneladas y las previsiones para 2006/07 indicó una siembra de 15,4 millones de hectáreas, un rinde proyectado de 2,67 t/ha y una proyección de la producción de 41,3 millones de toneladas.

GIRASOL

Durante la última quincena (28/07-11/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron nuevas alzas, las que fueron más contundentes para los aceites derivados de la palma, acercando el precio de estos aceites al resto de los aceites vegetales y marcando una paridad en el comercio mundial.

Según el análisis técnico y para el promedio de los principales aceites, la tendencia fue moderadamente alcista mostrando para el índice global de precios un aumento quincenal de casi un 1%.

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 agosto de 2006 en adelante. En su detalle, tenemos los siguientes cambios en los precios por tipos de aceites.

El aceite de soja en Róterdam, ganó 5 dólares en la quincena cerrando a 655 u\$/t (650 quincena y 625 mes anterior). El aceite de girasol ganó 10 dólares cerrando a 655 u\$/t (645 quincena y 653 mes anterior). El aceite de colza perdió 30 dólares declinando desde sus elevados valores y cerró a 811 u\$/t (842 quincena y 816 mes anterior). El aceite de maní ganó 5 dólares cerrando a 945 u\$/t (940 quincena y 930 mes anterior).

En un contexto de apreciación de los aceites, las mayores ganancias se alcanzaron para los aceites derivados de la palma. Durante la última quincena, la oleína CIF en Rotterdam ganó 32,5 dólares cerrando a 492,5 u\$/t (465 quincena y 437,5 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza ganó 30 dólares y cerró a 527,5 u\$/t (497,5 quincena y 462,5 mes anterior), mientras que en la plaza de Malasia, el precio FOB de dicho aceite aumentó 22 dólares cerrando a 478,5 u\$/t (457,5 quincena y 432,5 mes anterior).

Se puede concluir que en esta quincena, pero también en el mes, los precios de los aceites vegetales mostraron alzas significativas que, además, alcanzaron a los aceites de gran volumen, como el de soja y de los derivados de la palma. Esto otorga una gran firmeza al precio global de los aceites.

La confirmación de estos precios se tiene que producir sosteniéndose los mismos, en el tiempo, a los rangos cercanos al cierre y, en caso de avalarse, se retornaría a los valores más importantes de los aceites de los últimos años.

Como indicativo del alto nivel de los precios de los aceites vegetales, durante la última quincena no hubo ofertas de aceites por debajo de 478 u\$/t. Esto arroja una sorprendente proyección de demanda, avalando precios cercanos a los 500 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	14/07	21/07	28/07	4/08	11/08
Soja	625	643	650	665	655
Maní	930	935	940	945	945
Girasol	653	650	645	655	655
Canola	816	851	842	828	811
Oleína CIF	437.5	447	465	475	492.5
Palma CIF	462.5	480	497.5	502	527.5
Palma FOB	432.5	440	457.5	470	478.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/08/2006.

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

Se puede comprobar que los indicadores de oferta y de demanda de los granos oleaginosos y de los aceites vegetales resultan claramente alcistas, constituyendo un argumento de fortaleza para los precios. Según el USDA, en su informe mensual de agosto, el balance 2006/07 para los granos oleaginosos mostró una nueva reducción en los stock

finales que alcanzarían a 55,8 millones de toneladas (62 año anterior).

Para el conjunto de los aceites vegetales, dicha fuente estimó un balance final más ajustado. Los aumentos de la producción (+3,25%) quedarían relegados por el mayor consumo (+4,8%) cerrando con un stock final reducido a 7,84 millones de toneladas (9,15 año anterior). La relación stock/uso de los aceites vegetales se proyectó en un valor crítico de apenas 6,5% (7,9% año anterior).

Con este balance fundamental de fondo los argumentos para el sostenimiento del precio de los aceites parecen sostenidos. En ese contexto, el aceite de girasol se vería fortalecido en sus precios, pero las urgencias de demanda o la escasez de dicho aceite puede resultar en precios más altos, pero sus primas parecen erráticas, en función de la calidad y de las características organolépticas para el consumo humano.

Para el mercado mundial de la semilla de girasol el USDA, para 2006/07 mostró una producción de 29 millones de toneladas (29,5 año anterior), aún no están disponibles los datos de comercio, molienda y uso total, pero se estima que no modificaría sus stocks finales en relación al mes pasado cuando la relación stock/uso fue de apenas 6,30% (8,45% año anterior).

Según se pudo observar en los precios de la última quincena, se alcanzaron máximos en lo que va del año para el aceite de soja y los derivados de la palma. El ajuste parece consolidarse y podría alcanzar mínimos como ya se señaló de 500 dólares por tonelada de aceite.

Según Oil World, el consumo mundial en la campaña 2006/07 de las principales 10 oleaginosas aumentará fuertemente, con una nueva reducción de los stocks.

El consumo ascendería a 393,9 millones de toneladas, (380,2 año anterior), con un aumento de 13,7 millones de toneladas. La producción mundial sería de 388,8 millones de toneladas, apenas 0,76 más que la campaña anterior. El incremento en el consumo incluye 10,6 millones de toneladas de soja y solo 3,1 millones de toneladas de las demás oleaginosas. Dado que el porcentaje de aceite en la soja es bajo, esto no significaría un aumento importante en el consumo de aceites vegetales.

Para Oil World la producción mundial de girasol sería de 30,8 millones de toneladas, 0,6 más que el mes anterior. Las previsiones muestran a Rusia y Ucrania como los países que aumentarían más su área sembrada. Las producciones serían similares por la caída prevista en el rendimiento.

Por su parte, la producción de aceite de girasol 2005/06 fue estimada en casi 11 millones de toneladas (10 año anterior). Esta suba se explicaría por el alto volumen de molienda de países como Ucrania. Las exportaciones disminuirían entre julio y septiembre por la amplia disponibilidad en los diferentes

mercados. A partir de octubre, se tonificarían los precios a nivel mundial debido a los menores niveles de molienda y la menor oferta del subproducto.

Los países líderes EEUU, UE y Japón procurarían reemplazar los derivados del petróleo por fuentes de energía alternativas. Esto ha despertado lo que califican como “la fiebre del biodiesel”. Es una decisión adoptada que por leyes obligan a reemplazar a las fuentes de energía fósiles. Por ejemplo para los EEUU se utilizará este año 40 millones de toneladas de maíz para fabricar etanol, en 2007 alcanzaría a 54 millones y para 2010 la proyección es de 110 millones. Este notable incremento ya se refleja en contratos futuros de maíz para dicho uso.

En la Unión Europea, la situación resulta similar, y ha llevado a establecer nuevas pautas, como la importación de bio diesel.

Considerando las materias primas necesarias, es oportuno recordar que el etanol se obtiene del maíz, la caña de azúcar y el trigo; el biodiesel de los aceites de palma, girasol, colza y soja.

En un futuro la producción de estos productos básicos puede no alcanzar para atender el consumo alimentario y para dar respuesta a la demanda con estos fines.

Un ejemplo importante es la colza en la UE, donde la mitad de su uso ya corresponde a bio combustibles restando área agrícola a la producción de alimentos básicos. En el caso de Brasil cerca de 18 millones de hectáreas están destinadas a caña de azúcar para alcohol, restando también un área a los alimentos básicos.

Si esto se acentúa los bienes primarios van a aumentar más que proporcionalmente, lo que llevaría a reformular políticas agro alimentarias porque en el mundo las tierras agrícolas son limitadas.

En resumen, el mercado de girasol y de oleaginosas en general estaría pasando para una situación más ajustada para 2006/07. Es posible por lo tanto, que las alzas de los aceites de gran volumen puedan mostrar una tendencia a afirmarse en sus precios. El uso que se prevé como bio combustibles ayudaría a impulsar el precio de los mismos.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible se mostró firme y cerró en puertos de Bahía Blanca con una leve alza a 525 \$/t (515 quincena y 505 mes anterior).

El precio del aceite girasol en mercado de FOB de exportación puertos argentinos se mostró a tono con el precio en Róterdam. Para el promedio de las compras y las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 580 u\$/t (656 quincena y 573 mes anterior).

Según el precio de referencia de los subproductos del girasol transformado en aceite y en harina, los rendimientos habituales, con las retenciones de 20%,

gastos de molienda de 15 u\$/t y de embarque de 6 u\$/t, y la tasa de cambio de 3,031 \$/u\$ arrojaría una paridad teórica de 187 \$/t, cercano a los 185 u\$/t que se pagó en el futuro marzo 2007.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró estable cerrando a 190 u\$/t (190 quincena y 172 mes anterior). Para el futuro de girasol marzo 2007 se negoció firme y cerró a 185 u\$/t (183 quincena y 181 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2007 de 185 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 135 y 239 u\$/ha.

Aunque resulta muy anticipado, según Oil World el pronóstico de producción de girasol 2006/07 en la Argentina, se incrementaría por tercer año consecutivo, a 4,2 ó 4,3 millones de toneladas sin descartar un mayor volumen bajo condiciones climáticas favorables.

En lo que respecta a la demanda local, la molienda continua muy activa. En los primeros cinco meses de 2006 se procesaron 1,95 millones de toneladas, un (20% más que el año 2005 y casi un 50% superior a lo procesado en 2004).

Las exportaciones de aceite de girasol durante julio a septiembre alcanzarían a 0,76 millones de toneladas (0,64 año anterior). Usualmente en este período el país juega un papel clave como proveedor en el mercado de aceite de girasol a nivel mundial.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 11/08 la siembra de girasol 2006/07 alcanzo a un 11,2% (14,2% año anterior) de la superficie proyectada de 2,46 millones de hectáreas (2,21 año anterior). Cerca del 90% del total implantado se localizó en el Chaco y en Santiago del Estero, donde la intención superaba las 400 mil hectáreas.

La ausencia de lluvias continua demorando las siembras en las provincias norteafricanas y en el norte de Santa Fe.

Las intenciones de siembra son altas en el Norte y centro este de La Pampa, oeste y sudoeste de Buenos Aires y hacia el Sur de Córdoba. Sin embargo, todas estas zonas presentan deficiencias hídricas que requieren lluvias para mejorar el perfil edáfico. El sudeste de Buenos Aires recibió lluvias pero se estima que el girasol perdería áreas a ocupar por la soja.

Cabe destacar que la proyección nacional del girasol esta condicionada a la ocurrencia de humedad favorable para que se logren las coberturas, incluyendo las áreas abandonadas de siembra de trigo.

Par el USDA en su informe de agosto de 2006 se proyectó para la Argentina 2006/07 un volumen de cosecha de girasol de 4 millones de toneladas (3,8 año anterior), con un aumento del área a 2,3 millones de hectáreas (2,2 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,73 año anterior).

Avances siembra y cosecha 2004/05 Argentina.

Fecha: 11/08/06	Soja 04/05	Soja 05/06	Girasol 05/06	Girasol 06/07	Maíz 04/05	Maíz 05/06	Trigo 05/06	Trigo 06/07
Siembra Mil ha.	14.670	15.620	2.210	2.460	2.630	2.260	5.210	5.430
Perdida mil ha	0.390	0.200	0.060		0.032	0.058	0.232	
Cosechable Mil ha	14.280	15.420	2.150		2.598	2.202	4.848	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	11.2	100	99.0	100	95.5
C. Año anterior %	100	100	100	14.2	100	99.2	100	96.3
Rinde T/ha	2.720	2.640	1.76		7.580	6.520	2.480	-
R. Año anterior T/ha	2.210	2.720	1.890	1.760	6.280	7.580	2.740	2.480
Prod/Siem Mil t ó ha.	39.686	40.748	3.779	275	19.700	14.215	12.011	5.186
Proyección Mil t	39.686	40.750	3.780	3.800	19.700	14.400	12.011	15.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (11/08/2006)

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

Fecha 11/08/2006		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	11,0	11,0	18,5	18,5	8,5	8,5	17,0	17,0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	385	495	333	463	638	808	476	646
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	316	406	293	407	459	581	405	549
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	31	40	27	37	51	65	38	52
Costos Directos	U\$/Ha	-204	-213	-158	-168	-269	-283	-182	-196
Margen Bruto	U\$/Ha	112	193	135	239	190	299	223	353
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	67	116	81	143	114	179	134	212
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	9	9	7	7	18	18	14	14
M B- Alquiler	U\$/Ha	13	94	6	110	37	146	-15	115

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2006

Cuadro 1.

Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	218.78	2.46	537.90	99.20	544.9	155.30	28.50%
1996/97	230.20	2.53	582.70	104.00	573.40	164.50	28.69%
1997/98	228.40	2.67	610.10	104.50	577.30	197.10	34.14%
1998/99	225.00	2.62	589.90	102.02	579.00	208.10	35.94%
1999/00	215.40	2.72	585.80	112.60	585.00	208.90	35.71%
2000/01	218.40	2.66	581.40	104.00	583.80	206.50	35.37%
2001/02	214.60	2.71	580.90	110.80	585.40	202.10	34.52%
2002/03	214.05	2.65	566.96	108.48	601.41	167.62	27.87%
2003/04	209.86	2.64	554.59	109.36	588.76	131.90	22.40%
2004/05	218.87	2.87	628.85	110.89	610.14	151.44	24.82%
2005/06 3/	218.07	2.84	618.46	114.81	624.21	145.69	23.34%
2006/07 (05)	214.25	2.80	600.47	108.66	616.07	128.13	20.80%
2006/07 (06)	213.55	2.81	599.83	108.61	615.59	128.24	20.83%
2006/07 (07) 2/	213.11	2.84	605.21	109.81	617.05	133.20	21.59%

2006/07 (08) 1/	212.31	2.82	598.00	110.11	615.27	128.42	20.87%
Var mes (1/2)	-0.38%	-0.70%	-1.19%	0.27%	-0.29%	-3.59%	
Var año (1/3)	-2.64%	-0.70%	-3.31%	-4.09%	-1.43%	-11.85%	

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11

Cuadro 2.

Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	134.68	3.84	515.90	64.70	536.30	132.10	24.63%
1996/97	141.60	4.19	592.70	66.70	560.10	164.60	29.39%
1997/98	136.20	4.21	574.10	63.00	573.70	165.00	28.76%
1998/99	139.20	4.35	605.40	68.70	581.50	189.00	32.50%
1999/00	139.05	4.37	606.90	73.44	604.60	191.30	31.64%
2000/01	137.10	4.30	590.01	76.41	609.77	171.50	28.13%
2001/02	137.68	4.35	599.05	74.5	622.66	147.89	23.75%
2002/03	137.38	4.38	601.85	78.18	627.31	122.43	19.52%
2003/04	141.66	4.40	623.43	77.55	644.50	103.16	16.01%
2004/05	144.63	4.93	712.35	78.18	685.05	130.53	19.05%
2005/06 3/	145.80	4.75	692.34	74.14	695.83	127.04	18.26%
2006/07 (05)	145.47	4.68	680.28	77.99	717.33	92.26	12.86%
2006/07 (06)	145.99	4.67	682.13	77.99	720.34	92.18	12.80%
2006/07 (07) 2/	146.45	4.69	686.75	78.29	722.62	91.22	12.62%
2006/07 (08) 1/	145.52	4.66	689.31	78.29	723.48	92.88	12.84%
Var mes (1/2)	-0.64%	-0.64%	0.37%	0.00%	0.12%	1.82%	
Var año (1/3)	-0.19%	-1.89%	-0.44%	5.60%	3.97%	-26.89%	

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11

Cuadro 3.

Oferta y Demanda Mundial de Grano de Soja. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62.68	2.11	132.18	36.91	135.73	14.33	10.56%
1997/98	68.62	2.30	158.07	40.46	158.02	25.07	15.87%
1998/99	71.17	2.25	159.82	38.98	159.96	27.29	17.06%
1999/00	71.78	2.23	159.91	45.67	160.77	27.73	17.25%
2000/01	75.36	2.32	175.73	53.80	171.84	31.34	18.24%
2001/02	79.45	2.33	184.91	53.59	183.96	32.71	17.78%
2002/03	81.67	2.41	197.12	61.57	190.73	40.75	21.37%
2003/04	88.42	2.31	186.75	55.84	190.03	37.59	19.78%
2004/05	93.36	2.38	215.95	64.65	205.41	48.23	23.48%
2005/06 3/	92.32	2.37	219.49	65.30	214.26	52.51	24.51%
2006/07 (06)	93.60	2.37	222.04	71.14	219.43	57.52	26.21%
2006/07 (07) 2/	92.94	2.37	220.18	70.63	219.97	53.01	24.10%
2006/07 (08) 1/	93.55	2.37	217.74	69.23	220.15	49.97	22.70%
Var mes (1/2)	0.66%	0.00%	-1.11%	-1.98%	0.08%	-5.73%	
Var año (1/3)	1.33%	0.00%	-0.80%	6.02%	2.75%	-4.84%	

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11

Cuadro 4.

Oferta y Demanda Mundial de Aceites Vegetales. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%

1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2004/05	346.88	0.32	111.00	42.01	108.65	9.12	8.39%
2005/06 3/	364.19	0.32	116.54	44.50	115.18	9.15	7.94%
2006/07 (06)	374.78	0.32	119.93	45.99	119.88	7.87	6.56%
2006/07 (07) 2/	375.22	0.32	120.07	45.89	120.63	7.93	6.57%
2006/07 (08) 1/	373.11	0.32	120.33	46.40	120.74	7.84	6.49%
Var mes (1/2)	-0.27%	0.00%	0.22%	1.11%	0.09%	-1.13%	
Var año (1/3)	3.58%	0.00%	3.25%	4.27%	4.83%	-14.32%	

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11

Cuadro 5.

Oferta y Demanda Mundial de Grano de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción
1995/96	20.53	1.25	25.74
1996/97	19.45	1.22	23.80
1997/98	19.33	1.20	23.24
1998/99	22.03	1.21	26.63
1999/00	23.56	1.15	27.26
2000/01	20.31	1.14	23.16
2001/02	18.83	1.14	21.39
2002/03	20.10	1.19	23.94
2003/04	22.73	1.18	26.77
2004/05	20.76	1.22	25.28
2005/06 3/	22.72	1.30	29.56
2006/07 (06)	23.14	1.24	28.73
2006/07 (07) 2/	23.00	1.24	28.53
2006/07 (08) 1/	23.42	1.24	29.00
Var mes (1/2)	1.83%	0.00%	1.65%
Var año (1/3)	3.08%	-4.62%	-1.89%

Fuente: USDA WASDE 437 & WAP 2006. August 11