

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

Nro. 251/2007

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 13 Agosto 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 27 Agosto 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 2006/07.**

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

**Fechas futuras del informe 2007**

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre
15	12	12	16	14	11	2/16	13	7	1/15
29	26	26	30	28		30	27	30	39

**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 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 (27/07-10/08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – septiembre-, se mostraron firmes logrando modestas pero nuevas alzas que superando a las anteriores, se alcanzaron los precios más altos de los últimos 11 años. Desde el 15/06 al cierre actual, las cotizaciones se sostuvieron por arriba de los 220 u\$/t y, hasta el 26/07 se superó en ambas plazas los 230 u\$/t, desde la última semana, junto a un nuevo récord de 249,5 el precio del cereal estuvo en Chicago por arriba de 240 u\$/t, denotando una fortaleza inusual.

En dicha plaza, el saldo neto quincenal fue positivo en 5 dólares, para cerrar a 245,1 u\$/t (240 quincena y 225,6 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron igualmente positivas, ganando 4 dólares, para cerrar a 240,5 u\$/t (236,6 quincena y

223,6 mes anterior). Se puede comprobar que, en el último mes, las cotizaciones se mantuvieron por firmes y elevadas, un comportamiento atípico de la temporada 2007/08 para la salida estacional de su cosecha.

Según al análisis técnico, los precios para ambas plazas reforzaron la figura alcista, que se confirmó e inclusive podría fortalecerse, dado que las cotizaciones cerraron casi 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 235 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Los principales factores alcistas que impulsaron a los precios del cereal siguen siendo la ajustada oferta global esperada para 2007/08 y la gran demanda del cereal estadounidense en el mercado exportador.

Las preocupaciones por la evolución del cultivo en Europa, y la escasez del cereal de mayor calidad

brindarían impulso adicional a los precios. Los precios del cereal en Francia alcanzaron nuevos máximos históricos, superando el nivel de los 200 €/t.

No obstante, los analistas advierten que los precios máximos alcanzados en los últimos 11 años en las plazas norteamericanas, pueden caer por ajustes y tomas de ganancias.

Según la CFTC, al 31/07, los fondos especulativos estarían casi revirtiendo su baja posición neta comprada en futuros de trigo. Para dicha fecha pasaron a 1458 contratos comprados (1214 quincena y 118.871 mes anterior). Los fondos de índice, mantenían una posición neta comprada de 180.667 contratos (179.370 quincena anterior).

Con respecto a la evolución del trigo 2007/08 al 5/08 en los EEUU, se ha cosechado del trigo de invierno en un 91%. Por su parte, el trigo de primavera se ha cosechado apenas un 29% y declinó su condición buena a excelente a un 69% (68% semana y 32% año anterior).

#### **Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.**

Evolución	2007		2006	
	5/8	29/7	5/8	5/8
T. Inv. Cosechado	91	88	94	91
T. Prim. Cosechado	29	10	44	21
<b>Condición T. Primav</b>	<b>5/8</b>	<b>29/7</b>	<b>5/8</b>	<b>5/8</b>
Muy Pobre	4	4	15	
Pobre	7	7	19	
Regular	20	21	34	
Bueno	55	54	29	
Excelente	14	14	3	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, Agosto 7.

De acuerdo a dicha fuente y para el informe de julio, la zafra total de trigo de los EEUU fue estimada en 57,5 millones de toneladas, sobre un área de cosecha de 21,08 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,73 t/ha. Estas cifras podrían corregirse para abajo en el próximo mes.

Con respecto al informe del USDA de agosto para el trigo 2007/08, torno a ajustar el estrecho balance de oferta y de demanda mundial. La producción mundial de trigo 2007/08, se ubicaría en 610,4 millones de toneladas, 1,9 menos que en julio. El comercio pasó a 108,8, y el uso total fue previsto en 620,5 millones, cerrando con un stock mundial de 114,8 millones de toneladas (116,6 mes y 124,9 año anterior), dando una relación stock/uso de 18,5% (18,8% mes y 20,2% año anterior).

#### **Cuadro 1.**

Para los EEUU, el balance estimado en agosto para 2007/08 resultó algo más ajustado. La producción fue ajustada a 57,5 millones de toneladas, el comercio se estimó en 29,3 y el uso total en 32,4 y cerraría con stocks finales de 11 millones de toneladas

(11,4 mes y 12,4 año anterior) y la relación stock/uso sería de 33,91% (35,10% mes y 39,90% año anterior).

La baja mundial más importante fue de la Unión Europea, que alcanzó a 124,9 millones de toneladas, (126,6 mes y 124,8 año anterior). Para Canadá, la merma fue a 21,5 millones (22,50 mes y 25,3 año anterior). A su vez, para Rusia y Ucrania se proyectó un incremento conjunto de 0,8 millones respecto al mes anterior.

Según el Ministerio de Agricultura francés la estimación de la producción de trigo blando en este país alcanzaría a 32,9 millones de toneladas (34,7 mes y 33,3 año anterior).

La producción de trigo de Brasil, según sus fuentes oficiales 2007/08, sería de 3,6 millones de toneladas (3,84 mes y 2,2 año anterior). Se recortó la producción por causa de la merma en los rindes del principal estado productor Paraná, por causa de la sequía. Para la asociación de Molinos de Trigo en Brasil, el país deberá importar 7,1 millones de toneladas un 9% más que el año pasado.

Se puede concluir que, el balance mundial siguió mostrando pocos cambios, cuyo avance en realidad se fue agravando por reducción de los suministros inicialmente proyectados.

Con respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, según el reporte semanal se consideraron normales y ayudaron a tonificar a los precios. Para la semana concluida el 2/08, las mismas alcanzaron a 890,9 mil toneladas (1741,4 semana anterior), muy arriba del rango esperado que era de 800 a 1000 mil toneladas.

Es importante observar que pese a los elevados precios del cereal, se realizaron muchos negocios de exportaciones inclusive, por arriba del máximo esperado por el mercado.

Según los reportes del sector exportador, las ventas del trigo norteamericano aumentaron fuertemente corrigiendo el rezago que se observaba en la primera mitad del año. La activa demanda se origina en problemas de la producción en Europa. Es importante destacar que las ventas de trigo en 2007 no se han reducido, pese a registrar los precios más elevados de los últimos años.

En resumen, para el sector internacional se prevé durante 2007/08 un balance muy ajustado de existencias mundiales de trigo. Las estimaciones del USDA de agosto reafirmaron esta situación, por su parte la fuerte demanda observada y la merma de trigo de calidad hace prever que el cereal seguiría muy firme en sus cotizaciones.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible mostró un fuerte aumento sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca y cerró a 490 \$/t (447 quincena y 440mes anterior). Los exportadores en zona de Rosario ofrecieron 505 \$/t para descarga para Cargill

Harinas y 500 \$/t con descarga para la exportación. En el futuro y en el forward, se negociaron hasta a 188 u\$/t para diciembre y enero 2008.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva continuaron acusando los excepcionales precios del mercado externo.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas de las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas dejó de cotizar, en cambio para el trigo proveniente de Chicago ganó 7 dólares y cerró a 258,7 u\$/t (252 quincena y 233 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal mostraron un abrupto saldo. El trigo para enero a marzo 2008 se ofertó a 281 u\$/t (255 quincena y 265 mes anterior) también los precios más altos de la temporada.

Según la paridad teórica para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 270 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 8 dólares y una tasa de cambio de 3,1 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior cercana a 200 u\$/t, por arriba de lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el disponible del cereal se mostró abrupta alza ganando 21 y cerrando a 171 u\$/t (148 quincena y 151 mes anterior). El contrato para agosto y para septiembre con ganancias superiores a 10% y cerró entre 173 y 185 u\$/t. Para la nueva temporada 2008, el contrato enero cerró a tono con los mercados externos ganando 18 dólares y cerró a 185,6 u\$/t (168,5 quincena y 165 mes anterior), para marzo y julio 2008 con ganancias del orden de 8% cerró entre 189 y 191 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, se alcanzó un nuevo récord del cereal tanto vieja como para la nueva cosecha, mejorando notablemente la perspectiva económica del cereal.

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 185 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 306 y 443 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados económicos para el cereal en lo que va del año e inclusive en los últimos años. Sin embargo, esto alerta al productor para fijar dicho precio con estrategias comerciales.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes porque fijar el precio en el termino o en forward 185 en el mercado de futuros preserva contractualmente el riesgos de futuras regulaciones.

En opciones y para enero 2008, se pudo fijar precio mínimos de venta entre 137 y 153 u\$/t gastando primas de 1 y 5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 165 y 189 u\$/t, con primas de 16 y 5 u\$/t, respectivamente.

La escalada del precio internacional del trigo, es una buena noticia para productores y un estímulo al área a ser sembrada. Sin embargo, desde el consumo interno se aumenta la brecha entre los valores fijado y los de mercado debiendo desembolsar el gobierno a través de la ONCA cada vez más para mantener el precio de la harina y del pan. Pese a la diferencia que ronda 200 \$/t el esquema de compensaciones apenas gastó 200 millones de pesos, e instó a los acopiadores para que no compren trigo a más de 370 pesos por tonelada.

La SAGPyA informó mediante la Resolución MZ 2/07 que se suspendió transitoriamente el registro de exportaciones de trigo en nuestro país. Al 7/08 las exportaciones de trigo 2006/07 alcanzaban a 8,82 millones de toneladas (7,21 año anterior a igual fecha). Para dicha fuente, la intención de siembra de trigo 2007/08 sería de 5,55 millones de hectáreas en línea con la campaña anterior.

Según la Bolsa de Cereales al 10/08 se completó el 92% de las 5,4 millones de hectáreas proyectadas de siembra para trigo 2007/08. Se sembraron 4,96 millones de hectáreas y los avances mas significativos ocurrieron en la mitad este de Buenos Aires y algunos sectores del sur de Córdoba.

Se estimó que restan sembrar unas 430 mil hectáreas, ubicadas 48% en el sudoeste y 51% en el sudeste "extra-costero" de Buenos Aires.

Los aumentos en el precio del cereal fortalecieron la intención de siembra, pero, la falta de humedad superficial continua postergando los planes en el sur. La región de Mar y Sierras concluiría en pocos días. Algunas lluvias modestas permitieron reanudar las siembras del centro de Santa Fe, oeste y sur de Entre Ríos.

En general la condición de los cultivos continuó retrocediendo levemente, fueron desmejorando por por baja humedad y por heladas que retrasan el desarrollo del cultivo. Algunos lotes muy están buenos en el núcleo central (este cordobés, centro-sur santafesino, sudoeste entrerriano y norte bonaerense). La falta de lluvias continuaron agravando la condición en Puán, Villarino y Patagones. En el norte del País los cultivos siguieron empeorando su aspecto.

El frío impidió el desarrollo de hongos, pero afectó en mayor grado los lotes con limitaciones nutricionales. Como se anticipó en anteriores informes, la conjunción de menores dosis de fertilizantes (por escasez o encarecimiento) y la menor mineralización de la materia orgánica de los suelos (por menor actividad de la microflora en frío), podrían terminar limitando los rindes de no pocos lotes.

De acuerdo al USDA en el informe del agosto, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 14 millones de toneladas (14 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5 millones de

hectáreas (5 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (27/07-10/08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- se mostraron más estables y con una incipiente recuperación, dejando atrás los mínimos contractuales y ganando más del 3,7%.

Las fluctuaciones se redujeron notablemente colocándose en un rango de variación cercano a 130 u\$/t. Durante la última quincena las oscilaciones predominaron como alcistas, e indicativos de un mercado aún volátil pero en busca de un rango más estable. Puntualmente, la variación neta quincenal resultó positiva en 5 dólares al cerrar a 131,1 u\$/t (126,4 quincena y 134,4 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en alza para las demás posiciones como por ejemplo las diciembre, que tocaron los 138 u\$/t (132,5 quincena y 137,2 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal no confirmó un cambio de tendencia que fue bajista, aunque, la misma dio claras indicativas de pasar a una tendencia lateral, dado que los precios finales quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 128,5 u\$/t.

El mercado ha demostrado un gran volatilidad y se estima que dicho fenómeno tenderá a continuar en esta temporada. No se descartan nuevas subas y fuertes bajas, con movimientos cercanos a los límites máximos permitidos por los mercados. Esto dependerá del comportamiento especulativo del mercado alentado por las condiciones climáticas, el precio del petróleo y las novedades financieras mundiales.

Durante la última quincena el cereal se comportó con gran volatilidad y varió en función de las condiciones climáticas en los EEUU. el saldo fue saldo positivo llegando un nivel precario de equilibrio alrededor de los 130 u\$/t. comenzaron a registrarse secas en el área sur y centro del cinturón maicero de que despertaron nuevas preocupaciones en torno a los potenciales rindes del cultivo. Además, las exportaciones fueron muy firmes estimulado a los precios.

Influyeron como bajistas, la caída de los mercados de capitales consecuencia de la crisis inmobiliaria que atraviesa los EEUU, la merma de las cotizaciones del oro y del petróleo, que presionaron sobre las commodities. Sobre el cierre se conoció el informe del USDA de agosto que también resultó bajista porque estimó rindes y una producción mayor a la esperada para los EEUU.

Según la CFTC, al 31 de julio, los fondos especulativos mantenían una posición neta comprada en futuros y opciones de maíz de 22.251 contratos (89.099 quincena anterior). En lo que respecta a los

fondos índice, se encontraban comprados en 367.097 contratos (365.098 quincena anterior).

La evolución del cereal al 22/07 indicó que el 96% está formando barba (floración), un 41% formando grano y formando hendidura un 9%. El estado del cultivo bueno a excelente, declinó a 56% (58% semana y 57% año anterior).

### Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	5/8	29/7	5/8	5/8
Floración	96	90	96	92
Formación grano	41	25	40	34
F. Hendidura	9	4	11	9
<b>Condición Maíz</b>	<b>5/8</b>	<b>29/7</b>	<b>5/8</b>	<b>5/8</b>
Muy Pobre	6	5	7	
Pobre	12	11	11	
Regular	26	26	25	
Bueno	40	42	41	
Excelente	16	16	16	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, August 7

Para 2007/08 en el informe de agosto se utilizaron en las proyecciones, un área a cosechar de 34,57 millones de hectáreas (33,56 mes y 28,6 año anterior), un rinde de 9,59 t/ha (9,44 mes anterior) lo que daría una producción proyectada de 333,6 millones de toneladas (326,2 mes y 267,6 año anterior). Esta corrección fue a contramano de la condición del cereal, que como vimos marcó una declinación.

Con respecto al balance mundial de maíz 2007/08 fue informado como más ajustado que el mes anterior. La producción fue estimada en 771,5 millones de toneladas (777,1 mes y 702,2 año anterior), el comercio fue previsto en 86, el uso total en 769,5 (724,9 año anterior) cerrando con un stock final de 114,8 millones de toneladas (116,6 mes y 124,9 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría reducida a 18,5% (18,8% mes y 20,2% año anterior).

#### Cuadro 2.

Para los EEUU, su balance se caracterizó por el fuerte aumento proyectado de la producción a un récord de 333,6 millones de toneladas (326,2 mes y 267,6 año anterior), se produjo un aumento de las exportaciones a 54,5 (50,8 mes y 53,4 año anterior), el uso total fue de 267,7 y cerró con un stock final de 38,5 millones de toneladas (38,2 mes y 28,9 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 14,38% (14,32% mes y 21,53% año anterior).

Se puede concluir que los aumentos de la producción indicados en el mes de agosto, con un uso casi sin cambios, se proyectó a los stocks llevándolos a un probable nivel superior al del año pasado. No obstante, llama la atención que las cifras anunciadas que las exportaciones se siguen mostrando muy similares al año anterior.

La mayor baja se daría en la Unión Europea, con una producción proyectada de 48,43 millones de toneladas (55,2 mes y 55,2 año anterior). Para la Argentina, se mantuvo sus proyecciones consolidando su papel de segundo exportador mundial con 16 millones de toneladas (15,8 año anterior).

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 2/08 resultaron excelentes y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1336 mil toneladas (1776,2 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 700 a 1100 mil toneladas.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles pero en un rango propio de gran firmeza. La demanda del cereal para uso energético y agro alimentario sería suficiente para los EEUU y de alguna forma para el mundo. Los precios de la temporada dependerán del clima y de los avances con el cultivo en temporada agrícola 2007/08. Por ahora, la oferta viene muy bien en los EEUU, pero se muestra declinante en el resto del mundo. La amenaza de la escasez de las exportaciones en el futuro próximo genera nerviosismo y gran volatilidad en el mercado.

#### **Mercado local**

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena con alzas similares al plano externo, para cerrar en la zona de Rosario a 370 \$/t (357 quincena, 357 mes anterior).

En el forward para el maíz 2007/2008 con entrega y pago en marzo, la demanda ofreció hasta 118 u\$/t en zona de puertos de río.

Por su parte y para la quincena el precio maíz en el Golfo de México aumentó un 6,5% el doble de las alzas registradas en Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 158,3 u\$/t (148 quincena y 153,3 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal no acompañó a los movimientos externos con bajas y subas marginales entre cada semana, para cerrar casi igual a 150,8 u\$/t (148 quincena y 148,2 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques cercanos de 150 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,09 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 114 u\$/t, por debajo de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible mostró una oscilación acorde al mercado externo, con una ganancia modesta. El cereal disponible cerró a 119 u\$/t (117 quincena y 118 mes anterior). Los contratos para septiembre a diciembre, cerraron con ganancias superiores a 3% colocándose entre 121 a 126 u\$/t, respectivamente.

Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal ganó 4 dólares para cerrar a 118,8 u\$/t (114,4 quincena y 114,5 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con ganancias mayores a 4% cerrando entre 121,5 y 122,3 u\$/t, respectivamente.

Se puede concluir que el precio del maíz para meses cercano se logro sostener y para los futuros, siguiendo a las pautas internacionales se fortaleció moderadamente.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 119 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 353 y 506 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz lideró a los cultivos de la futura cosecha gruesa. En términos de oportunidades productivas, el margen económico resulta muy competitivo y posibilitaría incorporar el cultivo en las rotaciones, con excelentes resultados económicos.

En materia de opciones, hubo pocos negocios por la fuerte variabilidad del cereal, no obstante, se pudo fijar un precio mínimo de venta de 108 gastando 4,5 u\$/t, y en materia de compra el tome máximo permitió fijar 128 gastando 4 u\$/t de prima.

Según la Bolsa de Cereales se dio por finalizada la cosecha de maíz 2006/07, con una producción récord de 22,5 millones de toneladas. Se sembraron 2,87 millones de hectáreas, cosechándose un total de 2,805 con un rendimiento medio de 80,2 qq/ha. El rinde fue un nuevo récord para el país.

La Secretaría de Agricultura informó que, al 1 de agosto, las exportaciones de maíz correspondientes a la campaña 2006/07 alcanzaban 13,5 millones de toneladas (6,72 año anterior a igual fecha).

Para la zafra 2007/08 que se iniciará en breve, las proyecciones iniciales indicaron un incremento del 20/25%. Sin embargo, las restricciones de disponibilidad de insumos podrían limitar este crecimiento. Además de problemas para abastecerse de fertilizante, las mermas en el precio internacional podría generar un recorte de la intención de siembra, o una merma del rendimiento potencial.

Según las estimaciones del reporte de agosto del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 24 millones de toneladas (24 mes y 22,5 ciclo anterior), por una mayor intención de siembra de 3,2 millones de hectáreas (3,2 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 ultima quincena (27/07-10/08), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –agosto-, mostraron nuevas alzas que colocaron a los precios de la oleaginosa por arriba de los 310 u\$/t. La ganancia neta en la quincena fue de

12 dólares, al cerrar a 312,2 u\$/t (299,7 quincena y 335,5 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (cosecha de los EEUU) mostró una alza de 12 dólares y cerró a 320,3 u\$/t (308,8 quincena y 348,6 mes anterior).

Se puede destacar que las cotizaciones de la soja, se han mantenido por arriba de los 300 u\$/t desde primeros días de junio hasta el cierre del 10/08, contando ya casi 2 meses y medio. Si bien las variaciones de la soja no alcanzaron la magnitud de las del maíz, siguieron caracterizando también un mercado volátil, con variaciones en algunos días, cercanas al límite.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, hubo un cambio de tendencia que pasó de alcista a levemente bajista y si bien resulta prematura, podría generar una lateral. En caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre, se debería reforzar la tendencia lateral, dado que quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 310 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos resultaron variados. La harina de soja ganó 21 dólares cerrando a 256,3 u\$/t (235,5 quincena y 279,2 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja declinó 10 dólares, que alcanzaron al cierre a 799,9 u\$/t (810,3 quincena y 831,7 mes anterior).

Los precios de la soja se fortalecieron junto a la firmeza del maíz, pero su fortaleza se mantuvo por la menor siembra proyectada en los EEUU, para la nueva temporada 2007/08.

El reporte de agosto reflejó en la merma de la producción el fuerte efecto de la baja del área cultivada con soja, inferior a lo inicialmente esperado. La siembra sería sólo de 27,6 y el área a cosechar de 25,6 millones de hectáreas, casi un millón menos que el año pasado.

Los precios futuros de la soja se mostraron con elevada volatilidad pero sus precios se mantuvieron inusualmente altos y dominados por las variables climáticas en los EEUU.

Si bien las variables climáticas fueron favorables el USDA recortó en porcentaje de cultivos en condiciones buenas a excelentes brindando un impulso al mercado ya que se esperaba una mejora en los mismos. Las condiciones climáticas secas y calurosas en el medio oeste y brindaron impulso a los precios. El cultivo atraviesa una etapa crítica de su desarrollo, siendo necesario contar con humedad adecuada para evitar una merma en los rindes.

Sobre el cierre de la quincena se divulgó el informe del USDA de agosto que resultó alcista. Sin embargo, también las cotizaciones tuvieron factores bajistas como la caída de los principales mercados de capitales del mundo por la crisis del sector hipotecario de los EEUU.

Al igual que en el caso del maíz, la evolución de las cotizaciones de la oleaginosa, dependerá de la evolución de las condiciones climáticas en el medio oeste de los EE.UU. Según los operadores hay fuertes temores de secas y calores y las lluvias ya ocurridas no tuvieron sobre las condiciones del cultivo los efectos positivos que se imaginaron. No obstante, la situación aún dista de ser grave para los cultivos.

Como vemos, el tema climático aun daría lugar a nerviosismo y precios firmes y no se puede considerar a la zafra de soja y por supuesto a la enorme de maíz como ya lograda.

Los contratos de soja se mostraron dinámicos con buena actividad por parte de los fondos. Según la CFTC, al 31 de julio, los fondos especulativos declinaron su posición neta comprada en futuros de soja pasando a 82.931 contratos comprados (108.762 quincena y 105.596 mes anterior). Por su parte los fondos índice, se encontraban comprados en 154.470 contratos (154.595 quincena anterior).

Con respecto a las proyecciones del balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró al mes de agosto, aún más estrecho. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, declinaría por primera vez en 11 años crecerían las exportaciones y el uso total cerrando con un stock mundial de 51,6 millones de toneladas (51,9 mes y 64,5 año anterior), la relación stock/uso caería a 22,14% (22,44% mes y 28,86 año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU la producción declinó a 71,4 millones de toneladas (71,4 mes y 86,8 año anterior), con aumentos en las exportaciones y en el uso total los stock finales se proyectaron a 5,9 millones de toneladas (6,7 mes y 15,7 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 11,20% (12,26% año anterior).

Como vemos, hubo una fuerte contracción de los stocks finales mundiales y de los EEUU. El mismo excedió a lo esperado, llevando a un fuerte movimiento especulativo, movilizándolo los precios y el fundamento anterior de holgura en este mercado.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 5/08 indicaron que un 92% esta florecido y un 69% formando chauchas. El cultivo entre bueno a excelente declinó a 56% (58% semana y 53% año anterior).

#### Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	5/8	29/7	5/8	5/8
Floración	92	85	92	90
Formac chauchas	69	51	69	61
<b>Condición Soja</b>	<b>5/8</b>	<b>29/7</b>	<b>5/8</b>	<b>5/8</b>
Muy Pobre	4	4	5	
Pobre	11	9	12	
Regular	29	29	30	
Bueno	43	45	41	
Excelente	13	13	12	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, August 7

Según el USDA los datos preliminares para la campaña 2007/08, lograrían una producción de soja de 71,4 millones de toneladas, 15 menos que la campaña anterior y la más baja de los últimos 14 años. La proyección utilizó un área a cosechar neta de 25,61 millones de hectáreas (30,2 año anterior), un rinde de 2,79 t/ha (2,87 año anterior).

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron superiores a lo esperado. El USDA informó para la semana concluida el 2/08 que alcanzaron a 530,4 mil toneladas (440,3 semana anterior) al tope del rango esperado por el mercado que era de 300 a 500 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron superiores alcanzando a 200,9 mil toneladas (110,4 semana anterior) arriba del rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron muy buenas alcanzando a 30,7 mil toneladas (27,4 semana anterior), superando el tope del rango esperado de 0 a 20 mil toneladas.

En resumen, de acuerdo al USDA de julio y a Oil World, el mundo podría pasar a un nuevo ciclo 2007/08, con un balance fundamental de soja y subproductos muy estrecho, generando una base fundamental para el alza de los precios. La inminencia de un fondo estructural alcista parece clara y derivada de los ajustes realizados en pro de los cereales, especialmente, en el caso del maíz de los EEUU.

Para Brasil según la Celeres habría un incremento del 5,4% de la siembra de soja para 2007/08. El área alcanzaría 21,94 millones de hectáreas. La previsión de producción alcanzaría a 61,5 millones de toneladas, un 4,2% superior a la precedente. Sin embargo, debido a la fuerte apreciación del real respecto del dólar, las perspectivas pueden declinar. La producción según su fuente oficial de 2006/07, fue de 58,4 millones de toneladas.

Según fuentes oficiales de China por causa de las sequías que se registraron en dicho país, la producción de soja 2007/08, sería de 14,8 millones de toneladas (15 mes y 15,5 año anterior). Se espera que las importaciones de la oleaginosa, se ubiquen en 31,5 millones de toneladas (28,3 año anterior).

La situación del mercado en el transcurso de agosto confirmó que las alzas en los EEUU siguieron impulsadas por las mermas del área de la soja, que provocaron un cambio actitud de los operadores. La evolución del cultivo y el mercado climático en los meses venideros ciertamente traerá volatilidad, pero a la vez, se espera que los precios más allá de algunas bajas debería permanecer altos acorde a lo ajustado de este mercado.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena la activa demanda de las fabricas y las noticias externas elevaron el precio de la soja cercano a los record en lo que va del año. Las ofertas alcanzaron en la última semana para condición fábrica y descarga inmediata a 675 \$/t, con descarga entre el 15/08 y 15/09 680 \$/t. Para el promedio en la zona de Rosario cerró a 673 \$/t (636 quincena y 642 mes anterior).

Para la nueva campaña 2007/08 aparecieron en forma abierta ofertas de forward en zona de San Martín por entregas en mayo 08 entre a 220 a 222 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las alzas fueron similares al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos el alza neta fue de 13 dólares y cerró 319,3 u\$/t (306,3 quincena y 327 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró una fuerte corrección con un alza de 24 dólares y cerró a 301,3 u\$/t (277,6 quincena y 303,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 300 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,09 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago cercana a 225 u\$/t, por encima de lo que se pagó en el mercado físico.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó acorde a las pautas externas ganando 12 dólares y cerró a 214,5 u\$/t (202 quincena y 207 mes anterior). El contrato más cercano –agosto- cerró a 216,3 u\$/t (203,5 quincena anterior). Los contratos de soja de septiembre a noviembre 2007 concluyeron la quincena con alzas superiores al 6% cerrando entre 212 y 214 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con alzas del orden de 8 dólares cerrando a 222,2 u\$/t (214 quincena y 221,1 mes anterior), también para julio 2008, cerraron alzas similares a 225 u\$/t (217,2 quincena y 224,3 mes anterior).

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional (+5% Chicago) se reflejó tanto en los valores locales de la cosecha vieja como para la nueva. Las oportunidades de ventas se tornaron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha a 222 u\$/t que resultan entre las más altas hasta el presente optimas para fijar precio y para asegurar la rentabilidad futura del cultivo.

Precisamente, para el cultivo de soja calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 222 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos entre 335 a 506 u\$/ha. Estos resultados económicos indicadores récords y constituyeron

excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, reforzando la perspectiva de siembras.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 194 y 206 u\$/t gastando primas de 2 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar 242 y 246 u\$/t gastando primas de 5 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.

Las recomendaciones comerciales para el productor indican oportuno fijar precio a este valor en el mercado de futuros y/o en el forward, al menos para un buen porcentaje de su producción futura.

El tema no es menor porque del lado de los costos el glifosato, la atrazina y los fertilizantes nitrogenados son insumos vitales que hoy no sólo están más caros sino que también escasean. El glifosato genérico (líquido al 48%), a nivel de productores osciló entre 4 y 4,30 u\$/litro. Comentarios adicionales sobre fertilizantes se incluyeron en maíz.

Según informes privados recientes la suba de las commodities, la demanda creciente de alimentos y el ruido por el biodiésel empezaron a tonificar el mercado de las tierras en el país. Los inversores que buscan campos grandes y de buena aptitud en la Argentina vienen concretando las operaciones en torno de un 8% contra un habitual 4% de las averiguaciones. Las perspectivas que tiene la agricultura por causa del precio de las commodities son excelentes. Si le sumamos las expectativas por la producción de etanol y la de biodiésel, la inversión parece más atractiva, incluso para compradores extranjeros según afirmó una conocida corredora.

Según la SAGPyA al 1/08, las exportaciones de grano de soja 2006/07 alcanzaron a 8,52 millones de toneladas (5,6 año anterior a igual fecha). Las correspondientes al ciclo 2007/08 alcanzaron a 1,23 contra las 1,48 exportadas el año pasado a igual fecha.

Según la Bolsa de Cereales recordemos que al 29/06 la cosecha se dio por finalizada sobre un área neta de 15,92 millones de hectáreas (16,1 millones plantadas menos 180 mil hectáreas perdidas), lográndose una producción final de 47,501 millones de toneladas de poroto (un 15% superior al precedente). El rendimiento medio final alcanzó a 29,8 qq/ha, un nuevo récord histórico y un 13% superior al del ciclo anterior. Se cultivaron 16,1 millones de hectáreas un 72% de soja de primera siembra, y la de segunda ocupación cercana a un 28%.

Si bien es prematuro, las fuentes internacionales, prevén un nuevo crecimiento del área de soja en el país que continuaría en la próxima temporada. Según las proyecciones del USDA del 10 de agosto, la estimación de la producción de soja 2007/08 de la Argentina se proyectó a 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 2,80 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (27/07-10/08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron cambios marginales, las ganancias no fueron importantes pero confirmaron los precios anteriores, avalando en el tiempo los altos precios de dichos suministros. Las bajas fueron leves para los derivados de la palma, generando para el promedio global, una nueva alza en el índice de precios de los aceites vegetales.

Durante la última quincena, el aceite de soja declinó cerca de 1,1% en Chicago y mientras subió 2,3% en Róterdam. Se tocaron precios récords de los aceites en la última semana, que no se reflejaron en los valores del cierre. Igualmente, los aceites se lograron sostener cercanos a los máximos, dejando en puertos de origen a los suministros más baratos a no menos de 800 u\$/t. A su vez, en la plaza europea, el aceite de girasol pasó los 1000 u\$/t y el de colza 950 u\$/t, otros como el de maní alcanzaron a 1375 u\$/t.

Según el índice promedio de precios de los principales aceites, se retomó nuevamente una alza que si bien fue modesta, logró superar los 945 u\$/t (939 quincena y 931 mes anterior). De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia mostró una continuidad de la tendencia alcista, que se debería debilitar y pasar a una lateral dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días de alrededor de 948 u\$/t).

Cabe destacar que luego del fuerte impulso de los precios de mediados de mayo, las mayores ganancias se registraron en el mes de julio, a partir de agosto y para la mayoría de los aceites y plazas, los precios tendieron a estabilizarse, avalando las ganancias anteriores.

Con respecto a los precios de los aceites derivados de la palma, en la última quincena compensaron con algunas mermas sus ganancias anteriores. La oleína de palma CIF Rotterdam perdió 17 dólares cerrando a 800 u\$/t (817 quincena y 817 mes anterior). El aceite de palma en dicha plaza aumentó 12,5 cerrando a 850 u\$/t (837,5 quincena y 825 mes anterior), mientras que en Malasia, el precio FOB de dicho aceite perdió 15 dólares y cerró a 790 u\$/t (805 quincena y 810 mes anterior).

Según las proyecciones de Oil World y del USDA del mes de agosto, se prevé para el ciclo 2007/08 un mercado de aceites vegetales más estrecho que el ciclo anterior. Se prevé escasez y muy reducidos stocks, indicadores fundamentales de precios altos.

Según la ley del mercado, para el mediano a largo plazo, el alto precio debería hacer reducir a la demanda. Si ello no ocurre, se genera una incógnita en el mediano plazo sobre cual es el techo en la evolución de los precios de los aceites vegetales. Prácticamente, precios por arriba de los 1000 u\$/t en origen puertos exportadores, genera un encarecimiento notable para dichos suministros. Varios analistas sostienen que la demanda para bio combustibles generó un factor alcista muy en este mercado.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

#### En dólares por tonelada.

Aceite	13/07	20/07	27/07	3/08	10/08
Soja	903	899	908	838	928
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	960	1045	1055	1070	1070
Canola	931	919	908	951	945
Oleína CIF	817.5	805	817.5	812.5	800
Palma CIF	825	807,5	837.5	860	850
Palma FOB	810	800	805	810	790

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 10/08/2007.

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 agosto indicó para el ciclo 2007/08 un balance aún más ajustado. Las razones principales tienen que ver con la reducción de la producción mundial de soja, principal grano oleaginoso. En el corriente mes se estimó una producción de 391,3 millones de toneladas (405 año anterior), un comercio de 87,9 (82,8 año anterior), una molienda de 339,5 (329,7 año anterior), con un stock final de 57,7 millones de toneladas (58,4 mes y 72,3 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 17,00% (21,93% año anterior). En suma, se prevé una reducción de la producción de semillas oleaginosas de 14 millones de toneladas, sería la primera vez en doce años, que declinaría la producción global de los granos oleaginosos.

Las estimaciones del balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 mostró en el reporte del USDA de agosto, nuevas mermas productivas y del uso, con un resultado más ajustado. La producción sería de 125,8 millones de toneladas (121,2 año anterior), el comercio casi sin cambios en 48,69 (47,87 año anterior) y el uso total llegaría a 125,9 (121,8 año anterior), resultando en un stock de apenas 7,66 millones de toneladas (8,52 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,08% (7,03% año anterior).

#### Cuadro 4

Respecto a las estimaciones mundiales del girasol para 2007/08 el reporte del USDA de agosto confirmó fuertes mermas respecto al año anterior. La siembra caería a 22,9 millones de hectáreas (26,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,2 t/ha (1,26

año anterior), la producción alcanzaría a 27,4 millones de toneladas (29,8 mes y 30,1 año anterior), el comercio más reducido a 1,41 (1,61 año anterior) y el uso total llegaría a 24,9 (26,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 0,75 millones de toneladas (0,96 mes y 1,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 3,01% (5,52% año anterior).

#### Cuadro 5.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda 2006/07, cierra con indicadores de escasez y el inicio de la temporada 2007/08 indica una merma inicial del área y de la producción, agravando la posibilidad una oferta acorde a la demanda. De acuerdo a este argumento fundamental los precios de los aceites deberían mantenerse altos.

#### Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando precios cercanos a 1100 \$/t para la entrega inmediata. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado oscilo en torno de 1115 \$/t (997 quincena y 870 mes anterior). La mejora del precio internacional fue el factor alcista más importantes.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos aumentó siguiendo a las pautas internacionales. Si bien hubo ofertas por compradores superiores, para el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a un nuevo récord de 995 u\$/t (960 quincena y 890 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró una fuerte alza alcanzando a 366 u\$/t (335 quincena y 310 mes anterior). Los contratos para la nueva cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 315 u\$/t (295 quincena 285 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 318 u\$/t.

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 315 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 323 y 499 u\$/ha.

Se puede concluir que el girasol local incrementó notablemente sus precios, principalmente por el fortalecimiento de los valores de los aceites antes la fuerte demanda internacional.

Las subas que actualmente registran los futuros de los aceites vegetales en el mercado internacional, generó un incentivo a los productores argentinos para sembrar un mayor número de hectáreas con girasol para 2007/08.

Según Oil World el área destinada con la oleaginosa en la Argentina alcanzaría un nivel máximo de los últimos 8 años a 2,64 millones de hectáreas (2,44 año anterior), previéndose un área a cosechar de 2,59 (2,41 año anterior), un rinde bajo condiciones climáticas favorables de 1,63 t/ha (1,5

año anterior) para lograr una producción de 4,3 millones de toneladas (3,62 año anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/08 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 4,6% (9,2% año anterior) sobre una superficie proyectada de 2,6 millones de hectáreas, retrasada por la falta de humedad y las bajas temperaturas. La siembra en el norte del país, mostró un ritmo muy lento. Las precipitaciones en el Chaco y Santiago del Estero fueron insuficientes para avanzar las coberturas, que sólo se iniciaron en algunas áreas mejor provistas de humedad. Ambas provincias concentraron el 84% de las 119 mil hectáreas totales implantadas. El año anterior para igual fecha el área cubierta alcanzaba a 275 mil hectáreas.

Los precios y los márgenes del girasol generan un gran interés por el cultivo en el sudeste de Buenos Aires, principal zona productiva. En las zonas costeras de provincia de Buenos Aires, la intención de

siembra indican una expansión del orden del 15 a 20%. En las zonas continentales de la región baja a un 10%.

Si el patrón climático actualmente seco cambia por otro más húmedo, la siembra nacional crecería más allá de la superficie proyectada hasta el presente. En caso contrario, el área cultivada en Chaco y Santiago del Estero sufriría un recorte, por ahora compensado con los aumentos esperados en las zonas pampeanas, llegando en el contexto nacional a un proyectado de incremento de área de un 9,0%.

Según el USDA en su informe de agosto de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,1 millones de toneladas (3,5 año anterior), un área cosechada de 2,4 millones de hectáreas (2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,71 t/ha (1,46 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 10/08/07	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 05/06	Maíz 06/07	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.385	2.600	2.400	2.870	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.180	0.043		0.058	0.065	0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.920	2.342		2.202	2.805	5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	4,6	100	100	100	92
C. Año anterior %	100	100	100		100	100	100	Na
Rinde T/ha	2.640	2.980	1.450		6.520	8.020	2.700	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.760	1.450	7.580	6.520	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	47.502	3.399	0.119	14.400	22.496	13.800	4.965
Proyección Mil t	40.750	47.502	3.400	3.800	14.400	22.500	13.800	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (10/08/2007)

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

Fecha 10/08/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.5	18.5	31.5	31.5	11.9	11.9	22.2	22.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	648	833	567	788	893	1131	622	844
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	531	683	499	693	643	814	528	717
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	52	67	45	63	71	90	50	67
Costos Directos	U\$/Ha	-225	-240	-176	-194	-289	-308	-194	-211
Margen Bruto	U\$/Ha	306	443	323	499	353	506	335	506
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	184	266	194	299	212	303	201	303
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	84	221	39	216	-4	149	-65	106

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2007

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	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	583.90	206.50	35.37%
2001/02	214.60	2.71	580.90	110.80	585.00	202.70	34.65%
2002/03	214.05	2.65	566.96	110.10	603.80	166.60	27.59%
2003/04	209.86	2.64	554.59	104.50	588.50	132.70	22.55%
2004/05	218.81	2.87	628.58	111.13	609.96	151.22	24.79%
2005/06	218.83	2.85	622.64	114.44	624.49	149.16	23.89%
2006/07 3/	212.56	2.79	592.98	107.38	617.25	124.90	20.23%
2007/08 (05)	217.21	2.84	616.87	110.29	623.87	113.36	18.17%
2007/08 (06)	217.42	2.81	610.15	107.42	620.07	112.03	18.07%
2007/08 (07) 2/	217.22	2.82	612.27	107.57	619.87	116.55	18.80%
2007/08 (08) 1/	217.26	2.81	610.40	108.75	620.51	114.78	18.50%
Var mes (1/2)	0.02%	-0.35%	-0.31%	1.10%	0.10%	-1.52%	
Var año (1/3)	2.21%	0.72%	2.94%	1.28%	0.53%	-8.10%	

Fuente: USDA WASDE 449 &amp; WAP 2007. Agosto 10.

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	134.90	3.80	515.90	64.80	536.3	132.50	24.71%
1996/97	141.60	4.20	592.60	66.70	559.80	165.30	29.53%
1997/98	136.20	4.20	573.80	63.10	573.30	165.70	28.90%
1998/99	139.20	4.40	605.70	68.70	581.10	190.40	32.77%
1999/00	139.00	4.40	607.50	73.50	605.00	192.90	31.88%
2000/01	137.10	4.30	590.50	76.40	610.20	173.20	28.38%
2001/02	137.80	4.40	599.70	74.60	623.10	149.80	24.04%
2002/03	137.70	4.40	603.00	78.40	627.30	125.50	20.01%
2003/04	141.90	4.40	625.70	79.20	647.70	103.50	15.98%
2004/05	144.73	4.92	712.63	78.27	685.20	131.28	19.16%
2005/06	145.72	4.78	696.18	80.89	704.02	122.91	17.46%
2006/07 3/	148.45	4.73	702.16	86.93	724.87	100.20	13.82%
2007/08 (05)	158.22	4.84	766.50	83.11	769.45	90.25	11.73%
2007/08 (06)	158.69	4.84	767.96	83.11	770.84	91.80	11.91%
2007/08 (07) 2/	159.52	4.87	777.10	82.75	769.70	108.36	14.08%
2007/08 (08) 1/	159.92	4.85	771.50	86.01	769.48	102.23	13.29%
Var mes (1/2)	0.25%	-0.41%	-0.72%	3.94%	-0.03%	-5.66%	
Var año (1/3)	7.73%	2.54%	9.88%	-1.06%	6.15%	2.03%	

Fuente: USDA WASDE 449 &amp; WAP 2007. Agosto 10.

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	62.66	2.11	132.3	36.76	134.29	15.95	11.88%
1997/98	68.74	2.30	158.24	39.63	145.44	27.29	18.76%

1998/99	71.48	2.25	160.06	38.27	159.07	29.34	18.44%
1999/00	72.13	2.23	160.63	45.63	159.64	30.9	19.36%
2000/01	75.62	2.32	176	53.87	171.94	34.24	19.91%
2001/02	79.66	2.33	185.09	53.44	184.75	35.67	19.31%
2002/03	82.49	2.41	197.03	61.18	191.57	43.06	22.48%
2003/04	88.43	2.31	186.77	55.80	189.63	38.56	20.33%
2004/05	93.20	2.32	215.75	64.63	205.16	48.49	23.64%
2005/06	92.54	2.38	220.55	63.97	215.27	53.91	25.04%
2006/07 3/	93.92	2.51	236.08	70.75	223.60	64.52	28.86%
2007/08 (06)	91.97	2.45	225.33	75.53	234.28	54.00	23.05%
2007/08 (07) 2/	90.83	2.44	222.05	75.49	231.17	51.87	22.44%
2007/08 (08) 1/	90.82	2.44	221.62	75.38	233.21	51.63	22.14%
Var mes (1/2)	-0.01%	0.00%	-0.19%	-0.15%	0.88%	-0.46%	
Var año (1/3)	-3.30%	-2.79%	-6.13%	6.54%	4.30%	-19.98%	

Fuente: USDA WASDE 449 & WAP 2007. Agosto 10.

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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%
2005/06	368.28	0.32	117.85	46.51	115.09	9.63	8.37%
2006/07 3/	378.72	0.32	121.19	47.87	121.28	8.52	7.03%
2007/08 (05)	396.47	0.32	126.87				
2007/08 (06)	396.47	0.32	126.87	48.83	126.21	7.80	6.18%
2007/08 (07) 2/	396.53	0.32	126.89	49.08	126.47	7.68	6.07%
2007/08 (08) 1/	393.19	0.32	125.82	48.69	125.94	7.66	6.08%
Var mes (1/2)	-0.84%	0.00%	-0.84%	-0.79%	-0.42%	-0.26%	
Var año (1/3)	3.82%	0.00%	3.82%	1.71%	3.84%	-10.09%	

Fuente: USDA WASDE 449 & WAP 2007. Agosto 10.

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	20.39	0.94	25.74	3.15	21.54	1.68	7.80%
1996/97	19.01	1.68	23.85	3.29	20.00	1.19	5.95%
1997/98	19.11	1.19	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	21.42	0.99	26.59	3.76	23.02	1.42	6.17%
1999/00	23.09	1.42	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	19.97	1.82	23.16	2.59	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.81	0.88	21.38	1.31	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.16	0.79	23.99	1.52	20.13	1.42	7.05%
2003/04	22.75	1.31	26.89	2.27	22.81	2.03	8.90%
2004/05	21.38	1.19	25.42	1.22	22.47	1.61	7.17%
2005/06	23.27	1.29	30.11	1.55	25.90	1.93	7.45%
2006/07 3/	23.92	1.26	30.09	1.71	26.95	1.49	5.53%
2007/08 (06)	23.60	1.26	29.70	1.61	26.77	0.96	3.59%

2007/08 (07) 2/	23.61	1.26	29.84	1.61	26.78	0.96	3.58%
2007/08 (08) 1/	22.89	1.20	27.44	1.47	24.88	0.75	3.01%
Var mes (1/2)	-3.05%	-4.76%	-8.04%	-8.70%	-7.09%	-21.88%	
Var año (1/3)	-4.31%	-4.76%	-8.81%	-14.04%	-7.68%	-49.66%	

Fuente: USDA WASDE 449 & WAP 2007. Agosto 10.