

	<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. 252/2007

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 17 Septiembre 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 1 Octubre 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**

Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Setiem bre	Octubre	Noviem bre
16	14	11	2/16	13	17	1/15	12
30	28		30	27	-	29	26

**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 (31/08-14/09), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –septiembre-, tanto en Chicago como en Kansas alcanzaron el 11/09 nuevos récords históricos, superando a los 9 u\$/bu equivalente a 320 u\$/t. para bajar al día siguiente casi al limite permitido. Con ello, estuvieron esta semana en las paginas de los principales diarios y además, lograron ganancias netas superiores a un 10%. El rally de precios del cereal mostró que, en Chicago, desde julio mes de la cosecha norteamericana, finalizaron arriba de los 230 u\$/t y a fines de agosto, superaron los 280 dólares, pero en el transcurso de septiembre, se alcanzó a los citados 320 (récord histórico) para retroceder fugazmente a alrededor de 310 u\$/t. La simple

lectura de los precios y su variación confirma que, no se ha confirmado aún una resistencia o un tope o un cambio de tendencia.

El saldo neto quincenal en Chicago fue positivo en 25 dólares, para cerrar a 307,9 u\$/t (281,8 quincena y 246,9 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron similares, pero se ganaron casi 30 dólares, para cerrar a 296,5 u\$/t (264,9 quincena y 234,0 mes anterior). Se puede comprobar que, en el último mes, las cotizaciones ganaron 50 A 60 dólares por tonelada, un comportamiento inusual de extraordinarias alzas en plena cosecha de trigo 2007/08. Esto ocurrió en los EEUU y las alzas se extendieron a las plazas de la Unión Europea.

Según al análisis técnico, los precios para de Chicago reforzaron su figura alcista, que inclusive

podría fortalecerse, dado que las cotizaciones cerraron casi 23 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 285 u\$/t.

Los factores alcistas más importantes fueron la ajustada oferta mundial esperada para 2007/08 y que según se conoció por el reciente informe del USDA del 12/09, fue nuevamente reducida, al igual que el comercio y el consumo. Además, se redujeron nuevamente los stock a más los bajos niveles de los últimos 14 años.

Por su parte y a pesar de los elevados precios FOB en el Golfo de México, la demanda de importación mantuvo una presión muy alcista en las cotizaciones de este mercado.

Entre las preocupaciones sobre la oferta, se contaron ya las condiciones de Australia y de Argentina únicos países que podrían generar aún una oferta de producción y de exportación adicional en este ciclo.

Para tener en cuenta que el mercado sigue muy especulativo, los operadores realizaron fuertes tomas de ganancias el 12/09, provocando una caída, en un mercado técnicamente muy comprado. Esto se podría repetir y generar nuevas bajas.

Sin embargo, los indicadores respecto a las exportaciones semanales desde puertos estadounidenses, siguieron mostrando la fortaleza de la demanda. De acuerdo al reporte semanal fueron muy importantes y contribuyeron a fortalecer a los precios. Para la semana concluida el 6/09, las mismas alcanzaron a 2132,4 mil toneladas (718,6 semana anterior), casi el doble del rango esperado que era de 1000 a 1400 mil toneladas. Se puede advertir que pese a los elevados precios del cereal, los negocios de exportaciones no cesaron; resultando inclusive, por arriba del máximo esperado en el mercado.

Según la CFTC al 4/09 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada a 9.425 mientras que los fondos índice, a pesar de recortar levemente su posición neta, mantenían comprados 181.078 contratos.

Con respecto a la oferta de trigo 2007/08 sigue poco favorable por la sequía en Australia. Tanto el USDA como el CIG redujeron su pronóstico para 15 desde las 26 millones de toneladas iniciales en este ciclo. Las exportaciones de Argentina se interrumpieron por el cierre de registros. De esta forma, los importadores presionaron sobre el Golfo ante a la escasez de oferta en otras regiones y en Europa. Así, no extrañaron los precios máximos alcanzados por el cereal.

Según el USDA de septiembre, y para el ciclo 2007/08, las estimaciones mundiales fueron recortadas en su producción y en los stocks finales mundiales de trigo. Sin embargo, esto era esperado por el mercado. Hubo recortes adicionales en las producciones de Australia, Canadá y de la Unión Europea.

Con respecto al trigo 2007/08 de los EEUU no se cambiaron las estimaciones, señalándose como finalizada la cosecha de trigo de primavera e iniciado con demoras respecto al promedio la siembra de trigo de invierno 2008. Las mismas se atribuyeron a problemas con la calidad de las semillas, lo que dificulta el avance de las tareas de siembra.

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

Evolución	2007		2006	02/06
	9/9	2/9	9/9	9/9
T. Inv. Plantado	6	-	8	10
T. Prim. Cosechado	98	90	92	95

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, Setember 10.

De acuerdo a esta fuente y para el informe de septiembre, 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 septiembre y para el trigo 2007/08, se ajustó nuevamente el balance de oferta y de demanda mundial. El reporte bajó la producción a 606,2 millones de toneladas (610,4 mes y 593,1 año anterior), las exportaciones a 106,9 (108,8 mes y 107,9 año anterior), y declinó el uso total a 618,9 (620,5 mes y 617,2 año anterior), cerrando con un stock mundial rebajado a 112,4 millones de toneladas (114,8 mes y 125,1 año anterior), dando una relación stock/uso de 18,15% (18,50% mes y 20,27% año anterior).

Para los EEUU, el balance de septiembre no registró cambios respecto al mes anterior en la producción y pero hubo nuevos aumentos del comercio y del uso que cerraron con stocks finales reducidos a 9,84 millones de toneladas (11 mes y 12,4 año anterior) y la relación stock/uso sería de 30,30% (33,91% mes y 39,94% año anterior).

Cuadro 1.

Se puede concluir que, el balance mundial se comprimió un poco más, agravando el panorama de suministros y confirmando una reducción superior a lo inicialmente proyectado.

En resumen, se conformarían durante 2007/08 un balance muy ajustado de existencias mundiales de trigo las menores de los últimos 35 años. La merma de trigo de calidad y la carencia generalizada hace prever que el cereal seguiría muy firme en sus cotizaciones.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible impulsado por las novedades externas mostró un fuerte aumento sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca y cerró a 550 \$/t (520 quincena y 500

mes anterior). Los exportadores en zona de Rosario ofrecieron hasta 590 \$/t para descarga inmediata y hasta 600 \$/t diciembre. La exportación en San Martín y Arroyo Seco pagó 189 y 191 u\$/t para enero y marzo 2008, respectivamente.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva continuaron esperando las medidas que adoptaría el gobierno ante la inminencia de la liberalización de los registros de exportación, suspendidos desde marzo 2007. Faltan días para iniciar la trilla de trigo en el Norte del país y no se conoce el sistema de comercialización para la nueva campaña. El precio internacional aumentó un 30% en dos meses e igualmente los países importadores compran a elevados precios..

Las propuestas para los molineros y los productores, sería reforzar el esquema de compensación que subsidia la producción para el mercado interno. Otra propuesta concentraría las compras en los exportadores y éstos les venderían a los molinos al precio fijado por el Gobierno 370 u\$/t).

Las negociaciones continuaron álgidas, por la amenaza de aumentar nuevamente las retenciones a las exportaciones de trigo. Todo esto, por el impacto trigo y del pan y de otros alimentos en la canasta familiar y su efecto en el contexto inflacionario..

Pese a ello, la exportación operó activa para vender forwards de trigo 2007/08 y asegurarse así mercadería en una nueva campaña cuyo contexto es muy demandado. La cotización oficial quedó muy atrás de los precios futuros del cereal negociados en la plaza local que ya pasaron los 192 u\$/t. El mercado local sigue desconectado de la formación de precios por las retenciones y por la intervención del gobierno nacional, negociándose pese a ello y ante amenazas de nuevas intervenciones un valor futuro 2007/08 cercano a 190 u\$/t.

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 ganó 45 dólares en la quincena y cerro a 345 u\$/t (298 quincena anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 33 dólares y cerró a 333 u\$/t (300 quincena y 262,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal mostraron un abrupto salto. El trigo para enero a marzo 2008 se ofertó a 330 u\$/t (302 quincena y 280 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 300 u\$/t, las retenciones de 20%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,12 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a 240 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 mostró una fuerte alza ganando 8 y cerrando a 192 u\$/t (184 quincena y 171 mes anterior). El contrato más cercano, septiembre cerro casi igual al disponible. Para la nueva temporada 2008, el contrato enero cerró firme y muy estable a 189 u\$/t (188,5 quincena y 178 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 con ganancias marginales cerró entre 192 y 197 u\$/t, respectivamente. El cereal para la nueva cosecha 2009 cerró a un precio de 168 u\$/t (167,5 quincena y 159 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 189 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 304 y 450 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también fueron los mejores resultados económicos para el cereal de los últimos años. Sin embargo, esto alerta al productor para fijar dicho precio con adecuadas estrategias comerciales.

Las recomendaciones comerciales son muy importantes porque fijar el precio en el término o en forward a 189 en el mercado de futuros preserva contractualmente el riesgo de futuras regulaciones.

En opciones y para enero 2008, se pudo fijar precio mínimos de venta de 161 u\$/t gastando primas de 2,5 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 201 y 205 u\$/t, con primas de 5 y 3 u\$/t, respectivamente.

Según la Bolsa de Cereales se dio por completada la siembra de la temporada 2007/08 con 5,4 millones de hectáreas, resultando un 5% inferior a la temporada anterior. En la ultima semana, se revirtieron el frío y seco predominante del rigurosa invierno, con lluvias y mayor temperatura. Los cultivos evidenciaron una notable recuperación en su crecimiento y en la condición, generando mejoras en el potencial de rinde. Los cultivos “buenos a muy buenos” alcanzaron al 65% del área implantada, “regulares” el 27%, los “pobres” el 7% y los “muy pobres” el 1%. La situación contrasta con la campaña pasada cuando por la sequía presentaban: 55%, 15% y 30% de buenos a muy buenos, regulares y pobres, respectivamente.

Según esta fuente al 14/09 por la mejor evolución y porque el período clave de floración podría recibir condiciones favorables, el rinde recobró importantes posibilidades en las zonas más importante. En el norte del país y el extremo sur bonaerense se perfiló una caída en la productividad futura a la vez que hubo una retracción de área.

De acuerdo al USDA en el informe del septiembre, 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 (31/08-14/09), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre- continuaron su padrón de comportamiento estable, oscilando en el rango de 130 u\$/t más o menos 5 dólares, que se prolonga desde inicios de junio al presente. No obstante, en la quincena hubo ganancias mayores al 3,5% y las fluctuaciones se redujeron a extremos de 127,3 y 133,7 con una media muy cercana al promedio antes citado.

Durante la última quincena las oscilaciones se redujeron como indicativos de un mercado menos volátil, y no se reflejaron las usuales caídas estacionales por el inicio de la cosecha norteamericana. Puntualmente la variación neta quincenal, resultó positiva en 5 dólares al cerrar a 132,5 u\$/t (127,6 quincena y 129,3 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en alza para los meses más alejados como por ejemplo, marzo de 2008 que cerró a 144,1 u\$/t.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó una tendencia lateral a moderadamente alcista, que predominado desde junio hasta el 14 de septiembre. La figura horizontal se podría fortalecer dado que los precios finales quedaron cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 130 u\$/t.

Los factores alcistas y bajistas se compensaron llevando a una cierta estabilidad cuando el contexto de fondo es volátil. Hubo fuertes compras especulativas de los fondos para reducir el elevado spread entre el trigo y el maíz y una gran demanda sobre el mercado exportador de los EEUU. También por los altos precios del trigo, el mercado ha demandando una mayor cantidad de maíz, para alimento forrajero en su reemplazo. Del lado bajista, la cosecha ya rondaría el 10% del área prevista y se divulgó una nueva estimación confirmando una supercosecha. La CFTC informó que al 4/09, que los fondos especulativos recortaron su posición neta comprada en futuros y opciones de maíz en Chicago de 117.967 contratos a 99.723 contratos. Los fondos índice, en cambio, incrementaron su posición neta comprada de 353.545 contratos a 359.476 contratos.

El 12/09 se conoció el informe del USDA de septiembre, que aumentó la holgura especialmente en el mercado norteamericano. Para dicho país se incrementó la producción a 338 millones de toneladas (331,6 mes y 267,6 año anterior), aumentó las exportaciones a 57,2 y el uso total quedó en 267,7 con un aumento del orden de 4 millones de toneladas en los stocks finales; superando a las expectativas. El balance cerró con un stock final de 42,6 millones de toneladas (38,2 mes y 29 año anterior). La relación stock/uso quedaría en un nivel de 15,89% (14,38% mes y 12,35% año anterior).

Con respecto al balance mundial de maíz 2007/08 según el informe de septiembre mostró pocos cambios. Se aumentó la producción a 774,1 millones de toneladas, el comercio a 88,6 y el uso total a 769,6 con un stock final de 104,4 millones de toneladas (102,2 mes y 100,9 año anterior). La relación stock/uso mundial de maíz quedaría reducida a 13,7% (13,3% mes y 13,9% año anterior).

Cuadro 2.

Una vez más la enorme producción de maíz proyectada en los EEUU movilizó los mercados en función del volumen final de producción. La evolución del cereal al 9/09 indicó que el 90% esta formando hendidura, un 42% maduro y cosechado un 8% . El estado del cultivo bueno a excelente, subió a 61% (59% semana y 59% año anterior).

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

Evolución	2007		2006	
	9/9	2/9	9/9	02/06
F. Hendidura	90	79	89	81
G. Maduro	42	25	32	29
Cosechado	8	-	5	5
<b>Condición Maíz</b>	<b>9/9</b>	<b>2/9</b>	<b>9/9</b>	<b>9/9</b>
Muy Pobre	6	6	6	
Pobre	10	10	10	
Regular	23	25	25	
Bueno	44	44	42	
Excelente	17	15	17	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, Setemember 10

Para 2007/08 en el informe de septiembre se utilizaron en las proyecciones, un área a cosechar de 34,57 millones de hectáreas (34,57 mes y 28,6 año anterior), un rinde de 9,78 t/ha (9,59 mes anterior y 9,36 año anterior) lo que daría una producción proyectada de 338 millones de toneladas (331,6 mes y 267,6 año anterior).

Como para el trigo, muchos países están licitando compras de maíz, para tratar de asegurar un volumen adecuado del mismo, respondiendo a sus necesidades y ante las expectativas que el precio de exportación del cereal no baje estacionalmente hacia octubre, sino por el contrario, que pueda subir aún más. La fuerte demanda y los precios del trigo, fueron un soporte importante para los demás granos.

El panorama productivo mundial de maíz se revisó en alza en solo 2,6 millones de toneladas, hubo recortes en la producción para China a 147 (148 mes y 145 año anterior) y la Argentina 22,5 (24 mes y 22,5 año anterior), que fueron compensadas por el importante incremento de los EEUU. Para la Unión Europea en 2007/08, la producción sería de 46,2 millones de toneladas (46,9 mes y 53 año anterior).

En el orden global, el precio del petróleo alcanzó nuevamente un valor de 80 u\$/barril retomando la preocupación por la oferta de maíz hoy por hoy el

principal sustituto de las naftas, en su forma de etanol. Esto reaviva la iniciativa empresarial hacia la elaboración de los biocombustibles. En el mercado actual quedaron más evidentes que la demanda para combustibles alternativos y sus mayores exportaciones provocaron aumentos de los precios del maíz en los EEUU y en el mundo. Curiosamente, un dato clave fue la reducción de la estimación de la demanda de maíz para la industria de etanol que se ubicó en 83,8 millones de toneladas (2,5 menos) respecto a la estimación anterior.

Por ultimo, la caída del dólar respecto al Euro y el yen hace más barata a la importación siendo un claro factor de fortaleza de la demanda.

Precisamente, las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 6/09 fueron muy buenas y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1040,6 mil toneladas (1115,9 semana anterior), en el tope del rango esperado que era de 850 a 1000 mil toneladas.

En resumen, en el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles pero dentro de un rango no inferior al actual, que denota una gran firmeza. La demanda del cereal para uso energético y agro alimentario sería suficiente para los EEUU y de alguna forma para el mundo. No se puede descartar caídas mayores a las observadas, porque si bien el mercado aguardaba los incrementos de producción en los EEUU, los mismos fueron mayores a los esperados.

### **Mercado local**

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena sin fuertes cambios acorde al plano externo, para cerrar en la zona de Rosario a 375 \$/t (370 quincena y 373 mes anterior). La exportación ofreció hasta 380 \$/t y para los contratos forward a marzo/abril 2008 se ofreció para zona de Rosario y entrega marzo o abril a 120 u\$/t. Este precio resultó de interés para los vendedores y se negociaron cerca de 15 mil toneladas diarias.

Por su parte y para la quincena el precio maíz en el Golfo de México aumentó casi 5 dólares. Para los embarques cercanos cerró a 163 u\$/t (158,3 quincena y 160,5 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal se ajustó 14 dólares, acorde a los precios anteriores para cerrar a 164,5 u\$/t (150,4 quincena y 156,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques cercanos de 160 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 120 u\$/t, en línea con lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible se mostró reticente a seguir al mercado externo, logrando una modesta ganancia. El

cereal disponible cerró a 120 u\$/t (117 quincena y 117 mes anterior). Los contratos para diciembre, cerraron con ganancias marginales colocándose a 123 u\$/t. Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal ganó apenas un dólar para cerrar a 118,9 u\$/t (117,7 quincena y 116,8 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con alzas inferiores al 2% cerrando entre 121,5 y 122,7 u\$/t, respectivamente.

Como vemos el precio del maíz para meses cercano se sostuvo y para los futuros logró una pequeña ganancia, sin dejar de mostrarse retrasado respecto a las pautas internacionales.

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 322 y 477 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz sigue mostrándose competitivo para la futura cosecha gruesa. De esa forma se podría 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 112 gastando 5,5 u\$/t.

Según la SAGPyA al 29/08 las exportaciones de maíz 2006/07 alcanzaron a 13,5 millones de toneladas, por arriba de las 7,3 del año pasado igual fecha.

Con respecto a las previsiones 2007/08 la fuente oficial estimó el área total a sembrar 3,6 millones de hectáreas mientras la Bolsa de Cereales con destino comercial la estimó en 2,81 millones. La producción fue estimada en 22 y 22,5 para ambas fuentes, respectivamente.

Un comentario adicional sobre las perspectivas del maíz son las activas compras que se han realizado pese a la falta de apertura de los registros. A fines de agosto las ventas alcanzaban a 15,2 millones de toneladas, cuando el año pasado apenas superaban 8 millones. La plaza local esta muy demandada para largar fuertemente con las exportaciones. Por ello, los exportadores compraron mayor cantidad para atender los compromisos externos una vez liberadas.

Como vimos el contexto internacional del trigo es preocupante, y los valores del mercado local del maíz siguen atados a 120 u\$/t. Ante un cambio en la reglamentación local, la liberación de la exportación podría aumentar dicho valor, mejorando la expectativa por la nueva temporada.

Según la Bolsa de Cereales al 14/09 la siembra para grano de la zafra 2007/08, en un 4% (5,2% año anterior) de una intención de 3,27 millones de hectáreas. Esta sería un 14% superior a la campaña precedente. El atraso por temperatura inadecuada y falta de la humedad superficial imposibilitaron las coberturas más tempranas.

Las lluvias de la última semana mejoraron la condición en la zona núcleo y otras periféricas a ella, contribuyeron a las condiciones para un progreso de la siembra. No obstante, es probable que ahora por nuevas precipitaciones se demoren las siembras en las principales regiones agrícolas.

Por ahora se sostiene la proyección de 3,27 millones de hectáreas pero otros factores podrían demorar la expansión. La demanda de semillas de alta productividad superó a la oferta, provocando en algunos casos desistir de la siembra. Además, la mejora de precios relativos a la soja y al girasol podrían causar un detrimento del área maicera, especialmente fue de la zona núcleo. El incremento de costo de producción por los insumos básicos y el gas oil podrían reducir el incremento previsto.

Según las estimaciones del reporte de septiembre del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 22,5 millones de toneladas (24 mes y 22,5 ciclo anterior), por una caída de la intención de siembra a 3 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 14 millones de toneladas (15,8 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (31/08-14/09), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre–, mostraron continuas y fuertes alzas, que resultaron superiores al 8% y que alcanzaron extremos hacia el final para cerrar a un nuevo récord en dicha plaza. La variación neta de la quincena fue de casi 27 dólares al cerrar a 345,8 u\$/t (318,8 quincena y 298,2 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de noviembre 2007 (cosecha de los EEUU) mostró una alza neta de 30 dólares y cerró a 350,8 u\$/t (320,6 quincena y 301,7 mes anterior). Se puede observar que, en el mes se produjeron alzas sustantivas del orden de 50 a 60 dólares fortaleciendo notablemente a la soja.

El rango de variación de precios se había mantenido en torno de 310 u\$/t, más o menos diez dólares y se prolongaba desde inicios de junio al cierre del mes de agosto. Sin embargo, a partir de septiembre, se fortaleció colocándose por arriba de 320 u\$/t, tal como se mostraron las cotizaciones que cerraron arriba de 340 u\$/t, y sin claras evidencias de tocar un techo o una resistencia.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano, el cambio de tendencia que se inició a mediados de agosto fue alcista y se fortaleció desde entonces. Esto podría continuar en caso de mantenerse las cotizaciones en torno del cierre, dado que quedaron a casi 25 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, que se ubicó en torno de 320 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos acompañaron a la tendencia del poroto en porcentajes mayores al 7%. La harina de soja ganó 22 dólares y cerró a 286 u\$/t (264,3 quincena y 241,2 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja aumentó 64 dólares, al cerrar a 868,1 u\$/t (804,4 quincena y 780,4 mes anterior).

Los precios de la soja se tonificaron junto a la firmeza del trigo, dentro de un cuadro muy ajustado en el balance de la oleaginosa, por la menor siembra y proyección de la producción de los EEUU, desde el ciclo 1988/89.

Los futuros de soja se comportaron en alza movilizados por las compras de los fondos y por la preocupación por la condición de los cultivos en el Medio Oeste. Las compras externas y la firmeza del trigo, brindaron un impulso a los precios de la soja, pero en la última semana se sumaron otros factores alcistas. El informe del USDA de septiembre, proyectó una producción final para los EEUU menor a lo esperado. Además, hubo pronósticos de heladas en el Medio Oeste que generaron cierta alarma dado que afectaría a los potenciales rindes del cultivo, agravando el problema de la reducida oferta. También luego del informe del 12/09 se tocaron los valores más de la oleaginosa.

Con respecto al balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró en septiembre un ajuste casi marginal. Según el USDA, la producción mundial de soja para 2007/08, declinaría por primera vez en 11 años a 221,3 millones de toneladas t (221,6 mes y 236,1 año anterior), las exportaciones crecerían a 75 (70 año anterior) y el uso total se mantendría en 233,9 (234,3 año anterior) cerrando con un stock mundial de 50,4 millones de toneladas (51,6 mes y 63,1 año anterior). La relación stock/uso caería a 21,32% (22,14% mes y 28,19 año anterior).

### Cuadro 3.

Para los EEUU el balance se caracterizaría por una merma de la producción a 71,3 (71,5 mes y 86,8 año anterior), las exportaciones caerían a 26,5 (30,4 año anterior), el uso total alcanzaría a 54,1 (53,8 año anterior), arrojando stock finales de 5,86 millones de toneladas (6 mes y 15,1 año anterior), dando una relación stock/uso de 10,82% (28,08% año anterior).

Cabe señalar que los analistas esperaban un incremento de los rindes, de la producción y de los stocks finales pero resultó lo contrario. Un dato importante fue que los stocks finales de aceite de soja declinaron pasando de 1 a 0,8 millones por un incremento previsible en la demanda para biodiesel.

Se puede concluir que hubo una fuerte contracción de los stocks finales tanto mundiales como de los EEUU. El mismo excedió a lo esperado, llevando a un fuerte movimiento especulativo, movilizando los precios y reforzando el fundamento de estrechez en este mercado.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 9/09 indicaron que un 32% en fase de caída hojas. El cultivo entre bueno a excelente declinó a 56% (56% semana y 60% año anterior).

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

Evolución	2007		2006	02/06
	9/9	2/9	9/9	9/9
Caída de hojas	32	14	25	25
<b>Condición Soja</b>	<b>9/9</b>	<b>2/9</b>	<b>9/9</b>	<b>9/9</b>
Muy Pobre	6	6	4	
Pobre	11	11	9	
Regular	27	27	27	
Bueno	42	43	45	
Excelente	14	13	15	

Fuente: USDA National Agricultural Summary 2007, Setember 10.

Según el USDA los datos de la campaña 2007/08, lograrían una producción de soja de 71,27 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 25,60 millones de hectáreas (30,2 año anterior), un rinde de 2,78 t/ha (2,79 mes y 2,87 año anterior). Caben aquí las especulaciones sobre el rinde final, porque aún no se ha iniciado a escala trilla de la soja, lo usual sería esperar hasta entrado el mes de noviembre.

Con respecto a las exportaciones semanales, resultaron buenas pero sin efectos sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 6/09 que alcanzaron a 346,5 mil toneladas (566,6 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 300 a 550 mil toneladas.

Las de harina de soja también resultaron normales alcanzando a 54,1 mil toneladas (81,9 semana anterior) respecto a un rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las de aceite de soja fueron normales alcanzando a 6,2 mil toneladas (41,9 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 20 mil toneladas.

Con respecto al principal comprador de soja fuente oficiales de China indicaron que las importaciones de soja de este país cayeron un 3% en el mes de agosto. Sin embargo, se espera que las compras del año 2007 alcancen a 30 millones de toneladas. Solo en los ocho meses del año, compró 19,8 millones un 1,8% más que el año pasado. Respecto a su producción de soja para 2007/08 bajó a 14,4 (15 estimadas a principios de año y 16 año anterior). Esta reducción fue por la sequía en las principales zonas productoras.

Las proyecciones de la producción para Brasil y la Argentina se mantuvieron este mes sin cambios. Fuentes privadas de Brasil la estimaron en 61,4 millones de toneladas, el importante incremento en los de agosto y septiembre daría una mayor siembra

de soja. Sin embargo, disponibilidad de crédito resulta crítica para financiar los insumos.

En función de la fuerte demanda, se espera precios firmes más allá de bajas puntuales acorde a los valores actuales indicativos de lo ajustado de este mercado.

La CFTC informó al 4/09 que los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja en Chicago a 91.303 contratos (84.717 semana anterior). Los fondos índice, también ajustaron su posición neta comprada pasando a 157.152 contratos (152.235 semana anterior).

En resumen, la menor oferta estadounidense de soja deja un interrogante sobre como atender a la demanda mundial de poroto para el mercado de exportación 2007/2008. El fuerte cambio ocurrido en los EEUU ha modificado el mercado mundial de soja desde una holgura a una estrechez, dando un fundamento de mediano a largo plazo de precios altos. Algunos analistas extienden este pronóstico ajustado a las futuras temporadas, siempre que no cambie la posición productora y consumidora de etanol en los EEUU. Finalmente, los elevados precios del petróleo dieron una fortaleza inusual a los aceites vegetales, tan como lo muestran los precios récords alcanzados por dichos suministros, afirmado también a los precios de la oleaginosa.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena la activa demanda de las fabricas y las noticias externas mantuvo el precio de la soja en niveles excepcionales. Las ofertas alcanzaron en la última semana para condición fábrica y descarga inmediata a 750 \$/t inclusive mejorando dicha oferta para entre a fines de septiembre. Para el promedio en la zona de Rosario cerró a 740 \$/t ( 700 quincena y 653 mes anterior). Se estimó un buen nivel operaciones promedio de volúmenes diarios. La demanda también mejoró el precio para la soja nueva que alcanzó los 233 u\$/t para entrega en mayo 2008. Se estimaron 35 mil toneladas negociadas en el disponible. Respecto a la nueva temporada se alanzaron negocios en el orden de 10 mil toneladas diarias.

Si bien estos precios ocuparon los titulares de los diarios locales, la competencia entre la exportación y las fabricas podría exacerbarse y tonificar aún más a los precios. Según los pronósticos del USDA la Argentina debería exportar en el nuevo ciclo unas 10,2 millones de toneladas (7,7 año anterior). Sin embargo, la cosecha fue proyectada en 47 y la capacidad de procesamiento supera las 50 millones de toneladas año. Así, las fábricas deberán acentuar su competencia con los exportadores de soja sin procesar, mejorar la logística, el adelanto de pagos, de lo contrario, la capacidad ociosa podría resultar superior a la que se viene registrando.

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 17 dólares y cerró 367 u\$/t (340 quincena y 319,2 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró una corrección similar a la del Golfo con un alza de 22 dólares y cerró a 353,4 u\$/t (321,2 quincena y 290,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques cercanos de 340 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones de 27,5% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad teórica de pago muy superior a lo que se ofreció en el mercado físico.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó fuertemente en línea con el sector externo ganando sólo 20 dólares y cerró a 243 u\$/t (223,5 quincena y 208 mes anterior). El contrato más cercano – septiembre- cerró a 243 u\$/t. Los contratos de soja de noviembre 07 a enero 08 concluyeron la quincena con alzas superiores al 7% cerrando entre 247 y 250 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con alzas del orden de 10 dólares cerrando a 233 u\$/t (222,7 quincena y 214,4 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, cerraron alzas cercanas a 4% entre 236 a 243 u\$/t.

Se puede concluir que la variación de precios del mercado internacional, en esta quincena, se reflejó tanto en los valores locales de la cosecha vieja como para la nueva. Las oportunidades de ventas se mostraron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha, a no menos de 230 u\$/t. Estos precios resultaron los más altas para la nueva temporada, siendo óptimas para fijar el precio y para asegurar la rentabilidad futura del cultivo.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 230 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos entre 333 a 513 u\$/ha. Estos resultados económicos 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 198 y 206 u\$/t gastando primas de 3 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar entre 218 y 250 u\$/t gastando primas de 18 y 5 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Según la SAGPyA al 22/08, las exportaciones de grano de soja 2006/07 alcanzaron a 9,03 millones de toneladas (5,92 año anterior a igual fecha). Las correspondientes al ciclo 2007/08 alcanzaron a 1,32 contra las 1,59 exportadas el año pasado a igual fecha.

Para la SAGPyA y la Bolsa de Cereales el área total sembrada con soja 2006/07 fue de en 16,1 millones de hectáreas, un nuevo récord histórico implantado con la oleaginosa. La proyección de la producción fue de 47,6 para la SAGPyA y de 46,5 47,5 para la Bolsa de Cereales.

Un dato importante de la SAGPyA al 27/08 fue la molienda en el mes de julio de 2,80 millones de toneladas (8,2% inferior al mismo mes del año pasado) esto se atribuyó a las restricciones energéticas vigentes para las fábricas. Sin embargo, en los primeros siete meses del año, se procesaron 19,1 millones de toneladas, por arriba de 18,98 del mismo período del ciclo anterior..

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 12 de septiembre, 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 (31/08-14/09), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron un nuevo impulso, logrando alzas semanales y quincenales que alcanzaron a superar a casi todos los precios antes vigentes. Se alcanzaron, en consecuencia nuevos registros históricos en algunos casos y en otros, de los últimos años, destacando que casi todos los aceites en puertos de destino como Róterdam excepto los de palma, superaron los 1000 u\$/t.

La fortaleza del precio de los aceites se mantiene en el tiempo, dado que no se produjeron bajas consistentes e importantes durante el transcurso de 2007 y durante todo el año 2006. Los aumentos de precios iniciaron un rally a partir de septiembre de 2006, en forma conjunta e impulsado por los precios del maíz.

En el cuadro adjunto se puede observar para el mes de 14 septiembre 2007 respecto a igual fecha del año 2006, las variaciones alcanzadas en la plaza de Róterdam. Se destacaron alzas de más de 80% para el girasol y la Oleina de palma, los mas bajos correspondieron al Mani y Canola, pero, en el promedio, el índice arrojó una ganancia de 62%.

Las cifras son mas que elocuentes y considerando apenas el nuevo ciclo agrícola la producción 2007/08, la información internacional ha mostrado que no mejoraría relación de la oferta respecto a la demanda final de dichos subproductos. La misma sigue siendo de escasez o de suministros muy bajos y carencia virtual de stocks.

Variación anual precio de Aceites en Rotterdam.

#### En dólares por tonelada.

Fecha	Soja	Girasol	Cano la	Mani	Oleína	Palma	Pal Mal	Indice
14/9/07	1003	1210	1026	1375	808	840	789	990
15/09/06	605	660	782	960	453	505	445	619
Dif \$/t	398	550	245	415	355	335	344	381
Dif %	+66	+83	+31	+43	+78	+66	+77	+62

Fuente: elaborado a partir de datos diarios Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/09/2007.

Con respecto al índice promedio de precios de los principales aceites, los valores de la quincena cerraron a 990 u\$/t (957 quincena y 932 mes anterior). De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia se mostró nuevamente alcista y se fortaleció, dado que los precios del cierre quedaron por 30 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 960 u\$/t).

Cabe destacar que luego del fuerte impulso de los precios de los aceites 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. Sin embargo, a partir de septiembre han retomado nuevamente una alza.

Según las proyecciones de Oil World y del USDA del mes de septiembre 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, que constituyen indicadores fundamentales de precios altos.

Como en el caso del trigo y del maíz el alto precio del aceite debería generar una reducción de la demanda de importación. 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, todos los precios se sitúan por arriba de los 1000 u\$/t, sumando los adicionales de fletes y seguros muestra, un encarecimiento notable de los mismos para los países importadores.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

#### En dólares por tonelada.

Aceite	17/08	24/08	31/08	7/09	14/09
Soja	905	922	933	949	1003
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1100	1078	1160	1195	1210
Canola	933.5	968	1012	1030	1025
Oleína CIF	770	795	760	768	807.5

Palma CIF	825	837,5	840	810	840
Palma FOB	765	765	775	763	789

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/09/2007.

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 septiembre 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 390,9 millones de toneladas (405,6 año anterior), un comercio de 87,4 (82,7 año anterior), una molienda de 340 (330,4 año anterior), con un stock final de 57,8 millones de toneladas (57,7 mes y 71,7 año anterior), arrojando una relación stock/uso de 17,00% (21,70% año anterior). En suma, se prevé una reducción de 15 millones de toneladas, sería ésta 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 septiembre, pocos cambios respecto al mes anterior, pero es un resultado muy ajustado. La producción sería de 126 millones de toneladas (121,5 año anterior), el comercio casi sin cambios en 48,7 (48,7 año anterior) y el uso total llegaría a 126,4 (121,7 año anterior), resultando en un stock de apenas 7,70 millones de toneladas (8,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,09% (9,98% año anterior).

#### Cuadro 4.

Respecto a las estimaciones mundiales del girasol para 2007/08 el reporte del USDA de septiembre confirmó fuertes mermas respecto al año anterior. La siembra caería a 22,8 millones de hectáreas (23,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,19 t/ha (1,26 año anterior), la producción alcanzaría a 27,2 millones de toneladas (27,4 mes y 30,2 año anterior), el comercio más reducido a 1,36 (1,88 año anterior) y el uso total llegaría a 24,5 (27,3 año anterior), resultando en un stock de apenas 1,75 millones de toneladas (1,71 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 7,0% (10,83% 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. Según este análisis el fundamento de los precios de los aceites es de mayor fortaleza, lo que lleva a pronosticar su sostenimiento. En la medida que la demanda se tonifique y la oferta no pueda satisfacer,

los precios se podrían elevar, en el mediano a largo plazo.

### Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando precios cercanos a 1270 \$/t para la entrega inmediata. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado osciló en torno de 1140 \$/t (1070 quincena y 1020 mes anterior). La mejora del precio internacional fue el factor alcista más importante. Para la nueva cosecha y con entrega en diciembre en Rosario, General Deheza, San Martín y Ricardone se ofreció en forma abierta 340 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos esta vez copió las pautas internacionales. Hubo ofertas arriba de 1300 u\$/t, pero en el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 1180 u\$/t (1055 quincena y 975 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró inusitada firmeza cerrando a 400 u\$/t (355 quincena y 355 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 342 u\$/t (326 quincena 302 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 347 u\$/t.

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 331 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha ofreció márgenes brutos de alrededor de 318 y 504 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local incrementó notablemente sus precios.

Las subas que actualmente registraron 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 la SAGPyA, se realizaron las primeras operaciones comerciales a nivel internacional con exportaciones de biodiesel. El destino principal fue en un 86% del volumen total a la Unión Europea. Se estimaron fuertes inversiones que permitirán en conjunto producir más de un millón de toneladas anuales de biodiesel para la exportación.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 14/09 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 10% (16% año anterior) sobre una superficie proyectada de 2,6 millones de hectáreas, un 9% mayor a la temporada precedente.

La demora fue por la escasa precipitación en el Chaco y Santiago del Estero, no obstante, en dichas provincias permitieron agregar unas 15 a 20 mil hectáreas a las implantadas con anterioridad.

Con respecto a la superficie total a cubrir el clima será determinante de dicha expansión que podría superar el 9% inicialmente proyectado si es que mejora la humedad de los suelos. Los cambios de precios también han resultado muy favorables y podrían disparar las siembras adicionales con lo cual la superficie cultivada nacional se podría superar.

Según el USDA en su informe de septiembre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,4 millones de toneladas (3,5 año anterior), un área cosechada de 2,6 millones de hectáreas (2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,69 t/ha (1,46 año anterior).

### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 14/09/07	Soja 05/06	Soja 06/07	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	15.620	16.100	2.385	2.600	2.870	3.270	5.550	5.400
Perdida mil ha	0.200	0.180	0.043		0.065		0.138	
Cosechable Mil ha	15.420	15.920	2.342		2.805		5.242	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	10	100	4	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	15.9		5.2	100	100
Rinde T/ha	2.640	2.980	1.450		8.020		2.700	
R. Año anterior T/ha	2.720	2.640	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	40.748	47.502	3.399	0.259	22.496	0.132	13.800	5.400
Proyección Mil t	40.750	47.502	3.400	3.800	22.500	24.000	13.800	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/08/2007)

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

Fecha 14/09/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.9	18.9	33.1	33.1	11.9	11.9	23.0	23.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	662	851	596	828	893	1131	644	874
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15

Ingreso Neto	U\$/Ha	562	723	524	728	643	814	547	743
Labranzas	U\$/Ha	35	35	36	36	30	30	48	48
Semilla	U\$/Ha	36	36	30	30	81	81	38	38
Urea, FDA	U\$/Ha	110	110	57	57	120	120	23	23
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	39	39	27	27	60	60
Cosecha	U\$/Ha	50	64	45	62	62	79	45	61
Costos Directos	U\$/Ha	-259	-273	-207	-224	-320	-337	-214	-230
Margen Bruto	U\$/Ha	304	450	318	504	322	477	333	513
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	182	270	191	302	193	286	200	308
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	77	223	20	206	-35	120	-81	99

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	115.44	624.49	149.16	23.89%
2006/07 3/	212.56	2.79	593.07	107.96	617.15	125.08	20.27%
2007/08 (05)	217.26	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)	217.22	2.82	612.27	107.57	619.87	116.55	18.80%
2007/08 (08) 2/	217.26	2.81	610.40	108.75	620.51	114.78	18.50%
2007/08 (09) 1/	217.78	2.78	606.24	106.91	618.96	112.36	18.15%
Var mes (1/2)	0.24%	-1.07%	-0.68%	-1.69%	-0.25%	-2.11%	
Var año (1/3)	2.46%	-0.36%	2.22%	-0.97%	0.29%	-10.17%	

Fuente: USDA WASDE 450 & WAP 2007. Septiembre 12.

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	145.53	4.78	696.16	80.89	704.02	122.91	17.46%
2006/07 3/	148.55	4.73	703.31	90.11	725.24	100.96	13.92%
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)	159.52	4.87	777.10	82.75	769.70	108.36	14.08%
2007/08 (08) 2/	159.92	4.85	771.50	86.01	769.48	102.23	13.29%
2007/08 (09) 1/	159.49	4.88	774.11	88.55	769.62	105.44	13.70%
Var mes (1/2)	-0.27%	0.62%	0.34%	2.95%	0.02%	3.14%	
Var año (1/3)	7.36%	3.17%	10.07%	-1.73%	6.12%	4.44%	

Fuente: USDA WASDE 450 & WAP 2007. Septiembre 12.

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	52.93	24.59%
2006/07 3/	93.93	2.51	236.05	70.35	223.71	63.07	28.19%
2007/08 (06)	91.97	2.45	225.33	75.53	234.28	54.00	23.05%
2007/08 (07)	90.83	2.44	222.05	75.49	231.17	51.87	22.44%
2007/08 (08) 2/	90.82	2.44	221.62	75.38	233.21	51.63	22.14%
2007/08 (09) 1/	91.03	2.43	221.27	75.00	233.94	50.35	21.52%
Var mes (1/2)	0.23%	-0.41%	-0.16%	-0.50%	0.31%	-2.48%	
Var año (1/3)	-3.09%	-3.19%	-6.26%	6.61%	4.57%	-20.17%	

Fuente: USDA WASDE 450 & WAP 2007. Septiembre 12.

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	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%
2005/06	367.75	0.32	117.68	46.48	115.20	10.13	8.79%
2006/07 3/	379.78	0.32	121.53	48.01	121.72	8.49	6.98%
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)	396.53	0.32	126.89	49.08	126.47	7.68	6.07%
2007/08 (08) 2/	393.19	0.32	125.82	48.69	125.94	7.66	6.08%
2007/08 (09) 1/	393.88	0.32	126.04	48.60	126.35	7.70	6.09%
Var mes (1/2)	0.17%	0.00%	0.17%	-0.18%	0.33%	0.52%	

Var año (1/3)	3.71%	0.00%	3.71%	1.23%	3.80%	-9.31%	
---------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--

Fuente: USDA WASDE 450 & WAP 2007. Septiembre 12.

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	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	2.44	22.84	2.01	8.80%
2004/05	21.38	1.19	25.42	1.16	21.59	2.53	11.72%
2005/06	23.27	1.30	30.11	1.54	25.40	2.75	10.83%
2006/07 3/	23.86	1.26	30.17	1.88	27.30	2.11	7.73%
2007/08 (06)	23.60	1.26	29.70	1.61	26.77	0.96	3.59%
2007/08 (07)	23.61	1.26	29.84	1.61	26.78	0.96	3.58%
2007/08 (08) 2/	22.89	1.20	27.44	1.47	24.88	0.75	3.01%
2007/08 (09) 1/	22.83	1.19	27.24	1.36	24.46	1.71	6.99%
Var mes (1/2)	-0.26%	-0.83%	-0.73%	-7.48%	-1.69%	128.00%	
Var año (1/3)	-4.32%	-5.56%	-9.71%	-27.66%	-10.40%	-18.96%	

Fuente: USDA WASDE 450 & WAP 2007. Septiembre 12.