

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

Nro. 254/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 15 Octubre 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 29 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

Sobre calendario 2007/08.

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 2007/2008

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 (28/09-12/10), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas retrocedieron registrando las bajas más importantes en lo que va del año. Se acumularon mermas cercanas al 9% pero se produjeron desde los récords de la quincena anterior, con lo cual, la baja neta dejó aún a los precios del cereal en un rango superior a 315 u\$/t.

Durante las rondas de negocios los precios futuros se vieron presionados por las tomas de ganancias por parte de los fondos, luego de los altos precios alcanzados las semanas anteriores. A su vez, las salidas cercanas y las compras de futuros más lejanos

impulsaron a los precios de la cosecha 2008/09 extendiendo en el tiempo la firmeza del cereal.

Las noticias alcistas como las excepcionales exportaciones, brindaron un soporte pero no fueron suficiente para evitar las importantes bajas.

En Chicago, el saldo neto quincenal fue negativo en 30 dólares, para cerrar a 315,1 u\$/t (345 quincena y 307,9 mes anterior). En Kansas, las variaciones fueron menores, pero declinaron casi 23 dólares, para cerrar a 318,9 u\$/t (341,5 quincena y 296,5 mes anterior). Se puede comprobar que, pese a las bajas, las cotizaciones continuaron casi 20 dólares por arriba del mes anterior.

Según al análisis técnico y para el contrato mas cercano en Chicago, los precios no alcanzaron a confirmar la figura bajista que se debería mostrar,

dado que las cotizaciones cerraron casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 325 u\$/t.

Los precios del trigo han sufrido desde junio un fuerte incremento, alcanzado niveles récord en septiembre. Las causales residen en la reducción de la disponibilidad mundial del cereal, que cayó a límites muy bajos y se enfrenta además a una demanda muy sostenida.

Según la FAO en su último informe de perspectivas, indicó que la conjunción de precios de exportación más altos y la subida del transporte marítimo está llevando el alza de los precios doméstico del pan y otros alimentos básicos a niveles críticos para varios países en desarrollo. Esto afecta más a los países de bajos ingresos y déficit alimentario (PBIDA), provocando un profundo malestar social. La factura de la importación de los cereales en dichos países (PBIDA) se incrementó de forma considerable por segundo año consecutivo para alcanzar en 2007/08 el récord absoluto de 28 mil millones de dólares, un 14 por ciento más que el año anterior. En conjunto, los países en desarrollo gastarán la cifra récord de 52 millones de dólares, en importaciones de cereales.

Por otra parte, el Sistema Mundial de Información y Alerta de la FAO indicó que las reservas de cereales no se recuperarán en el próximo ciclo. Se puede concluir, que existe una fuerte preocupación por el alto precio mundial de los cereales, donde para los países menos favorecidos, la reducción del consumo vía importación incrementaría su déficit alimentario.

Cuando se comprueba la fuerte demanda sobre el trigo norteamericano, se advierte a este motor como impulso a los precios. Se observa además, que los compradores que estuvieron demandando fueron países en desarrollo como Pakistán, Turquía, Jordania, Argelia y Marruecos.

Para la semana concluida el 4/10, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a 1343 mil toneladas (1598 semana anterior), casi en el tope del rango esperado que era de 1100 a 1400 mil toneladas. Se puede advertir que pese a los elevados precios del cereal, los negocios de exportaciones continuaron muy dinámicos y próximos a los máximos esperado por el mercado.

En este contexto las noticias de nuevas reducciones en la producción y en la oferta de exportación de varios países, dejaría este mercado muy demandado. A este respecto, la temporada 2008/09 ya esta en pleno avance en el hemisferio norte, y para los EEUU, se encuentra el trigo de invierno plantado en un 58% y emergido en un 29%.

Evolución del Trigo 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	7/10	30/9	7/10	7/10
T. Inv. Plantado	58	42	65	66

T. Inv. Emergido	29	16	34	36
------------------	----	----	----	----

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, october 9.

De acuerdo a esta fuente y para el informe de octubre, la zafra total de trigo de los EEUU 2007/08 fue corregida a 56,3 millones de toneladas (57,5 mes y 49,2 año anterior), sobre un área de cosecha de 20,64 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,72 t/ha.

El informe de oferta y demanda mundial 2007/08 del 12/10 (wasde) en términos generales fue alcista, por el recorte de los stocks mundiales y de los EEUU que se ubicaron por debajo del mes de septiembre pero por encima de esperado entre los operadores.

Con respecto al informe de octubre y para el trigo 2007/08, se ajustó aún mas el balance entre la oferta y la demanda mundial. Se bajó el área cosechada 1,5 a 216,3 millones de hectáreas, se mantuvo el rinde en 2,78 t/ha para aumentar la producción 0,25 a 606,5 millones de toneladas. Se bajó las exportaciones 0,9 a 105,8 millones, el consumo declinó 2,5 a 616,2 millones y cerró con un stock mundial rebajado a 106,9 millones de toneladas (112,4 mes y 122,7 año anterior), dando una relación stock/uso de solo 17,36% (18,15% mes y 19,86% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, este balance no registró cambios y corrigió marginalmente la producción y exportaciones pero bajó un millón el consumo doméstico y cerró con stocks finales reducidos a 8,35 millones de toneladas (11 mes y 12,4 año anterior). Su relación stock/uso sería de 26,66% (30,30% mes y 39,94% año anterior). Con esta estimación los stocks norteamericanos serían los más bajos desde 1948/49.

Entre los países productores y exportadores a nivel mundial se recortó en 7,5 la producción de Australia a 13,5 millones de toneladas, en 1,1 los de la Unión Europea (120,8), y se elevó en 0,5 y 0,3 millones de toneladas la producción de Argentina y de Canadá. Se incrementó en 3,3 a 91 millones de toneladas la producción de trigo de la Ex Unión Soviética, pero no se pudieron compensar las mermas con las alzas, resultando finalmente mas ajustado.

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. La mayor parte de los eventuales exportadores se están retirando o estableciendo restricciones para favorecer su consumo doméstico. Esto tiende a agravar la carencia del cereal justificando así las alzas ya ocurridas en el plano internacional.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible estuvo gobernado por las novedades externas y

mostró una baja sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, donde cerró a 570 \$/t (587 quincena y 547 mes anterior).

Pese a la baja, la molinería en Rosario pagó 595 por el cereal inmediato. Para la nueva cosecha, no hubo grandes cambios y para la entrega en diciembre y enero se ofrecieron forward por 185 \$/t. Los negocios se mostraron poco atractivos para los vendedores.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva cosecha continuaron esperando las medidas que adoptaría el gobierno ante la inminencia de la liberalización de los registros de exportación, suspendidos desde marzo 2007.

Pese a la próxima trilla de trigo en el Norte del país, se hizo oficial una disposición de prolongar el sistema de subsidios al trigo para el mes de noviembre.

Los contrastes entre el mercado local y el externo alcanzan ribetes dramáticos como comparar el cierre local a 188,3 u\$/t contra el de los farmer que recibieron 313,4 u\$/t. La diferencia fue de 125 dólares y la persistencia del gobierno de mantener estables los precios determinó que toda la cadena del trigo entrara con sus reclamos. Los intereses son diversos y conflictivos, los productores quieren precios similares al mercado mundial, los molinos quieren un precio bajo y los exportadores pretenden que se liberen las los permisos de ventas al exterior.

Toda la cadena triguera espera soluciones por parte del gobierno y no se pudo reunir con el ministro de economía. Uno de los primeros puntos es la inmediata apertura del registro de exportaciones, donde compitan en la compra, el mercado externo e interno. Los molinos solicitaron que la compensación sea otorgada únicamente a ellos para la compra de trigo destinado al mercado interno. Se acepta que sea la diferencia entre el FAS teórico y el precio de abasto fijado por el Gobierno. Sin embargo, pidieron que sea anticipada una suma por la ONCCA para cubrir las diferencias entre dichos valores, sin agudizar sus necesidades financieras que causan las demoras en el pago de la misma.

Respecto a los certificados de exportación se pidió que consideren el volumen para el mercado interno, a los efectos de no presionar a la harina y el pan.

Durante la última semana las negociaciones continuaron álgidas, con un rumor de aumento generalizado de las retenciones (ver comentario en soja), esta vez con el argumento de reforzar las recaudaciones a alcanzar en la primera mitad del próximo año.

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 bajó 26 dólares en la quincena y cerró a 352,3 u\$/t (378,2 quincena y 3452 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago bajó 22

dólares y cerró a 348,3 u\$/t (370,8 quincena y 333 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB del cereal acusó una alza contraria a la tendencia general. El trigo para embarques en diciembre y enero se ofertó a 350 u\$/t (342 quincena y 330 mes anterior) resultando los precios más altos de la temporada.

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 350 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 275 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 baja perdiendo 7 dólares y cerrando a 206 u\$/t (213 quincena y 192 mes anterior). Para la nueva temporada 2008, el contrato enero cerró en baja a 187,5 u\$/t (192,3 quincena y 189 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las mermas superaron el 2% cerró entre 190,5 y 194 u\$/t, respectivamente. El cereal para la nueva cosecha 2009 cerró a un precio de 161 u\$/t (168 quincena y 168 mes anterior).

La rentabilidad de la cosecha 2007/08 adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 188 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 300 y 445 u\$/ha. (ver Cuadro). Estos también figuraron entre los mejores resultados económicos para el cereal de los últimos años.

Las recomendaciones comerciales son la única posibilidad de asegurar el precio antes eventuales medidas restrictivas. Se puede recurrir al término o al forward para preservar el riesgo de precio.

En opciones y para enero 2008, se redujeron las negociaciones por la cercanía del contrato y por las restricciones que hacen al mercado muy regulado. No obstante, hubo mínimos de venta de 173 u\$/t gastando primas de 3 u\$/t. Del lado de las compras, en opciones de call, se pudo fijar un precio máximo de compra de 201 u\$/t, con primas de 4,5 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales al 12/10, por causa de humedad excesiva en zonas que no requieren recargas de los perfiles y por mermas en la condición de los cultivos en la zona este y centro este de Buenos Aires, en promedio declinaron un punto porcentual. Los "buenos a muy buenos" alcanzaron al 72% del área implantada, "regulares" el 21%, los "pobres" el 6% y los "muy pobres" el 1%. Cabe destacar que esta calificación supera en un 20% a la del ciclo anterior, perfilándose un rinde que podría compensar la merma de 2,7% ocurrida en las siembras.

El estado de los cultivos justifica aplicaciones de funguicidas, herbicidas y fertilizantes, pero hubo falta de piso y exceso de humedad que retrasa dichas labores. Si bien hay temores por la humedad excesiva y posibles enfermedades fúngicas, las condiciones del

cultivo resultaron muy superiores respecto al año pasado en Córdoba, superiores en el Sur de y SO de Buenos Aires y sur de Santa Fe, lo que hace prever buenos rindes globales.

De acuerdo al USDA en el informe del octubre, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 14,5 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 2,9 t/ha (2,8 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (28/09-12/10), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre- mostraron ajustes a la baja, retornando a un rango de variación anterior, con un piso de alrededor de 135 u\$/t. El cereal aumentó la volatilidad, buscando un equilibrio precario de precios, pero siguiendo al resto de los granos que tuvieron semanas claramente bajistas, sin escapar el maíz de esta tendencia.

Durante la última quincena las bajas en el precio del cereal se correspondieron a las mermas estacionales, por el avance de la cosecha norteamericana, que alcanzaron al 42%. Puntualmente, la variación neta quincenal, resultó negativa en 8 dólares al cerrar a 138,2 u\$/t (146,8 quincena y 132,5 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en baja para los meses más alejados, como marzo de 2008, mes de la cosecha Argentina, que cerró a 144,8 u\$/t (153,2 quincena y 144,1 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal continuó mostrando una tendencia alcista, con un incipiente cambio hacia una figura lateral. Precisamente, podría acentuarse dado que las cotizaciones del cierre quedaron apenas 3 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 141 u\$/t.

Los factores alcistas en el mercado fueron impulsados por el dato de las exportaciones semanales, que excedió a lo esperado. El recorte en las estimaciones de rindes para la cosecha de los EE.UU., sorprendió y fue también un impulso adicional. Sin embargo, en el contexto internacional, los precios del cereal se vieron impulsados por las subas registradas en los mercados de oro y de petróleo, junto a una clara debilidad del dólar. También, las subas de los futuros de la soja y del trigo, brindaron un impulso a las cotizaciones.

Los factores bajistas más claros fueron el avance en las tareas de cosecha en el Medio Oeste de EE.UU. El contexto de fondo sigue siendo muy volátil, situación que deberá prevalecer, al menos hasta fines de la cosecha.

Precisamente, las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 4/10 fueron

excelentes y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 2319,8 mil toneladas (1160,7 semana anterior), casi el doble del rango esperado que era de 700 a 1100 mil toneladas.

Las fuertes subas registradas por el petróleo son un aliciente para los precios del maíz, dado que vuelven más rentable a la producción de etanol a partir del cereal. Si el petróleo sube y el maíz baja -por la presión de cosecha- la fabricación de bio combustibles a partir del cereal se puede potenciar, sumando proyectos que quedaron inviables por la fuerte suba de precios del cereal.

Durante el cierre se conoció el informe de oferta y demanda del USDA correspondiente al mes de octubre. El balance de maíz resultó mas holgado tanto en el plano mundial como para los EEUU.

La producción mundial declinó a 768,9 millones de toneladas (774,1 mes y 703,4 año anterior), las exportaciones aumentaron a 91,1 (88,6 mes y 91,3 año anterior), el uso declinó a 763,7 (769,6 mes y 721,3 año anterior) resultando en stock aumentados a 110,4 millones de toneladas (104,4 mes y 123 año anterior). La relación stock/uso de maíz quedó en 14,5% (13,7% mes y 17,5% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU dicho balance cerro con un stock final aumentado a 50,7 millones de toneladas (42,6 mes y 33,2 año anterior). Para ello revisó al alza, el área cosechada a 34,8 millones de hectáreas (28,6 año anterior) recortó el rinde a 9,71 t/ha (9,78 mes y 9,36 año anterior), pero aumento el comercio 2,5 a 59,7 y declinó el uso a 261,4 (267,8 mes y 230,8 año anterior), millones de toneladas. La relación stock/uso de este país quedó en un nivel de 19,4% (15,9% mes y 14,35% año anterior).

Se puede concluir que los stocks finales mundiales se incrementaron un 5%, y experimentaron un incremento importante explicado por la menor demanda doméstica para los EEUU, donde también los stock aumentaron, por causa de un menor uso, lo que se reflejó en el uso mundial en forma casi directa. Dicho informe resultó bajista el corregir el ajustado balance del mes anterior.

En el plano de los principales países, se redujo a la cosecha de China 4 a 143 y la de Brasil 1 a 50 millones de toneladas. Para la Argentina se mantuvo la previsión de 22,5 millones sin cambios.

La evolución del cereal en los EEUU al 7/10 indicó que el 90% esta maduro y cosechado un 42% . El estado del cultivo bueno a excelente, siguió en 63%.

Evolución del Maíz 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	7/10	30/9	7/10	7/10
F. Hendidura	90	79	89	81
G. Maduro	96	91	94	91

Cosechado	42	31	27	30
Condición Maíz	7/10	30/9	7/10	7/10
Muy Pobre	5	5	6	
Pobre	9	9	9	
Regular	23	23	24	
Bueno	44	44	43	
Excelente	19	19	18	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, October 9.

Para 2007/08 el informe de octubre utilizó en sus proyecciones; un área a cosechar de 34,83 millones de hectáreas (34,57 mes y 28,59 año anterior), una sorpresa el rinde declinó a 9,71 t/ha (9,78 mes anterior y 9,36 año anterior) lo que daría una producción proyectada de 338,3 millones de toneladas (338 mes y 267,6 año anterior).

Sin embargo, un dato muy importante fue el retraso en la industria de etanol y en consecuencia la reducción de la estimación de la demanda de maíz para dicha industria, que se ubicó en 83,8 millones de toneladas (2,5 menos) respecto a la estimación anterior. Como vimos, se redujo este mes la estimación de consumo en casi 7 millones de toneladas.

En el orden mundial y para el mediano plazo, los precios del maíz deberían continuar volátiles, quizás en un rango similar al actual procurando un equilibrio de corto plazo.

Los datos esperados del ciclo 2007/08 fueron importantes por corregir la aguda escasez que primó en este mercado. Sin embargo, como el resto de los cereales, se muestra firme al igual que la soja.

Las presiones bajistas sobre todos los granos tendrían que estar lideradas por el maíz, tal como ocurrió, en su fuerte suba. A partir de la cosecha de los EEUU, el comportamiento de la demanda será determinante del curso de los precios, los cuales por ahora, no se avizoran como fuertemente bajistas.

Como en los comentarios de trigo, el sector importador mundial sigue actuando muy activo, presionando en los puertos oferentes sobre nuevos embarques y fortaleciendo de esta forma a los precios.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena en baja afectado por el sector externo pero también por las regulaciones domésticas y la falta creciente de interesados en la exportación, para cerrar en la zona de Rosario a 380 \$/t (400 quincena y 375 mes anterior). Para la nueva cosecha la mayoría de las operaciones se pactaron a 115 u\$/t, se estimaron negocios por 8 mil toneladas diarias.

Los exportadores activos en el mercado son cada vez menos, ya que tienen compradas casi el volumen total comprometido al exterior y están anticipándose a la normalización del mercado. El mercado esta

cerrado desde marzo y el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior alcanzó a 13,5 millones de toneladas. Pese a ello, los exportadores continuaron comprando y se estimaron sus compras totales en 16 millones hasta fines de septiembre. El excedente, de casi 2,5 millones de toneladas, sería para realizar nuevas exportaciones en el corto plazo, dado la potencialidad exportable que tiene la Argentina.

El saldo exportable podría alcanzar a 14 si contamos con una producción de 22,5 millones de toneladas, casi el récord de ventas al exterior que se alcanzaron en 2004/05.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México retrocedió muy poco. Para los embarques cercanos cerró a 175,7 u\$/t (176 quincena y 163 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal bajó 6 dólares, para cerrar a 176,3 u\$/t (182,3 quincena y 164,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques cercanos de 170 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,11 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación de siete dólares, darían una capacidad de pago de 130 u\$/t, por arriba de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA local, durante la última quincena el maíz disponible siguió las pautas del mercado externo, logrando una baja del 3%. El cereal disponible cerró a 123,5 u\$/t (127 quincena y 120 mes anterior). Los contratos para diciembre, cerraron con ganancias similares colocándose a 125,5 u\$/t. Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal perdió 7 dólares para cerrar a 115 u\$/t (122 quincena y 118,9 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con bajas del orden de 5% cerrando entre 116 y 118 u\$/t, respectivamente.

Como vemos el precio del maíz cercano mostró mermas mayores a las pautas externas y para los meses futuros declinó a valores prevalecientes hacia fines de junio. No hay que olvidar que el cereal mantiene cerrado el registro de sus exportaciones y se esperan medidas al respecto en el corto plazo.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 115 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 303 y 452 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz sigue mostrándose competitivo pero declinó respecto a su competidor clásico la soja. De todas formas, los planteos de rotaciones de cultivos introduciendo al maíz arrojan 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 con puts de 120 gastando primas de 5,5 u\$/t. No hubo precios para opciones de compras.

Según la Bolsa de Cereales al 12/10 la siembra para grano de la zafra 2007/08, alcanzó a un 33,2% de una intención que fue rebajada 0,04 a 3,2 millones de hectáreas. Esta resultaría un 11,5% superior a la campaña precedente, pero están supeditadas a las condiciones ambientales más secas que permitan completar las siembras en la zona líder y las periféricas. Los inconvenientes para las siembras tienden a reproducirse en varias zonas, las más adelantadas alcanzaron a un 85% de la intención como el sur de Santa Fe y Entre Ríos, donde hubo mermas y hasta resiembras. Lo contrario ocurrió en norte de Córdoba, donde hay falta el agua.

Según las estimaciones del reporte de octubre del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 22,5 millones de toneladas (22,5 mes y 22,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3 millones de hectáreas (3 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 (28/09-12/10), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre-, mostraron bajas de 24 dólares hasta el 8/10, para recuperarse luego 18 dólares, hasta la fecha el cierre. Las fuertes oscilaciones volvieron a este mercado con recorridos diarios cercanos a los límites permitidos en dicho mercado.

La variación neta de la quincena fue una baja, de casi 5 dólares, cuando cerró a 358,9 u\$/t (364,2 quincena y 345,8 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una baja neta de apenas dos dólares y cerró a 371,1 u\$/t (373,9 quincena y 358,6 mes anterior).

La variación de los precios del poroto soja en los meses recientes ha mostrado rangos y cambios abruptos, sin evidencias de alcanzar un equilibrio precario. Desde inicios de junio, al cierre del mes de agosto, los precios se habían mantenido en torno de 310 u\$/t, variando en más o menos diez dólares. A partir de septiembre, se inició un rally alcista que se fortaleció, colocándose hacia fines de dicho mes por arriba de los 360 u\$/t. A partir de octubre, las cotizaciones han dado evidencias haber alcanzado un techo o de encontrar una resistencia en torno de dicho valor.

Según el análisis técnico y para el precio del contrato más cercano –noviembre-, la tendencia alcista que se inició a mediados de agosto, se fortaleció y no ha concluido desde entonces. Según las últimas semanas, se podría iniciar un movimiento lateral que, aunque es muy incipiente, se podría fortalecer si las cotizaciones se mantienen en torno

del valor del cierre, dado que quedaron a casi coincidentes con media de los últimos 20 días, que se ubicó cercano a 358 u\$/t.

Con respecto a los precios de los subproductos durante la última quincena, los movimientos acompañaron al poroto con bajas y alzas entre las semanas, cerrando con leves cambios. La harina de soja cayó 4 dólares y cerró a 300,4 u\$/t (304,6 quincena y 286 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja quedó casi sin cambios, al bajar 2 dólares y cerrar a 868,3 u\$/t (870,8 quincena y 868,1 mes anterior).

Los precios de la soja tuvieron sus fundamentos propios alcistas por un cuadro muy ajustado en el balance 2007/08 de la oleaginosa. Según el informe de octubre del USDA, el principal país productor EEUU, acusó una producción menor a la esperada, conservando así un fuerte fondo alcista.

Sin embargo, predominaron en las últimas semanas liquidaciones de contratos en el mercado de Chicago, situación que afectó a todos los cereales, e incluyó a los oleaginosos.

La precios futuros de la soja estuvieron presionados a la baja por el buen ritmo al de avance de la cosecha en los Estados Unidos. Sin embargo, entre los factores alcistas, hay una posible reducción del área destinada a la soja en la próxima campaña (2008/09) por causa del extraordinario precio del trigo.

En el contexto internacional resultaron alcistas la debilidad del dólar respecto a las principales monedas y la falta de lluvias en Mato Grosso, importante zona productiva de Brasil.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron débiles y sin efectos claros sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 4/10 que alcanzaron a 550,1 mil toneladas (666,1 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado que era de 600 a 900 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron más fuertes alcanzando a 266,7 mil toneladas (135,9 semana anterior) muy por encima del rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron normales, alcanzando a 8,2 mil toneladas (-0,3 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

Según la información internacional, por causa de la necesidad de materia prima, China rebajaría a partir de octubre la tasa sobre las compras de soja de 3% al 1%. Se informó que este país importó 1,89 millones de toneladas de soja en septiembre, un 35,5% menos que en el mes de agosto. Los industriales chinos, redujeron sus compras el mes pasado por los altos precios de la oleaginosa y por los elevados fletes. No obstante, las importaciones para los 9 meses del año totalizaron 21,69 millones de toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja 2007/08 el USDA emitió su informe el 12/10. El balance mundial mostró muy pocos cambios y cerraría con un stock mundial de 50,8 millones de toneladas (51,5 mes y 62,9 año anterior). La relación stock/uso caería a 21,75% (22,52% mes y 28,17 año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU este balance resultaría levemente más estrecho con stock finales de 5,84 millones de toneladas (5,86 mes y 12,23 año anterior), dando una relación stock/uso de 10,80% (22,25% año anterior). Contrariamente a lo esperado, la producción de soja fue recortada a 70,7 millones de toneladas, por una merma adicional de 160 mil hectáreas y se mantuvo el rinde anterior. Los datos de octubre resultaron 15 millones menos que la campaña anterior y la producción sería la más baja de los últimos 14 años.

En su detalle, la proyección de este mes utilizó un área a cosechar neta de 25,42 millones de hectáreas (25,6 mes y 26,8 año anterior), un rinde de 2,78 t/ha (2,78 mes y 2,87 año anterior).

Con respecto a la demanda, no hubo cambios sustantivos y la menor producción fue compensada por un dato más holgado de los stocks finales.

Para Oil World, la molienda mundial de semillas oleaginosas en 2007/08 se incrementará a 350,2 millones de toneladas (335,25 ciclo anterior).

No hubo cambios en el balance proyectado para la Argentina, pero se elevó en 1 millón de toneladas la producción estimada para Brasil a 62 millones de toneladas.

En suma se reiteraron los bajos niveles de stocks tanto mundiales como de los EEUU. Esto generó un fuerte movimiento especulativo que ha tonificado los precios y ha cambiando la perspectiva del mercado de la oleaginosa.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 7/10, indicaron que un 94% esta en fase de caída hojas y se ha cosechado un 50%. El cultivo entre bueno a excelente fue de 58% (58% semana y 62% año anterior).

Evolución de la Soja 2007/08 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	7/10	30/9	7/10	7/10
Caída de hojas	94	88	94	92
Cosechado	50	29	43	45
Condición Soja	7/10	30/9	7/10	7/10
Muy Pobre	6	6	4	
Pobre	10	11	9	
Regular	26	26	25	
Bueno	43	43	44	
Excelente	15	14	18	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, October 9.

Con respecto a Brasil sus primeras estimaciones oficiales para el ciclo 2007/08 las ubicó entre 59,4 a

61,3 millones de tonelada. (58,4 año anterior). El área a sembrar se ubicaría entre 21,2 a 21,9 millones de hectáreas lo que representaría un incremento entre 2,4% y 5,7%.

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 pasando de la holgura a una manifiesta estrechez y dando un fundamento de mediano a largo plazo de precios altos.

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, afirmando también a los precios de la oleaginosa.

Mercado local

Durante la última quincena la activa demanda de las fabricas y las noticias externas llevaron al precio de la soja a sostener su precio en el disponible. Las fábricas en zona de Rosario y San Lorenzo pagaron 805 \$/t para descarga inmediata, la exportación en Lima pagó 800 y en Ramallo 805 \$/t se realizaron negocios por arriba de 10 mil toneladas diarias. En el promedio y para la zona de Rosario la soja disponible cerró a 805 \$/t (790 quincena y 740 mes anterior).

Las bajas ocurridas en Chicago afectaron los precios de la próxima cosecha, las ofertas en el forward por parte de las fábricas de en San Martín, Ricardone y Arroyo Seco pagaron hasta en torno de 237 u\$/t, y se estimaron negocios por 3000 toneladas diarias.

La competencia entre la exportación y las fabricas podría tonificar aún más a los precios. Esto sería en primera instancia para la soja vieja y para lograr un abasto suficiente para moler hasta enero o febrero del próximo año. Es posible que la soja nueva siga más a las cotizaciones internacionales, pero que se sitúen por debajo del disponible.

La soja no escapa a las posibilidades de aumentos de las retenciones, situación que podría adoptar la autoridad económica con vistas al fortalecimiento de las recaudaciones. Si bien la soja en grano es la que mas paga retenciones, las mismas podrían aumentar complicando a las fábricas la rentabilidad de procesar, atender la logística, el adelanto de pagos, y capacidad ociosa al mínimo como principal estrategia.

Un interesante trabajo de la Fundación Mediterránea se apoya en el aumento de las retenciones a partir de las proyecciones entregadas en el presupuesto oficial para 2008. Los recursos de los derechos de exportación (DE) pueden aumentar por la base imponible y/o por las tasas que se aplican. La base imponible, depende del valor del dólar; de los precios de exportación y de los volúmenes exportados. El presupuesto contempla que el dólar se

deprecie un 2,9%, de \$3,11 a \$3,21, que los precios de exportación crezcan un 4% (depende del mercado internacional) y que los volúmenes exportados suban un 7%. Según esta previsión, la base imponible en pesos de los DE crecería un 14%. Esto quedaría por debajo del 31% de aumento de recaudación que se ha proyectado. Es decir, haría falta una corrección de las tasas (aumentos) por el porcentaje restante, es decir, en torno de un 17%. Si agregamos a ello, la facilidad de recaudación y la estacionalidad de las mismas, la soja sería óptima para reforzar la recaudación con los DE.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones fueron similares al mercado de Chicago. Para los meses inmediatos, cerró a 385 u\$/t (382 quincena y 367 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró un aumento con un alza de 11 dólares y cerró a 380,4 u\$/t (369,7 quincena y 353,4 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques hacia el mes de mayo de 335 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 superior a 250 u\$/t por sobre lo que se ofreció en el mercado de futuros.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó en línea con el sector externo pero ganando sólo 4 dólares y cerró a 256 u\$/t (252 quincena y 243 mes anterior). El contrato más cercano –octubre- cerró a 256 u\$/t. Los contratos de soja de noviembre 07 a enero 08 concluyeron la quincena con bajas cercanas al 1% cerrando entre 257 y 261 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con mermas del orden de 3 dólares cerrando a 237,8 u\$/t (240,8 quincena y 233 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con bajas cercanas a 1% entre 240 a 246 u\$/t.

Pese a las bajas, las oportunidades de ventas se mostraron excelentes y se colocaron para la nueva cosecha, a no menos de 237 u\$/t. Estos precios tornaron a ser los más altos para la nueva temporada, óptimos 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 238 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos entre 351 a 536 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron excelentes previsiones de rentabilidad de la cosecha actual, reforzando la perspectiva creciente de las siembras.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 199 y 222

u\$/t gastando primas de 2 y 8 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar entre 242 y 262 u\$/t gastando primas de 10 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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/10 se inició la siembra de soja 2007/08 en lotes puntuales de Santa Fe, Buenos Aires y Entre Ríos. La superficie fue proyectada por primera vez para dicha temporada con un incremento de 700 mil hectáreas sobre la precedente, lo que representaría un 4,3% más, respecto a las 16,1 millones de hectáreas de 2006/07. Esta sería un nuevo récord histórico con la oleaginosa. La proyección comprende aumentos de hasta 17% en las provincias del Noroeste y Noreste como así también en la cuenca del salado de la provincia de Buenos Aires, donde se observa un uso creciente para este fin de áreas ganaderas. En el Chaco y en Santiago del Estero, se ampliaría por áreas que no se pudieron sembrar con girasol.

Por ahora, no se realizaron proyecciones de producción que se mantienen acorde a las fuentes internacionales en torno de 48 millones de toneladas. Según las proyecciones del USDA del 12 de octubre, 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 (28/09-12/10), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores lograron un nuevo impulso alcista, con alzas quincenales para casi todos los aceites de origen vegetal. Se alcanzaron, nuevos registros históricos en algunos casos y en otros, de los últimos años, destacando que para todos los aceites con referencia a mercado de Róterdam en promedio aumentaron más del 2,75%.

Según el promedio de precios de los aceites más importantes la fortaleza de los aceites tiende a incrementarse en el tiempo. Los aumentos ocurrieron desde enero de 2006 a enero de 2007 pasando de 560 a 720 u\$/t., en julio a 920 y hasta fines de septiembre ha superado los 1100 u\$/t. Sin embargo, entre abril a octubre de 2007, los precios iniciaron un rally que ha impactado en este mercado de referencia, pasando de 740 a 1100 u\$/t. A su vez, algunos aceites como el de girasol y colza tocaron sus extremos históricos (cuadro).

Según las fuentes especializadas Oil World y el USDA para 2007/08, la información internacional divulgada ha mostrado que no mejoraría relación de

la oferta respecto a la demanda final. La misma sigue siendo caracterizada por suministros muy bajos en relación al consumo y por reducidos stocks.

Con respecto al índice promedio de precios de los principales aceites, los valores para la quincena en curso cerraron a 1066 u\$/t (1037 quincena y 990 mes anterior). De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, la tendencia se mostró alcista y fortaleciéndose, dado que los precios del cierre quedaron por 20 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1046 u\$/t).

Como en el caso del trigo el alto precio de los aceites debería generar una reducción de la demanda de importación. Si ello no ocurre, hay una incógnita sobre el techo en la evolución de los precios de los aceites vegetales. Si visualizamos la última semana, todos los precios de los diferentes aceites, excepto los de palma, que valieron 855 a 847,5 u\$/t, todos se situaron por arriba de los 1000 u\$/t.

En el caso particular del aceite de girasol y de colza, en la plaza europea, alcanzaron registros máximos en lo que va del año como 1480 y 1215 u\$/t.

Para los países importadores, a partir de dichos precios, considerando fletes y seguros a destino muestran un encarecimiento notable de los mismos.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	14/09	21/09	28/09	5/10	12/10
Soja	1003	984	1021	988	1009
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1210	1210	1400	1450	1480
Canola	1026	1042	1091	1180	1215
Oleína CIF	807.5	820	832.5	822.5	855
Palma CIF	840	847.5	880	845	877.5
Palma FOB	789	830	827.5	810	847.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 12/10/2007.

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 octubre confirmó para el ciclo 2007/08 un balance más ajustado. La producción de granos oleaginosos se estimó en 392 millones de toneladas (390,9 mes y 399 año anterior), un comercio de 87,3 (82,7 año anterior), una molienda de 340 (330,8 año anterior), con un stock final de 58,1 millones de toneladas (57,8 mes y 72 año anterior). La relación stock/uso sería de 17,08% (21,78% año anterior).

Para Oil World, la caída de 13 millones de toneladas en la producción de las principales oleaginosas para 2007/08 no tiene precedentes. Entre 1995/96 y 2006/07 la producción creció en forma sostenida de 257 a 404 millones de toneladas. El recorte en la producción mundial 2007/08, sería parcialmente compensada por los stocks remanentes

del ciclo anterior. Se estima un recorte de los mismos del orden de 18 millones de toneladas.

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el reporte del USDA de octubre mostró pocos cambios, reiterando un mercado muy ajustado. La producción alcanzaría a 126 millones de toneladas (121,5 año anterior), el comercio casi sin cambios sería de 48,9 (48,3 año anterior) y el uso total alcanzaría a 126,5 (121,1 año anterior), resultando en un stock de apenas 7,76 millones de toneladas (8,60 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,14% (7,10% año anterior).

Cuadro 4.

Respecto a las estimaciones mundiales para 2007/08 de grano de girasol, el reporte del USDA de octubre confirmó fuertes mermas. La siembra caería a 22,8 millones de hectáreas (23,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,20 t/ha (1,26 año anterior), la producción alcanzaría a 27,4 millones de toneladas (30,2 año anterior), el comercio sería más reducido a 1,30 (1,90 año anterior) y el uso total llegaría a 24,4 (25,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 2,12 millones de toneladas (2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,68% (9,23% año anterior).

Cuadro 5.

Para Oil World las cifras del girasol difieren de la fuente anterior pero indicarían que la relación stock/consumo 2007/08 sería del 6,4% (5% año anterior) muy inferior al 8% promedio de las últimas 5 campañas.

En la 2007/08, se presenta la particularidad de una ajustada oferta mundial tanto de cereales como de oleaginosas. Se prevé que esta situación genere una lucha entre ambos por ganar hectáreas, conflicto que se reflejaría en una importante suba de precios en el mercado.

En resumen, el balance mundial de oferta y demanda para la temporada 2007/08, indicó una merma inicial del área y de la producción, agravando la posibilidad de alcanzar 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 un sostenimiento de los mismos.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante alza tocando precios máximos hasta el presente alcanzando en la zona de Rosario a 1400 \$/t para la entrega inmediata. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado oscilo en torno de 1365 \$/t (1300 quincena y 1140 mes anterior). La mejora del precio internacional fue el factor alcista más importante. Para la nueva cosecha y con entrega en diciembre en Rosario, San Martín y Ricardone se ofreció en forma abierta 370 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos siguió a las pautas

internacionales. Hubo ofertas arriba de 1400 u\$/t, pero en el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 1360 u\$/t (1325 quincena y 1180 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró inusitada firmeza cerrando a 445 u\$/t (440 quincena y 400 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 aumentaron para el mes de marzo a 380 u\$/t (371 quincena 342 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 385 u\$/t.

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 380 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha sorprendió superando a las demás alternativas de la cosecha gruesa. Así alcanzó márgenes brutos de alrededor de 379 y 593 u\$/ha, superando al resto de los granos.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local incrementó notablemente sus precios, mostrando un cambio abrupto en sus perspectivas.

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

A pesar de las favorables perspectivas, las siembras continúan situándose entre 2,6 a 2,75 millones de hectáreas, un 9% a 12% superior al ciclo anterior. pasado.

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 12/10/07	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	2.670	2.870	3.200	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	17.8	100	33.2	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	22.2		-	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	0.476	22.496	1.063	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 (12/10/2007)

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

Fecha 12/10/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.8	18.8	38.0	38.0	11.5	11.5	23.8	23.8
Ingreso Bruto	U\$/Ha	656	844	684	950	863	1093	666	904
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	558	717	602	836	621	787	566	769
Labranzas	U\$/Ha	35	35	36	36	30	30	48	48
Semilla	U\$/Ha	36	36	35	35	81	81	38	38
Urea, FDA	U\$/Ha	110	110	62	62	120	120	23	23
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	39	39	27	27	60	60
Cosecha	U\$/Ha	49	63	51	71	60	76	47	63

Aún no se divulgaron cifras oficiales de la producción para 2007/08. No obstante, Oil World las estimó en 4,4 millones de toneladas, 1 más que el año anterior.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/10 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 17,8% (22,2% año anterior) sobre una superficie que fue aumentada 70 mil hectáreas y proyectada a 2,67 millones de hectáreas, que sería un 12% superior a la temporada precedente.

Este aumento se justificó por las lluvias en las zonas de girasol de La Pampa y el Oeste de Buenos Aires, que compensarían las menores siembras de las provincias norteñas. En la provincia del Chaco, se completó solo la mitad de la intención de 400 mil hectáreas, y las implantadas sufrieron fuerte estrés por el clima seco, con una condición que no avizora buenos rindes.

Se estimó a la fecha que se completaron en el país unas 476 mil hectáreas plantada, pero las lluvias no permitieron avanzar con las siembras sobre las zonas núcleos girasoleras, que poseen las mejores perspectivas.

Según el USDA en su informe de octubre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,4 millones de toneladas (4,4 mes y 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).

Costos Directos	U\$/Ha	-258	-272	-223	-243	-318	-334	-216	-232
Margen Bruto	U\$/Ha	300	445	379	593	303	452	351	536
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	180	267	227	356	182	271	210	322
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	75	220	37	251	-42	107	-78	108

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	218.44	2.85	621.66	116.16	624.45	147.63	23.64%
2006/07 3/	212.23	2.79	593.08	110.57	617.99	122.72	19.86%
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)	217.26	2.81	610.40	108.75	620.51	114.78	18.50%
2007/08 (09) 2/	217.78	2.78	606.24	106.91	618.96	112.36	18.15%
2007/08 (10) 1/	216.33	2.78	606.47	105.80	616.22	106.97	17.36%
Var mes (1/2)	-0.67%	0.00%	0.04%	-1.04%	-0.44%	-4.80%	
Var año (1/3)	1.93%	-0.36%	2.26%	-4.31%	-0.29%	-12.83%	

Fuente: USDA WASDE 451 & WAP 2007. Octubre 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	145.51	4.78	696.22	80.92	703.93	122.99	17.47%
2006/07 3/	148.55	4.74	703.41	91.31	721.35	105.05	14.56%
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)	159.92	4.85	771.50	86.01	769.48	102.23	13.29%
2007/08 (09) 2/	158.49	4.88	774.11	88.55	769.62	105.44	13.70%
2007/08 (10) 1/	158.50	4.85	768.97	91.09	763.66	110.36	14.45%
Var mes (1/2)	0.01%	-0.61%	-0.66%	2.87%	-0.77%	4.67%	
Var año (1/3)	6.70%	2.32%	9.32%	-0.24%	5.87%	5.05%	

Fuente: USDA WASDE 451 & WAP 2007. Octubre 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	92.92	2.37	220.44	63.92	215.25	52.88	24.57%
2006/07 3/	94.14	2.50	235.77	70.34	223.45	62.94	28.17%
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)	90.82	2.44	221.62	75.38	233.21	51.63	22.14%
2007/08 (09) 2/	91.03	2.43	221.27	75.00	233.94	50.35	21.52%
2007/08 (10) 1/	91.46	2.42	220.99	74.89	233.28	50.75	21.75%
Var mes (1/2)	0.47%	-0.41%	-0.13%	-0.15%	-0.28%	0.79%	
Var año (1/3)	-2.85%	-3.20%	-6.27%	6.47%	4.40%	-19.37%	

Fuente: USDA WASDE 451 & WAP 2007. Octubre 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	368.75	0.32	118.00	46.60	115.03	10.17	8.84%
2006/07 3/	379.69	0.32	121.50	48.31	121.08	8.60	7.10%
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)	393.19	0.32	125.82	48.69	125.94	7.66	6.08%
2007/08 (09) 2/	393.88	0.32	126.04	48.60	126.35	7.70	6.09%
2007/08 (10) 1/	393.91	0.32	126.05	48.91	126.46	7.76	6.14%
Var mes (1/2)	0.01%	0.00%	0.01%	0.64%	0.09%	0.78%	
Var año (1/3)	3.74%	0.00%	3.74%	1.24%	4.44%	-9.77%	

Fuente: USDA WASDE 451 & WAP 2007. Octubre 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	2.27	22.66	2.96	13.06%
2004/05	21.38	1.19	25.40	1.21	22.47	2.51	11.17%
2005/06	23.12	1.30	30.00	1.49	25.88	2.82	10.90%
2006/07 3/	23.84	1.26	30.15	1.90	26.97	2.49	9.23%
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)	22.89	1.20	27.44	1.47	24.88	0.75	3.01%
2007/08 (09) 2/	22.83	1.19	27.24	1.36	24.46	1.71	6.99%
2007/08 (10) 1/	22.79	1.20	27.38	1.30	24.43	2.12	8.68%
Var mes (1/2)	-0.18%	0.84%	0.51%	-4.41%	-0.12%	23.98%	
Var año (1/3)	-4.40%	-4.76%	-9.19%	-31.58%	-9.42%	-14.86%	

Fuente: USDA WASDE 451 & WAP 2007. Octubre 12.