

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

Nro. 256/2007

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 12 noviembre 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 noviembre 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 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	Diciem bre
16	14	11	2/16	13	17	1/15	12	17
30	28		30	27	-	29	26	31

**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.

**Las nuevas retenciones**

Durante la última semana, finalmente se anunciaron las nuevas retenciones que afectarán a las operaciones futuras de las exportaciones agropecuarias 2007/08. Las protestas del sector estuvieron a tono con las medidas y ciertamente continuarán formando parte del escenario agrícola para la nueva temporada. Aunque las medidas fueron concretas, el mecanismo de formación de precios doméstico suele ocultar su efecto y pueden dar lugar a confusiones por parte de los productores. A veces, mirando a la evolución de la pizarra, no se observan las bajas en forma directa a lo esperado. Esto suele ocurrir porque el mercado tiene alzas internacionales, o los tiempos de las operaciones con registros de exportación cerrados pueden compensar a las

esperadas variaciones en la pizarra. Por el contrario, cuando ocurren fuertes bajas y se cae la pizarra, se suele diluir su efecto achacando las mismas a las bajas internacionales.

En el mediano plazo, las retenciones suelen pasar a un segundo plano, especialmente cuando los altos precios internacionales ayudan a mantener la rentabilidad. Vuelven a aparecer en los reclamos cuando hay compromisos con la rentabilidad y/o su eliminación o merma constituye un paliativo o una medida muy positiva para compensar a bajos precios internacionales.

Las retenciones han formado parte de la historia agrícola Argentina y aparentemente la continuarán. Su rango ha variado entre cero y casi 70% en breves

contextos históricos. Su valor actual, entre 25% a 35% parecería ubicarse entre los valores medios.

Sin embargo, hoy tienen un poder recaudatorio mayor a épocas anteriores, a la vez que sus argumentos hacia el mercado interno se debilitan. Esto ocurre porque simplemente la agricultura Argentina creció abruptamente hacia el sector externo. Durante la última campaña agrícola, las exportaciones totales de granos, harinas y aceites rondarían a 75 para una zafra total de 95 millones de toneladas. Es decir tributarán 75 contra cerca de 20 que no lo harán. Por lo tanto, resultan mayores los argumentos tributarios a los de preservación de los precios domésticos.

## TRIGO

Durante la última quincena (26/10-9/11), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas observaron fuertes bajas que se acumularon a las de semanas anteriores. Las mismas superaron el 5%, con lo cual, la baja neta en la quincena dejó a los precios del cereal en un rango cercano a los 280 u\$/t.

En Chicago, el saldo neto quincenal fue negativo en 14 dólares, para cerrar a 280 u\$/t (293,9 quincena y 315 mes anterior). En Kansas, las bajas fueron de 16 dólares, para cerrar a 288,3 u\$/t (304 quincena y 318,9 mes anterior). Se puede comprobar que las bajas en el último mes fueron importantes, en el orden de 35 a 40 dólares. Contabilizando las bajas desde el pico extremo del corriente año, -primeros días de octubre-, cercano a 350 u\$/t, las bajas del cereal rozaron los 70 dólares para ambas plazas.

Según al análisis técnico y para el contrato más cercano, –diciembre- del mercado de Chicago, los precios confirmaron la figura bajista, que se debería fortalecer, las abruptas caídas dejaron casi 20 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 300 u\$/t.

Entre los operadores predominaron las ventas, según la CFTC al 30/10 los fondos especulativos incrementaron su posición neta vendida en futuros y opciones de trigo a 11.634 contratos vendidos (9.293 quincena anterior).

Los precios del trigo mantuvieron sus indicadores fundamentales de precios altos por la reducida disponibilidad mundial del cereal, cercano a los límites más bajos de los últimos años. Sin embargo, en la coyuntura, los precios del trigo operaron en baja presionados por las bajísimas cifras de las exportaciones semanales de los EEUU. Además, las estimaciones de oferta y demanda del mes de noviembre, volvieron a incrementar sus stocks finales de trigo para el ciclo 2007/08. Pese a esta leve corrección, el mercado esperaba un recorte de los mismos.

La desaceleración de las exportaciones norteamericanas puede estar apoyada en precios muy

altos que desalientan a la demanda. Para la semana concluida el 1/11, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a apenas 14,6 mil toneladas (180,2 semana anterior), muy por debajo del rango esperado que era de 250 a 550 mil toneladas.

Sin bien esto era esperado, fueron tan bajas que provocaron un fuerte efecto. Volvieron a tono las señales que la tendencia alcista tan fuerte observada en el mercado se estaba agotando.

Entre los países exportadores, Ucrania aplicaría nuevas cuotas de exportación, para abril a junio 2008, para preservar su mercado doméstico dada la reducida producción alcanzada en 2007/08 de 13,8 millones de toneladas.

Para temporada 2008/09 en pleno avance en el hemisferio norte y para los EEUU, el trigo de invierno está implantado en un 92% y emergido en un 76%. Las condiciones buenas a excelentes se colocaron en un modesto 53%.

## Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2007		2006	
	4/11	28/10	4/11	4/11
T. Inv. Plantado	92	88	93	93
T. Inv. Emergido	76	70	80	81
<b>Condición T. Invierno</b>	<b>4/11</b>	<b>28/10</b>	<b>4/11</b>	<b>4/11</b>
Muy Pobre	2	2	3	
Pobre	10	10	6	
Regular	34	33	32	
Bueno	45	47	47	
Excelente	8	8	12	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, november 6.

Según el informe de oferta y demanda mundial 2007/08 del 9/11 (WASDE) en términos generales fue bajista, por incrementar levemente los stocks mundiales y de los EEUU.

Para el nivel mundial incrementó la producción casi 3 a 603,3 millones de toneladas, el comercio quedó en 105,8, el consumo aumentó 1,3 a 617,6 para cerrar con un stock mundial aumentado a 109,8 millones de toneladas (106,9 mes y 124,1 año anterior), dando una relación stock/uso de solo 17,78% (17,36% mes y 20,10% año anterior).

Para los EEUU, dicho balance cerró con stocks finales aumentados a 8,49 millones de toneladas (8,35 mes y 12,40 año anterior). Su relación stock/uso sería de 27,11 % (26,66% mes y 39,94% año anterior).

### Cuadro 1.

Por principales países se destacó el incremento de la producción de Argentina a 15,5 millones de toneladas (14,5 mes y 15,2 año anterior) y de China a 106 millones de toneladas (105 mes y 104,5 año anterior) y el recorte de Australia a 13 (13,5 mes y 9,9 año anterior).

Para la FAO, la producción mundial de trigo 2007/08, sería de 602,1 millones de toneladas (1,1% más que el año anterior y los stocks de 142,6 (un 10,4% menos que el ciclo anterior).

Se puede concluir que, se prevé nuevos ajustes donde el impulso de precios podría ceder ante las mermas de la actividad de la exportación. Serán claves las importaciones de los próximos meses, cuya lógica sería una reducción ante los muy elevados precios. Sin embargo, la carencia del cereal sigue justificando las alzas ya ocurridas en el plano internacional, pero la inminencia de mayor siembra para el nuevo ciclo 2008/09 justifica futuros más alejados en baja.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible estuvo presionado por las novedades externas y mostró una baja de casi 3,5% sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, donde cerró a 550 \$/t (570 quincena y 587 mes anterior).

Para la cosecha cercana, no hubo grandes cambios pese a las nuevas retenciones y para entrega en diciembre y enero hubo referencias a 180 u\$/t. Los negocios se mostraron muy reducidos por parte de los vendedores.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local y para la nueva cosecha anticiparon las medidas que adoptaría el gobierno con suba de retenciones y una liberalización de los registros de exportación, suspendidos desde marzo 2007. Finalmente, se anunció el incremento de las retenciones de trigo cuya alícuota pasará del 20% al 28%. Se anunció que el registro de exportaciones se abrirá en cuanto entren en vigencia tras la publicación en el boletín oficial. Como corolario, a partir del 6/11 declinaron a 192 u\$/t desde los 195 anteriores.

Las medidas sobre la comercialización siguen pendientes, así los molinos pretenden anticipos por parte de la ONCCA para cubrir las diferencias entre los valores estipulados para la compra y los de mercado, para sortear las necesidades financieras que causan las demoras en el pago de la misma.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron las pautas con bajas similares a las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas bajó 19 dólares en la quincena y cerró a 321,4 u\$/t (340,8 quincena y 352,3 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago bajó 22 dólares y cerró a 313,1 u\$/t (335 quincena y 348,3 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal acusó una baja muy importante. El trigo para embarques en diciembre y enero se ofertó a 300 u\$/t (330 quincena y 350 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 300 u\$/t,

las retenciones ahora de 28%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,10 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago de 230 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 leve baja perdiendo 2 dólares y cerrando a 192 u\$/t (194 quincena y 206 mes anterior). Para la nueva enero cerró 2008 bajó sobre el cierre a 179,8 u\$/t (186 quincena y 187,5 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las variaciones fueron con bajas de 3 dólares cerró entre 186 y 189 u\$/t, respectivamente. El cereal para la nueva cosecha 2009 cerró a un precio de 159,5 u\$/t (161 quincena y 161 mes anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 180 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 279 y 419 u\$/ha. (ver Cuadro). Pese a las bajas, siguen ubicándose entre los mejores resultados económicos para el cereal de los últimos años.

Las recomendaciones comerciales aconsejaban vender o fijar precios y esto permitió vender por arriba de las actuales posibilidades. El escenario bajista internacional y el efecto de las retenciones podría generar nuevas futuras bajas, con lo cual, los precios actuales podrían no estar en el futuro disponibles. Así, se puede aún recurrir al término o al forward para preservar los precios actuales y evitar mayores riesgos.

En opciones y para enero 2008, se redujeron las negociaciones por la cercanía del contrato y por un mercado muy regulado. No obstante, hubo máximos de compra en opciones de call, donde se pudo fijar un precio de 185 y 205 u\$/t, con primas de 4 y 2 u\$/t, respectivamente.

Se estima que sigue siendo importante vender el trigo a los precios actuales. Si se pretende demorar las ventas, el mercado futuro ofrece para julio 2008, los casi 191,5 u\$/t vigentes hasta hace pocos días para el mes de enero.

Según la SAGPyA al 31/10 las exportaciones de trigo 2006/07 alcanzaron a 8,82 millones de toneladas (8,15 a igual fecha del año pasado). Para 2007/08, la se llevaban al sector exportador 0,0044 millones de toneladas (7,87 a igual fecha del año pasado).

Según la Bolsa de Cereales al 9/11, Se recolectaron el 8% (12,3% año anterior) del área cosechable proyectada en 5,45 millones de hectáreas, reportándose ya un área perdida de 80 mil de hectáreas. El rinde promedio alcanzó a 1,120 t/ha, logradas en el Noroeste Argentino (75%), norte de Santa Fe (22%), norte de Córdoba (2%) y a los pocos lotes del Nordeste del país (1%).

Por causa del prolongado frío invernal, la trilla mantiene un rezago de 4,3% respecto a 2006. Durante la última semana hubo una helada entre el centro-sur

de La Pampa y al centro sudoeste de Buenos Aires, con temperaturas de  $-7^{\circ}\text{C}$  que por el atraso en la evolución del cereal no tendría perjuicios mayores.

En la medida que avanza la floración el riesgo de deterioros por heladas permanecerá vigente. No obstante, las 5,45 millones de hectáreas implantadas y la buena condición en el centro del país, permitieron proyectar un volumen de cosecha de 15,2 millones de toneladas, un millón más que en 2006/07 a pesar de la merma del área de 1,8%.

En la zona centro agrícola se define en la próxima semana el llenado (peso del grano) y en el sur el número de granos, claves para el nivel de la producción que se proyecta como muy bueno.

De acuerdo al USDA en el informe del 9 de noviembre, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 15,5 millones de toneladas (14,5 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5,2 millones de hectáreas (5 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,98 t/ha (2,9 mes y 2,88 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (26/10-9/11), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre- mostraron un comportamiento opuesto al trigo, alcanzando ganancias de casi el 4%, colocándose en las últimas jornadas por arriba de los 150 u\$/t. El cereal se fortaleció con el auge del precio del petróleo, por su fuerte vínculo con los bio combustibles. Los futuros de maíz mostraron firmeza por las expectativas de un recorte en las estimaciones de la producción y de los rindes de la presente cosecha norteamericana.

Durante la última quincena, la firmeza en el precio del cereal sorprendió pese al importante avance de la cosecha, que ya se está definiendo y confirmando como una producción récord.

Puntualmente, la variación neta quincenal, resultó positiva en 6 dólares al cerrar a 152,3 u\$/t (146,5 quincena y 138,2 mes anterior). El cereal cotizó igualmente en alza para los meses más alejados, como marzo de 2008, mes de la cosecha Argentina, que cerró a 159,1 u\$/t (153 quincena y 144,8 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó la tendencia alcista, que se prolonga desde fines de septiembre y que inclusive se podría fortalecer dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 142,5 u\$/t.

Según la CFTC al 30/10 los fondos especulativos incrementaron su posición neta comprada en futuros y opciones de maíz en Chicago pasando a 125.588 contratos comprados (101.419 quincena anterior).

Los factores alcistas en el mercado fueron las subas registradas en los mercados de oro y récords

del petróleo, que junto a una clara debilidad del dólar impulsaron todas las commodities. El precio del crudo, alcanzó un pico de 97,1 dólares por barril en Nueva York y de 93,26 en Londres. Los metales como el oro, la plata y el platino, alcanzaron su mayor valor en los últimos 27 años. Se puede agregar el récord de cotización del euro, que superó la barrera de los 1,45 u\$. Según los analistas, hay temores que esta debilidad se profundice, por los diagnósticos pesimistas sobre el futuro de la economía norteamericana.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 1/11 fueron muy buenas y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1548 mil toneladas (635,3 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 650 a 950 mil toneladas.

Según el informe de oferta y demanda del USDA correspondiente al mes de noviembre mostró un mercado mundial casi sin cambios, pero en los EEUU tal como se esperaba, recortó su estimación de la producción de maíz, agravando el cuadro estrecho al reducir el stock para el ciclo 2007/08.

Para el nivel mundial la producción fue sostenida en 768,2 millones de toneladas, el comercio en 91,9 y el uso total en 762,8 y cerró con stock de 110,4 millones de toneladas (104,4 mes y 104,5 año anterior). La relación stock/uso de maíz quedó en 14,47% (14,45% mes y 14,55% año anterior).

### Cuadro 2.

Para los EEUU la producción fue reducida a 334,5 millones de toneladas (338,3 mes y 267,6 año anterior), el comercio se prevé en 59,7 y el uso total fue disminuido a 260,1, arrojando un stock final de 48,2 millones de toneladas (50,7 mes y 33,1 año anterior). La relación stock/uso de este país quedó en un nivel de 48,2% (50,7% mes y 14,35% año anterior). Se puede destacar que se mantuvo la previsión de área cosechada en 34,8 millones de hectáreas, el rinde fue modificado a 9,6 t/ha (9,71 mes y 9,36 año anterior).

En el plano internacional, se destaca el incremento de 2 millones para la producción de maíz de China de 143 a 145 millones de toneladas. Para la Argentina, segundo país exportador mundial, mantuvo su previsión de producción de 22,5 (22,5 mes y 22,5 año anterior), y contaría con un saldo exportable de 16 millones de toneladas.

Se puede concluir que los stocks finales mundiales se mantuvieron este mes en 110,4 millones de toneladas, un 14,5% en relación al uso total cifra que quedó casi igual a la del año anterior.

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

Evolución	2007		2006	
	4/11	28/10	4/11	4/11
Cosechado	86	73	79	80

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, november 6.

Como vimos los precios de los commodities tanto de girasol, soja, trigo y maíz se encuentran entre los altos históricos debido al incremento del precio del petróleo y a la fiebre por los biocombustibles. Con los precios de crudo parece inevitable la continuidad de dichos programas, con lo cual la presión sobre la agricultura se va agravar, detonando nuevos y altos precios de los alimentos.

Este escenario de conflictos se traducirá en el corto plazo en áreas a sembrar fuertemente modificadas cada año, generando grandes oscilaciones en la oferta y en consecuencia en las condiciones variables para la planificación en las agriculturas de los principales países productores y exportadores. La mayor parte de los analistas tiende a coincidir sobre un precio futuro del cereal elevado y alejado de lo que fueron sus valores históricos.

Este escenario comercial favorece a los países productores y exportadores, pero genera onda preocupación sobre los suministros agro alimentarios mundiales, especialmente para los países más pobres.

#### **Mercado local**

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena en baja afectado por las regulaciones domésticas, por la cancelación de permiso de exportaciones y por el aumento de la alícuota de retenciones para el maíz que pasará de 20% al 25%. Durante las jornadas finales, el precio declinó para cerrar en la zona de Rosario a 350 \$/t (363 quincena y 380 400 mes anterior). Para la nueva cosecha la mayoría de las operaciones no fueron muy voluminosas pero se ofertaron a 115 u\$/t, para entregas en marzo a abril y a 117 u\$/t para junio a julio 2008.

Desde marzo el mercado continua cerrado en el registro de declaraciones juradas de ventas al exterior. Pese a ello, la SAGPyA informó al 31/10 que las compras por parte de los exportadores para el ciclo 2006/07 alcanzaban a 16,7, de las cuales se vendieron 13,5 millones de toneladas. Con relación a la temporada 2007/08 la misma fuente estimó vendido al sector exportador 2,49 por debajo de las 3,85 millones de toneladas, registradas a igual fecha del ciclo anterior.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se fortaleció acorde a Chicago. Para los embarques cercanos cerró a 185,7 u\$/t (186,9 quincena y 175,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal mejoró casi diez dólares, para cerrar a 191,6 u\$/t (180,6 quincena y 176,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 190 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,10 \$/u\$,

las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación de 10 dólares, darían una capacidad de pago de 125 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 acorde a las pautas del mercado interno, mostró una baja del 7%. El cereal disponible cerró a 115 u\$/t (121 quincena y 123,5 mes anterior). Los contratos para diciembre, cerraron con bajas a 118,5 u\$/t. Para la nueva temporada, abril 2008, el cereal logró un repunte y cerró a 116,7 u\$/t (115,5 quincena y 115 mes anterior). Para junio y julio 2008 se negoció con ganancias cercanas a un dólar cerrando entre 117 y 119 u\$/t, respectivamente.

Como vemos el precio del maíz inmediato mostró mermas mayores a las pautas externas pero para los meses futuros logró sostenerse en torno a los valores más prevalecientes desde fines de junio.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 117 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 312 y 464 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz sigue muy competitivo y en los planteos de rotaciones de cultivos el cereal arroja excelentes resultados económicos.

Según la Bolsa de Cereales al 9/11 el progreso de la implantación a nivel nacional alcanzó al 76,4% (70% año anterior) del área proyectada para la producción de grano comercial de 3,2 millones de hectáreas. El avance semanal fue de 4,1% con un adelanto de 6,4% respecto a igual fecha del año anterior. Las condiciones de humedad permitieron continuar las coberturas en el centro y sur de la provincia de Buenos Aires donde están muy próximas a su culminación. En caso de lograrse el área proyectada resultaría un 11,5% superior a la campaña precedente.

En forma reciente trascendieron alzas en las proyecciones de siembra. En el informe mensual de la SAGPyA, se estimó un total a sembrar con maíz de 4 millones de hectáreas (3,95 mes anterior). Para la Bolsa de Cereales la superficie a sembrar con destino comercial aumentó a 3,27 millones de hectáreas.

Según las estimaciones del reporte de noviembre 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 16 millones de toneladas (15,8 año anterior).

#### **SOJA**

Durante la última quincena (26/10-9/11), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –noviembre-, mostraron hasta el cierre

alzas cercanas a un 6%. Si bien fue una modesta mejora, las alzas se continuaron por cinco semanas consecutivas, siendo el aumento de casi 45 dólares desde el 9/10, cuando la oleaginosa tocó los 340 dólares. La variación neta de la quincena fue una ganancia de casi 18 dólares, cuando cerró a 383,2 u\$/t (365,9 quincena y 358,9 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 394 u\$/t (378,8 quincena y 371,1 mes anterior). Ambos valores, para la soja en dicha plaza, se convirtieron en los más altos de los últimos años.

Durante la última quincena, la variación de precios de los subproductos fueron importantes, predominando las alzas. La harina de soja ganó 5 dólares y cerró a 310,6 u\$/t (306,2 quincena y 300,4 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja se fortaleció notablemente con el aumento del petróleo y ganó casi 82 dólares al cerrar a 994 u\$/t (912,4 quincena y 868,3 mes anterior). También para este subproducto se alcanzó en Chicago el valor más alto de los últimos años.

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –noviembre-, la tendencia cambió a fuertemente alcista, y se podría mantener, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 18 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 365 u\$/t.

Según la CFTC al 30/10 los fondos especulativos aumentaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja en Chicago a 115.632 contratos comprados (114.687 quincena anterior).

Los precios de la soja tuvieron sus fundamentos alcistas en el comportamiento del mercado de petróleo. Los futuros de crudo alcanzaron nuevos máximos y llevaron a los precios del aceite de soja a niveles máximos de los últimos 33 años. Cada vez queda más claro que el incremento en los precios del crudo eleva el interés por los productores de bio combustibles y se incrementa la demanda de aceites vegetales para la elaboración de bio diesel.

Ayudaron como alcistas el muy ajustado balance 2007/08 de la oleaginosa. Según el informe de noviembre del USDA, se observó un recorte en las proyecciones de producción y rindes de los EEUU para el ciclo 2007/08, cuando los analistas esperaban un incremento en dichas cifras.

Con respecto al balance mundial de soja 2007/08 el USDA mostró muy pocos cambios, la producción fue de 220,8 mt, el comercio de 75,2 y el uso total de 233,5, y cerraría con un stock mundial rebajado a 49,4 millones de toneladas (50,8 mes y 62,1 año anterior). La relación stock/uso caería a 21,13% (21,75% mes y 27,60 año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU este balance fue levemente más estrecho con stock finales de 5,71 millones de toneladas (5,84 mes y 15,59 año anterior), dando una

relación stock/uso de 10,55% (10,80 mes y 29,29% año anterior).

En suma, se reiteraron los bajos niveles de stocks tanto mundiales como de los EEUU. Pero el alza del crudo generó un fuerte movimiento especulativo que ha tonificado los precios y fue cambiando la perspectiva del mercado de la oleaginosa tornándola claramente alcista.

En el plano internacional, el USDA dejó sin cambios la proyección de producción para Brasil y de Argentina en 62 y 47 millones de toneladas, respectivamente. Se esperaba un recorte por las condiciones climáticas adversas en Mato Grosso.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron normales sin efectos claros sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 1/11 que alcanzaron a 614,5 mil toneladas (740,6 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 450 a 650 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 211,3 mil toneladas (204,3 semana anterior) dentro del rango esperado de 150 a 250 mil toneladas. Las de aceite de soja también resultaron normales, alcanzando a 7,3 mil toneladas (14,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

Con respecto a la evolución de la soja en los EEUU al 4/11 indicaron que el 92% se ha cosechado. Respecto al ciclo 2008/09, una consultora estimó el área a sembrar con soja para 29 millones de hectáreas muy por arriba de las 25,8 de este ciclo y muy superior a las 27,9 estimadas previamente. Por su parte el USDA estimó un área de 28,3 millones de hectáreas.

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

Evolución	2007		2006	
	4/11	28/10	4/11	4/11
Cosechado	92	84	90	90

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, October 22.

La menor oferta de soja de los EEUU ha sido ya determinante del balance en el mercado mundial de poroto soja 2007/2008. Sin embargo, se estima para nuevo ciclo 2008/09 un cambio en las previsiones de siembra y en consecuencia de los pronósticos sobre el mercado mundial de soja. Si bien es muy anticipado, en forma preliminar se esboza una corrección en las distorsiones del ciclo 2007/08

Como resulta evidente, los pronósticos de mediano plazo dependen del real nivel de uso de maíz para etanol y de aceite de soja u otros aceites para el bio diesel. Es posible, por lo tanto, que se pueda cambiar la intención de siembra según los precios de la energía y pasar de la holgura a la estrechez en períodos muy cortos.

También se prevé que las agencias mundiales especializadas en la alimentación incurrirán a través de los gobiernos de los países líderes y en los foros internacionales, en regular los usos de las siembras y las políticas energéticas en un marco de mayor equilibrio entre los agro alimentos y los agro energéticos. La agenda política mundial ya incluye importantes eventos mundiales de discusión en el año 2008.

En resumen, fortaleza inusual de precios de los aceites vegetales revela su fuerte vinculación con los precios del petróleo. Esto junto a un apretado balance mundial y de los EEUU de la oleaginosa ha llevado a precios récords de la misma, situación que debería prevalecer al menos hasta el nuevo ciclo en el hemisferio norte. Si esto se produjera, los precios continuarían elevados durante gran parte de la comercialización de Sudamérica y de la soja de Argentina.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el fortalecimiento de la soja internacional y la activa demanda de las fábricas locales permitieron tocar extremos de casi 850 \$/t, pero en la última semana, las medidas sobre la alícuota a las retenciones del poroto soja y de los subproductos del día 8/11 indicaron que soja pasó de 27,5% a 35%, mientras que la de harina y el aceite se incrementaron de 24% al 32%. Esto llevó a ajustar el precio de la soja en el disponible. Las fábricas en zona de Rosario y San Lorenzo bajaron y cerró a 760 \$/t (825 quincena y 805 mes anterior). Por mercadería futura se pagó en el forward 233 u\$/t para entregas en mayo-08 bajo condiciones cámara.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones evolucionaron con pautas similares a las del mercado de Chicago. Como destaque, las cotizaciones para los meses inmediatos quebraron la barrera de los 400 u\$/t, un nuevo récord también para este mercado. Finalmente en zona de puertos cerró a 406,7 u\$/t (389,9 quincena y 385 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos mostró alzas más modestas, pero también mejoró su valor cerrando a 394,3 u\$/t (381,5 quincena y 380,4 mes anterior). Cabe destacar que para mayo-08 los negocios en el fob se anotaron en torno de 350 u\$/t.

Según el valor FOB de referencia para embarques hacia el mes de mayo de 350 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,10 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación de diez dólares, darían una capacidad teórica de pago superior a 265 u\$/t, por arriba a lo que se ofreció en los mercados locales para dicho mes.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible declinó en línea con

los aumentos de retenciones y cerró a 252,5 u\$/t (262 quincena y 256 mes anterior). El contrato más cercano –noviembre– cerró a 252,5 u\$/t, para diciembre 07 a enero 08 concluyeron la quincena con bajas cercanas al 2% cerrando entre 255 y 256 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se negociaron contratos de soja para mayo con bajas del orden de 4 dólares cerrando a 236,9 u\$/t (241,7 quincena y 237,8 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con bajas cercanas a 1% colocándose entre 238 a 243 u\$/t.

Como era esperado y con retenciones más altas, las oportunidades de ventas se mostraron por debajo de las prevalecientes. A pesar de ello, siguen entre las mejores del año, y para la nueva cosecha, se puede vender a no menos de 235 u\$/t. Estos precios para la nueva temporada continúan óptimos para fijar el precio y para asegurar la rentabilidad del cultivo.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 237 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos entre 349 a 533 u\$/ha. Estos resultados económicos constituyeron las mejores previsiones de rentabilidad de la cosecha gruesa actual, reforzando la perspectiva creciente de siembras con la oleaginosa.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 198 y 222 u\$/t gastando primas de 2 y 8 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar entre 222 y 262 u\$/t gastando primas de 23 y 3 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Si bien la SAGPyA cerró las exportaciones, al 30/10 las exportaciones de soja correspondientes a la campaña 2006/07 alcanzaron a 11,55 millones de toneladas (6,43 igual fecha del año anterior). Las del ciclo 2007/08 alcanzaron a 7,43 millones de toneladas (2,04 igual fecha del año anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 9/11 se completó la siembra de soja 2007/08 en un 31% de las 16,8 millones de hectáreas que fueron proyectadas. Se intensificó en gran parte del país la implantación sigue manteniendo un adelanto de 1% respecto al ciclo pasado. El adelanto continua en el centro-norte de Santa Fe y Córdoba, de las 5,2 millones de hectáreas implantadas un 56,6% se ubicaron en la zona núcleo central, un 41,4% en su periferia. En caso de lograrse la siembra sería un 4,3% mayor respecto a las 16,1 millones de hectáreas de 2006/07.

Además de un nuevo récord histórico la proyección prevé aumentos de hasta 17% en las provincias del Noroeste y Noreste. En el norte y centro y sur agrícola tendría pocas variaciones pero

habría una compensación entre las hectáreas que cedería al girasol y maíz y aquellas que ganaría a la ganadería.

Por ahora, no se realizaron proyecciones de la producción que se mantienen acorde a las fuentes internacionales en torno de 48 millones de toneladas. Las proyecciones del USDA del 9 de noviembre, la mantuvieron una proyección baja de la producción de soja 2007/08 de la Argentina de 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 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,97 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (26/10-9/11), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores estuvieron impulsadas por el precio récord del petróleo y por la del dólar respecto a la principales monedas. Se observó un nuevo impulso, logrando alzas generalizadas y tocando precios extremos para varios de dichos aceites. Se elevaron los precios de los aceites de mayor volumen como el de soja y los derivados de la palma, resultando en un fortalecimiento inédito del índice promedio, que concluyó con una alza de un 5,3%.

Resulta importante señalar que los fuertes aumentos de los aceites alejaron las previsiones de topes o techos que se venían delineando los principales analistas. La fuerte alza que se produjo entre abril a septiembre de 2007, llevo el índice promedio de precios de los aceites de 670 a 1000 u\$/t. Desde octubre, los precios de los aceites vegetales continuaron más estables alcanzando a alrededor de 1070 u\$/t. En el transcurso de noviembre y hasta el cierre del 9/11, se alcanzó el valor más alto histórico. Puntualmente, el índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerró a 1130 u\$/t (1072 quincena y 1066 mes anterior).

De acuerdo al análisis técnico y para dicho índice, se fortaleció la tendencia alcista, que se podría mantener, dado que los precios del cierre quedaron casi 30 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1085 u\$/t.

A diferencia de las semanas anteriores en las principales plazas no hubo bajas importantes por tipos particulares de aceites.

Las principales ganancias estuvieron lideradas por el aceite de girasol, con un alza neta de 130 dólares al cerrar a 1450 u\$/t (1320 quincena y 1480 mes anterior).

Según las fuentes especializadas como Oil World y el USDA, para 2007/08 la información internacional divulgada en el mes de noviembre ha reiterado una estrecha relación entre la oferta y la demanda final. El mercado esta caracterizado por bajos suministros en

relación al consumo, siendo el fundamento alcista muy firme para los precios.

Por ahora y de acuerdo al comportamiento de los aceites más importantes en volumen, como los aceites de soja y de palma, continúan generando dudas sobre el nivel máximo de los precios a los cuales deberían estabilizarse.

En el orden mundial, la debilidad del dólar frente a otras monedas, la activa demanda de importación y la suba récord del petróleo a niveles máximos históricos, fueron las explicaciones del nuevo rally del precio de los aceites. El creciente uso como bio combustibles destacándose el bio diesel generó bases para dicha fortaleza.

Del lado agro alimentario y para los países importadores en su mayor parte países en desarrollo, los precios, considerando los fletes y seguros significaron elevadas erogaciones que deberían resultar en mermas netas de sus niveles de importaciones.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

### En dólares por tonelada.

Aceite	12/10	19/10	26/10	2/11	9/11
Soja	1009	1025	1039	1079	1105
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1480	1310	1320	1370	1450
Canola	1215	1199	1208	1227	1269
Oleína CIF	855	890	905	932.5	955
Palma CIF	877.5	885	917.5	947.5	945
Palma FOB	847.5	882.5	897.5	922.5	947.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/11/2007.

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 noviembre confirmó para el ciclo 2007/08 un balance más ajustado. La producción de granos oleaginosos se estimó en 390 millones de toneladas (392 mes y 406,6 año anterior), un comercio de 87,7 (87,3 mes y 82,7 año anterior), una molienda de 339,3 (340,4 mes y 332 año anterior), con un stock final de 56,3 millones de toneladas (58,1 mes y 71,2 año anterior). La relación stock/uso sería de 16,60% (17,08% mes y 21,42% año anterior).

Las fuertes subas en los precios internacionales de los commodities, tiene como explicación la caída en las existencias finales de trigo, soja, maíz y girasol. Prácticamente todos los productos agrícolas quedaron expuestos a una mayor demanda mundial por alimentos. Se adiciona a ello, la mayor fuerza de la demanda por bio combustibles. Sólo en los EEUU se utilizarían 80 millones de toneladas de maíz para producir etanol y para 2008/09 se proyectó un consumo superior a los 100 millones de toneladas.

En el caso del bio diesel , el dos por ciento que tiene fijado como obligatorio la Unión Europea

equivale a 23 millones de toneladas de soja ó 10 millones de toneladas de colza.

El impacto de los bio combustibles sobre la demanda global parece resultar más importante que el ritmo de crecimiento de la demanda agro alimentaria humana y animal.

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el reporte del USDA de noviembre mostró pocos cambios, disminuyendo este mes su estrechez. La producción alcanzaría a 127 millones de toneladas (122,5 año anterior), el comercio casi sin cambios sería de 50,1 (48,5 año anterior) y el uso total alcanzaría a 126,8 (121,6 año anterior), resultando en un stock de apenas 8,16 millones de toneladas (8,94 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,43% (7,35% año anterior).

#### Cuadro 4.

Respecto a las estimaciones mundiales para 2007/08 de grano de girasol, el reporte del USDA de noviembre confirmó fuertes mermas. La siembra caería a 22,8 millones de hectáreas (23,9 año anterior), con un rinde proyectado de 1,21 t/ha (1,26 año anterior), la producción alcanzaría a 27,6 millones de toneladas (30,2 año anterior), el comercio sería más reducido a 1,24 (1,85 año anterior) y el uso total llegaría a 24,6 (25,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 2,13 millones de toneladas (2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,65% (9,25% año anterior).

#### Cuadro 5.

Par la temporada 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.

El balance mundial de oferta y demanda de los aceites para la temporada 2007/08, indicó un cuadro muy estrecho, donde el aceite de girasol vería agravado su cuadro de disponibilidad. Este fondo alcista se ha manifestado ya reiteradamente impulsado el precio de los aceites y en particular el aceite de girasol que ha alcanzado precios máximos históricos. La posibilidad que se amplíe la oferta de girasol parece remota. Según este análisis el fundamento de los precios de los aceites seguirá indicando fortaleza, lo que lleva a pronosticar un sostenimiento de los mismos y en particular del aceite de girasol.

### **Mercado local**

Durante la última quincena el girasol disponible mostró una importante baja tocando mermas cercanas al 3%, un retroceso desde los récords alcanzados cercanos a 1480 \$/t. Por su parte, para Bahía Blanca y Necochea el precio ofertado oscilo en torno de 1250 \$/t (1275 quincena y 1365 mes anterior). La merma del precio doméstico estuvo más relacionada a las alícuotas de las nuevas retenciones que perjudicaron

notablemente su capacidad de pago. Según los anuncios las tasas pasaron para el grano de 23,5% a 32% y para harina y aceites de 20% a 30%. Para la nueva cosecha y con entrega en marzo en Rosario, San Martín y Ricardone se ofreció en forma abierta 320 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos siguió a las pautas internacionales. Hubo ofertas máximas a 1400 u\$/t, pero en el promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol FOB cerró a 1350 u\$/t (1270 quincena y 1360 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró la mayor caída cerrando a 400 u\$/t (407 quincena y 445 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 bajaron en forma opuesta a los futuros mundiales y cerraron para el mes de marzo a 340 u\$/t (345 quincena 380 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 355 u\$/t

Con este panorama la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 340 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha bajó desde sus elevados valores anteriores pero continuó aún muy alto, generando un fuerte estímulo para la siembra del girasol. Los márgenes brutos fueron de alrededor de 321 y 512 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local incrementó notablemente sus precios. Sin embargo, el mercado local ha mostrado ajustes a la baja, estimándose que se atribuyó a las modificaciones sobre las retenciones.

Las subas de los futuros de los aceites vegetales en el mercado internacional, deberían tonificar a los precios locales y a 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.

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 Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 9/11 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 76% (65,4% año anterior) sobre una superficie proyectada a 2,67 millones de hectáreas, que sería un 12% superior a la temporada precedente. El adelanto importante en las coberturas en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires y en San Luis justificó el progreso logrado. Ya se implantaron 2 millones de hectáreas, un 46,3% localizadas las zonas antes mencionadas y en el centro sur de La Pampa. Se presume que las lluvias ocurridas ocasionarán alguna demora adicional en las siembras en el centro sur, sudoeste bonaerense y en La Pampa. Mientras tanto las fuentes internacionales siguen colocando una mayor producción en sus estimaciones.

Según el USDA en su informe de noviembre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,6 millones de toneladas (4,4 mes y 3,5 año anterior), un área

cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,6 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,46 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 9/11/07	Soja 06/07	Soja 07/08	Girasol 06/07	Girasol 07/08	Maíz 06/07	Maíz 07/08	Trigo 06/07	Trigo 07/08
Siembra Mil ha.	16.100	16.800	2.385	2.670	2.870	3.200	5.550	5.450
Perdida mil ha	0.180		0.043		0.065		0.138	0.080
Cosechable Mil ha	15.920		2.342		2.805		5.242	5.370
Avance Cos/Siemb %	100	31	100	76.0	100	76.4	100	8.0
C. Año anterior %	100	30	100	65.4		70.0	100	12.3
Rinde T/ha	2.980		1.450		8.020		2.700	1.120
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	8.020	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	5.201	3.399	2.029	22.496	2.099	13.800	0.483
Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	3.800	22.500	24.000	13.800	15.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/11/2007)

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

Fecha 9/11/2007		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18.0	18.0	34.0	34.0	11.7	11.7	23.7	23.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	630	810	612	850	878	1112	664	901
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	536	689	539	748	632	800	564	766
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	47	61	46	64	61	78	46	63
Costos Directos	U\$/Ha	-256	-270	-218	-236	-319	-336	-215	-232
Margen Bruto	U\$/Ha	279	419	321	512	312	464	349	533
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	168	251	192	307	187	279	209	320
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	63	203	15	206	-39	113	-78	107

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	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	218.78	2.46	537.90	99.20	544.9	155.30	28.50%
1996/97	230.20	2.53	582.70	104.00	573.40	164.50	28.69%
1997/98	228.40	2.67	610.10	104.50	577.30	197.10	34.14%
1998/99	225.00	2.62	589.90	102.02	579.00	208.10	35.94%
1999/00	215.40	2.72	585.80	112.60	585.00	208.90	35.71%
2000/01	218.40	2.66	581.40	104.00	583.90	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/	211.94	2.80	593.61	110.96	617.19	124.06	20.10%
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)	217.78	2.78	606.24	106.91	618.96	112.36	18.15%
2007/08 (10) 2/	216.33	2.78	606.47	105.80	616.22	106.97	17.36%
2007/08 (11) 1/	216.74	2.78	603.31	105.75	617.56	109.80	17.78%
Var mes (1/2)	0.19%	0.00%	-0.52%	-0.05%	0.22%	2.65%	
Var año (1/3)	2.26%	-0.71%	1.63%	-4.70%	0.06%	-11.49%	

Fuente: USDA WASDE 452 & WAP 2007. November 9.

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	145.54	4.78	696.36	80.92	704.03	123.02	17.47%
2006/07 3/	148.51	4.74	703.45	91.79	721.48	104.98	14.55%
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)	158.49	4.88	774.11	88.55	769.62	105.44	13.70%
2007/08 (10) 2/	158.50	4.85	768.97	91.09	763.66	110.36	14.45%
2007/08 (11) 1/	157.15	4.89	768.22	91.89	762.82	110.39	14.47%
Var mes (1/2)	-0.85%	0.82%	-0.10%	0.88%	-0.11%	0.03%	
Var año (1/3)	5.82%	3.16%	9.21%	0.11%	5.73%	5.15%	

Fuente: USDA WASDE 452 & WAP 2007. November 9

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	215.15	52.94	24.61%
2006/07 3/	93.91	2.51	235.77	70.68	224.91	62.08	27.60%
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)	91.03	2.43	221.27	75.00	233.94	50.35	21.52%
2007/08 (10) 2/	91.46	2.42	220.99	74.89	233.28	50.75	21.75%
2007/08 (11) 1/	91.33	2.42	220.81	75.22	233.53	49.35	21.13%
Var mes (1/2)	-0.14%	0.00%	-0.08%	0.44%	0.11%	-2.76%	
Var año (1/3)	-2.75%	-3.59%	-6.35%	6.42%	3.83%	-20.51%	

Fuente: USDA WASDE 452 & WAP 2007. November 9

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%
1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2005/06	369.09	0.32	118.11	47.10	114.91	9.88	8.60%
2006/07 3/	382.81	0.32	122.50	48.54	121.55	8.94	7.35%
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)	393.88	0.32	126.04	48.60	126.35	7.70	6.09%
2007/08 (10) 2/	393.91	0.32	126.05	48.91	126.46	7.76	6.14%
2007/08 (11) 1/	396.97	0.32	127.03	50.09	126.82	8.16	6.43%
Var mes (1/2)	0.78%	0.00%	0.78%	2.41%	0.28%	5.15%	
Var año (1/3)	3.70%	0.00%	3.70%	3.19%	4.34%	-8.72%	

Fuente: USDA WASDE 452 & WAP 2007. November 9

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	20.39	0.94	25.74	3.15	21.54	1.68	7.80%
1996/97	19.01	1.68	23.85	3.29	20.00	1.19	5.95%
1997/98	19.11	1.19	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	21.42	0.99	26.59	3.76	23.02	1.42	6.17%
1999/00	23.09	1.42	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	19.97	1.82	23.16	2.59	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.81	0.88	21.38	1.31	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.16	0.79	23.99	1.52	20.13	1.42	7.05%
2003/04	22.75	1.31	26.89	2.27	22.66	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	29.99	1.49	25.83	2.82	10.92%
2006/07 3/	23.84	1.26	30.15	1.85	26.93	2.49	9.25%
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)	22.83	1.19	27.24	1.36	24.46	1.71	6.99%
2007/08 (10) 2/	22.79	1.20	27.38	1.30	24.43	2.12	8.68%
2007/08 (11) 1/	22.79	1.21	27.55	1.24	24.63	2.13	8.65%
Var mes (1/2)	0.00%	0.83%	0.62%	-4.62%	0.82%	0.47%	
Var año (1/3)	-4.40%	-3.97%	-8.62%	-32.97%	-8.54%	-14.46%	

Fuente: USDA WASDE 452 & WAP 2007. November 9