

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

Nro. 258/2007

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 17 Diciembre 2007**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 31 diciembre 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 | 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.

TRIGO

Durante la ultima quincena (30/11-14/12), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – diciembre-, tanto en Chicago como en Kansas repitieron fuertes alzas, alcanzando cuatro semanas consecutivas de ganancias, retornando cercano al máximo ya registrado en el año. Las variaciones netas de la quincena acumularon ganancias superiores al 8%, con lo cual, el cereal rozó los 350 u\$/t. En Chicago, el saldo neto quincenal fue positivo en 27 dólares, para cerrar a 345 u\$/t (318,6 quincena y 275,4 mes anterior). En Kansas, las alzas fueron mayores a 34 dólares, para cerrar a un récord de 367,4 u\$/t (333,3 quincena y 284,6 mes anterior).

Se puede comprobar que, con las ganancias ocurridas ya retornaron a las cotizaciones topes en lo

que va del año y también récord de los últimos años. Además, según el comportamiento oscilante de los precios durante el mes de octubre, noviembre y el transcurso de diciembre, el cereal fluctuó en 70 dólares entre subas y bajas.

Según al análisis técnico para el mercado de Chicago y para el contrato mas cercano, –diciembre-, los precios confirmaron la figura alcista, que en caso de mantenerse cercanos al precio del cierre, esa tendencia se podría reforzar, dado que quedó 25 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 320 u\$/t.

De acuerdo a los operadores predominaron las compras en la última semana, según la información de la CFTC al 4/12 (más retrasada), reveló un balance neto de mermas de las posiciones vendidas, que

alcanzaron a 12.941 contratos de futuros y opciones de trigo (18.567 quincena y 11.634 mes anterior).

Los precios del trigo se mantuvieron en alza porque sus indicadores de fortaleza siguieron impulsados por los temores en torno a los reducidos stocks globales, la firmeza del mercado exportador, y la recuperación del precio en el mercado de petróleo.

La región del trigo duro de invierno de los EEUU. Mejoró de humedad en los suelos luego de un otoño seco.

Las estimaciones de la siembra ya rondaron el escenario del próximo ciclo 2008/09, según una encuesta de Farm Futures, se sembrarían 25,2 millones de hectáreas, un 3% más que las 24,4 del ciclo anterior. Las estimaciones oficiales del USDA recién están disponibles en marzo de 2008.

Según el último reporte semanal, el trigo de invierno está emergido en un 89%. Las condiciones buenas a excelentes se colocaron en un modesto 44% (53% año anterior).

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

| Evolución | 2007 | | 2006 | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 26/11 | 18/11 | 26/11 | 26/11 |
| T. Inv. Emergido | 89 | 85 | 93 | 93 |
| Condición T. Invierno | 26/11 | 18/11 | 26/11 | 26/11 |
| Muy Pobre | 6 | 6 | 3 | |
| Pobre | 13 | 13 | 8 | |
| Regular | 37 | 36 | 36 | |
| Bueno | 39 | 40 | 43 | |
| Excelente | 5 | 5 | 10 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2007, november 28

Durante la última semana, un factor alcista en el mercado norteamericano fue la retirada de Argentina del mercado exportador de trigo, para atender a sus necesidades domésticas. Antes lo había sido el temor sobre posibles daños en los cultivos de trigo por causa de las heladas en las zonas productoras.

Para la semana concluida el 6/12, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a 516,8 mil toneladas (367,4 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 300 a 400 mil toneladas.

Según el informe de oferta y demanda mundial 2007/08 del 11/12 (WASDE) en términos moderados fue alcista, al reducir nuevamente los stocks finales de los EEUU.

Para el nivel mundial hubo pocos cambios, la producción se redujo un millón a 602,3 millones de toneladas (602,3 mes y 593,7 año anterior), las exportaciones bajaron un millón a 104,8 (105,8 mes anterior) y el consumo también bajó un millón a 616,6 cerrando con un stock mundial levemente aumentado a 110,1 millones de toneladas (109,8 mes y 124,3 año anterior). La relación stock/uso fue de solo 17,85% (17,78% mes y 20,14% año anterior).

Cuadro 1.

Para la cosecha de EEUU se mantuvo la estimación de la producción en 56,25 millones de toneladas, pero por causa de aumentos en las exportaciones de 0,6 y de consumo de 0,3 millones se recortó nuevamente las existencias finales a 7,62 millones de toneladas (8,49 mes y 12,41 año anterior), las existencias finales más bajas de los últimos 60 años, por debajo de lo esperado por los analistas. Esto viene generando un mercado con precios en alza, que sigue mostrándose muy firmes.

Para los países más relevantes, se mantuvo la estimación de producción de Australia en 13 millones de toneladas (9,9 año anterior), pero la ABARE la estimó en 12,7 millones de toneladas (12,1 mes anterior).

Para Argentina, el USDA corrigió en 0,5 millón de toneladas, bajando la producción a 15 millones de toneladas (15,5 mes y 15,2 año anterior), por causa del impacto de las heladas en etapa reproductiva del cereal.

Se puede concluir que, los elevados precios pueden declinar ante las mermas de la actividad de la exportación y las previsiones de una cosecha mayor en el próximo ciclo 2008. Sin embargo, las importaciones de los próximos meses junto al uso total doméstico del cereal serán determinantes en los principales países para estimar los precios. Es previsible una reducción del consumo por los elevados precios, o por una reducción de las compras aguardando en el plano internacional un cuadro más holgado para la próxima campaña.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible estuvo limitado por las medidas locales de restricciones a las ventas externas, retrocediendo más de 10% a pesar de registrarse las fuertes subas externas. Para descarga inmediata en zona de puertos de río se pagó 555 \$/t y sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, finalizó en el orden de 550 \$/t (620 quincena y 560 mes anterior). En la zona de Rosario se estimaron operaciones por unas 20 mil toneladas.

Las cotizaciones del cereal en el mercado local siguieron divorciadas del contexto externo restringidas por las medidas del gobierno como las retenciones y la prohibición de los registros de exportación. La cercanía de la cosecha contribuye a deprimir los rangos de negociación para el disponible y el futuro convergiendo hacia los 180 u\$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguieron a las pautas alcistas de las plazas norteamericanas. El trigo procedente de Kansas aumentó 27 dólares en la quincena y cerró al tope de 400,2 u\$/t (373,3 quincena y 317,3 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 26 dólares y cerró a 381,9 u\$/t

(356,6 quincena y 308,5 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal acompañó esa tendencia y siguió con nuevas alzas. El trigo para embarques en diciembre y enero se ofertó a 330 u\$/t (298 quincena y 288 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 330 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 217 u\$/t, muy arriba de lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante las últimas semanas en el mercado de futuros local, el trigo disponible mostró una fuerte caída de 19 dólares y cerró a 181 u\$/t (200 quincena y 197 mes anterior). Para enero 2008 la baja fue algo inferior pero cerró a 175,2 u\$/t (185,4 quincena y 177 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las mermas netas fueron del orden 2% y cerraron entre 185 y 192 u\$/t, respectivamente. El cereal para la cosecha 2009 cerró a un precio indicativo de 172 u\$/t (164,5 quincena y 159 mes anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 175 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 266 y 401 u\$/ha. (ver Cuadro).

Se puede observar que las recomendaciones comerciales de vender o de fijar precios eran atendibles considerando que los precios eran muy buenos otorgando excelente rentabilidad. El escenario bajista local y la incertidumbre del efecto de las retenciones puede generar nuevas bajas, con lo cual, los precios actuales podrían no estar en el futuro disponibles. Aún así, se considera óptimo aprovechar a los precios actuales o aguardar un tiempo más prolongado el cereal hasta la normalización del comercio de exportación.

En opciones y para enero 2008, se redujeron las negociaciones por la cercanía del contrato y por un mercado muy regulado. No obstante, se pudo fijar precios máximos de compra en opciones de call, se pudo fijar un precio de 173 u\$/t, con primas de 4 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales al 14/12, Se recolectaron el 43% (47,4% año anterior) del área a cosechar proyectada en 5,45 millones de hectáreas, reportándose ya un área perdida de 107 mil de hectáreas. El rinde promedio alcanzó a 2,930 t/ha, y la cosecha avanzó intensamente en Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos, y comienza a expandirse al Norte de Buenos Aires y de La Pampa. El clima cálido, seco favoreció la maduración y la trilla pero provoca estrés en los plantíos aún en llenado de grano. El rinde se justifica por las productividades logradas en lotes en Córdoba, Santa Fe, sudoeste de Entre Ríos y en los primeros del noroeste bonaerense y pampeano. En dicha zona en conjunto se recolectó el 75% (84% en

2006) con un rinde superior al ciclo precedente en un 28%. Tal como se proyectaba, el incremento productivo del centro-norte agrícola compensaría a las pérdidas del sur. No obstante, la productividad promedio nacional tenderá a disminuir al ingresar el sudoeste agrícola y las zonas de Buenos Aires más afectadas por las heladas. Se mantuvo la producción proyectada de 15,2 millones de toneladas, pero el cierre productivo del sur será determinante del volumen final de la campaña 2007/08.

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de diciembre, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 15 millones de toneladas (15,5 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5,2 millones de hectáreas (5,2 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,88 t/ha (2,98 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (30/11-14/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –diciembre- mostraron un comportamiento alcista, que se aceleró en la última semana ante las alzas generalizadas de los demás granos. El precio del cereal que se había estabilizado cercano a 150 dólares se impulsó sobre el final de cosecha norteamericana. Esto aparece en cierto modo contrario a lo usual ya que la zafra alcanzó a un nuevo récord histórico.

La variación neta quincenal, resultó de casi 15 dólares para cerrar a 165,4 u\$/t (151,4 quincena y 149,4 mes anterior). El cereal cotizó firme para los meses más alejados, como marzo de 2008, mes de la cosecha Argentina, que cerró a 172,5 u\$/t (161,7 quincena y 159,1 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal fortaleció la figura alcista, que se prolonga desde fines de septiembre y que se podría acentuar dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 10 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 155 u\$/t.

Según la CFTC al 4/12 los fondos especulativos incrementaron en la última semana más de 22 mil contratos su posición neta comprada en futuros y opciones de maíz en Chicago pasando a 175.602 contratos comprados (153.280 quincena y 125.588 mes anterior).

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 6/12 fueron muy buenas y ayudaron a tonificar el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 1466,1 mil toneladas (1059 semana anterior), por encima del rango esperado que era de 1100 a 1300 mil toneladas.

Los factores de firmeza del mercado estuvieron relacionados por las activas compras de los fondos, por el informe semanal del USDA de exportaciones, y por las indicaciones de un mercado más ajustado para los EEUU que reveló el reporte del diciembre.

Sin embargo, en el mercado de Chicago los precios del maíz continúan atados a lo que sucede con el mercado energético por el uso como insumo para la fabricación del etanol. Además del precio del petróleo los operadores están pendientes de la ley de combustibles renovables (RFS). El proyecto está en el Senado Norteamericano para ser tratado en la próxima semana. Este proyecto incluye 36.000 millones de galones para la RFS con 15.000 millones de galones de etanol a partir del maíz. Las claves del proyecto sobre energía son las siguientes: expansión de la RFS de etanol de maíz a 15.000 millones de galones para el 2015. requerimientos de 9.000 millones de galones de combustibles renovables en 2008, con un incremento hasta 36.000 millones de galones en el 2022. Se preve modificar la tasa del impuesto al volumen para etanol desde 51 centavos por galón a 46 centavos, además extender las tasas de crédito de biodiesel al 2010.

Las propuestas incluída esta Ley son muy alentadoras para continuar destinando maíz a la fabricación del etanol.

El fuerte desarrollo de los bio combustibles ha ligado en forma cada vez más estrecha el precio de los granos al petróleo, con lo cual, la gran volatilidad de estos mercados puede relacionarse cada vez más.

Según el reporte de oferta y demanda del USDA 2007/08 del 11 de diciembre, mostró un mercado mundial levemente más ajustado, pero la novedad fue el agravamiento del cuadro muy estrecho para los EEUU al reducir nuevamente su stock final.

En el balance mundial, si bien se incremento la producción, a 769,3 millones de toneladas (768,2 mes anterior), aumentaron las exportaciones y el consumo 0,2 y 3,6 millones, respectivamente, haciendo que las existencias finales de maíz retrocedieran a 109,1 millones de toneladas (110,4 mes y 106,2 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 14,2% (14,5% mes y 14,7% año anterior).

Cuadro 2.

Para los Estados Unidos, se mantuvo la producción 2007/2008 en 334,5 millones de toneladas. Sin embargo, el crecimiento de las exportaciones, que pasaron a 62,2 millones (59,7 mes y 53,9 año anterior), mientras se mantuvo el consumo en 260,1 se redujeron las existencias finales a 45,6 millones de toneladas (48,2 mes y 50 año anterior). por debajo de lo esperado por los analistas.

Resultó importante que no se modificara el volumen de maíz destinado a los agro combustibles. Las exportaciones constituyeron un nuevo récord, y en caso de lograrse, superarían las de 1979/80 cuando alcanzaron a 61 millones de toneladas.

Según los reportes económicos los precios del cereal reaccionarían hacia arriba porque el dato de la exportación fue muy firme y noticias que la Argentina estaría fuera de mercado por el cierre del registro sus ventas externas. Así, toda la presión de la importación

pone en jaque a las disponibilidades de maíz norteamericano.

El reporte del USDA estimó la producción de Brasil en 50 millones de toneladas. Sin embargo, la CONAB la estimó 52,3 millones de toneladas (51,8 mes anterior)..

Para Argentina, el USDA mantuvo sin cambios, en 22,50 millones de toneladas, su estimación de la producción de maíz 2997/08. Con este volumen su saldo exportable alcanzaría a 15,3 millones de toneladas.

De todos modos, la firmeza de los precios del maíz depende de la incertidumbre sobre la futura siembra en los Estados Unidos. Los informes preliminares están proyectando una caída de 2,5 a 3 millones de hectáreas que pasarían a aumentar la superficie de la soja. Una hipótesis como ésta significaría una caída de la producción de maíz del orden de los 25 a 30 millones de toneladas, mientras que el consumo interno y la demanda mundial para 2008 se proyectan en aumento.

Se puede concluir que el maíz se mantiene entre sus más altos precios históricos, fuertemente influenciado por sus propios indicadores de escasez, particularmente en los EEUU y por el incremento del precio del petróleo y por la fiebre de uso como bio combustibles.

Como fue señalado las perspectivas del precio del petróleo se relacionan cada vez más con la agricultura detonando, nuevos y altos precios de los alimentos. Este escenario de conflictos en el corto plazo significa áreas a sembrar fuertemente modificadas cada temporada, generando grandes oscilaciones en la oferta y en consecuencia en el mercado.

Asociado al precio del petróleo los analistas tienden a coincidir que el precio futuro de los cereales seguirá elevado y alejado de sus valores históricos.

Mercado local

El maíz disponible para descarga cercana se negoció en la quincena en baja tocando mínimos 320 por dificultades de los compradores con los permisos de exportación y retracción local. Sobre las últimas jornadas el precio se ajustó en alza en la zona de puertos de Rosario alcanzando al cierre a 360 \$/t (340 quincena y 360 mes anterior). Para la nueva cosecha la mayoría de las operaciones fueron crecientes con ofertas en el forward para marzo a abril sobre zona de San Martín hasta a 133 u\$/t. Se estimaron negociadas en torno de 4 mil toneladas en disponible se estimaron y similar para mercadería nueva.

El fortalecimiento externo llevo a ofrecer por contratos informales para entrega en meses futuros de abril a julio de 134 a 136 u\$/t. esto alcanzó al sorgo por cuya entrega inmediata se ofreció 300 \$/t, y para la nueva cosecha con entrega en marzo 120 u\$/t.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se disparó a tono con el de Chicago

superando por primera vez los 200 u\$/t. Para los embarques cercanos cerró a 202,1 u\$/t (187,9 quincena y 184,1 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano mejoró casi 14 dólares, para cerrar a 216,5 u\$/t (202,6,6 quincena y 208,5 mes anterior). Para embarques en marzo a abril el fob local cerró a 282 u\$/t.

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 180 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 debajo de lo que se ofreció en el mercado físico y en futuros.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible siguió las pautas del mercado externo, y mostró una alza neta de 10 dólares. El cereal disponible cerró a 115 u\$/t (105 quincena y 109 mes anterior). El contrato para diciembre, con alzas similares cerró a 118 y para la nueva temporada, abril 2008, el cereal logró un repunte de casi 11 dólares y cerró a 132,8 u\$/t (122 quincena y 118,5 mes anterior). Para junio a septiembre de 2008, se negoció con ganancias cercanas a un 9% cerrando entre 134 a 140 u\$/t, respectivamente. Como orientativo, el contrato abril 2009 se negoció a 136 u\$/t (122,5 quincena y 116 mes anterior).

Como vemos el precio del maíz viejo reaccionó pero sigue por debajo de las pautas externas. En cambio, para la nueva cosecha 2008, se tonificó, inclusive, y a pesar de mayores retenciones, logró un alza mayor en lo que va del año, superando a los más altos registros anteriores.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 132 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 386 y 557 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz se muestra muy competitivo favoreciendo los planteos de rotaciones de cultivos con el cereal.

Según la Bolsa de Cereales al 14/12 el progreso de la implantación a nivel nacional alcanzó al 86,5% (84,8% año anterior) del área proyectada para la producción de grano comercial de 3,2 millones de hectáreas. Finalmente, el 14/12 se produjeron las esperadas lluvias. Los datos fueron significativos en el extremo sur de Santa Fe, centro sur de Córdoba, San Luis, gran parte de La Pampa y el oeste noroeste de Buenos Aires. Cubrieron también áreas periféricas aunque con menores volúmenes. En general resultaron oportunas para mitigar la difícil situación que arrastran los plantíos, producto de las heladas soportadas y de un ambiente seco que dominó durante noviembre y los primeros días del corriente mes. Si bien se requieren mayores lluvias permitirán las coberturas pendientes. La siembra esta levemente adelantada respecto a similar fecha del año anterior y

se cubrieron 2,87 millones de hectáreas. Falta un 19% de siembras tardías y de segunda ocupación distribuidas entre el centro norte de Córdoba y Santa Fe. El resto porcentual las lluvias en provincias norteñas y en San Luis.

Se estimó que el potencial productivo de varios lotes se ha resentido, con casos de resiembra. La falta de insumos, dificulta las tareas siendo posible que se destinen a soja.

Según las estimaciones del reporte del 11 de diciembre 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 (30/11-14/12), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano –enero08-, continuaron el rally alcista logrando alzas cercanas a un 7%. Si sumamos las subas desde el 8/10, cuando la oleaginosa tocó los 340 dólares, desde dicha fecha la continuidad de las ganancias alcanzó a dos meses consecutivos, con un aumento total de casi 85 dólares. Los sucesivos récords de la soja en Chicago llevaron a superar la marca de 400 dólares por tonelada, pero el precio continuó en alza, cerrando el viernes a un nuevo récord, el más alto de los últimos 34 años.

La variación neta de la quincena fue una ganancia de 28 dólares, al cerrar a 425,1 u\$/t (396,8 quincena y 396 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 436,8 u\$/t (411,9 quincena y 394 mes anterior).

Durante la última quincena, la variación de precios de los subproductos fue importante para la harina. Esta ganó 40 dólares y cerró a 357,9 u\$/t (317,8 quincena y 322 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja se mantuvo ganando sólo 5 dólares y cerró a 1011 u\$/t (1006,4 quincena y 988,3 mes anterior). Durante las cuatro últimas semanas el aceite de soja se ha mantenido por arriba de los 1000 u\$/t en Chicago, el valor más alto de los últimos 33 años.

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –enero08-, la figura alcista se fortaleció y además debería continuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 17 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 408 u\$/t.

Según la CFTC al 4/12 prevaleció lo onda compradora entre los operadores en Chicago, así los fondos especulativos aumentaron su posición neta comprada en futuros y opciones de soja a 123.372

contratos comprados (120.833 quincena y 115.632 mes anterior).

Los precios de la soja mantuvieron sus fundamentos alcistas propios, por la reducción de la producción mundial y de los EEUU y por la incertidumbre sobre la siembra del próximo ciclo.

En el orden mundial preocupó el efecto que podría tener el desarrollo del fenómeno climático de "La Niña" sobre la producción sudamericana de soja. Tanto en Argentina como en Brasil se presentaron ajustadas reservas hídricas en la principal zona productora y se aguardan condiciones similares para el verano. En Brasil, la falta de precipitaciones afectó a la siembra en su principal estado productor y se esperan condiciones climáticas desfavorables durante el desarrollo de los cultivos.

Según el reporte del USDA, la firmeza del los precios de la soja en los Estados Unidos podría continuar, porque las existencias de la oleaginosa declinaron a uno de los niveles históricos más bajos. Hubo una fuerte competencia entre las industrias de molienda y los exportadores, presionados por la demanda mundial y en particular por la demanda de China.

Para el nivel mundial, el USDA estimó la producción de soja en 221,6 millones de toneladas, (220,8 mes y 235,6 año anterior), la exportación de 75,4 pero el uso aumentó casi 2 a 235,2 millones haciendo que los stocks cayeran a 47,3 millones de toneladas (49,4 mes y 61,1 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en 20,12% (21,13% mes y 27,16% año anterior).

Cuadro 3.

Según el mismo reporte, se estimó para los EEUU, una producción de 70,6 millones de toneladas, creció la molienda (+0,13) a 49,8 y la exportación (+0,54) se incrementó a 27,1 millones de toneladas. El balance neto redujo los stock finales 0,68 a 5,03 millones de toneladas (5,7 mes y 15,6 año anterior). El mismo resultó muy por debajo de lo esperados por los operadores del mercado.

El USDA estimó para Brasil una cosecha de soja 2007/2008 de 62 millones de toneladas (62 mes y 59 año anterior). Sin embargo, la CONAB fuente brasileña, la estimó en 58,1 millones de toneladas (59,4 mes anterior).

Para la Argentina, el USDA estimó en el reporte de diciembre, la producción de 47 millones de toneladas (47 mes y 47,2 año anterior); pero incrementó su saldo exportable, a 10,5 millones de toneladas, como así también, sus previsiones de molienda y en consecuencia las exportaciones de harina y de aceite.

Según Oil world la producción de soja de Brasil 2007/08 sería de 61 millones de toneladas, apenas 2,50 por encima del ciclo anterior. Para la Argentina el área sembrada con soja 2007/08 alcanzaría a 17,2

millones de hectáreas, pero se esperan rindes inferiores a la temporada anterior..

Para China, el USDA corrigió su estimación de las importaciones, que pasó a 34 millones de toneladas (33,5 mes y 28,7 año anterior).

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron importantes ayudando a tonificar a los precios. El USDA informó para la semana concluida el 6/12 que alcanzaron a 972,4 mil toneladas (993 semana anterior) arriba del rango esperado por el mercado que era de 600 a 700 mil toneladas. Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 96,2 mil toneladas (163,4 semana anterior) en el rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron superiores, alcanzando a 42,1 mil toneladas (41 semana anterior), dentro del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Durante las primeras 13 semanas de la campaña 2007/08 se mantuvo un elevado el ritmo de las exportaciones de los EEUU. Ya se comprometieron 18,2 millones de toneladas para exportar en el presente ciclo un 67,2% del saldo total contra 55,5% del año pasado. Esta firmeza del mercado exportador junto a una oferta un 13% inferior al año pasado, generó una importante reducción en los stocks comprimiendo severamente el mercado.

Con este escenario, el mercado alcanzó fuertes subas de precios, pero éstos deberían promover la siembra de la oleaginosa para el próximo ciclo. Si esto no ocurre, no habría un incremento significativo de la producción, y el balance del nuevo ciclo 2008/09 sería dramáticamente ajustado, con efectos explosivos sobre los precios.

Sin embargo, para nuevo ciclo 2008/09 las previsiones de siembra de los EEUU siguen creando gran incertidumbre. Fuentes privadas estimaron un máximo y un mínimo de 29 y 27 millones de hectáreas contra 25,8 de 2007/08. El USDA divulgó en forma preliminar un área de 28,3 millones de hectáreas. Sin embargo, las primeras estimaciones oficiales de esa fuente se divulgan a fines de marzo de 2008.

En el orden mundial el mercado mundial de granos va siendo dominado por los precios de la energía que ha sido capaz de cambiar las intenciones de siembra entre los granos y pasar de una holgura a una escasez en períodos muy cortos, como en el caso de la soja.

Para Goldman Sachs Group la soja podría liderar a las alzas de los commodities durante 2008, por una menor área de siembra y por una sostenida demanda de biocombustibles. Esta fuente elevó su estimación del precio para la oleaginosa para los próximos 12 meses a 14,50 centavos de dólar por bushel desde los 9 del ciclo anterior.

En resumen, los argumentos fundamentales del mercado de soja continuaron claramente alcistas, pero también, siguen influenciados por el mercado de los

aceites y por el precio del petróleo que se incrementó nuevamente y ayudo a tonificar a los precios, fortaleciendo la perspectiva del mercado de la oleaginosa.

Si bien se espera que el mercado muestre techos en los precios de la soja en el corto plazo, en el mediano plazo los precios podrían continuar altos y muy relacionados a los precios de la energía mundial.

Mercado local

Durante la última quincena el fortalecimiento de la soja internacional y la activa demanda de las fábricas locales permitieron recuperar los precios domésticos ya claramente por arriba de los vigentes antes de las retenciones. Si bien hay declaradas un gran volumen de venta, la demanda siguió activa en el mercado prevaleciendo las fabricas y alcanzado un volumen significativo de mercadería. Las fábricas para zona de Rosario pagaron hasta 860 \$/t por descarga inmediata y se estimaron negocios cercanos a 20 mil toneladas diarias. En tanto, hubo ofertas en forward para febrero y mayo 2008 hasta 254 u\$/t. No obstante, los negocios fueron reducidos y estimados en torno de 10 mil toneladas. Finalmente sorprendió el precio de la soja alcanzado en la zona de Rosario para cerrar a 855 \$/t (820 quincena y 780 mes anterior).

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones mostraron alzas similares a las del mercado de Chicago. Como destaque, las cotizaciones para los meses inmediatos superaron la barrera de los 425 u\$/t, para cerrar en un nuevo récord de 444,9 u\$/t (417,1 quincena y 415,5 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques en el mes de mayo 2008 lograron un importante aumento acorde a las pautas internacionales. El valor final alcanzó a 400,7 u\$/t (375,2 quincena y 366,8 mes anterior).

Cabe destacar que, para embarques cercanos no hay ofertas de soja a menos de 400 u\$/t, FOB. Si le sumamos los elevados fletes y los seguros esta mercadería a puertos de destino Norte de Europa o Asia, significan no menos de 525 u\$/t. La prima entre Golfo y Argentina como vemos alcanzó a 50 dólares.

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 400 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 250 u\$/t, por debajo de 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 reaccionó en línea con los aumentos internacionales y alcanzó un récord de 274,5 u\$/t (260,5 quincena y 255 mes anterior). El contrato más cercano –diciembre- cerró a 279 u\$/t, para enero a marzo 08 concluyeron la quincena con

alzas cercanas al 4% cerrando entre 279 y 268 u\$/t, respectivamente. Para la nueva temporada 2008, se alcanzaron valores récords superiores a los vigentes previos a las retenciones. Para mayo 2008 las alzas fueron del orden de 8 dólares cerrando al valor más alto desde el inicio del contrato a 262,9 u\$/t (254,6 quincena y 248,5 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con alzas cercanas a 5% colocándose entre 266 a 200 u\$/t. Se inició el contrato para mayo 2009 y lo hizo a 253,3 u\$/t.

Una vez más el precio internacional de la soja no solo compensó las subas de las retenciones, sino que ha superado sus guarismos. Las oportunidades de ventas resultaron las mejores del presente ciclo.

Dichos precios para la nueva temporada continúan óptimos para fijar el precio y para asegurar la rentabilidad del cultivo. Hay que tener presente que el fondo bajista de las retenciones se podrá manifestar inmediatamente a eventuales bajas.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 262 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes brutos entre 403 a 608 u\$/ha. Estos resultados económicos pese a las nuevas retenciones 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 222 y 242 u\$/t gastando primas de 2 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar un precio máximo entre 242 y 282 u\$/t gastando primas de 20 y 4 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Las estimaciones locales de área sembrada en millones de hectáreas se mantienen estables en 16,6 para la SAGPyA y en 16,8 para la Bolsa de Cereales. Sin embargo hay posibilidad de un incremento adicional con soja por causa de heladas y resiembras de maíz complicadas por falta de semillas del cereal. Como fue publicado Oil World estimó el área en 17,1 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 14/12 se completó la siembra de soja 2007/08 en un 70,5% (77,5% año anterior) de las 16,8 millones de hectáreas que fueron proyectadas. La implantación acusa un leve rezago debido a la falta de humedad en ciertas zonas. Las lluvias de la última semana dejaron humedad moderada en la franja central. El sur de Buenos Aires, norte de Córdoba y norte de Santa Fe solo recibieron lluvias marginales. En general resultaron oportunas para mejorar el crecimiento restringido que acusaban los plantíos y para proseguir las coberturas pendientes.

Al 14 de diciembre el 70,5% de las 16,8 millones de hectáreas proyectadas están sembradas con un retraso de 7% respecto al ciclo anterior. El 45,8% se ubicaron en el Núcleo Central con una condición predominantemente buena. Las áreas periféricas el 44% esta con buen aspecto hacia el este y algo regular hacia el oeste. El 10,2% corresponde a las provincias norteñas y sur bonaerense con estado bueno pero con la humedad muy justa.

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 11 de diciembre, 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 (30/11-14/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores siguieron tonificados por el estrecho balance de los aceites, por el precio del petróleo y por la debilidad del dólar. Sin embargo, el movimiento de los precios fue más estable, logrando en ciertos casos alzas modestas, permitiendo no obstante, tocar precios extremos para algunos de dichos aceites.

Un fenómeno concreto fue el alza del aceite de soja que en la plaza de Chicago se mantiene desde el 20/11 por arriba de los 1000 u\$/t, los más altos de los últimos 33 años. En la plaza de Róterdam el precio de dicho aceite desde dicha fecha se mantuvo cercano a máximos de 1200 u\$/t.

Con respeto al precio del aceite de girasol y de colza, continuaron con sus elevados guarismos cercanos a los extremos ya alcanzados de 1440 y 1350 u\$/t, respectivamente.

Por su parte, en las últimas semanas los aceites derivados de la palma no subieron pero se comportaron con cierta estabilidad.

Puntualmente, el índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerró a 1149 u\$/t (1142 quincena y 1122 mes anterior). Así, el índice promedio de precios de los principales aceites concluyó con una alza quincenal de 0,5%.

Como resumen, según el análisis técnico y para el dicho índice promedio de precios de los aceites, se puede comprobar un sostenimiento de la tendencia alcista, con indicaciones de modificarse hacia una tendencia lateral, en la medida de los precios del cierre quedaron en 1149, muy cercano a la media de los últimos 20 días de alrededor de 1150 u\$/t.

Según las fuentes especializadas como Oil World y el USDA, para 2007/08 la información internacional

divulgada en el mes de diciembre 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.

Sin embargo, la suba récord del precio del petróleo y el creciente uso como bio combustibles generó fundamentos adicionales alcistas para los aceites.

Para los países importadores en su mayor parte países en desarrollo, los precios actuales, adicionando fletes y seguros significaron precios muy caros para importar aceites. Durante última semana no hubo ofertas de aceites en puertos de origen (FOB) por debajo de 1000 u\$/t, lo que debería provocar una merma de comercio en sus niveles de importaciones.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

| Aceite | 16/11 | 23/11 | 30/11 | 7/12 | 14/12 |
|------------|-------|-------|-------|------|-------|
| Soja | 1141 | 1194 | 1176 | 1196 | 1173 |
| Maní | 1375 | 1375 | 1375 | 1375 | 1375 |
| Girasol | 1415 | 1450 | 1470 | 1450 | 1440 |
| Canola | 1290 | 1305 | 1305 | 1305 | 1373 |
| Oleína CIF | 822.5 | 957.5 | 958 | 958 | 945 |
| Palma CIF | 930 | 960 | 933 | 960 | 940 |
| Palma FOB | 915 | 950 | 917.5 | 950 | 935 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/12/2007.

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 diciembre confirmó para el ciclo 2007/08 un balance más ajustado. El mismo cerraría con un stock final de 54,5 millones de toneladas (53,3 mes y 70,3 año anterior) y su relación stock/uso sería de 16,00% (16,60% mes y 21,19% año anterior).

Según las estimaciones de Oil World, la producción de las 7 principales oleaginosas 2007/08 cayó en más de 14 millones de toneladas, alcanzando a 383,1 millones de toneladas (396,2 año anterior). Los stocks finales declinarían casi 20 millones a 63 millones de toneladas (83 año anterior). Esto se produjo por causa de un aumento del consumo que pasó a 403 millones de toneladas (388 año anterior). Con este balance, la relación stock/uso pasaría a un 15,6% (21,4% año anterior).

Resulta importante que el mayor desequilibrio se produjo por las mermas de la producción de soja 222,7 millones de toneladas (238 año anterior) y de girasol 27,7 millones de toneladas (30,3 año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA de diciembre mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de apenas 8,14 millones de toneladas (8,83 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,43% (7,27% año anterior).

Cuadro 4

Con respecto al girasol, el reporte del USDA de diciembre confirmó las mermas productivas en el presente ciclo 2007/08. La producción fue de 27,5 millones de toneladas (30,2 año anterior), el comercio sería más reducido a 1,21 (1,85 año anterior) y el uso total llegaría a 24,6 (25,9 año anterior), resultando en un stock de apenas 2,11 millones de toneladas (2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,56% (9,24% año anterior).

Cuadro 5

El reporte del USDA torna a mostrar una caída generalizada en las existencias finales de trigo, soja, maíz y girasol. El fenómeno se atribuye a la mayor demanda mundial por alimentos producto de una economía mundial en fuerte crecimiento y especialmente, en países líderes como China que impulsaron sus compras internacionales.

Sin embargo, la fuerza reciente de la demanda se produjo por el auge de los bio combustibles. 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, para atender a sus cortes en combustibles la Unión Europea requiere 23 millones de toneladas de soja ó 10 millones de toneladas de colza.

En resumen este fondo alcista reiteradamente ha 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. El fundamento de los precios de los aceites seguirá indicando fortaleza, lo que lleva un sostenimiento de los mismos y en particular del aceite de girasol. Como en el caso de la soja, cambios abruptos en el panorama de los productos energéticos, pueden generar cambios en este pronóstico.

Mercado local

Los precios de la semilla de girasol se muestran firmes y sustancialmente superiores a los observados el año pasado, sin embargo, durante la última quincena el girasol disponible mostró bajas cercanas a un 10%. Tras alcanzar niveles máximos en octubre, mostraron un retroceso, en noviembre que se prolonga en el transcurso de diciembre. Esto resulta contrario al mercado internacional, que en general para las oleaginosas y para el girasol en particular, siguen evidenciando firmeza.

Para la zona de Bahía Blanca el precio ofertado oscilo en torno de 1050 \$/t (1120 quincena y 1275 mes anterior). Para el girasol nuevo, con entregas en fábricas y para descargas para febrero y marzo 2008 se ofertó en torno de 350 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó contrario a las pautas internacionales. Considerando el precio FOB promedio de las compras y de las ventas el

aceite de girasol cerró a 1300 u\$/t (1355 quincena y 1350 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible bajó a 345 u\$/t (383 quincena y 385 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 mostraron estabilidad y cerraron para el mes de marzo a 350 u\$/t (350 quincena 325 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 355 u\$/t. Como destaque, se negoció girasol para marzo 2009 y cerró a 325 u\$/t.

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 350 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó márgenes brutos de alrededor de 335 y 532 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol local en el mercado local no ha reaccionado acorde, estimándose que ello sería por las modificaciones en las retenciones del complejo.

Las estimaciones de área a sembrar 2007/08 oscilaron entre 2,6 (SAGPyA) y 2,7 (Bolsa de Cereales) superando las 2,44 sembradas en el ciclo anterior. Se observaron incrementos de área en la región centro del país principalmente en las provincias de Entre Ríos, Santa Fe y Buenos Aires. Si bien no hay estimaciones oficiales de la producción, Oil World estimó la futura cosecha de 4,5 millones de toneladas. (3,5 año anterior).

La molienda de girasol presentó una desaceleración respecto al año pasado, de acuerdo a la SAGPyA, los primeros 10 meses del año se procesaron 2,9 millones de toneladas de semillas de girasol, un 16% inferior que al año pasado para igual fecha. Una explicación fue la reducida producción del ciclo 2006/07 y también la crisis energética que obligó a las industrias a trabajar a un ritmo más lento.

Según Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 14/12 la siembra de girasol 2007/08 alcanzó a un 99,2% (98,1% año anterior) sobre una superficie proyectada a 2,7 millones de hectáreas. Las siembras han concluido en la zona de Tres Arroyos y partidos aledaños como así también en la provincia de San Luis. Solo queda pendiente por cubrir un escaso 10 % entre el sudoeste bonaerense y en el sur de La Pampa. Las casi 20 mil hectáreas que faltan sembrar se localizan en Tornquist y en la zona serrana del sudoeste de Buenos Aires, donde elevadas temperaturas y fuertes vientos no permitieron conservar la humedad para lograr la implantación.

Según el USDA en su informe de diciembre de 2007 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,6 millones de toneladas (4,6 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,7 mes y 1,73 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 14/12/07 | 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 | 2.700 | 2.870 | 3.200 | 5.550 | 5.450 |
| Perdida mil ha | 0.180 | | 0.043 | | 0.065 | | 0.138 | 0.107 |
| Cosechable Mil ha | 15.920 | | 2.342 | | 2.805 | | 5.242 | 5.343 |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 70,0 | 100 | 99,2 | 100 | 86,5 | 100 | 43,0 |
| C. Año anterior % | 100 | 77,5 | 100 | 98,1 | | 75,0 | 100 | 47,4 |
| Rinde T/ha | 2.980 | | 1.450 | | 8.020 | | 2.700 | 2.930 |
| 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 | 11.844 | 3.399 | 2.679 | 22.496 | 2.769 | 13.800 | 6.740 |
| 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 (14/12/2007)

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

| Fecha 14/12/2007 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|--------------------|--------|-------|------|---------|------|------|------|------|------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | u\$/QQ | 17.5 | 17.5 | 35.0 | 35.0 | 13.2 | 13.2 | 26.2 | 26.2 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 613 | 788 | 630 | 875 | 990 | 1254 | 734 | 996 |
| G Comercialización | %/IB | 15 | 15 | 12 | 12 | 28 | 28 | 15 | 15 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 521 | 669 | 554 | 770 | 713 | 903 | 624 | 846 |
| 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 | 46 | 59 | 47 | 66 | 69 | 88 | 51 | 70 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -255 | -268 | -219 | -238 | -327 | -346 | -220 | -239 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 266 | 401 | 335 | 532 | 386 | 557 | 403 | 608 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| Margen Bruto-40% | U\$/Ha | 159 | 241 | 201 | 319 | 231 | 334 | 242 | 365 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | 56 | 191 | 20 | 217 | -11 | 161 | -68 | 136 |

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 | 621,65 | 116,16 | 624,43 | 147,84 | 23,68% |
| 2006/07 3/ | 211,94 | 2,80 | 593,66 | 110,96 | 617,20 | 124,30 | 20,14% |
| 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) | 216,33 | 2,78 | 606,47 | 105,80 | 616,22 | 106,97 | 17,36% |
| 2007/08 (11) 2/ | 216,74 | 2,78 | 603,31 | 105,75 | 617,56 | 109,80 | 17,78% |
| 2007/08 (12) 1/ | 216,74 | 2,78 | 602,31 | 104,78 | 616,55 | 110,06 | 17,85% |
| Var mes (1/2) | 0,00% | 0,00% | -0,17% | -0,92% | -0,16% | 0,24% | |
| Var año (1/3) | 2,26% | -0,71% | 1,46% | -5,57% | -0,11% | -11,46% | |

Fuente: USDA WASDE 453 & WAP 2007. December 11

Cuadro 2.

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

| Ciclo | Área | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|-----------------|--------|-------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1995/96 | 134,90 | 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 | 145,58 | 4,78 | 696,36 | 80,93 | 704,03 | 123,04 | 17,48% |
| 2006/07 3/ | 148,51 | 4,74 | 703,85 | 91,14 | 720,71 | 106,17 | 14,73% |
| 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) | 158,50 | 4,85 | 768,97 | 91,09 | 763,66 | 110,36 | 14,45% |
| 2007/08 (11) 2/ | 157,15 | 4,89 | 768,22 | 91,89 | 762,82 | 110,39 | 14,47% |
| 2007/08 (12) 1/ | 156,91 | 4,90 | 769,31 | 91,14 | 766,43 | 109,06 | 14,23% |
| Var mes (1/2) | -0,15% | 0,20% | 0,14% | -0,82% | 0,47% | -1,20% | |
| Var año (1/3) | 5,66% | 3,38% | 9,30% | 0,00% | 6,34% | 2,72% | |

Fuente: USDA WASDE 453 & WAP 2007. December 11

Cuadro 3.

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

| Ciclo | Área | Rinde | Producción | Exportación | Empleo Total | Stock Final | Stock/uso % |
|--------------|-------|-------|------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| 1996/97 | 62,66 | 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 | 63,99 | 251,19 | 52,81 | 21,02% |
| 2006/07 3/ | 93,91 | 2,51 | 235,57 | 71,11 | 225,02 | 61,11 | 27,16% |
| 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) | 91,46 | 2,42 | 220,99 | 74,89 | 233,28 | 50,75 | 21,75% |
| 2007/08 (11) 2/ | 91,33 | 2,42 | 220,81 | 75,22 | 233,53 | 49,35 | 21,13% |
| 2007/08 (12) 1/ | 91,60 | 2,42 | 221,59 | 75,44 | 235,20 | 47,32 | 20,12% |
| Var mes (1/2) | 0,30% | 0,00% | 0,35% | 0,29% | 0,72% | -4,11% | |
| Var año (1/3) | -2,46% | -3,59% | -5,93% | 6,09% | 4,52% | -22,57% | |

Fuente: USDA WASDE 453 & WAP 2007. December 11

Cuadro 4.

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

| Ciclo | Molinda | 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 | 369,09 | 0,32 | 118,11 | 47,09 | 115,26 | 10,12 | 8,78% |
| 2006/07 3/ | 382,50 | 0,32 | 122,40 | 48,72 | 121,54 | 8,83 | 7,27% |
| 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) | 393,91 | 0,32 | 126,05 | 48,91 | 126,46 | 7,76 | 6,14% |
| 2007/08 (11) 2/ | 396,97 | 0,32 | 127,03 | 50,09 | 126,82 | 8,16 | 6,43% |
| 2007/08 (12) 1/ | 397,91 | 0,32 | 127,33 | 50,12 | 126,66 | 8,14 | 6,43% |
| Var mes (1/2) | 0,24% | 0,00% | 0,24% | 0,06% | -0,13% | -0,25% | |
| Var año (1/3) | 4,03% | 0,00% | 4,03% | 2,87% | 4,21% | -7,81% | |

Fuente: USDA WASDE 453 & WAP 2007. December 11

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 | 29,99 | 1,49 | 25,83 | 2,82 | 10,92% |
| 2006/07 3/ | 23,84 | 1,26 | 30,15 | 1,85 | 26,94 | 2,49 | 9,24% |
| 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) | 22,79 | 1,20 | 27,38 | 1,30 | 24,43 | 2,12 | 8,68% |
| 2007/08 (11) 2/ | 22,79 | 1,21 | 27,55 | 1,24 | 24,63 | 2,13 | 8,65% |
| 2007/08 (12) 1/ | 22,77 | 1,21 | 27,49 | 1,21 | 24,64 | 2,11 | 8,56% |
| Var mes (1/2) | -0,09% | 0,00% | -0,22% | -2,42% | 0,04% | -0,94% | |
| Var año (1/3) | -4,49% | -3,97% | -8,82% | -34,59% | -8,54% | -15,26% | |

Fuente: USDA WASDE 453 & WAP 2007. December 11