

	<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. 260/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 14 Enero 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 enero 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 2008

Enero	Febrero	Marzo
7	18	3
14/28	-	17/31

**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.

**ALERTAS MUNDIALES POR ELEVADOS PRECIOS AGRICOLAS**

EL comienzo de 2008 trajo consigo nuevos récords de precios de petróleo, oro plata y de los llamados commodities agrícolas. Así, en la plaza principal del mundo para la cotización de los granos (Chicago), la soja ya alcanzó precios por arriba de 470 u\$/t, maíz 187 u\$/t y el trigo semanas atrás había superado los 400 u\$/t. Como si fuera poco, los aceites en Róterdam superaron los 1500 u\$/t y en puertos exportadores de origen como Malasia, sobrepasaron los precios más altos desde 1998 del aceite de palma, y se situaron todos por arriba de 1000 u\$/t.

La optima reflexión alcista, para los países productores y sus agricultores, tiene una parte opuesta entre los importadores y ciudadanos de otros países

importadores de dichos productos. Hay que adicionar el flete de los barcos, seguros y derechos, con lo cual, la fuerte demanda de estos servicios hizo que también se alcanzaron sobre fin de año, precisamente los precios más altos de los últimos años.

El cóctel alcista se ha potenciado en forma notable. Por ejemplo, comprar una tonelada de poroto soja para China o Indonesia, significa erogar no menos de 600 u\$/t. Comprar el aceite de palma, el más barato del mercado, significa nos menos de 1250 u\$/t.

Las repercusiones ya están provocando alertas, la FAO, el Organismo de la Alimentación y la Agricultura de las Naciones Unidas, alertó sobre el "dramático" incremento de los precios de las commodities agropecuarias que, según la visión del organismo, amenazan a la seguridad alimentaria de

millones de personas en el mundo. Afirmo que, para frenar sus efectos, es necesario implementar un plan urgente de actuación internacional.

El aumento de los precios agrícolas afecta más a los países más pobres del mundo, varios de ellos en vías de desarrollo, donde la mayoría vive gracias a la importación de alimentos. Para ayudar a estos países a combatir el aumento de los precios, el director de la FAO propuso proporcionar a los agricultores bonos con los cuales puedan obtener directamente semillas y fertilizantes. Se buscaría la protección de los sectores "más vulnerables" de la sociedad dándoles lo necesario para su auto consumo, en lugar de darles directamente el pan.

La FAO destinará 17 millones de dólares para esta estrategia que deberá contar además con el apoyo de los gobiernos de los 192 países miembros, además de donaciones y colaboración con el sector privado. Se busca menguar los efectos significativos del aumento de los precios. La subida de las materias primas alcanzó al 9% en 2005, un 40% en 2006, y un 60% en 2007. En suma, los suministros básicos alimentarios están cambiando en forma alarmante.

Las razones propias son la oferta insuficiente para atender la creciente demanda alimentaria y las razones externas, el precio del petróleo y su fuerte vínculo como detonador de energías alternativas renovables.

Es posible que, en el corto a mediano plazo, la libertad de mercado no sería suficiente para lograr un equilibrio en estos mercados. Ciertamente, medidas cada vez más fuertes involucrando a los países líderes serán novedades importantes en un futuro no muy lejano.

## TRIGO

Durante la última quincena (28/12-11/01), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –marzo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron alzas y bajas, con un predominio de las primeras. Las variaciones netas de la quincena acumularon ganancias del orden del 1,5%. En Chicago, el saldo neto quincenal fue positivo en 9 dólares, para cerrar a 334,1 u\$/t (325,2 quincena y 345 mes anterior). En Kansas, las ganancias fueron también de 3 dólares, para cerrar a 339,5 u\$/t (335,8 quincena y 367,4 mes anterior).

El comportamiento oscilante de los precios del cereal se mantiene desde octubre al 11 de enero 2008, fluctuado hasta 80 dólares entre las subas y las bajas. Durante las últimas semanas ha tendido a estabilizarse dentro de un rango de 330 a 350 u\$/t.

Según al análisis técnico para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –marzo-, los precios mostraron un incipiente cambio pasando a una tendencia lateral, pero la misma se debería consolidar, dado que el cierre quedó muy cercano al promedio de los últimos 20 días en torno de 340 u\$/t.

Los precios del trigo futuro en el mercado de Chicago, se vieron presionados por las tomas de ganancias y por el informe semanal de exportaciones del USDA fue bajo e influyó negativamente sobre los precios. Según informó CFTC, al 31/12, los fondos mantenían una posición neta vendida de 11.405 contratos de trigo, por debajo de los 13.646 contratos de la semana pasada.

Sin embargo, los indicadores del mercado mundial siguieron justificando precios altos por los reducidos los stocks. Sobre el cierre del 11/01 se divulgó el informe del USDA de enero del trigo 2007/08, donde hubo pocos cambios. La producción fue de 603 millones de toneladas (593,7 año anterior), las exportaciones bajaron a 104,7 (110,7 año anterior), el uso total alcanzó a 616,5 (616,9 año anterior), cerrando el balance con un stock mundial de 110,9 millones de toneladas (110,1 mes y 124,4 año anterior). La relación stock/uso fue de 17,99% (17,85% mes y 20,16% año anterior).

### Cuadro 1.

Para los EEUU, se mantuvo casi todos los indicadores inalterados; pero se redujo el consumo en 0,3 a 31,2 millones de toneladas, cerrando con existencias finales de 7,94 millones de toneladas (7,62 mes y 12,41 año anterior). La relación stock/uso fue de 25,46% (24,18% mes y 39,98% año anterior). Se puede destacar que éstas fueron las más bajas de los últimos 40 años.

Según los operadores los datos del USDA de enero resultaron alcistas para este mercado. Además, se estimó el área sembrada de trigo de invierno 2008/09, que resultó ser menor a la esperada por el mercado. El área sembrada en los EEUU para 2008/09 se ubicaría en 18,9 millones de hectáreas por debajo de las 19,7 esperadas por los analistas, pero 650 mil hectáreas más que el ciclo anterior. Además, también se reportó una disminución de área del trigo rojo duro de invierno (HRW) a 13,5 millones de hectáreas (14,1 esperado y 13,3 ciclo anterior). Por ahora, las estimaciones de la siembra total de trigo del ciclo 2008/09, según proyecciones del USDA, rondaría 26,1 millones de hectáreas, apenas 1,7 millones más que la temporada anterior.

Con respecto a los stocks trimestrales de trigo al 1° de diciembre de 2007 se ubicaron en 30,7 millones de toneladas, 0,52 por encima de lo esperado.

Como vemos no habrá un cambio sustantivo en el mercado de trigo y esto constituye la base de fondo alcista para los precios, que siguen mostrándose muy firmes.

Para la semana concluida el 3/01, las exportaciones de trigo norteamericanas alcanzaron a 190,9 mil toneladas (118,7 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 200 a 400 mil toneladas.

En resumen 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 del curso de los precios.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible finalizó con fuertes mejoras respecto de los valores negociados en las semanas previas. La mejora externa de los precios podría reflejarse más directa si estuviera abierto el registro de exportaciones. La exportación pagó hasta 510 \$/t por el trigo con descarga inmediata en San Martín y San Lorenzo. La molinería de Rosario pagaba 505 por el cereal sin descarga y se estimaron operaciones por 8 mil toneladas. En resumen para zona de puertos de río se pagó 520 y sobre puertos de Buenos Aires y Bahía Blanca, finalizó en el orden de 540\$/t (490 quincena y 540 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal oscilaron con pocos cambios. El trigo procedente de Chicago cerró a 345,1 u\$/t (343,6 quincena y 381,9 mes anterior), el trigo proveniente de Kansas cerró a 372,6 u\$/t (368,9 quincena y 400,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal acompañó a la tendencia y logró sostener sus valores anteriores. El trigo para embarques cercano se ofertó a 330 u\$/t (328 quincena y 330 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 3,1 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante la última semanas en el mercado de futuros local, el trigo disponible logró una recuperación y cerró a 175,5 u\$/t (165 quincena y 181 mes anterior). Para enero 2008 la ganancia fue similar y cerró a 179 u\$/t (160,9 quincena y 175,2 mes anterior), para marzo a septiembre de 2008 las variaciones netas fueron positivas en el orden de 6% y cerraron entre 185 y 198 u\$/t, respectivamente. El cereal para la cosecha 2009 cerró a un precio indicativo de 172 u\$/t (165,2 quincena y 172 mes anterior). Para marzo de 2009 cerró a 175 u\$/t (167,2 quincena y 174 mes anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del mercado de futuros del mes de enero 2008 de 179 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 277 y 415 u\$/ha. (ver Cuadro).

Se puede destacar que esta mejora brinda nuevas oportunidades para vender el trigo a enero o a meses cercanos de 2008. Por ejemplo, vender para marzo a 185 u\$/t ofreció una muy buena rentabilidad.

Según la Bolsa de Cereales al 11/01, se recolectó el 98% (100% año anterior) del área a cosechar proyectada en 5,45 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 143 mil de hectáreas. El rinde promedio se mantuvo en 2,9 t/ha, estimándose que cerraría cercano a ese valor. Se han recolectado 15,08 millones de toneladas con un resultado mejor del que se esperaba en Lobería, Necochea, San Cayetano y la franja de Azul a Tres Arroyos. El promedio nacional de rinde sigue entre un 9 a 10% superior al año pasado y esto daría una proyección final de la zafra de 15,2 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de enero 2008, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 15 millones de toneladas (15 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 (2,88 mes y 2,88 año anterior).

### **MAIZ**

Durante la última quincena (28/12-11/01), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo– intensificaron su comportamiento alcista, y sobre el cierre, se registró un alza diaria de 7 dólares, con lo que se logró un nuevo récord y las ganancias quincenales fueron superiores al 9%. El precio del cereal retomó la senda alcista desde la primera semana de diciembre (150 u\$/t) y hasta el cierre del 11/01 de 2008, ganó más de 45 dólares por tonelada. La variación neta en la quincena resultó de casi 19 dólares, para cerrar a 194,9 u\$/t (177,9 quincena y 165,3 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal reforzó su figura alcista, que en realidad se prolonga desde fines de septiembre pasado y que se podrá acentuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 15 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 180 u\$/t.

Cabe destacar que en las primeras jornadas de enero 2008, el cereal se mantuvo por arriba de 180 u\$/t, cerrando a casi 195 el valor más alto de los últimos 11 años.

Los factores alcistas del mercado detonaron por los datos del USDA de enero, con indicaciones de un mercado aún más ajustado, especialmente en los EEUU.

En el mercado de Chicago los precios futuros del maíz cerraron impulsados por el informe mensual del USDA del 11 de enero. El balance mundial redujo nuevamente el pronóstico de las existencias finales de maíz 2007/2008, que alcanzaron a 101,3 millones de toneladas (109,1 mes y 107,3 año anterior). La relación stock/uso declinó a sólo 13,11% (14,23% mes 14,90% año anterior).

Cuadro 2.

El balance de maíz para los EEUU, se redujo drásticamente, la estimación de la producción bajo 2,5 a 332,1 millones de toneladas, se mantuvo el nivel de exportaciones en 62,2 pero el uso aumentó 6,7 a 266,8 millones, por un incremento del uso forrajero, reduciendo las existencias finales a un mínimo de 36,5 millones de toneladas (45,6 mes y 33,1 año anterior). La relación stock/uso en dicho país quedó en un muy bajo 13,69% (17,54 mes y 14,35 año anterior).

Se puede concluir que, especialmente por las novedades para los EEUU, el informe resultó fuertemente alcista. Adicionalmente, hubo preocupaciones por el clima que afectaba negativamente a los cultivos de la Argentina, segundo país exportador mundial.

Con respecto a las exportaciones de maíz desde los EEUU y para la semana concluida el 3/01 fueron flojas y bajistas para el mercado. Según el reporte del USDA las mismas alcanzaron a 720,5 mil toneladas (688,5 semana anterior), por debajo del rango esperado que era de 750 a 1050 mil toneladas.

Según informó el USDA, los stocks trimestrales de maíz de Estados Unidos al 1/12 de 2007 se ubicaron en 260,84 millones de toneladas, 7,1 por debajo de lo esperado por el mercado..

El fondo alcista de los granos fue comentado en el inicio de este informe, siendo coincidentes los argumentos como la enorme demanda para la producción de etanol de los Estados Unidos.

Los precios del cereal están directamente al precio del petróleo que ya tocó los 100 dólares por barril y sino hay un cambio importante podría continuar en ascenso.

De acuerdo al reporte de enero, pese a que en la Argentina se viene sorteando una persistente sequía, el pronóstico de producción se mantuvo en 22,5 millones de toneladas, asegurando las 16 millones de su saldo exportable, ocupando el segundo lugar entre los exportadores.

En suma, los precios del maíz continuaron impulsados por las expectativas alcistas, se aguardaba que los fondos balanceen sus carteras, comprando mayor volumen de maíz en detrimento del trigo y de la soja. Según la CFTC, al 31/12, los fondos mantuvieron una posición neta comprada de 233.470 contratos de maíz, por arriba de los 225.433 contratos de la semana anterior.

La firmeza de los precios del maíz también se encuentra fuertemente vinculada a la futura siembra de maíz en los Estados Unidos. Al respecto, el área a sembrar en 2008/09 rondaría 35,5 millones de hectáreas, apenas 2,5 millones menos que en la temporada anterior. Considerando un clima y rinde normal, esto significaría una baja en la producción de maíz del orden de los 25 a 30 millones de toneladas.

Se puede concluir que el maíz, mantiene intactos sus fundamentos de escasez lo que resulta grave en los EEUU y tiende a fortalecer a los precios.

Si a ello le sumamos los efectos dominantes que provocaron el incremento del precio del petróleo y la fiebre de uso como bio combustibles, los indicadores también resultan fortalecidos.

### **Mercado local**

El maíz disponible tanto para descarga cercana como para la nueva cosecha despertó de su letargo y mostró alzas de 35 a 40 \$ logrando máximos de 440 \$/t. Con un cierre de Chicago que tocaron límites de suba y la preocupación por los cultivos locales, motivó a los exportadores a mejorar los precios pagados por el cereal. La suba de los futuros activó órdenes de ventas. La exportación en zona de Rosario para descarga inmediata pagó 450 \$/t, con volúmenes de negocios del orden de 5000 toneladas diarias. Por el cereal nuevo con entrega en marzo se ofreció 150 a 155 u\$/t. Se estimaron operaciones por 40 mil toneladas. Sobre las ultimas jornadas el precio promedio en la zona de puertos de Rosario alcanzó al cierre a 435 \$/t (378 quincena y 360 mes anterior).

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se disparó a tono con el de Chicago superando los 225 u\$/t. Para los embarques cercanos cerró a 222 u\$/t (207,9 quincena y 202,1 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano mejoró casi 25 dólares, para cerrar a 215,4 u\$/t (189,9 quincena y 216,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 210 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 superior a 140 u\$/t, cercano a 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 21 dólares. El cereal disponible cerró a 145 u\$/t (124 quincena y 115 mes anterior). El contrato para la nueva temporada, abril el cereal logró un aumento importante de 15 dólares y cerró a 154,7 u\$/t (139,8 quincena y 132,8 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, se negoció con ganancias superiores a un 8% cerrando entre 156 a 161,5 u\$/t, respectivamente. Como indicativo, el contrato abril 2009 se negoció a 150 u\$/t (140 quincena y 136 mes anterior).

Como vemos, el precio del maíz viejo y nuevo reaccionó pero aún no hizo más que seguir las pautas externas. Para la nueva cosecha 2008, se tonificó, inclusive, superando a las cotizaciones más altas del último año, claramente por arriba de los todos los registros anteriores.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 155 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 498 y 699 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto el maíz se muestra muy competitivo favoreciendo los planteos de rotaciones de cultivos con el cereal.

Con respecto a las estrategias comerciales, surge como obvio la necesidad de fijar el precio para la nueva cosecha tanto en el mercado de futuros como en el forward. En materia de opciones, se abrieron negocios por opciones de ventas puts entre 132 a 140 u\$/t con primas de 2 y 3 dólares respectivamente. Del lado de la compra los call se negociaron entre 124 a 152 u\$/t con primas de 25 y 4 dólares, respectivamente.

Cabe destacar las actuales oportunidades de ventas no solo superaron a las vigentes previo al aumento de las retenciones, sino que se constituyen en nuevos máximos.

Una explicación de esta recuperación fue el debilitamiento de la pizarra durante noviembre, tras siete meses de tener cerrado el registro de exportaciones. Con 105 dólares sobre los puertos de Rosario y el contrato futuro abril a 127 fue escaso el interés de venta en el físico. Sin embargo, se acrecentó la preocupación por la sequía y marco un alerta respecto a cuánto maíz comprometer frente a una campaña incierta. Las perspectivas de precios internacionales se alejaban de los valores locales, sabiendo que reaccionarían cuando se volviera a abrir las exportaciones. Con poco incentivo, los productores decidieron esperar para vender y esto dio resultado. Finalmente, el maíz disponible en Rosario subió el 30% y alcanzó a 440 \$/t, en el mismo plazo, el futuro de cosecha subió 16% y llegó 147 u\$/t. Se dio la lógica, provocando una convergencia entre las dos campañas, que se está dando en un escenario alcista.

Según la Bolsa de Cereales al 11/01 el progreso de la implantación a nivel nacional alcanzó al 95,1% (96,2% año anterior) del área proyectada para la producción de grano comercial de 3,2 millones de hectáreas. Lo plantado a la fecha alcanzó a 3,04 millones de hectáreas de las 3,2 millones estimadas transitoriamente, que sigue perfilando un incremento de 11,5 % superior al ciclo agrícola 2006/07. Sin embargo, no se espera una producción mayor a la del año anterior (22,5 millones de toneladas) por la falta de humedad que tendería a diluir las siembras y afectar el potencial de rendimiento excelente del año pasado. Se estimó una merma de rindes de 10% respecto año pasado para la zona núcleo y de 20 a 30% para la zona periférica. Las lluvias fueron tardías para revertir los deterioros en la mayoría de los cultivos centrales. Las posibilidades de lograr rindes mejores sería por llenado de grano porque ya se definieron los números de granos y la pérdidas de pre

floración parecen irreversibles. No obstante, las lluvias siguen siendo claves para no perder más productividad. Se estimó para varias zonas que el potencial productivo puede haber declinado con lotes de resiembras y otros que fueron destinados a la soja.

Según las estimaciones del reporte del 11 de enero 2008 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 siguen en torno de 16 millones de toneladas (15,8 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (28/12-11/01), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –enero08-, reforzaron su rally alcista, con una suba cercana al límite permitido hacia el cierre del 11/01, brindando un nuevo y extraordinario récord para el poroto soja en dicha plaza de 472,5 u\$/t, el valor más alto de los últimos 34 años.

Los comentarios de subas de precios en el inicio del presente informe no eximen destacar que el año 2008 se ha presentado con subas de precios excepcionales. Si consideramos cotización de la soja vigente el 31/12/07 de 440,6 u\$/t, con la suba de 15 dólares del último día, en apenas 8 jornadas hábiles las ganancias del año 2008 ya alcanzaron a 32 dólares. Considerando las subas desde el último pico bajista del año del 13/08 cercano a 300 dólares, las ganancias en casi cinco meses consecutivos, generaron un aumento total de casi 170 dólares.

La variación neta de la quincena fue una ganancia de 28 dólares, al cerrar a 472,5 u\$/t (443,8 quincena y 425,1 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (mes de cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 483,9 u\$/t.

Durante la última quincena, la variación de precios también fue igualmente importante para el aceite y para la harina. Esta última ganó 27 dólares y cerró a 386,9 u\$/t (359,4 quincena y 357,9 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja se disparó nuevamente, ganó 70 dólares y cerró a 1148,8 u\$/t (1077 quincena y 1011 mes anterior). Desde el 2/01 hasta el cierre el aceite de soja se ha mantenido por arriba de los 1100 u\$/t en Chicago, registrándose el valor más alto de los últimos 34 años.

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –enero08-, la figura alcista se fortaleció, y podría continuar dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 22,5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 447,5 u\$/t.

Según la CFTC, al 31/12, los fondos mantenían en soja una posición neta comprada de 120.543

contratos, por debajo de los 126.644 contratos de la semana pasada.

Los precios futuros de soja en Chicago cerraron en alza sostenidos por la suba del maíz, y por la divulgación del reporte del USDA del mes de enero. Para el poroto de soja, el reporte no arrojó sorpresas y fue considerado neutral para las cotizaciones. Sin embargo, en un mercado muy sensible, se recortó la producción mundial 1,3 a 220,3 millones de toneladas (235,6 año anterior), mantuvo las exportaciones en 75,4 (70,9 año anterior) y el uso total en 235,3 (224,7 año anterior), dejando los stocks finales reducidos a 46,2 millones de toneladas (47,3 mes y 61,6 año anterior). La relación stock/uso fue de apenas 19,65% (27,41% año anterior).

#### Cuadro 3.

Para los EEUU, dicho balance se ajustó en forma marginal, reduciendo los stocks a 4,8 millones de toneladas (5 mes y 15,6 año anterior), dejando su relación stock/uso en 8,77% (9,27% mes y 29,36% año anterior).

Se divulgaron los stocks trimestrales de soja de los EEUU al 1/12/2007 que alcanzaron a 63,4 millones de toneladas, 1,74 por arriba de lo esperado.

Como en el caso del maíz, la reducción de las proyecciones de cosecha y los stocks finales de la soja fueron superiores a lo esperado por el mercado, lo que impulsó fuertemente a los precios.

Un factor potencialmente alcista son las previsiones erráticas de la producción de Argentina (se mantuvo en 47 millones de toneladas) y de Brasil (se redujo 1,5 a 60,5 millones de toneladas), el pronóstico de un verano y otoño “niña” arroja incertidumbre para Sudamérica pero también para los EEUU en el inicio del próximo ciclo.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron bajas pero no afectaron a los precios. El USDA informó para la semana concluida el 3/01 que alcanzaron a 124,6 mil toneladas (150,6 semana anterior) por debajo del rango esperado por el mercado que era de 200 a 450 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales alcanzando a 77,9 mil toneladas (49,1 semana anterior) en el rango esperado de 50 a 100 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron superiores, alcanzando a 28,2 mil toneladas (5,7 semana anterior), por arriba del rango esperado de 0 a 10 mil toneladas.

Durante el último mes de diciembre, China importó 2,93 millones de toneladas de poroto soja, un 12,5% por debajo de noviembre, acusando los altos precios de la oleaginosa. No obstante, en todo el 2007, las compras de soja de China alcanzaron a 30,82 millones de toneladas, un 9,2% superior a 2006.

Para nuevo ciclo 2008/09 las previsiones de siembra de los EEUU siguen creando gran incertidumbre. Según el USDA el área sembrada con

soja 2008/09 en los EEUU fue proyectada en 28,2 millones de hectáreas, 2,3 millones superior al ciclo anterior.

En el orden mundial el mercado de granos está 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 ocurrió en el caso de la soja.

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 ayudó a tonificar a los precios, fortaleciendo las excelentes perspectivas del mercado de la oleaginosa.

#### Mercado local

Durante la última quincena la soja fue el grano que más subió. La mejora externa a los límites máximos permitidos de negociación y la necesidad de los compradores locales impulsaron los valores disponibles y futuros. Las fábricas de San Lorenzo, San Martín, y Gral. Lagos pagaban 960 \$/t para descarga inmediata. La exportación ofreció hasta 963 con entrega en una semana. Los negocios orillaron las 6000 toneladas diarias.

Los precios de la soja nueva se negociaron con fuertes subas, para entrega en mayo las fábricas de San Martín, Arroyo Seco y San Lorenzo pagaban 300 u\$/t, se estimaron operaciones por 10 mil toneladas diarias. En el promedio el precio de la soja alcanzado en la zona de Rosario cerró a 930 \$/t (901 quincena y 880 mes anterior).

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones siguieron las variaciones alcistas del mercado de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos superaron la barrera de los 490 u\$/t, el más alto en 33 años, para cerrar en un nuevo récord de 489,7 u\$/t (461,4 quincena y 444,8 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 450,4 u\$/t (426,8 quincena y 400,7 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 450 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 280 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 307,5 u\$/t (287 quincena y 274,5 mes anterior).

El contrato más cercano –enero- cerró a 313 u\$/t, para enero a marzo 08 concluyeron la quincena con alzas cercanas al 7%. Para la nueva temporada 2008, se alcanzaron valores récords superiores a los anteriormente vigentes. Para mayo 2008 las alzas fueron del orden de 25 dólares cerrando al valor más alto desde el inicio del contrato a 301,5 u\$/t (275,3 quincena y 262,9 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con alzas cercanas a 8% colocándose entre 307 a 310 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 291,4 u\$/t (264 quincena y 253,5 mes anterior).

Una vez más el precio internacional de la soja no solo compensó las subas de las retenciones, sino que alcanzó nuevos y extraordinarios récords. Las oportunidades de ventas resultaron las mejores del presente ciclo. Con estos precios resulta óptimo fijar el precio y para asegurar con ventas en el forward o en futuros la rentabilidad del cultivo.

Si bien las alzas fueron muy comentadas, el mercado ciertamente hará pausas e inclusive vendrán bajas, donde por el componente especulativo, el fondo bajista de toma de ganancias y las elevadas retenciones locales se tenderán a manifestar.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 301 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos hasta el presente entre 488 a 723 u\$/ha. Estos resultados económicos resultan excepcionales y 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 258 y 262 u\$/t gastando primas de 2,5 y 5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar un precio máximo entre 262 y 306 u\$/t gastando primas de 40 y 5 u\$/t, respectivamente. Por lo anticipado de tales opciones resultan muy interesantes para fijar posiciones y asegurar desde el precio, la rentabilidad antes señalada.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 11/01 se avanzó la siembra de soja 2007/08 en un 94,5% (97% año anterior) de las 16,9 millones de hectáreas que fueron proyectadas. La siembra 2007/08 tendrá una expansión de 5% respecto al ciclo pasado. A nivel nacional el rezago alcanzó a 2,5 puntos respecto a 2006/07 básicamente por problemas de humedad para la siembra que ya se completó en 15,97 millones de hectáreas.

Durante la última semana las lluvias fueron abundantes en el Sudoeste de Córdoba, centro de Santiago del Estero, pero muy heterogéneas en el Noroeste Argentino, Chaco y zonas puntuales de Norte de Córdoba, Norte de La Pampa, centro y sur de Santa Fe, centro este de Entre Ríos y Sudoeste y Norte de Buenos Aires. En el resto fueron poco

significativas (-de 10 mm). No obstante, la alta demanda ambiental y la disponibilidad ajustada de humedad en el suelo requerirá nuevas lluvias para momentos claves del cultivo. Con relación al año pasado, se presentó dificultad para cerrar el surco, lo que requiere control de malezas, hay mayor aplicación de insecticidas, por plagas como tucuras, orugas y presencia de chinches.

Por ahora, no se divulgaron proyecciones locales 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 enero 2008, 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 (28/12-11/01), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores siguieron mostrando un comportamiento alcista, permitiendo alcanzar nuevos precios máximos para varios de dichos aceites.

Durante los primeros días de enero 2008, los aceites se dispararon impulsados por el alza de las cotizaciones internacionales del barril del petróleo, y por la expectativa de mayor consumo de China e India. Los aceites vegetales como materia prima de los biocombustibles, se relacionan casi directamente al mercado de la energía.

Durante la última quincena, las subas estuvieron lideradas por los aceites de palma que ganaron cerca de 7%, mientras que el aceite de soja y de girasol acumuló nuevas ganancias del orden de 4%. Dado que aumentaron los precios los aceites de mayor volumen de producción y de comercio mundial, el precio de los restantes aceites se irá ajustando gradualmente.

Con respecto al aceite de soja en Chicago el aceite de soja cerró a 1150 u\$/t el valor más altos de los últimos 33 años. Se mantiene desde los primeros días hábiles de enero 2008 por arriba de 1100 u\$/t. En la plaza de Róterdam y para igual período el precio de dicho aceite se mantuvo por encima de los 1250 u\$/t.

Con respecto al precio del aceite de girasol y de colza, continuaron con sus elevados guarismos con nuevos extremos ya alcanzados que orillaron los 1615 u\$/t. Por su parte, en las últimas semanas los aceites derivados de la palma subieron nuevamente colocándose, todos por arriba de 1070 u\$/t.

Puntualmente, el índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerró a 1266 u\$/t (1213 quincena y 1149 mes anterior). Según el análisis técnico y para el dicho índice promedio de precios de los aceites, se puede pronosticar un sostenimiento de la tendencia alcista,

dado que los precios del cierre casi 40 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1210 u\$\$/t.

Como en el caso de los principales granos, se esperan fuertes correcciones y tomas de ganancias, por lo tanto sería razonable una pausa en el mercado, con bajas en los aceites y con una oscilación propia de una volatilidad que sigue siendo alta.

Durante última semana no hubo ofertas de aceites en puertos de origen (FOB) por debajo de 1070 u\$\$/t, lo que además de provocar alarmas debería provocar una merma de comercio en sus niveles de importaciones.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	14/12	21/12	28/12	4/01	11/01
Soja	1173	1182	1234	1253	1293
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1440	1485	1550	1555	1615
Canola	1373	1456	1486	1500	1479
Oleína CIF	945	960	997.5	1013	1078
Palma CIF	940	962.5	995	1005	1068
Palma FOB	935	953	990	1005	1070

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/01/2008.

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 según el reporte mensual del USDA de enero 2008 confirmó para el ciclo 2007/08 un apretado balance. El mismo cerraría con un stock final de 53,2 millones de toneladas (54,5 mes y 70,8 año anterior) y su relación stock/uso sería de 15,62% (16,00% mes y 21,35% año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA de enero 2008 mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de apenas 8,11 millones de toneladas (8,14 mes y 8,74 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,41% (6,43% mes y 7,23% año anterior).

Cuadro 4.

Con respecto al girasol, el reporte del USDA de enero 2008 confirmó un mercado muy estrecho, con un stock de apenas 1,91 millones de toneladas (2,11 mes y 2,49 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 7,75% (8,56 MES Y 9,27% año anterior).

Cuadro 5.

El mercado de girasol se mantiene firme tanto a nivel local como a nivel internacional en un contexto de ajustada oferta mundial de las principales oleaginosas y aceites vegetales. La demanda de estos productos se mantiene alta, tanto para el sector productor de biocombustibles como para el consumo humano, especialmente por parte de países asiáticos que presentan un importante crecimiento demográfico y económico.

En el caso particular del girasol, la oferta mundial se recortó esta campaña tanto por los reducidos stocks remanentes del ciclo 2006/07 como por la menor cosecha. Las condiciones climáticas en los países de la región del Mar Negro no resultaron favorables y se aguardan mayores recortes en las estimaciones de producción. Para Oil World la cosecha final de Rusia y Ucrania sería de 5,3 y 4,5 millones de toneladas, respectivamente, en conjunto esto implicaría un recorte de 1,85 millones respecto al ciclo anterior.

El mercado se muestra expectante del volumen de la cosecha Argentina. La producción del país podría descomprimir los precios tanto de las semillas como del aceite de girasol. Sin embargo, los pronósticos de clima desfavorable por el efecto climático tipo "La Niña" podría llegar a afectar los rindes finales y reducir la cosecha respecto de los niveles previamente estimados.

En resumen este fondo alcista ha impulsado el precio de los aceites y en particular el aceite de girasol que ha alcanzado precios nuevos máximos históricos. La posibilidad que aumente la oferta de girasol solo sería posible en nuevos ciclos, por lo tanto el balance ajustado seguirá indicando fortaleza de precios.

El mercado de oleaginosas de su conjunto presenta variables alcistas para el corto y mediano plazo. Se espera una fuerte pelea por el área para siembra entre las oleaginosas y los cereales. El año pasado, los cereales ganaron sobre las oleaginosas impulsados por el tema de los biocombustibles. La reducción de área sumada a condiciones climáticas desfavorables llevó a un ajustado nivel de stocks finales en 2007/08. La producción en el ciclo 2008/09 debería ser más elevada y corregir dichos los ajustados stocks y el único mecanismo para lograr esto, sigue siendo elevados precios.

Por otro lado, la demanda de aceites vegetales se mantiene muy firme, y su explicación no proviene solamente por la demanda de la industria de biocombustibles. Los países asiáticos, especialmente India y China, muestran importantes incrementos en las importaciones ligado al crecimiento económico y poblacional que llevó un mayor consumo de aceites, carnes y derivados.

Por ultimo, la debilidad del dólar también colabora para impulsar los precios de las commodities en dicha monea, ya que mejora su competitividad al incrementar el poder adquisitivo en los tenedores de otras monedas. Una reflexión final es que cambios abruptos en el panorama de los productos energéticos, pueden cambiar abruptamente este pronóstico.

**Mercado local**

Los precios de la semilla de girasol se muestran firmes y crecieron fuerte en las últimas jornadas logrando ganancias quincenales cercanas a un 6%. El girasol disponible se negoció para fábricas de San

Martín y Ricardone a 1250 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para entrega diferida, febrero a marzo, las fábricas de zona de Rosario y Deheza ofertaron 380 u\$/t.

Para la zona de Bahía Blanca el precio ofertado también osciló en torno de 1250 \$/t (1180 quincena y 1050 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó más acorde a las pautas internacionales. Considerando el precio FOB promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1480 u\$/t (1410 quincena y 1300 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se recuperó fuerte en el cierre a 409 u\$/t (355 quincena y 345 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 mostraron fuertes ganancias y cerraron para el mes de marzo a 392 u\$/t (363 quincena 350 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 394 u\$/t. También se negoció el contrato de girasol para marzo 2009 y cerró a 345 u\$/t (330 quincena y 325 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 390 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó óptimos márgenes brutos de alrededor de 393 y 613 u\$/ha.

Se puede concluir que ante la fuerte demanda internacional el girasol en el mercado local estaría reaccionado a dichas pautas.

Según Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 11/01 conformó la siembra de girasol 2007/08 que

alcanzó a una superficie de 2,7 millones de hectáreas. También se cosechó el 11,2% (16,7 ciclo anterior) de la superficie apta que con un rinde de 17,4 qq/ha generando una producción de 525 mil toneladas.

La recolección proviene de las provincias del Chaco, Santiago del Estero y norte de Santa Fe, estimándose que la misma alcanzó a la mitad de dicha zona. El rendimiento resulta mayor en un 5% respecto de la campaña pasada, pero el retraso de 5,5% corresponde a demoras ocurridas en la siembra por falta de lluvias. En la provincia de La Pampa el estado del cultivo se encuentra comprometido por las condiciones extremas de esta región, las lluvias de la semana anterior fueron oportunas pero insuficientes para mejorar la condición del cultivo. El escenario es complicado en el Sudoeste de Buenos Aires con extrema sequía y con los cultivos sufriendo un estrés, los lotes tardíos aparecen como los más perjudicados. Para el Sudeste de Buenos Aires, se inicia la floración de los lotes tardíos con bajo desarrollo de las plantas, y no más de 80 cm de altura, las lluvias fueron insuficientes para mejorar el estado general de los lotes.

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: 11/01/08	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	16.900	2.385	2.700	2.870	3.200	5.550	5.450
Perdida mil ha	0.180		0.043		0.065		0.138	0.143
Cosechable Mil ha	15.920		2.342		2.805		5.242	5.307
Avance Cos/Siemb %	100	94.5	100	11.2	100	95.1	100	98
C. Año anterior %	100	97	100	16.7		96.2	100	100
Rinde T/ha	2.980		1.450	1.740	8.020		2.700	2.900
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	15.968	3.399	0.525	22.496	3.044	13.800	10.083
Proyección Mil t	47.502	47.000	3.400	3.800	22.500	22.500	13.800	15.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (11/01/2008)

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

Fecha 11/01/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	17.9	17.9	39.0	39.0	15.5	15.5	30.1	30.1
Ingreso Bruto	U\$/Ha	627	806	702	975	1163	1473	843	1144
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12-	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	533	685	618	858	837	1060	716	972
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	60	53	73	81	103	59	80
Costos Directos	U\$/Ha	-256	-269	-225	-245	-339	-361	-228	-249
Margen Bruto	U\$/Ha	277	415	393	613	498	699	488	723
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	166	249	236	368	299	419	293	434
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	62	200	42	262	33	234	-53	181

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

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2008

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	218.78	2.46	537.90	99.20	544.9	155.30	28.50%
1996/97	230.20	2.53	582.70	104.00	573.40	164.50	28.69%
1997/98	228.40	2.67	610.10	104.50	577.30	197.10	34.14%
1998/99	225.00	2.62	589.90	102.02	579.00	208.10	35.94%
1999/00	215.40	2.72	585.80	112.60	585.00	208.90	35.71%
2000/01	218.40	2.66	581.40	104.00	583.90	206.50	35.37%
2001/02	214.60	2.71	580.90	110.80	585.00	202.70	34.65%
2002/03	214.05	2.65	566.96	110.10	603.80	166.60	27.59%
2003/04	209.86	2.64	554.59	104.50	588.50	132.70	22.55%
2004/05	218.81	2.87	628.58	111.13	609.96	151.22	24.79%
2005/06	218.35	2.85	621.46	116.16	624.43	147.65	23.65%
2006/07 3/	211.93	2.80	593.66	110.69	616.93	124.38	20.16%
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)	216.74	2.78	603.31	105.75	617.56	109.80	17.78%
2007/08 (12) 2/	216.74	2.78	602.31	104.78	616.55	110.06	17.85%
2007/08 (01) 1/	216.77	2.78	603.00	104.68	616.45	110.93	17.99%
Var mes (1/2)	0.01%	0.00%	0.11%	-0.10%	-0.02%	0.79%	
Var año (1/3)	2.28%	-0.71%	1.57%	-5.43%	-0.08%	-10.81%	

Fuente: USDA WASDE 454 & WAP. January 11, 2008

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	145.55	4.78	696.37	80.93	704.03	123.70	17.57%
2006/07 3/	148.58	4.74	703.85	91.77	720.22	107.33	14.90%
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)	157.15	4.89	768.22	91.89	762.82	110.39	14.47%
2007/08 (12) 2/	156.91	4.90	769.31	91.14	766.43	109.06	14.23%
2007/08 (01) 1/	157.10	4.88	766.72	94.34	772.72	101.33	13.11%
Var mes (1/2)	0.12%	-0.41%	-0.34%	3.51%	0.82%	-7.09%	
Var año (1/3)	5.73%	2.95%	8.93%	2.80%	7.29%	-5.59%	

Fuente: USDA WASDE 454 & WAP. January 11, 2008

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	215.17	52.83	24.55%
2006/07 3/	93.91	2.51	235.57	70.96	224.66	61.58	27.41%
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)	91.33	2.42	220.81	75.22	233.53	49.35	21.13%
2007/08 (12) 2/	91.60	2.42	221.59	75.44	235.20	47.32	20.12%
2007/08 (01) 1/	91.30	2.41	220.34	75.54	235.26	46.24	19.65%
Var mes (1/2)	-0.33%	-0.41%	-0.56%	0.13%	0.03%	-2.28%	
Var año (1/3)	-2.78%	-3.98%	-6.47%	6.45%	4.72%	-24.91%	

Fuente: USDA WASDE 454 & WAP. January 11, 2008

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	369.00	0.32	118.08	47.06	115.21	10.17	8.83%
2006/07 3/	382.03	0.32	122.25	48.90	120.93	8.74	7.23%
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)	396.97	0.32	127.03	50.09	126.82	8.16	6.43%
2007/08 (12) 2/	397.91	0.32	127.33	50.12	126.66	8.14	6.43%
2007/08 (01) 1/	398.31	0.32	127.46	50.16	126.53	8.11	6.41%
Var mes (1/2)	0.10%	0.00%	0.10%	0.08%	-0.10%	-0.37%	
Var año (1/3)	4.26%	0.00%	4.26%	2.58%	4.63%	-7.21%	

Fuente: USDA WASDE 454 & WAP. January 11, 2008

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	1.82	26.87	2.49	9.27%
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)	22.79	1.21	27.55	1.24	24.63	2.13	8.65%
2007/08 (12) 2/	22.77	1.21	27.49	1.21	24.64	2.11	8.56%
2007/08 (01) 1/	22.69	1.20	27.29	1.21	24.64	1.91	7.75%
Var mes (1/2)	-0.35%	-0.83%	-0.73%	0.00%	0.00%	-9.48%	
Var año (1/3)	-4.82%	-4.76%	-9.49%	-33.52%	-8.30%	-23.29%	

Fuente: USDA WASDE 454 & WAP. January 11, 2008