

	<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. 262/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 18 Febrero 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 3 Marzo 2008**

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.

**TRIGO**

Durante la última quincena (1-15/02), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –marzo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron fuertes alzas y bajas, tocando el 8/02 nuevos récords en ambas plazas para el cereal, resultando en la quincena, ganancias netas superiores al 10%. Para Chicago, se registró un récord de 401,6 u\$/t y ganancias quincenales de 29 dólares, al cerrar a 377,6 u\$/t (346,5 quincena y 353,7 mes anterior). En Kansas, se alcanzó un nuevo récord de 418,9 u\$/t para lograr ganancias en la quincena de 33 dólares, al cerrar a 397,6 u\$/t (363,9 quincena y 371,6 mes anterior). El comportamiento abrupto y oscilante de los precios del cereal tocaron a los límites permitidos de reciente ampliación en el mercado. Con este comportamiento, el cereal busca nuevos y más altos

rangos de variación, dejando atrás las fluctuaciones en torno a los 350 u\$/t.

Según al análisis técnico para el mercado de Chicago y el contrato mas cercano, –marzo-, los precios mostraron un fuerte cambio, pasando de bajista a una tendencia francamente alcista, que inclusive se podría fortalecer, dado que el cierre quedó 17 dólares por arriba del promedio de los últimos 20 días, en torno de 360 u\$/t. Para la plaza de Kansas, el comportamiento fue muy similar pero 15 dólares más arriba.

Los precios del trigo futuro en el mercado de Chicago, se vieron presionados por los factores que más están afectando al mercado de trigo; la demanda cada vez más firme, con compradores muy activos a pesar de los altos precios del cereal y por las reservas mundiales del trigo, que están concentradas en los

EEUU, y que son muy escasas para atender a esa demanda internacional. Por ejemplo, durante la última semana apareció Egipto y Túnez demandando 235 mil toneladas de trigo y licitando compras por 117 mil toneladas adicionales.

Según los contratos negociados en el mercado de futuros, de acuerdo a la CFTC al 5/02, los fondos de inversión incrementaron su posición neta comprada en futuros de trigo en una semana en 7392 contratos alcanzando a 30.357 contratos comprados (2517 contratos quincena y 11.405 vendidos mes anterior).

La corriente compradora fue notable y eclosionó el día 8/02 con los registros más altos. Si bien no están los datos disponibles posteriores, los precios se regularon con cierta reversión y toma de ganancias que naturalmente se produce luego de los fuertes aumentos. Como se incrementó la volatilidad de la plaza de cereales, los mercados de Kansas y de Miniápolis subieron el límite permitido de alzas y de bajas a 90 centavos de dólar por bushel.

Preocupados con las alzas de los precios domésticos del trigo la asociación de panaderos de los EEUU, a fin de lograr una mayor oferta pidió reducir las exportaciones y permitir la siembra en zonas bajo el programa de conservación de la tierra. Cabe recordar que dicho país es el exportador más importante de trigo. En 2007/08, produjo 56,3 millones de toneladas y las exportaciones serían de 32,7 un 58% de la producción. Sin embargo, se estimó que los stocks finales de trigo de EEUU caerían al nivel más bajo de los últimos 60 años. Pese a las preocupaciones de la industria alimenticia, el USDA informó que aún no considera imponer restricciones a las exportaciones de trigo.

En el orden mundial el mercado de trigo ya trazó su horizonte para 2008, con novedades de siembra que no condicen con la necesidad de ampliar la oferta. Así, Australia ha impulsado las expectativas del trigo, luego de dos años de sequías. Los altos precios están alentando a sembrar más hectáreas. En el año 2007, la cosecha de trigo fue de solo 12,7 millones de toneladas, la mitad de lo normal. Para 2008/09, se podría alcanzar una siembra histórica de 13 millones de hectáreas y una producción de alrededor de 20 millones de toneladas.

Los indicadores del mercado mundial de trigo siguieron dando base a la fortaleza de los precios. Según el USDA y para febrero 2008, el balance de trigo mundial 2007/08 cerró con un stock mundial de 109,7 millones de toneladas (110,9 mes y 125,1 año anterior). La relación stock/uso fue de 17,72% (17,99% mes y 20,32% año anterior). Los cambios más notables en millones de toneladas fueron +0,59 en la producción, +1,7 en las exportaciones y +2,5 en el uso total. El stock declinó -1,2 millones de toneladas.

Cuadro 1.

Para los EEUU, dicho balance concluyó con existencias finales de 7,4 millones de toneladas (7,94 mes y 12,41 año anterior). La relación stock/uso fue de 25,83% (25,46% mes y 39,98% año anterior). Lo más destacado fue el aumento de las exportaciones en 0,68 a 32,7 millones de toneladas, con las bajas ya previstas del stock de 0,5 millones.

Con respecto a otros países, se incrementó la producción de Argentina a 15,5 millones de toneladas (15 mes y 15,2 año anterior), Ucrania a 13,9 y Kazajistán a 16,6 millones de toneladas.

Según los operadores las variables del USDA de febrero fueron alcistas, realzando que para los EEUU, las existencias fueron las más bajas de los últimos 60 años.

La Strategie Grains realizó una proyección de la producción de trigo 2008/09 del bloque de la UE de 27 países, a 128,4 millones de toneladas (0,5 menos mes y 15% más que año anterior).

La siembra con trigo de invierno 2008/09 en los EEUU, según una consultora, se ubicaría en 18,9 millones de hectáreas similar a lo estimado por el USDA. Para el trigo de primavera, se estimó un área de 5,12 millones de hectáreas (5,38 año 2007/08).

Francia estimó el área sembrada con trigo blando 2008/09 sería de 5,01 millones de hectáreas (4,98 enero y un 4,10% mayor a 2007).

Parece evidente que a pesar de los elevados precios y de la fuerte demanda, no se prevé un cambio sustantivo en la oferta en el mercado de trigo, y esto será la base del fondo alcista para los precios, que continuaron muy firmes.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 17/01, alcanzaron a 157,7 mil toneladas (468,1 semana anterior), muy por debajo del rango esperado que era de 300 a 500 mil toneladas.

En resumen, los precios del cereal continuarían volátiles y pueden declinar en el corto plazo siguiendo los ajustes de los demás granos y a la tendencia bursátil. Sin embargo, considerando el balance del cereal y las previsiones para 2008, los fundamentos alcistas permanecen intactos.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible finalizó con precios mejorados pero se paralizó la rueda por la escasa participación de los exportadores en el mercado, ante la imposibilidad que tienen para declarar nuevas ventas al exterior. Una nueva postergación de la reapertura del registro de ventas externas hace prever una prolongación de las indefiniciones actuales.

Para zona de puertos como Necochea Bahía Blanca se pagó hasta 600 pero finalizó en el orden de 590 \$/t (634 quincena y 570 mes anterior). En operaciones para marzo 2008 se anulaban las operaciones que se pactaban a 190 u\$/t.

En el caso del trigo las alzas no tienen fundamento porque los productores no pueden vender y la exportación no compra, generando un impacto bajista sobre los precios.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron fuertes alzas a tono con los mercados. El trigo procedente de Kansas ganó 54 dólares y cerró a 454,5 u\$/t (400,6 quincena y 400,9 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 30 dólares y cerró a 405,1 u\$/t (375,9 quincena y 373,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal no estuvo disponible por falta de negocios y cierre del registro. El último valor negociado fue el 5/02 cuando alcanzó el mayor valor hasta entonces. Adoptando ese cierre que fue de 370 u\$/t (340 quincena y 331 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 370 u\$/t, las retenciones ahora de 28%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,11 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago muy superior a lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante la última semana en el mercado de futuros local, el trigo disponible mostró una fuerte merma y cerró a 183,5 u\$/t (212 quincena y 183 mes anterior). Para marzo 2008 cerró a 186 u\$/t (206,8 quincena y 183,9 mes anterior), para mayo a septiembre de 2008 las variaciones netas fueron negativas en el orden de 9% y cerraron entre 197 y 206 u\$/t, respectivamente. El cereal para la cosecha 2009 declinó pero menos y cerró a 193 u\$/t (204,2 quincena y 185 mes anterior). Para marzo de 2009 se negoció a 200 u\$/t (211 quincena y 189 mes anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del cierre de marzo 2008 de 186 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 296 y 440 u\$/ha. (ver Cuadro).

Se puede destacar que las oportunidades para vender el trigo para mayo a septiembre de 2008, superaron los 200 u\$/t, siendo óptimas oportunidades para fijar la rentabilidad.

Una vez más Argentina suspendió las exportaciones de trigo con el objetivo de ordenar el registro de esas ventas. Hacia fines de enero había reabierto el registro que estaba manteniendo cerrado desde noviembre. Estas maniobras resultaron poco conducentes con su condición de cuarto exportador mundial de trigo. Cabe señalar que al 13/02 las exportaciones registraban 7,05 millones de toneladas con una previsión de cosecha de 15,4 millones de toneladas. Si se considera un consumo doméstico de 4,90 y la exportación ha comprado 8,20 millones, el saldo exportable sería de 2,2 millones de toneladas.

Cabe destacar que la semana pasada Brasil permitió el ingreso de 1 millón de toneladas de trigo

sin el arancel del 10% que rige para las compras de este cereal a países que no pertenecen al bloque. Según la CAMEX, se podría incrementar la cuota de importaciones de trigo libre de aranceles de países que no pertenecen al MERCOSUR si la oferta por parte de Argentina no alcanza para abastecer la demanda interna de ese país. Brasil es uno de los importadores más grandes de trigo mundial ya que compra al exterior entre el 50% y el 70% de sus necesidades domésticas, aproximadamente de 10 millones de toneladas anuales. Durante los últimos años Brasil compró un 90% de sus necesidades de trigo a la Argentina, por la ventaja del flete y por estar libres de aranceles.

De acuerdo al USDA en el informe del 8 de febrero 2008, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 15,5 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 2,9 t/ha (2,88 mes y 2,88 año anterior).

## MAIZ

Durante la última quincena (1-15/02), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo- lograron mantenerse dentro de valores extremos para el cereal cercanos a los 200 u\$/t. Sobre las últimas jornadas, en simpatía con la soja se alcanzó nuevos extremos. El precio del cereal comenzó a fluctuar en un elevado rango entre 195 a 200 u\$/t., pero es prematuro saber se mantendrá y avalará las fuertes ganancias anteriores. La variación neta en la quincena resultó de apenas 2 dólares, para cerrar a 202,7 u\$/t (197 quincena y 196,2 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal mantuvo la figura alcista, que en realidad se prolonga desde fines de septiembre del año pasado, pero se debería atenuar por la estabilidad ya ocurrida y porque las cotizaciones del cierre que quedaron apenas 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 197,5 u\$/t. Cabe destacar que desde el 11/01 el cereal ha logrado mantenerse por arriba de los 195 u\$/t, y sobrepasó los 200 u\$/t, el valor más alto de los últimos 11 años.

Los precios futuros del maíz estuvieron también sostenidos por la firmeza del trigo y de la soja, pero también por las subas en el oro y el petróleo. Los futuros de maíz continúan muy ligados a la soja porque compiten por el área a sembrar en la próxima campaña en los Estados Unidos. Este dilema se prolongaría para el ciclo 2008/09 y los especialistas estimaron que lo más probable es que no pueda lograrse una mayor producción ni equilibrar los stocks de uno ni de otro mercado.

Los rangos de elevados precios fueron logrados por los fondos que siguieron comprando en el

mercado. Los fondos aceleraron sus compras luego de las tomas de ganancias, dando un mayor volumen comprado de maíz. Según la CFTC, para la semana concluida el 5/02 los fondos especulativos alcanzaron una posición neta comprada en maíz de 297.753 contratos (243.687 quincena y 233.470 mes anterior).

Se reconoció que el crudo invierno afectaba a China el peor de los últimos 50 años, genera una fuerte demanda de alimento para consumo animal y humano.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA, fueron de 980,4 mil toneladas (1104,6 semana anterior), ubicándose dentro de lo esperado por el mercado de 800 a 1000 mil toneladas..

Entre los factores bajistas se hizo mención a la mejora climática en la Argentina que asegurando la producción proyectada..

Los precios futuros del maíz habían sido impulsados por el informe mensual del USDA del 8 de febrero, cuando el balance mundial mostró que las existencias finales de maíz 2007/2008, serían de 101,8 millones de toneladas (101,13 mes y 107,3 año anterior). La relación stock/uso declinó a sólo 13,20% (13,11% mes 14,88% año anterior). Los cambios en el mes de febrero fueron leves contabilizando en millones de toneladas y respecto al mes anterior, producción -0,5, exportaciones -0,2, uso total -1,1 y aumento del stock de 0,5 millones de toneladas.

#### Cuadro 2.

Para los EEUU, no hubo cambios en las existencias finales que bajaron a 36,5 millones de toneladas (36,5 mes y 33,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en un muy bajo 13,69% (13,69 mes y 14,35 año anterior).

El USDA recortó en 1 millón la estimación de producción de maíz para Argentina a 21,5 (22,5 mes y 22,5 año anterior). Para Sudáfrica, en tanto, el organismo incrementó la producción estimada en ese mismo monto a 11 millones (10 mes y 7,5 año anterior), para Brasil mantuvo su proyección sin cambios de 50 millones de toneladas (51 año anterior).

Con respecto a la siembra con maíz 2008/09 en los EEUU, resulta actualmente la variable estratégica para definir eventuales cambios en la oferta entre cereales y oleaginosos. El USDA estimó el área a sembrar con maíz norteamericano 2008/09 en 35,6 millones de hectáreas (37,9 año anterior). La producción proyectada se ubica en 317,9 mt (332,1 año anterior). Con este balance y los consumos no especificados. los stocks finales se reducirían en 2,82 a 33,71 millones de toneladas.

Como vemos, con apenas 2,2 millones de hectáreas más que la temporada anterior y considerando un clima y rinde normal, significaría una rebaja en la producción de maíz del orden de los

15 millones de toneladas. Esto genera cierta inquietud y puja en los mercados.

Respecto al uso total para 2008/09 el USDA estimó que las fábricas de etanol consumirán 104,2 millones de toneladas, un tercio de la producción norteamericana de maíz. Esta proyección de consumo de maíz para etanol se incrementó en 22,9 millones de toneladas respecto de lo que se venía estimado para 2007/08.

Se puede concluir que el maíz, mantiene intactos sus fundamentos alcistas, por una escasez que resulta grave en los EEUU y por el escenario para 2008/09 que no resulta conclusivo. Las expectativas de siembra están vinculadas a las relaciones de precios y en la última semana ésta fue de alrededor de 2,45 soja/maíz. Esto respecto al histórico 2 significa una valorización mayor de la soja respecto al cereal.

#### Mercado local

El maíz disponible tanto para descarga cercana como para la nueva cosecha siguieron las pautas del mercado externo. Por el cereal nuevo con entrega en marzo, se ofreció 150 u\$/t. Sobre las ultimas jornadas el precio promedio en la zona de puertos de Rosario alcanzó al cierre a 460 \$/t (470 quincena y 440 mes anterior). Por las mejoras en el precio se reportaron operaciones por 30 mil toneladas. En el mercado forward, las ofertas llegaron hasta 148 u\$/t para la posición Marzo/Abril contabilizando un volumen de 3 mil toneladas.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México se mantuvo sin acompañar a las alzas de Chicago. Se ofertó maíz para embarques cercanos a 223,2 u\$/t (221,8 quincena y 221,4 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano mejoró, para cerrar a 214,6 u\$/t (208,5 quincena y 214 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 214 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,11 \$/u\$, las retenciones de 25% y los gastos habituales de la exportación de 10 dólares, darían una capacidad de pago de 150 u\$/t, similar a lo que se ofreció en el mercado de futuros.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible no siguió a las variaciones del mercado externo y mostró moderada baja. El cereal disponible cerró a 148 u\$/t (152 quincena y 145 mes anterior). El contrato para abril acusó una merma de 2,5 dólares y cerró a 150 u\$/t (152,3 quincena y 151,9 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con mermas cercanas a un 2%, cerrando entre 152 a 160,5 u\$/t, respectivamente. El contrato abril 2009 se negoció a 150 u\$/t (153,5 quincena y 155 mes anterior).

Como vemos, tanto el precio del maíz viejo y nuevo se unificó colocándose en torno de los 150

u\$/t, situación que también alcanzó a la futura cosecha 2009.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 150 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 473 y 658 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 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 140 a 144 u\$/t con primas de 3,5 y 4,5 dólares respectivamente. Del lado de la compra los call se negociaron entre 136 a 160 u\$/t con primas de 13 y 4 dólares, respectivamente.

Cabe destacar las actuales oportunidades de ventas continuaron entre las más altas en el año y superiores a las vigentes previas al aumento de las retenciones.

Según la Bolsa de Cereales al 15/02 se cosechó un 0,7% de la superficie apta con destino a la producción de grano comercial sobre una siembra total 3,2 millones de hectáreas. La trilla está atrasada 0,7% respecto a igual fecha del año anterior. Si bien es escasa la superficie trillada está mostrando los daños causados por el clima adverso en los plantíos tempranos con evidencia de exiguos resultados que se obtienen en la región central de Santa y en Entre Ríos.

La productividad media ronda los 52 qq/ha, un 20 por ciento menor a la zafra anterior. La tendencia de los rendimientos será paulatinamente alcista cuando se generalice la en pleno en la zona núcleo del este de Córdoba, norte de Buenos Aires y sur de Santa Fe, donde se perfilan mayores rendimientos, que no obstante sería inferiores a los excelentes de la zafra pasada. En definitiva se estima que todo el complejo zonal que integra la zona líder o núcleo se reduciría la productividad en un 13% porcentual respecto de la campaña anterior.

La condición satisfactoria de las provincias del noroeste del país y en San Luís y los pronósticos que indican precipitaciones generalizadas para las zonas agrícolas apoyarían las fases evolutivas de los plantíos tardíos y de segunda (etapas vegetativas y reproductivas) apuntalando un tamaño de la cosecha que se sostiene en 20,5 millones de toneladas

Según las estimaciones del reporte del 8 de febrero 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 21,5 millones de toneladas (22,5 mes y 22,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3,1 millones de hectáreas (3 mes y 2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6,94 t/ha (7,5 mes y 8,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones siguen en torno de 15 millones de toneladas (15,8 año anterior).

Durante la última quincena (1-15/02), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –marzo08-, retomaron un fuerte impulso alcista, con mayor volatilidad, pero con alzas que permitieron lograr nuevos récords hacia las últimas jornadas, como el de 504,8 u\$/t, el valor más alto desde 1973. Las variaciones cercanas al límite posibilitaron mantener las cotizaciones de la soja en las últimas jornadas por arriba de 500 u\$/t, un precio inesperado para los analistas más conservadores y uno de los valores más altos de los últimos 34 años.

Con este comportamiento el rally alcista de la soja continúa, contradiciendo a las predicciones que señalaban haber alcanzado un techo.

La variación neta de la quincena fue una ganancia de 31 dólares, al cerrar a 504,8 u\$/t (472,9 quincena y 484,5 mes anterior). Por su parte, el contrato para el mes de mayo 2008 (cosecha Argentina) mostró una alza similar y cerró a 511,2 u\$/t (479,9 quincena y 471,5 mes anterior).

La variación de precios fue muy importante para el aceite y para la harina. El aceite de soja ganó 98 dólares y cerró a 1291,5 u\$/t (1193,4 quincena y 1172 mes anterior). La harina ganó 17 dólares y cerró a 395,5 u\$/t (377,8 quincena y 374 mes anterior). Por su parte, se puede confirmar que, en Chicago desde el 4/02 hasta el cierre, el aceite de soja se ha mantenido por arriba de los 1200 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el precio del poroto soja y el contrato más cercano –marzo08-, la figura alcista se reforzó, e inclusive se podría continuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 30 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 475 u\$/t.

Un factor importante en el mercado de Chicago fue la actitud de los fondos que, por sus fuertes compras, impulsaron a los precios. Según la CFTC, al 5/02, los fondos incrementaron su posición neta comprada en futuros de soja a 138.720 contratos (114.406 quincena y 120.543 mes anterior). Si bien faltan los datos de la última semana, se estimaron compras adicionales muy importantes.

Sobre el cierre, el mercado acentuó su firmeza por la intensidad en la demanda externa y logró los topes antes señalados.

Las necesidades de China para asegurar la oferta interna de alimentos y contener la inflación, contaron como elementos para sostener el nivel de la demanda. Los reportes señalaron que este país está atravesando el peor invierno de los últimos 50 años, con daños en un 40% de la cosecha de colza, sustituto más cercano de la soja. China importó 3,4 millones de toneladas de poroto soja en enero 2008, un 41,5% más que igual mes del año anterior. Los analistas coincidieron en que la demanda por parte de China, continuará fuerte en este mercado.

El aceite de soja siguió liderando ganancias de precios pero, su comportamiento estuvo a tono con el

aceite de palma de Malasia. Ambos líderes en volumen están pujando los precios al alza.

Otros factores alcistas fueron la firmeza del trigo, el informe del USDA de febrero y las condiciones adversas de los cultivos de soja en Brasil. Entre los bajistas, la toma de ganancias y la debilidad del oro y del petróleo.

El fondo alcista de la oleaginosa proviene del balance mundial que, según el USDA y para febrero 2008, cerró con stocks finales nuevamente reducidos a 45,8 millones de toneladas (46,2 mes y 61,7 año anterior). La relación stock/uso fue de apenas 19,46% (27,45% año anterior). En millones de toneladas, este mes hubo mermas de producción -0,3; de exportaciones +0,2 y de uso total +0,25 y la variación neta de stock -0,45 millones de toneladas.

#### Cuadro 3.

Para los EEUU, dicho balance fue más reducido de lo esperado por los analistas. El stock final fue de 4,35 millones de toneladas (4,8 mes y 15,6 año anterior), dejando una relación stock/uso de apenas 7,99% (8,77% mes y 29,36% año anterior). Esta reducción de los stocks finales de la soja en los EEUU ayudó a detonar fuertemente a los precios.

Con respecto a las producciones de los países sudamericanos, el USDA proyectó en el mes de febrero sin cambios en 60,5 y 47 millones de toneladas, las de Brasil y la Argentina, respectivamente. Sumando a Paraguay, Bolivia y Uruguay la producción de soja sería de 117 millones de toneladas (117,5 año anterior).

Brasil estimó su producción de soja 2007/08 en 58,5 millones de toneladas (58,2 enero y 57 año anterior). Para Oil World la producción de soja brasileña 2007/08 sería de 59,3 millones de toneladas (60,1 mes anterior) por un recorte debido a condiciones climáticas adversas.

Con respecto a la soja 2008/09 el USDA estimó el área con soja norteamericana en 28,73 millones de hectáreas (25,74 año anterior). La producción 2008/09 rondaría 80,3 millones de toneladas (70,35 año anterior). Los stocks finales se ubicarían en 5,96 (4,76 año anterior). Como vemos esta proyección resulta razonable, pero insuficiente para atender un cambio importante en la oferta. A su vez, los elevados precios de la soja tienen como objetivo ganar hectáreas al maíz, para la campaña 2008/2009.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron débiles pero sin efectos obvios sobre los precios. El USDA informó para la semana concluida el 7/02 que alcanzaron a 331,6 mil toneladas (1068,1 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 500 a 650 mil toneladas. Las de harina de soja resultaron superiores, alcanzando a 122 mil toneladas (368,1 semana anterior) por arriba del rango esperado de 100 a 200 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron también superiores a lo esperado, alcanzando a 24 mil

toneladas (40,9 semana anterior), por arriba del rango esperado de 15 a 35 mil toneladas.

Cabe señalarse que la firme demanda por oleaginosas para producir aceites comestibles y harinas proteicas por parte de China brinda soporte a los precios de la soja y de los aceites.

En resumen, los argumentos fundamentales del mercado de soja continuaron claramente alcistas, pero también, fuertemente influenciados por el mercado bursátil. Esta quincena predominaron los efectos propios del mercado de soja, generando alarmas sobre la nueva temporada, que están lejos de resolverse y tender a mercado más equilibrado.

#### Mercado local

Durante la última quincena los precios de la soja siguieron a la mejora externa y los compradores locales impulsaron a los valores disponibles y futuros. Las fábricas de San Lorenzo, San Martín, y Gral. Lagos pagaron por el disponible hasta 1165 \$/t para caer a alrededor de 1050 \$/t. Como nota optimista desde el 25/01 al cierre, los precios cámara en Rosario se mantuvieron por arriba de 1000 \$/t. En el promedio el precio de la soja disponible alcanzado en la zona de Rosario cerró a 1040 \$/t (1095 quincena y 970 mes anterior). Para soja entrega en mayo condición fábrica se pactó 310 y para julio 317 u\$/t; para condición cámara 315 para mayo. Se reportó un volumen de operaciones de alrededor de 7 mil toneladas diarias. El volumen operado en el forward fue escaso.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones siguieron su marcha ascendente. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos alcanzaron toques máximos para cerrar a 523,9 u\$/t (492,5 quincena y 477,3 mes anterior). Este fue también el récord en la zona de puertos del Golfo.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques en el mes de mayo 2008 aumentaron pero sin alcanzar la paridad anterior. El valor del cierre fue de 477,4 u\$/t (449,1 quincena y 440 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para embarques en mayo de 470 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,11 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación de diez dólares, darían una capacidad teórica de pago de 298 u\$/t, por debajo de lo que se ofreció en los mercados futuros para dicho mes.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible no reaccionó en forma similar a los aumentos internacionales y cerró a 350 u\$/t (344 quincena y 309 mes anterior). El contrato más cercano febrero cerró a 352 u\$/t (344 quincena y 310 mes anterior). Para el contrato marzo cerró a 335 u\$/t. Para la nueva temporada 2008, se sostuvieron en valores similares a los anteriores

vigentes. Para mayo 2008 no hubo fuertes cambios y cerró a 319 u\$/t (312,6 quincena y 299,5 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con ganancias del orden de 2,5% y cerraron entre 326 a 333 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 329 u\$/t (320,5 quincena y 307,5 mes anterior).

Las oportunidades de ventas continuaron entre 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 noticias, el mercado tiene un componente especulativo mayor, más volatilidad, lo que permite pronosticar también fuertes caídas. Si el fondo alcista sigue remanente en el escenario internacional, las oscilaciones abruptas se pueden mantener en un rango superior a las cotizaciones históricas. Esta bonanza de los precios no es para siembre, pero requieren un seguimiento y formulación de estrategias comerciales adecuadas para lograr mejores ganancias.

Precisamente, para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 319 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los márgenes brutos más altos hasta el presente entre 528 a 777 u\$/ha. Estos resultados económicos resultan excepcionales y constituyeron las mejores previsiones de rentabilidad de la cosecha gruesa actual, reforzando la excelente perspectiva económica de la oleaginosa.

En los negocios con opciones para mayo 2008 se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 282 y 294 u\$/t gastando primas de 2,5 y 4,5 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar un precio máximo entre 318 y 330 u\$/t gastando primas de 10 y 6 u\$/t, respectivamente. Las 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 15/02 se concluyó la siembra de soja 2007/08 en un 99,9% (100% año anterior) se plantaron 16,885 millones de hectáreas de las 16,9 que fueron proyectadas. Prácticamente finalizó alcanzando el record histórico de 16,9 millones de hectáreas, 0,65 millones más (+4%) que el ciclo anterior (ajustado a 16,25 millones de hectáreas).

Luego de las lluvias iniciadas a mediados de enero el cultivo expresó una notable recuperación en su condición, fundamentalmente los grupos de madurez largos que escaparon mejor a la seca. Los más cortos (floración y plasticidad limitada) tendrían mayores recortes en la productividad por alguna afectación del número de granos. Los cultivos de segunda también han mejorado. No obstante sus posibilidades estarían muy ligadas a la condición que tienen y al clima del futuro marzo a abril, en los más lotes tardíos. El análisis zonal mostró labores de protección que

exhiben mayor control de malezas y de plagas que el ciclo anterior. Contrariamente, disminuyeron los tratamientos para enfermedades foliares, el ambiente más seco tiende a disminuir la presión de los hongos.

Si bien no hay proyecciones locales de la producción, las mismas no superan las optimistas de las fuentes internacionales, que la sitúan en torno de 48 millones de toneladas. Las proyecciones del USDA del 9 de febrero 2008, la mantuvieron una proyección de la producción de soja 2007/08 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 (1-15/02), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron un fuerte comportamiento alcista, que permitió alcanzar nuevos topes y se produjeron alzas generalizadas en casi todos los aceites.

Como en el resto de los granos, las alzas de la última quincena estuvieron asociadas a una situación crítica de las existencias, situación nuevamente dominada por el aceite de soja. Los aceites que más subieron fueron precisamente el de soja y los de palma, más de un 6%, en menor medida subió el aceite de canola y el aceite de girasol se mantuvo estable. Como no hubo bajas, en el promedio de los aceites, se alcanzó a un nuevo máximo, situación que permite pronosticar un sostenimiento de las ganancias anteriores, por cierto muy importantes.

Resulta destacable, que los aumentos estuvieron al margen de rebotes y reacciones en las cotizaciones internacionales del barril del petróleo, y de la disminución del temor de una recesión por el mercado de acciones en las principales bolsas mundiales. Puede interpretarse esta vez, como aumentos atribuidos al balance global e individual de los principales aceites, que poseen una gran demanda y ven presionada su oferta reduciendo peligrosamente los stock, y dando fortaleza a los precios de los aceites vegetales.

Recordemos que los mismos son materia prima para los biocombustibles, con lo cual se relacionan casi directamente al mercado de la energía.

Con respecto al aceite de soja en Chicago, cerró a 1291 u\$/t mientras en Róterdam lo hizo a 1394 u\$/t, el valor más altos de los últimos 34 años. Con respecto al precio del aceite de girasol, parece haber tocado un techo en 1845 cerrando casi sin cambios en 4 semanas a 1830 u\$/t. Por el contrario, el aceite de colza ganó más de 100 dólares y cerró a 1401 u\$/t. Los más favorecidos en la quincena fueron los aceites de palma que ganaron cerca de 100 dólares y finalizaron entre 1158 y 1118 u\$/t,

De acuerdo al índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso, cerró a un nuevo récord de 1339 u\$/t (1282 quincena y 1299 mes anterior). Esto reflejó cambios sustantivos en la quincena al ganar cerca de 4,3%.

Según el análisis técnico y para el dicho índice promedio, reveló un fortalecimiento de la tendencia alcista, que debería continuar dado que los precios del cierre quedaron casi 50 dólares arriba de la media de los últimos 20 días de alrededor de 1290 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 se incrementó en forma notable. Pese a las bajas ocurridas, el tono firme e importante del precio de los aceites reveló que, por otra quincena, no hubo ofertas de aceites en puertos de origen (FOB) por debajo de 1120 u\$/t, lo que indica una fortaleza inusual para dichos suministros.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

**En dólares por tonelada.**

Aceite	18/01	25/01	1/02	8/02	15/02
Soja	1292	1274	1311	1366	1394
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1830	1790	1835	1830	1830
Canola	1447	1350	1251	1353	1401
Oleína CIF	1100	1067,5	1072,5	1132,5	1157,5
Palma CIF	1085	1067,5	1065	1105	1118
Palma FOB	1090	1058	1055	1123	1148

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/02/2008.

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 febrero 2008, confirmó para el ciclo 2007/08 un apretando balance. El mismo cerraría con un stock final de 53,3 millones de toneladas (53,2 mes y 70,9 año anterior) y su relación stock/uso sería de 15,65% (15,62% mes y 21,43% año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA de febrero 2008 mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de apenas 8,59 millones de toneladas (8,11 mes y 9,20 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,75% (6,41% mes y 7,60% año anterior).

Cuadro 4.

Con respecto al girasol, el reporte del USDA de febrero 2008 confirmó un mercado muy estrecho, con un stock de apenas 1,21 millones de toneladas (1,91 mes y 2,54 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 8,52% (7,75 mes y 9,45% año anterior).

Cuadro 5.

Según Oil World, en el mercado internacional de las semillas oleaginosas, sigue preocupando los

ajustados niveles de stocks iniciales del ciclo 2008/09 que resultaron 22,5 millones de toneladas inferiores a la temporada anterior. La demanda de semillas y de aceites se mantiene alta a pesar de los elevados precios. Se teme que la oferta continúe creciendo a un ritmo menor que la demanda.

Para que la oferta resulte más acorde a la demanda, la producción de las principales semillas oleaginosas 2008/09 debería incrementarse 40 millones de toneladas, lo que parece muy difícil ante la gran competencia por área entre las oleaginosas y los cereales. Si esto no se logra, la brecha se irá ampliando generando mayores distorsiones.

El mercado se muestra expectante del volumen de la cosecha Argentina, especialmente porque las condiciones climáticas no han resultado favorables para los cultivos. Oil World, redujo su estimación de la producción de girasol de 4,5 a 4,1 millones de toneladas.

La Unión Europea, continúa demandando aceite de girasol porque su producción doméstica cayó un 26% además se incrementaron las exportaciones hacia fuera del bloque. Oil World estimó que Turquía sería el principal importador de semillas de girasol con el 35% de las compras globales.

En resumen el fondo alcista ha impulsado el precio de los aceites y en particular el aceite de girasol que ha alcanzado precios máximos históricos. La posibilidad de que aumente la oferta de girasol solo sería posible en nuevos ciclos, por lo tanto, el balance ajustado seguirá justificando la fortaleza de los 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 bio combustibles. Los países asiáticos, especialmente India y China, muestran importantes incrementos en sus importaciones ligado al crecimiento económico y poblacional que llevó un mayor consumo de aceites, carnes y derivados.

Como fue destacado, esta quincena las bolsas no fueron las principales causas de aumentos de las commodities, manifestando su propio peso y la severa escasez. Los mercados de aceites vegetales continuaron con signos claros de estrechez, además la demanda no afloja a pesar de los elevados precios.

Todo lleva a sostener un pronóstico de pocos cambios en los precios de los aceites, lo que debería tonificar fuertemente a las siembras en la temporada 2008/09, situación que se tonaría explosiva si continúan las demandas de bio combustibles y altos precios del petróleo. Del lado incierto, las corridas bursátiles son parte del futuro y pueden modificar en el corto plazo la situación del mercado de aceites vegetales.

**Mercado local**

Los precios de la semilla de girasol se mostraron fluctuantes y cedieron en las últimas jornadas, con mermas quincenales para el disponible cercanas a un 7%. El girasol disponible se negoció para fábricas en torno a 1350 \$/t. Para entrega diferida, en la zona de Rosario y Deheza se ofertaron 425 u\$/t. Para la zona de Bahía Blanca el precio ofertado también osciló en torno de 1300 \$/t (1420 quincena y 1350 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó acorde a las pautas internacionales. Considerando el precio FOB promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1660 u\$/t (1670 quincena y 1690 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró nuevas bajas para cerrar a 418 u\$/t (445 quincena y 430 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 mostraron mermas y cerraron para el mes de marzo a 427 u\$/t (438 quincena 419 mes anterior) y para el mes de mayo del mismo año a 430 u\$/t. También se negoció el contrato de girasol para marzo 2009 y cerró a 380 u\$/t (375 quincena y 380 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 420 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó óptimos márgenes brutos de alrededor de 447 y 687 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 15/02 se cosechó el 18,7% (23,2% ciclo anterior) de la superficie apta que con un rinde de 18,7 qq/ha generando una producción de 945 mil toneladas. La recolección está atrasada 4,5% respecto al ciclo previo. Los rendimientos registrados fueron superando a la fecha por 450 Kg/ha a los registros de la campaña anterior. Las 945.000 toneladas cosechadas reflejan un incremento del 10% respecto al ciclo pasado. En región chaqueña la cosecha está próxima a finalizar. Las siembras escalonadas y el retraso permitió que lotes tardíos tuvieran un mayor llenado de grano. Salvo algunas excepciones, los rindes en plena cosecha no serían tan bajos como se había pronosticado. Otro factor muy importante que favoreció el llenado fueron las bajas temperaturas nocturnas. En general el contenido de materia grasa sería de un 49%. La proyección de la zafra nacional se mantiene en 4,2 millones de toneladas, con un aumento de 20 a 22% en la producción de grano.

Según el USDA en su informe de febrero de 2008 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,4 millones de toneladas (4,4 mes y 3,8 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,69 t/ha (1,7 mes y 1,73 año anterior).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 15/02/08	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	0.090	0.138	0.143
Cosechable Mil ha	15.920		2.342		2.805	3.111	5.242	5.307
Avance Cos/Siemb %	100	99.9	100	18.7	100	0.7	100	98
C. Año anterior %	100	100	100	19.4		96.2	100	100
Rinde T/ha	2.980		1.450	1.870	8.020	5.180	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	16.885	3.399	0.945	22.496	0.108	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 (15/02/2008)

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

Fecha 15/02/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	18,6	18,6	42,7	42,7	15,0	15,0	31,9	31,9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	651	837	769	1068	1125	1425	893	1212
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	553	711	676	939	810	1026	759	1030
Labranzas	U\$/Ha	35	35	36	36	30	30	48	48
Semilla	U\$/Ha	36	36	35	35	81	81	38	38
Urea, FDA	U\$/Ha	110	110	62	62	120	120	23	23
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	39	39	27	27	60	60

Cosecha	U\$/Ha	49	63	58	80	79	100	63	85
Costos Directos	U\$/Ha	-258	-272	-230	-252	-337	-358	-232	-254
Margen Bruto	U\$/Ha	296	440	447	687	473	668	528	777
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	177	264	268	412	284	401	317	466
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	72	216	62	303	23	218	-47	202

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	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	218,50	2,84	621,46	116,16	624,43	147,65	23,65%
2006/07 3/	212,34	2,80	593,20	110,69	615,67	125,08	20,32%
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)	216,74	2,78	602,31	104,78	616,55	110,06	17,85%
2007/08 (01) 2/	216,77	2,78	603,00	104,68	616,45	110,93	17,99%
2007/08 (02) 1/	217,18	2,78	603,59	106,40	618,97	109,70	17,72%
Var mes (1/2)	0,19%	0,00%	0,10%	1,64%	0,41%	-1,11%	
Var año (1/3)	2,28%	-0,71%	1,75%	-3,88%	0,54%	-12,30%	

Fuente: USDA WASDE 455 & WAP. February 8, 2008

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	145,59	4,78	696,30	80,93	703,98	123,74	17,58%
2006/07 3/	148,64	4,74	704,16	91,85	720,65	107,25	14,88%
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)	156,91	4,90	769,31	91,14	766,43	109,06	14,23%
2007/08 (01) 2/	157,10	4,88	766,72	94,34	772,72	101,33	13,11%
2007/08 (02) 1/	156,96	4,88	766,23	94,12	771,60	101,88	13,20%
Var mes (1/2)	-0,09%	0,00%	-0,06%	-0,23%	-0,14%	0,54%	
Var año (1/3)	5,60%	2,95%	8,81%	2,47%	7,07%	-5,01%	

Fuente: USDA WASDE 455 & WAP. February 8, 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	63,94	215,15	52,88	24,58%
2006/07 3/	93,89	2,51	235,52	70,92	224,70	61,67	27,45%
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)	91,60	2,42	221,59	75,44	235,20	47,32	20,12%
2007/08 (01) 2/	91,30	2,41	220,34	75,54	235,26	46,24	19,65%
2007/08 (02) 1/	91,29	2,41	220,07	75,75	235,50	45,82	19,46%
Var mes (1/2)	-0,01%	0,00%	-0,12%	0,28%	0,10%	-0,91%	
Var año (1/3)	-2,77%	-3,98%	-6,56%	6,81%	4,81%	-25,70%	

Fuente: USDA WASDE 455 & WAP. February 8, 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	369,50	0,32	118,24	46,98	115,15	10,28	8,93%
2006/07 3/	381,94	0,32	122,22	48,92	121,11	9,20	7,60%
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)	397,91	0,32	127,33	50,12	126,66	8,14	6,43%
2007/08 (01) 2/	398,31	0,32	127,46	50,16	126,53	8,11	6,41%
2007/08 (02) 1/	399,59	0,32	127,87	50,54	127,32	8,59	6,75%
Var mes (1/2)	0,32%	0,00%	0,32%	0,76%	0,62%	5,92%	
Var año (1/3)	4,62%	0,00%	4,62%	3,31%	5,13%	-6,63%	

Fuente: USDA WASDE 455 & WAP. February 8, 2008

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	1,16	22,47	2,57	11,44%
2005/06	23,12	1,30	30,08	1,64	25,83	2,82	10,92%
2006/07 3/	24,24	1,20	29,05	1,80	26,87	2,54	9,45%
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)	22,77	1,21	27,49	1,21	24,64	2,11	8,56%
2007/08 (01) 2/	22,69	1,20	27,29	1,21	24,64	1,91	7,75%
2007/08 (02) 1/	21,76	1,18	27,53	1,27	24,64	2,10	8,52%
Var mes (1/2)	-4,10%	-1,67%	0,88%	4,96%	0,00%	9,95%	
Var año (1/3)	-10,23%	-1,67%	-5,23%	-29,44%	-8,30%	-17,32%	

Fuente: USDA WASDE 455 & WAP. February 8, 2008