

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

Nro. 264/2008

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 17 Marzo 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 31 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	Abril
7	18	3	14
14/28	-	17/31	28

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2007/2008**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2007/08**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural.

**Las retenciones móviles: reflexiones**

La semana pasada el sector agropecuario se enfrentó ante el anuncio oficial del nuevo esquema de retenciones móviles. Esta decisión desencadenó una fuerte movilización entre los productores, sus entidades gremiales, los distintos eslabones de la cadena e inclusive hasta de los operadores de los mercados. La situación llegó al extremo, de que no hubo operaciones hasta el último viernes.

Pese a la generalizada protesta, queda claro que el sector no tiene dialogo ni fuerza para compartir o disentir previo a las decisiones trascendentes del Gobierno. Tampoco, ha conseguido desarrollar o aprobar un proyecto de Ley Agrícola, en el poder legislativo, donde sean contenidas las proyecciones fundamentales del sector rural y del desarrollo agro

industrial, acorde a las necesidades del mundo moderno.

Por el contrario, las economías desarrolladas de los países competidores tienen una pesada legislación agrícola y exultantes presupuestos aprobados por la toda su sociedad, protegiendo y planificando el papel estratégico del sector agro alimentario y quizás en futuro cercano del agro energético.

Si las entidades rurales con el apoyo de la sociedad en su conjunto hubieran aprobado la política de largo plazo, no sería posible instrumentar medidas como las anunciadas para el corto plazo, ni prolongarlas más de un año. Quizás, sea este el error fundamental del sector rural y a la vez, casi la única salida para delinear su futuro.

El aislamiento del sector rural, se ha expresado en el sentir de la sociedad, que en general, no ha

demostrado sorpresa ni preocupación por la medida. Esto pese a ser utilizada como principales argumentos al evitar trasladar al mercado interno las subas de los precios externos.

Con las medidas, el sector de la producción y de la agroindustria oleaginosa, uno de los sectores más importante de la economía Argentina, ha recibido un duro golpe que menoscaba las expectativas futuras de crecimiento y desarrollo.

Esto en un contexto mundial donde los principales analistas destacaron que las materias primas se están convirtiendo en una promisoriosa posibilidad de inversión ante el fuerte crecimiento económico y la fortísima demanda agro alimentaría mundial.

Hasta el presente, la Argentina ha sido el país con mayor aumento de la producción agrícola en la última década, con logros ya alcanzados como la siembra directa, la tecnología, excelente genética, capacidad de adaptación a los cambios y, la industria aceitera de más competitivas del mundo.

Todo ello se logró como una respuesta al fuerte incremento de la demanda mundial y al premio que el mundo ofreció por la soja y sus derivados, base de las raciones y de la fuente proteica para las aves, cerdos y vacunos del mundo desarrollado. A mediano plazo, no existen sustitutos para estos ingredientes, a lo que se suma la demanda de aceites para el uso humano o para la energía renovable.

Si bien existe una fuerte demanda mundial por cereales y alimentos, la demanda de oleaginosas es más acentuada por una razón estratégica; “el resto del mundo agrícola no puede producir la soja y sus derivados”. De hecho, la producción y el suministro mundial vía el comercio de exportación, se ha concentrado en la única región del mundo que tiene potencial para ello, Sudamérica.

Quizás el país con mayor potencial de crecimiento y transformación agro industrial fue la Argentina inserta como pieza esencial en este proceso. La medida de las retención móvil, atentan contra la continuidad de ese desarrollo y de forma indirecta con el potencial agro económico del país.

En claro contraste, los mercados con mayor intervención y regulación han sido los de la carne y de la leche, hoy cuestionados por un debilitamiento de su capacidad de producción.

Quedaron varias reflexiones sobre las medidas como la previsibilidad, el criterio redistributivo y la sojización. Quizás cabe la comparación con el mismo tipo de medida, las retenciones móviles sobre otro producto estratégico, el petróleo local. A partir de cierto rango, todo va a retenciones fortaleciendo la caja pero debilitando a la producción. Esta merma no incentiva a la inversión y se cae la exploración y la producción futura de petróleo, pese a estar privatizado.

Parece ser un buen ejemplo de una medida poco feliz para lograr el real autoabastecimiento de esta

energía y sostener una creciente exportación. Seguirá la soja y el complejo, los mismos pasos?.

Por todo esto, cabe una reflexión final que no se puede obviar. Hay que rescatar el dialogo entre el sector productor, la cadena, y la exportación agro alimentaría Argentina, lograr en consenso y las políticas más adecuadas, con un objetivo final muy claro, afianzar el crecimiento y el desarrollo del país y el bienestar de los ciudadanos.

## TRIGO

Durante la última quincena (29/02-14/03), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano –marzo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron fuertes alzas, dentro de un contexto más volátil en ambas plazas, para ganar en la quincena cerca del 8% y 6%, respectivamente. Para la plaza de Chicago, las ganancias fueron de 33 dólares, al cerrar a 426,2 u\$/t (393,5 quincena y 377,6 mes anterior). En Kansas, las ganancias fueron de 27 dólares, al cerrar a 447,2 u\$/t (421,9 quincena y 397,6 mes anterior).

El comportamiento fuertemente oscilante de los precios del cereal siguió variando cerca de los límites permitidos, con extremos y gran volatilidad, pero por debajo de los récords históricos de las semanas previas. Los máximos y mínimos fueron de 393,5 y 457,5 u\$/t, respectivamente.

Según al análisis técnico para el mercado de Chicago y el contrato mas cercano, –marzo-, los precios continuaron su curso alcista, que se podría fortalecer, dado que el cierre quedó 7 dólares por arriba del promedio de los últimos 20 días, en torno de 425 u\$/t.

Durante las últimas jornadas hubo bajas por las liquidaciones y tomas de ganancias, luego de las alzas récord de la semanas pasadas.

Las subas del cereal fueron impulsadas por las compras de los fondos y por el recorte en las proyecciones de existencias finales de trigo 2007/08 en los EEUU, que quedaron por debajo de lo esperado. Ayudaron el alza del petróleo y del oro, además del contexto debilitado de dólar que brindó soporte a los precios.

Según los contratos negociados en el mercado de futuros, y de acuerdo a la CFTC al 4/03, los fondos de inversión pasaron su posición neta a vendida en futuros de trigo a 1867 contratos vendidos (3988 comprados quincena y 30.357 mes anterior). Este cambio revela una corriente vendedora muy importante. Los fondos índice, por su parte mantuvieron una posición neta compra de 184.767 contratos.

Luego de los récords del cereal superiores a 470 dólares por tonelada en Chicago, los exportadores de trigo norteamericanos temen una pérdida de competitividad. Hubo cancelaciones de compras por parte de Argelia, por los altos precios, y el grano de

Europa estaría compitiendo con el trigo proveniente de los EEUU.

Los industriales de trigo norteamericano denunciaron que los márgenes se deterioraron fuertemente y se movilizaron ante el gobierno para asegurar una oferta de trigo en el mercado doméstico, y evitar trasladar al consumidor las subas a la harina de trigo productos de su panificación.

Los pilares por detrás del mercado de trigo; son la demanda muy firme y las reservas mundiales del trigo muy escasas para atender a la demanda internacional.

Los indicadores físicos del mercado mundial de trigo siguieron dando base a la fortaleza de los precios. Según el USDA y para marzo 2008, el balance de trigo mundial 2007/08 en millones de toneladas, mostró aumento de 1,3 en la producción a 604,9, la exportación +0,5 a 106,9 y consumo +0,6 a 619,6 y cerró con un stock mundial de 110,4 millones de toneladas (109,7 mes y 125,1 año anterior). La relación stock/uso fue de 17,82% (17,72% mes y 20,3% año anterior).

Sin embargo, para los EEUU, dicho balance mostró aumentos de las exportaciones y del consumo en 0,7 y 0,2 y concluyó con existencias finales rebajadas 0,4 a 6,6 millones de toneladas (7,4 mes y 12,41 año anterior). La relación stock/uso pasó aun bajísimo 21,1% (25,83% mes y 39,98% año anterior). Los remanentes de existencias fueron las más bajas de los últimos 60 años, provocando un impacto alcista entre los operadores,

Cuadro 1.

En el mercado de trigo para la temporada 2008/09 no se prevé un cambio sustantivo entre la oferta y la demanda, que haría permanecer ese fondo alcista para los precios.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 6/03, alcanzaron a 423,2 mil toneladas (505,3 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 500 a 650 mil toneladas.

Uno de los principales compradores de trigo es Egipto que, para el ciclo 2008/09 podría cosechar 8 millones de toneladas (7,39 año anterior). Su objetivo es reducir las necesidades de importaciones de trigo que rondan el 50% de su demanda doméstica.

En resumen, los precios del cereal continuarían volátiles y si bien podrían declinar en el corto plazo, lo harían en simpatía con la tendencia de los demás granos. Considerando el balance 2007/08 del cereal y las previsiones para 2008/09, los fundamentos alcistas permanecen vigentes.

### **Mercado local**

Durante la última quincena, el trigo disponible finalizó sin cotización por falta de compradores pero además por la huelga del sector rural que adoptó como lucha una cancelación de sus ventas. Para la zona de puertos del sur como Bahía Blanca se indicó como referencia precios del orden de 605 \$/t (570

quincena y 590 mes anterior). En el caso del trigo las alzas carecen de fundamento porque ante el cierre de las operaciones y las exportaciones, los productores no pueden vender y la exportación no compra.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron alzas acordes a los mercados de Chicago y Kansas. El trigo FOB proveniente de Kansas ganó 18 dólares y cerró a 512,6 u\$/t (494,9 quincena y 454,5 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 31 dólares cerró a 463,5 u\$/t (432,5 quincena y 405,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal tuvo un valor indicativo. El cierre informado fue de 345 u\$/t (385 quincena y 370 mes anterior).

Según el FAS teórico para embarques hacia enero de 2007, y a partir de un hipotético FOB de 345 u\$/t, las retenciones reciente modificadas a 27%, los gastos de fobbing de 10 dólares y una tasa de cambio de 3,12 \$/u\$, daría una capacidad teórica de pago superior a lo que se ofreció en futuros y en el forward.

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible se mostró firme y cerró a 191 u\$/t (187 quincena y 183,5 mes anterior). Para marzo 2008 lo hizo a 190 u\$/t (185,5 quincena y 186 mes anterior), para mayo a septiembre de 2008 las variaciones fueron superiores al 3% y cerraron entre 208 y 213 u\$/t, respectivamente. El cereal para la cosecha 2009 respondió al impulso externo y cerró a 212 u\$/t (202,8 quincena y 193 mes anterior) y para marzo lo hizo a 217 u\$/t (208,5 quincena y 200 mes anterior).

La rentabilidad del trigo cosecha 2007/08, adoptando el precio del cierre para julio 2008 o de enero 09 de 212 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos de 323 y 491 u\$/ha. Si bien son una proyección, los costos señalados denotaron un incremento de los insumos, en especial de los fertilizantes (ver Cuadro).

Se puede destacar que las oportunidades para vender el trigo para mayo a septiembre de 2008, superaron a los 210 u\$/t, que continuaron siendo oportunidades óptimas para una fijar la rentabilidad.

De acuerdo al USDA en el informe del 11 de marzo 2008, la producción para la Argentina de trigo 2007/08 se proyectó en 15,5 millones de toneladas (15,5 mes y 15,2 año anterior), el área a cosechar sería de 5,6 millones de hectáreas (5,6 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,77 t/ha (2,77 mes y 2,88 año anterior).

### **MAIZ**

Durante la última quincena (29/02-14/03), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo- mostraron oscilaciones más estables en torno de los 219 u\$/t, con un aparente fin de las alzas abruptas y entre las semanas con extremos de 222 y mínimos de 209,8 u\$/t, respectivamente. El

precio del cereal no declinó luego de las fuertes subas, pero es prematuro saber si se mantendrá y avalará las ganancias anteriores. La variación neta en la quincena resultó nula, al cerrar a 214,4 u\$/t (214,6 quincena y 202,7 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó la figura fuertemente alcista, que se prolonga desde fines de septiembre del año pasado. Las cotizaciones recientes fueron más estables pero como no hubo bajas, se continuó la tendencia alcista, que podría prolongarse dado que los valores del cierre quedaron casi 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 215 u\$/t. Cabe destacar que, desde el 14/02, el cereal se ha mantenido por arriba de los 200 u\$/t, entre los valores más altos de los últimos 14 años.

Los precios futuros del maíz siguieron presionados por los tres factores fundamentales: el precio del petróleo en un nuevo récord, la fuerte demanda de maíz norteamericano y la necesidad de mantenerse competitivo respecto a la soja, para evitar perder más área de siembra en la campaña 2008/09.

No obstante luego de fuertes subas hubo toma de ganancias y se espera que la volatilidad de los mercados de crudo y de los metales aumenten la volatilidad del mercado de maíz.

El petróleo alcanzó un extraordinario récord de 111 u\$/barril, y la relación del maíz con el crudo es casi directa, en la medida que se relacionan la nafta y el etanol, y que ha provocado un incremento exagerado de la demanda doméstica de maíz en los EEUU.

Los precios futuros de maíz relacionados a los de la soja, son las señales que los agricultores poseen para decidir el área a sembrar en 2008/09 en los Estados Unidos. Si el mercado muy volátil no es propicio para ayudar en las decisiones. Las relaciones de precios Soja/Maíz superan 2,5 claramente superiores a los 2 históricos. No obstante se prevé mermas de siembra de maíz e incrementos de la soja luego del exagerado desequilibrio entre dichas culturas en la temporada pasada.

Los rangos de precios siguieron firmes por los fondos y sus posiciones en el mercado. Según la CFTC, para la semana concluida el 4/03 los fondos especulativos redujeron su posición neta comprada en futuros de maíz a 249.536 contratos (255.138 quincena y 297.753 mes anterior). Los fondos índice, por su parte, mantuvieron una posición neta comprada de 433.407 contratos.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 6/03, fueron de 1226 mil toneladas (710,4 semana anterior), ubicándose arriba de rango esperado por el mercado de 700 a 1000 mil toneladas..

Los indicadores físicos del mercado mundial de maíz siguieron ajustados dando fortaleza a los

precios. Según el USDA y para marzo 2008, el balance de maíz mundial 2007/08 en millones de toneladas, mostró aumento de 4 en la producción a 770,2, la exportación +0,3 a 94,4 y consumo +0,7 a 772,3 y cerró con un aumento stock mundial + 2,2 a 104,0 millones de toneladas (101,9 mes y 106,2 año anterior). La relación stock/uso fue de 13,47% (13,20% mes y 26,65% año anterior).

Cuadro 2.

Sin embargo, para los EEUU, dicho balance no mostró cambios en sus indicadores por tercer mes consecutivo y concluyó con las existencias finales de 36,5 millones de toneladas (36,5 mes y 33,11 año anterior). La relación stock/uso quedó en 13,69% (13,69% mes y 14,35% año anterior). Los remanentes de existencias fueron las más bajas de los últimos 24 años, claramente un factor alcista para los operadores,

Ante un cuadro muy estrecho, la siembra de maíz 2008/09 en los EEUU, asume una importancia estratégica para definir los cambios en la futura oferta del cereal. Las proyecciones oficiales de siembras se conocerán el 31/03/08, hasta entonces, se espera una caída de maíz de 2,26 millones de hectáreas, a 35,6 millones de hectáreas (37,87 año anterior). Con un rinde proyectado ideal de 9.747 kilos por hectárea (9.600 año anterior), se podría alcanzar una producción de 318 millones de toneladas (334,5 campaña anterior). Con esta hipótesis la situación del mercado de maíz seguiría siendo crítica, porque las existencias finales caerían a 33,7 millones de toneladas (48,2 año anterior). Por su parte las provisiones de la demanda para etanol prevén con este fin un consumo de 104,14 millones de toneladas (81,3 año anterior). Solo el aumento del cereal con este fin sería de 23 millones de toneladas lo que genera inquietud y estímulo en los mercados de futuros.

Se puede concluir que el maíz, luego del informe de marzo del USDA siguió con sus fundamentos alcistas, la escasez resulta grave en los EEUU y el escenario para 2008/09 no resulta muy favorable.

Las expectativas de siembra están vinculadas a los precios y a un mercado muy volátil. Las relaciones de precios soja/maíz, cayeron de 2,5/2,6 a 2,3 según el cierre, por arriba del histórico 2,0 que significa una promoción mayor para la soja que para el maíz.

### **Mercado local**

El maíz disponible como para descarga cercana logró sostenerse, con las pautas del mercado externo pero, fundamentalmente, por los cambios asociados a las retenciones móviles y la casi paralización de las operaciones en los recintos.

La participación de los operadores fue baja pero, sobre las últimas jornadas, el precio promedio en la zona de puertos de Rosario cerró a 505 \$/t (498 quincena y 460 mes anterior). En el mercado forward, no hubo ofertas o fueron muy bajas, influenciados por la incertidumbre de los operadores ante las medidas

de fuerza del sector, que anunciaron la paralización de operaciones de ventas.

Durante la última quincena el precio maíz en el Golfo de México acompañó a las alzas y bajas de Chicago cerrando en los mismos valores. Se ofertó maíz para embarques cercanos a 238,5 u\$/t (238,2 quincena y 223,2 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mostró pocos cambios, para cerrar a 218 u\$/t (220,5 quincena y 214,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 220 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones de 24% y los gastos habituales de la exportación de 10 dólares, darían una capacidad de pago de 157 u\$/t, similar a lo que se ofreció en el mercado de futuros.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible siguió a las variaciones del mercado externo pero mostró los efectos de las protestas reduciendo sus operaciones.

El cereal disponible cerró a 158 u\$/t (160 quincena y 148 mes anterior). El contrato para abril declinó y cerró a 157 u\$/t (159 quincena y 150 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con bajas cercanas a dos dólares, cerrando entre 159 a 163 u\$/t, respectivamente. El contrato abril 2009, se negoció firme a 160,5 u\$/t (156,5 quincena y 150 mes anterior).

El precio del maíz viejo como el nuevo se mantuvo colocándose en torno de los 158 u\$/t, mejorando las perspectivas ventas de la cosecha vieja y de la que se esta iniciando. A la vez se fortaleció el horizonte para la nueva temporada 2009.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 157 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 484 y 694 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto los resultados del maíz fueron muy competitivos y se igualarían a los de la soja, que fueron reducidos por de las mayores retenciones a esta oleaginosa.

Las estrategias comerciales, siguieron favoreciendo al cereal donde fue posible vender anticipadamente o a meses más alejados de la cosecha al precio en el mercado de futuros. En materia de opciones, no hubo negocios de ventas (Puts) pero de compra hubo calls que se negociaron entre 136 a 160 u\$/t con primas de 21 y 3 dólares, respectivamente.

La Secretaría de Agricultura, Ganadería, Pesca y Alimentos informó que las ventas externas de maíz para la campaña 2006/07 al 14/03/08 totalizaron 14,92 millones de toneladas (10,55 año anterior)

Según la SAGPyA hasta el 13/03, se había cosechado el 8% (8% año anterior) de los 4 millones de hectáreas sembrados con maíz 2007/08. Esto contemplando la siembra para uso comercial y

fornajero del cereal. Para esta fuente, las proyecciones de la producción de maíz 2007/08 de la Argentina, alcanzarían a un volumen entre 19 y 21 millones de toneladas.

Según las estimaciones del reporte del 11 de marzo de 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz 2007/08, se ubicaría en 21,5 millones de toneladas (21,5 mes y 22,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3,1 millones de hectáreas (3,1 mes y 2,8 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6,94 t/ha (6,94,5 mes y 8,04 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones siguen en torno de 15 millones de toneladas (15,8 año anterior).

## SOJA

Durante la última quincena (29/02-14/03), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano -marzo08-, interrumpieron las fuertes alzas para pasar a una igual merma, retrayendo los precios más de 70 dólares, situación que continuó en la última semana y sobre el cierre se alcanzó precios por debajo de los 500 dólares por tonelada, rango por sobre en el cual estaban las cotizaciones desde el 14/02 último. El mercado estuvo muy volátil con variaciones en el límite autorizado de 50 puntos (30 anterior) pero fuertes capitalizaciones y tomas de ganancias llevaron a la soja para abajo a 495 u\$/t precio que no se daba desde el 12/02.

Con este comportamiento, el rally alcista de la soja se interrumpió pero es prematuro saber si continuará, aunque una fase volátil pero con mayor tendencias incipientes laterales serían las predicciones más esperadas entre los operadores del mercado.

La variación neta de la quincena fue una fuerte caída de 65 dólares, al cerrar a 493,8 u\$/t (558,5 quincena y 504,8 mes anterior). Por su parte, finalizó el contrato marzo 08 y el del mes de mayo 2008 (mes de la cosecha Argentina) mostró igual comportamiento y cerró a 497,1 u\$/t (564,4 quincena y 511,2 mes anterior).

La merma de precios fue importante para la harina (-11%) y el aceite de soja (-12%), retrayendo los precios a las últimas semanas de febrero. El aceite de soja cayó en la quincena 180 dólares y cerró a 1323 u\$/t (1503,8 quincena y 1291,5 mes anterior). La harina perdió 44 dólares y cerró a 370,4 u\$/t (414,5 quincena y 395,5 mes anterior).

Pese a la fuerte baja, el aceite de soja había liderado las alzas en Chicago las semanas previas, con efectos directos en el mercado de Róterdam. Esta vez, las caídas fueron cercanas a los 200 dólares y retrajeron las cotizaciones de los aceites. No obstante, las mismas se sostuvieron desde inicios de febrero por arriba de los 1200 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano, la figura alcista se sostuvo, pero debería cambiar a una horizontal o a bajista según las cotizaciones. Considerando el cierre

quedaron casi 30 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 530 u\$/t.

Un factor importante en el mercado de Chicago fue la actitud de los fondos que, predominaron sus ventas presionando a los precios. Según la CFTC, al 4/03, los fondos recortaron su posición neta comprada en futuros de soja a 95.466 contratos (117.362 quincena y 138.720 mes anterior). Los fondos índice, por su parte, mantuvieron una posición neta comprada de 195.809 contratos.

Se estima un incremento en la volatilidad en el mercado de soja, presionada por la liquidación de los fondos y toma de ganancias. Para los mercados de aceites vegetales, China podría intervenir con la venta de sus stocks de aceites vegetales al mercado doméstico.

Un comentario internacional sobre el incremento de las retenciones para las exportaciones de soja en Argentina fue considerado alcista para los precios contemplando una menor salida de cosecha.

Como para el maíz, la suba del petróleo y del oro más la debilidad del dólar fueron elementos de sostén adicionales. La competencia por la superficie a sembrar con la oleaginosa y el maíz en Estados Unidos también impulsaría a la soja.

El fondo alcista de la oleaginosa proviene del balance mundial que, según el USDA y para marzo 11 de 2008, mostró aumentos marginales en los stocks finales mundiales. Así alcanzó a 47,4 millones de toneladas (45,8 mes y 63,3 año anterior), dando una relación stock/uso de apenas 20,10% (19,46% mes y 28,15% año anterior). Sin embargo y para los EEUU las previsiones mantuvieron constante la producción y el uso total pero aumentaron las exportaciones 0,6 a 27,9 reduciendo los stock finales a 3,81 millones de toneladas (4,35 mes y 15,62 año anterior), dando una relación stock/uso de apenas 7,00% (7,99% mes y 29,36% año anterior), de un fuerte efecto alcista que ayudó a sostener a los precios.

#### Cuadro 3.

Con respecto a las producciones de los países sudamericanos, el USDA proyectó en el mes de marzo aumentos en la producción de Brasil a 61 y sostuvo la de Argentina en 47 millones de toneladas, Sumando a Paraguay 7, Bolivia 1,1 y Uruguay 0,81, la producción de soja sudamericana sería de 116,9 millones de toneladas (116,4 año anterior).

Para AgroConsult la cosecha de soja 2007/08 de Brasil sería un nuevo récord, por rindes mayores a los esperados. Se estimó una producción de 62,41 millones de toneladas (60,9 enero y 58,5 año anterior). Se informó que al 7/03 la cosecha mostraba un avance de 27% (30% año pasado).

Con respecto a la soja 2008/09 el USDA en el reciente congreso de perspectivas 2009, estimó el área con soja norteamericana con un aumento de siembra de 2,95 millones de hectáreas: de 25,7 a 28,7 millones de hectáreas. Para la producción se proyectó un

volumen de 80,28 millones de toneladas (70,6 año anterior), lo que implica un aumento de 9,6 millones de toneladas. Según dicha fuente, éste no será suficiente para compensar la caída de 16,2 millones de toneladas de la campaña pasada. El volumen de existencias finales proyectados mejora apenas 0,25 de 5,71 a 5,96 millones de toneladas. Se debe advertir que las proyecciones se basan en clima normal a optimo. Como vemos, las proyecciones parecen razonables pero insuficientes para atender a la demanda.

En el balance futuro de la soja el único factor bajista en el mediano a largo plazo sería saber que el mundo espera una recuperación en el volumen de producción de la soja, para ello las siembras en Sudamérica resultan claves, solo basta señalar la falta de estímulos que representa la política arancelaria Argentina, para agregar tensión a la oferta futura 2008/09.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron normales. El USDA informó para la semana concluida el 6/03 que alcanzaron a 381,2 mil toneladas (204,6 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado que era de 250 a 400 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron superiores, alcanzando a 119,9 mil toneladas (75,9 semana anterior) dentro del rango esperado de 25 a 75 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron superiores a lo esperado, alcanzando a 29,1 mil toneladas (6,8 semana anterior), por arriba del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

En resumen, los argumentos fundamentales del mercado de soja continuaron alcistas, estas semanas, estuvieron influenciados por el precio del petróleo y del oro. Las previsiones son de mayor volatilidad en un contexto donde solo una mayor siembra y mayor oferta, podrían mantener el mercado más calmo.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena, los precios de la soja dejaron de lado el timón del mercado externo para ajustarse a una fuerte baja, acorde a lo determinado por los ajustes de las retenciones móviles recientemente anunciadas. Además, influyó la paralización de las negociaciones y el paro del sector que fue transitando una medida de fuerza con restricciones en las ventas, y que continuarían hasta el 19/03 próximo.

La falta de datos del cierre dejó las variaciones de precios poco indicativas de operaciones reales, que en esta época del año son muy importantes por el inicio de la cosecha, en varias zonas productoras del país.

El clima fue favorable para avances de cosecha, pero la Bolsa de Cereales de Buenos Aires no informó el avance para la semana correspondiente al cierre del 14/03.

En el promedio que fue informado, el precio de la soja disponible en la zona de Rosario cerró a 900 \$/t (1040 quincena y 1040 mes anterior). Para soja con entrega en mayo esperan precios acorde al FAS teórico con las nuevas retenciones en el orden de 850 \$/t. Algunas referencias de fábricas de San Martín ofrecieron para junio y para julio en torno de 285 u\$/t. Con las dudas que se despejarán sobre el inicio de las operaciones el precio de la soja para la próxima cosecha rondaría entre 285 a 300 u\$/t.

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones firmes pero declinando acorde a los rangos de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos declinaron 70 dólares desde los topes máximos para cerrar a 507,3 u\$/t (580,6 quincena y 523,9 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 carecieron de informes sobre el precio FOB pero de acuerdo a lo publicado por la SAGPyA declinaron. El valor del cierre fue de 515 u\$/t (536,8 quincena y 477,4 mes anterior).

Según dicho valor FOB de referencia para embarques en mayo de 515 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones de 44% y los gastos habituales de la exportación de diez dólares, darían una capacidad teórica de pago de 280 u\$/t, levemente 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 declinó acorde a las bajas anunciadas para el FAS por las retenciones móviles y cerró a 289 u\$/t (351 quincena y 350 mes anterior). El contrato más cercano marzo cerró a 289 u\$/t. Para la nueva temporada mayo 2008, se produjo una merma de casi 63 dólares y cerró a 282,6 u\$/t (348 quincena y 319 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con bajas del orden de 18% y cerraron entre 289 a 295 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 282,5 u\$/t (335,8 quincena y 329 mes anterior).

Como se deduce, las oportunidades de ventas declinaron entre 60 a 70 dólares dejando atrás a las oportunidades mejores del presente ciclo. Se estima que técnicamente las mismas no volverán por la naturaleza de los anuncios sobre las retenciones móviles. Pese a las mermas de estos precios hay que alertar que el mercado internacional mostró un cambio bajista cuyo horizonte no está determinado. Esto supone nuevas bajas que luego podrán transmitirse a las propias del mercado doméstico.

Esto significa que aún puede resultar buen negocio fijar el precio a 285 u\$/t y para asegurar con ventas en el forward o en futuros la rentabilidad del cultivo. Como habíamos señalado la bonanza de los precios no era para siembre, pero fue inesperado que la causa

fuese una medida doméstica, y no la esperada baja natural en los mercados.

Según estimaciones propias, los resultados económicos en términos de márgenes brutos para el cultivo de soja y calculada sobre la base del precio del mercado de futuros de mayo de 2007 de 285 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró los a los mismos entre 442 a 670 u\$/ha. Estos resultados económicos resultan buenos y serían atractivos en función de posibles bajas en los recios que podrían llevar a una nueva baja de la rentabilidad del cultivo.

En los negocios con opciones para mayo 2008 el fuerte cambio de precios del futuro torna inválidos a las opciones con referencia anteriores. Se pudo comprar puts a precios de ejercicio de 274 y 330 u\$/t gastando primas de 3 y 45 u\$/t, respectivamente. En opciones de compras se pudo fijar un precio máximo entre 250 y 330 u\$/t gastando primas de 30 y 3,5 u\$/t, respectivamente. Es importante señalar que una opción de venta de la semana anterior, ofrecía un seguro de precio de 300 u\$/t por una prima de 3 u\$/t.

Un tema importante es el futuro alquiler cuyas negociaciones se inicia antes de la cosecha. Si las retenciones retrotraen el precio interno de la soja al valor de diciembre 2007, se espero que los dueños de los campos mantengan el mismo precio. Sería, razonable, que al menos los alquileres no aumenten.

La Bolsa de Cereales informó que las lluvias recientemente registradas en la región agrícola del país demoraron la recolección de los primeros lotes. Se sostiene que los cultivos de segunda ocupación presentan una mejor recuperación que los otros favorecido por las lluvias, pero su rendimiento sería menor a los observados el año pasado. La estimación de producción aún se mantienen en 47 millones de toneladas, con un rinde promedio de 28 qq/ha. Sin embargo, la proyección está sujeta a condiciones climáticas.

Según la SAGPyA y para el 13/03 la recolección de soja 2007/08 comenzó en las principales regiones productoras de Argentina, mientras que los cultivos siguen evolucionando favorablemente en otras zonas del país. La cosecha de soja de la Argentina sería de entre 45 a 48 millones de toneladas, habiendo alcanzado a un récord de 47,5 millones de toneladas en la temporada anterior. Con ello seguiría siendo el tercer exportador mundial de semilla de la oleaginosa y el mayor exportador mundial de harina y de aceite de soja.

Las proyecciones del USDA del 11 de marzo 2008, la mantuvieron una proyección de la producción de soja 2007/08 Argentina de 47 millones de toneladas (47 mes 48,8 año anterior), sobre un área a cosechar de 16,8 millones de hectáreas (16,8 mes y 16,3 año anterior) y un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,8 mes y 2,99 año anterior).

## GIRASOL

Durante la última quincena (29/02-14/03), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores alcanzaron un tope en su rally alcista para pasar a descontar tomas de ganancias y se produjeron bajas generalizadas para casi todos los aceites. Los precios extremos se alcanzaron entre el 3 y el 4 de marzo, a partir de la cual, las caídas orillaron los 200 u\$/t, para varios tipos de aceites.

Un factor de fortaleza que atenuó las bajas de la última quincena, fue el nuevo récord del precio del petróleo que tocó casi 111 dólares por barril. Hubo además, una buena ganancias del oro y la plata, ambos con nuevos récords, indicativos que las commodities siguen formando parte de una canasta de inversiones que se utiliza como protección, ante las bajas de otros títulos en las bolsas y el temor por una recesión económica en los EEUU, de fuerte efecto sobre las economías más desarrolladas.

Pocos cambios en las existencias críticas de aceites fueron anunciadas en el informe de marzo 11 del USDA, situación que comprende a la temporada 2007/08 cuando el mercado esta expectante de la situación productiva y del consumo de la nueva 2008/09..

Los aceites que más cayeron fueron precisamente los más importantes por su volumen y dinamismo, como el de soja (-7%) y los derivados de la palma (-6%). Esto genera un impulso sobre los demás, dado que los mismos actúan como líderes de los movimientos de los precios.

En menor medida, cayó el aceite de Canola mientras el aceite de girasol se mantuvo estable. Con las bajas ocurridas, el índice promedio de precio de los aceites, declinó un 4,3%, desde el tope que había alcanzado de 1500 u\$/t. De todas formas, las mermas fueron pequeñas respecto a las ganancias anteriores, permitiendo augurar un sostenimiento de las mismas.

Resulta importante, que las bajas fueron atemperadas por las reacciones en las cotizaciones internacionales del barril del petróleo, que alcanzó a un nuevo récord de 111 u\$/barril.

Sin embargo la fortaleza proviene del balance global e individual de los principales aceites. Hay una gran demanda de estos productos que presionan a la oferta y fueron reduciendo peligrosamente los stock. Además, los mismos son materia prima esencial para fabricar biodiesel y otros biocombustibles, siendo su relación cada vez más directa con el mercado del petróleo.

En Chicago esta quincena el aceite de soja sorprendió por la baja y cerró a 1323 u\$/t mientras en Róterdam lo hizo a 1493 u\$/t, casi doscientos dólares por debajo de la quincena anterior.

Con respeto al precio del aceite de girasol, parece haber tocado un techo cerrando con pocos cambios en

varias semanas cercano a 1860 u\$/t. Por su parte el aceite de colza declinó menos y cerró a 1565 u\$/t.

Para reiterar, los más debilitados en la quincena fueron los aceites de palma y de soja que perdieron cerca de más de 200 dólares por tonelada.

El índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso reflejó los cambios que se produjeron al bajar un 4,3%, y cerró a 1435 u\$/t (1500 quincena y 1339 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el dicho índice, reveló un sostenimiento de la tendencia alcista, que debería pasar a lateral o bajista, dado que los precios del cierre quedaron 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, de alrededor de 1450 u\$/t.

El tono firme e importante del precio de los aceites quedó bien caracterizado, porque no hubo ofertas en puertos de origen (FOB) por debajo de 1295 u\$/t, lo que indica una fortaleza inusual para dichos suministros.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

### En dólares por tonelada.

Aceite	15/02	22/02	29/02	7/03	14/03
Soja	1394	1460	1602	1540	1493
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1830	1825	1860	1870	1870
Canola	1401	1490	1580	1495	1565
Oleína CIF	1157,5	1242,5	1375	1285	1308
Palma CIF	1118	1200	1340	1238	1250
Palma FOB	1148	1235	1365	1348	1295

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/03/2008.

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 marzo 2008, confirmó para el ciclo 2007/08 un apretando balance. El mismo cerraría con un stock final de 53,23 millones de toneladas (55,33 mes y 72,94 año anterior) y su relación stock/uso sería de 16,19% (15,65% mes y 22,04% año anterior).

Cuadro 4.

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA de marzo 2008 mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de apenas 8,76 millones de toneladas (8,59 mes y 8,88 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,87% (6,75% mes y 7,32% año anterior).

Con respecto al aceite girasol, el reporte del USDA de marzo 2008 confirmó un mercado muy estrecho, con un stock de apenas 0,39 millones de toneladas (0,63 mes y 0,52 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 3,95% (6,40 mes y 4,98% año anterior). Ciertamente este nivel sería el más bajo histórico.

Cuadro 5.

La creciente demanda junto con la preocupación por la oferta del ciclo 2008/09 brinda impulso al

mercado. Las condiciones climáticas poco favorables junto con la reducción en el área sembrada para las principales oleaginosas generó un escenario de oferta preocupante para la actual campaña. Esta situación, sumada a la aceleración que presenta el consumo dejaría a los stocks finales en niveles muy bajos generando la necesidad de un incremento de área para el próximo ciclo.

Las previsiones de las siete principales semillas oleaginosas para 2008/09 indicaron una producción de 410,8 millones de toneladas (378 año anterior), un uso total de 412 (400,4 año anterior), lo que llevaría a stock finales de 60 (61,2 año anterior), y a relaciones stock/uso de 14,6% (15,3% año anterior). Esto significa que a pesar del fuerte aumento que se ha proyectado, se acentúa la escasez en relación al ciclo anterior.

Las estimaciones preliminares Oil World indican un incremento de área 2008/09 de 11 millones de hectáreas, pero la oferta solo se incrementaría un 2,2% lo que no recompondría plenamente los stocks y generaría un escenario de ajustada oferta. Cabe señalar que utilizó una proyección de soja de 243 millones de toneladas contra 218,4 del año anterior.

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.

Las tareas de siembra en el Hemisferio Norte ya están por iniciarse con buenas perspectivas. Se espera una recuperación de 3 para alcanzar 30,6 millones de toneladas en 2008/09. El mercado se presentará muy volátil atento a las variables climáticas que afectan al avance de las tareas de siembra y el desarrollo de los cultivos.

El fondo alcista que ha impulsado el precio de los aceites y 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 proyecta como muy firme, por la creciente demanda para bio combustibles pero además India y China, muestran crecientes importaciones por su mayor consumo de aceites, carnes y derivados.

Del lado del petróleo, se alcanzaron en el mercado norteamericano un récord de 111 dólares el barril. Mientras que la OPEP no atiende a los países desarrollados en su reclamo de aumento de la cuota de producción.

Los mercados de aceites vegetales continuaron con signos claros de estrechez, y en el caso particular del aceite de girasol fue el stock más bajo histórico.

La demanda no afloja a pesar de los elevados precios, con un pronóstico de pocos cambios en los precios de los aceites. Esto es correcto en función de los estímulos de las siembras para la temporada 2008/09.

Sin embargo, las principales fuentes indicaron que la situación del mercado cambiaría poco, las mayores ofertas resultarían insuficientes y se haría crítico el abastecimiento con las demandas de bio combustibles y los altos precios del petróleo.

### **Mercado local**

Los precios de la semilla de girasol se mostraron en baja, con mermas quincenales importantes para el disponible. Esto ocurrió por la caída del FAS en función de las retenciones móviles que fueron anunciadas. El girasol disponible se negoció para fábricas en torno a 1100 \$/t. Para la mayor parte de las zonas compradora no hubo ofertas por la paralización de las operaciones. Para la zona de Bahía Blanca el precio osciló en torno de 1100 \$/t (1278 quincena y 1300 mes anterior).

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó más estable que las pautas internacionales. Considerando el precio FOB promedio de las compras y de las ventas el aceite de girasol cerró a 1700 u\$/t (1700 quincena y 1660 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró fuertes bajas para cerrar a 391 u\$/t (425 quincena y 418 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 mostraron bajas de casi 70 dólares cerrando para marzo a 361 u\$/t (435 quincena 427 mes anterior) y para el mes de mayo cerró a 397 u\$/t. También se negoció el contrato de girasol para marzo 2009 y cerró a 375 u\$/t (390 quincena y 380 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el mes de marzo 2008 de 360 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó óptimos márgenes brutos de alrededor de 328 y 535 u\$/ha.

Según la SAGPyA al 13/03 la cosecha de girasol 2007/08, alcanzó al 42% (60% año anterior) de los 2,63 millones de hectáreas sembrados con un atraso de veinte respecto a igual fecha del año anterior. Se ha estimado la producción que podría alcanzar a 4,5 millones de toneladas.

Según el USDA en su informe de marzo 11 de 2008 se proyectó para la Argentina 2007/08 un volumen de cosecha de girasol de 4,5 millones de toneladas (4,4 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,6 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,67 t/ha (1,69 mes y 1,46 año anterior).

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

Fecha 14/03/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	21.2	21.2	36.1	36.1	15.7	15.7	28.5	28.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	742	954	650	903	1178	1492	798	1083
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	631	811	572	794	848	1074	678	921
Labranzas	U\$/Ha	42	42	43	43	36	36	58	58
Semilla	U\$/Ha	43	43	39	39	89	89	45	45
Urea, FDA	U\$/Ha	150	150	78	78	150	150	38	38
Agroquímicos	U\$/Ha	28	28	45	45	30	30	55	55
Cosecha	U\$/Ha	45	57	39	54	59	75	40	54
Costos Directos	U\$/Ha	-308	-320	-244	-259	-364	-380	-236	-250
Margen Bruto	U\$/Ha	323	491	328	535	484	694	442	670
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	194	294	197	321	290	417	265	402
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	69	236	3	210	13	223	-71	157

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	218.50	2.84	621.46	116.16	624.43	147.65	23.65%
2006/07 3/	212.34	2.79	593.19	110.69	615.77	125.06	20.31%
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)	216.77	2.78	603.00	104.68	616.45	110.93	17.99%
2007/08 (02) 2/	217.18	2.78	603.59	106.40	618.97	109.70	17.72%
2007/08 (03) 1/	217.54	2.78	604.96	106.89	619.62	110.40	17.82%
Var mes (1/2)	0.17%	0.00%	0.23%	0.46%	0.11%	0.64%	
Var año (1/3)	2.45%	-0.36%	1.98%	-3.43%	0.63%	-11.72%	

Fuente: USDA WASDE 456 & WAP. Marzo 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	145.59	4.78	696.30	80.93	703.98	123.74	17.58%
2006/07 3/	148.11	4.75	704.28	92.86	721.85	106.17	14.71%
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)	157.10	4.88	766.72	94.34	772.72	101.33	13.11%
2007/08 (02) 2/	156.96	4.88	766.23	94.12	771.60	101.88	13.20%
2007/08 (03) 1/	157.10	4.90	770.17	94.42	772.31	104.03	13.47%
Var mes (1/2)	0.09%	0.41%	0.51%	0.32%	0.09%	2.11%	
Var año (1/3)	6.07%	3.16%	9.36%	1.68%	6.99%	-2.02%	

Fuente: USDA WASDE 456 & WAP. Marzo 11, 2008

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62.66	2.11	132.3	36.76	134.29	15.95	11.88%
1997/98	68.74	2.30	158.24	39.63	145.44	27.29	18.76%
1998/99	71.48	2.25	160.06	38.27	159.07	29.34	18.44%
1999/00	72.13	2.23	160.63	45.63	159.64	30.9	19.36%
2000/01	75.62	2.32	176	53.87	171.94	34.24	19.91%
2001/02	79.66	2.33	185.09	53.44	184.75	35.67	19.31%
2002/03	82.49	2.41	197.03	61.18	191.57	43.06	22.48%
2003/04	88.43	2.31	186.77	55.80	189.63	38.56	20.33%
2004/05	93.20	2.32	215.75	64.63	205.16	48.49	23.64%
2005/06	92.92	2.37	220.59	63.94	215.25	52.88	24.57%
2006/07 3/	94.29	2.52	237.23	70.92	224.82	63.29	28.15%
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)	91.30	2.41	220.34	75.54	235.26	46.24	19.65%
2007/08 (02) 2/	91.29	2.41	220.07	75.75	235.50	45.82	19.46%
2007/08 (03) 1/	90.85	2.42	219.85	74.67	236.03	47.44	20.10%
Var mes (1/2)	-0.48%	0.41%	-0.10%	-1.43%	0.23%	3.54%	
Var año (1/3)	-3.65%	-3.97%	-7.33%	5.29%	4.99%	-25.04%	

Fuente: USDA WASDE 456 & WAP. Marzo 11, 2008

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%
1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2005/06	369.59	0.32	118.27	47.04	115.23	9.98	8.66%
2006/07 3/	381.34	0.32	122.03	48.51	121.27	8.88	7.32%
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)	398.31	0.32	127.46	50.16	126.53	8.11	6.41%
2007/08 (02) 2/	399.59	0.32	127.87	50.54	127.32	8.59	6.75%
2007/08 (03) 1/	400.69	0.32	128.22	50.52	127.49	8.76	6.87%
Var mes (1/2)	0.27%	0.00%	0.27%	-0.04%	0.13%	1.98%	
Var año (1/3)	5.07%	0.00%	5.07%	4.14%	5.13%	-1.35%	

Fuente: USDA WASDE 456 &amp; WAP. Marzo 11, 2008

## Cuadro 5.

## Oferta y Demanda Mundial de Aceite de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molienda	Extracción	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	21.54	0.40	9.00	2.57	8.52	1.07	12.56%
1996/97	20.00	0.40	8.59	3.16	8.84	0.73	8.26%
1997/98	20.76	0.40	8.36	2.89	8.33	0.57	6.84%
1998/99	23.02	0.40	9.21	3.09	8.85	0.75	8.47%
1999/00	23.75	0.40	9.44	3.01	8.82	0.83	9.41%
2000/01	20.84	0.40	8.41	2.24	8.33	0.69	8.28%
2001/02	20.08	0.40	7.42	1.95	7.53	0.46	6.11%
2002/03	20.13	0.40	8.14	2.25	7.87	0.50	6.35%
2003/04	22.66	0.40	9.19	2.67	8.37	0.57	6.81%
2004/05	22.47	0.40	9.17	2.63	8.53	0.75	8.79%
2005/06	25.83	0.40	10.50	3.88	9.80	0.81	8.27%
2006/07 3/	26.49	0.40	10.72	3.86	10.44	0.52	4.98%
2007/08 (06)	26.77	0.40	10.74	3.63	10.54	0.53	5.03%
2007/08 (07)	26.78	0.40	10.74	3.24	10.55	0.53	5.02%
2007/08 (08)	24.88	0.40	10.01	3.24	10.02	0.43	4.29%
2007/08 (09)	24.46	0.40	10.04	3.22	10.11	0.42	4.15%
2007/08 (10)	24.43	0.40	9.97	3.22	9.89	0.44	4.45%
2007/08 (11)	24.63	0.40	10.05	3.41	9.89	0.44	4.45%
2007/08 (12)	24.64	0.40	10.05	3.42	9.89	0.43	4.35%
2007/08 (01)	24.64	0.40	10.05	3.42	9.90	0.38	3.84%
2007/08 (02) 2/	24.64	0.40	10.04	3.40	9.85	0.63	6.40%
2007/08 (03) 1/	24.64	0.40	10.08	3.38	9.88	0.39	3.95%
Var mes (1/2)	0.00%	0.00%	0.40%	-0.59%	0.30%	-38.10%	

Fuente: USDA WASDE 456 &amp; WAP. Marzo 11, 2008