



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 266/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 14 Abril 2008

<http://pergamino.inta.gov.ar>

Próximo informe: 28 Abril 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

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.

TRIGO

Durante la última quincena (28/03-11/04), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – mayo-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron fuertes bajas, las mermas quincenales estuvieron en torno de 9%. Para la plaza de Chicago, las bajas fueron cercanas a 34 dólares, al cerrar a 330 u\$/t (363,8 quincena y 426,2 mes anterior). En Kansas, las mermas fueron menores, algo más de 26 dólares al cerrar a 350,5 u\$/t (376,6 quincena y 447,2 mes anterior). El precio del cereal siguió variando cercano a los límites permitidos, con gran volatilidad, pero claramente por debajo de los valores de las semanas previas. Los mínimos se alcanzaron sobre el cierre, lo que denota una continuidad bajista.

Según al análisis técnico, en el mercado de Chicago y para el contrato mas cercano, –mayo-, los

precios mostraron una fuerte tendencia bajista, esta figura podría continuar, dado que el cierre quedó casi 30 dólares por debajo del promedio de los últimos 20 días, en torno de 360 u\$/t.

Las bajas del cereal estuvieron impulsadas por las ventas de los fondos y por las correcciones en las proyecciones de la producción de trigo 2007/08, y los pronósticos 2008/09 que mostrarían un significativo aumento.

Entre los factores bajistas predominó el factor climático, donde las lluvias y las condiciones de humedad más favorables en las grandes planicies norteamericanas beneficiaron a los cultivos. En otro orden se señalaron las mermas de la soja, el maíz y el petróleo.

Según el informe del mercado mundial de trigo del USDA de abril 2008, los indicadores mejoraron los

apretados saldos de la cosecha 2007/08 con una mayor oferta, pro con efectos negativos para los precios.

El balance de trigo mundial 2007/08 para dicho mes mostró una mayor producción de 606,7 millones de toneladas (605 mes, 592,9 año anterior), las exportaciones fueron aumentadas a 107,3 (110,7 mes y 619,1 año anterior), el uso total declinó a 619,1 (619,6 mes y 615,8 año anterior) y cerró con un aumento del stock mundial a 112,5 millones de toneladas (110,4 mes y 124,8 año anterior). La relación stock/uso fue de 18,17% (17,82% mes y 20,27% año anterior).

Cuadro 1.

Con relación a los Estados Unidos, dicho informe aumentó marginalmente las exportaciones y bajo el uso total, dejando sin cambios su estimación de los stocks finales en 6,58 millones de toneladas (6,58 mes y 12,41 año anterior). No obstante, los remanentes en este país fueron los más bajas de los últimos 60 años.

El Consejo Internacional de Granos (IGC) divulgó su estimación de la cosecha mundial de trigo 2008/09 que alcanzaría a 646 millones de toneladas (604 año anterior), lo que representaría el incremento más importante de los últimos años.

La Organización para la alimentación y la Agricultura dependiente de Naciones Unidas (FAO), estimó que la producción mundial de los cereales se incrementará en un 2,6% en 2008, como consecuencia de una mayor superficie cultivada en los principales países productores. Con respecto al trigo, estimó un aumento del 6,7% de la producción 2008/09 a 647 millones de toneladas.

Recordemos que los fundamentos del mercado de trigo; fueron la demanda muy firme y las reservas mundiales del trigo muy escasas como para atender a la demanda internacional. Si hay una corrección de este balance, sería para 2008/09 la cosecha más inmediata en el año ya que debería estar concluida hacia julio y agosto del corriente año.

Con respecto al trigo en los EEUU el USDA informó al 6 de abril que el 45% de los cultivos de invierno estaban en condición buena a excelente, 19% puntos por debajo del año pasado a igual fecha. Para el trigo de primavera, se sembró el 5% similar a lo logrado en años anteriores.

Las diversas fuentes coincidieron en una mayor producción de cereales y de trigo para 2008/08, bajo este pronóstico, los precios podrían continuar a la baja. Sin embargo hay que alertar que para 2008/09 si por razones climáticas o productivas no hay cambio sustantivo entre la oferta y la demanda, el fondo alcista podría sostenerse para los precios.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 3/04, alcanzaron a 736,6 mil toneladas (388,3 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 400 a 600 mil toneladas.

Entre los principales importadores podría figurar India según informaron sus propias fuentes. Este país podría importar en 2008/09 un millón de toneladas de trigo para recomponer sus alicaídos stocks. Los planes de desarrollo agrícola permitieron que la India estuviera ausente del mercado importador durante tres años, pero preciso retornar en 2006, cuando compró 5,5 millones y en 2007, importó 1,8 millones de toneladas.

En resumen, los precios del cereal continuarían volátiles y si bien podrían continuar declinando lo harían en simpatía con la tendencia de los demás granos. Considerando que el balance 2007/08 del cereal fue muy alcista, solo fuertes cambios en la oferta y en las previsiones para 2008/09, podrían disminuir los fundamentos alcistas.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible aumentó fuertemente y para la zona de puertos del Río Paraná quedó como referencia de precios de las últimas operaciones valores del orden de 744 \$/t (605 quincena y 605 mes anterior). La molinería de Rosario estuvo activa aunque con precios más bajos y en sintonía con la caída externa. Se pagó 650 \$/t por el trigo con descarga desde el 28/04, por el cereal con un mínimo de gluten 28 se pago 720 \$/t y para un gluten mínimo 30 pagaron 740 \$/t. Se estimaron negocios por bajo tonelaje.

Los contratos a futuros se ajustaron en el orden de 218 u\$/t para julio y u\$ 219 u\$/t para enero 2009.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron bajas acorde a los mercados de Chicago y Kansas. El trigo FOB proveniente de Kansas cayó 25 dólares y cerro a 394,6 u\$/t (385,2 quincena y 512,6 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago declinó 45 dólares cerró a 339,2 u\$/t (385,8 quincena y 463,5 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal no existe por falta de operaciones y tuvo un valor indicativo. El valor informado por la SAGPyA fue de 345 u\$/t.

Durante la última semanas en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible contrario al sector externo observó una importante alza. Para inmediato cerró a 236 u\$/t (192 quincena y 191 mes anterior). Para mayo 2008 lo hizo a 231,5 u\$/t (204,5 quincena y 208,5 mes anterior), para julio a septiembre de 2008 las variaciones fueron casi de un 10% superior y cerraron entre 228 y 235 u\$/t, respectivamente. Para la cosecha 2009 el trigo cotizó con un alza menor acorde al sector externo y cerró a 220,5 u\$/t (208 quincena y 212 mes anterior) y para marzo lo hizo a 225,5 u\$/t (213,5 quincena y 217 mes anterior).

La rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 220 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha

brindo márgenes brutos de 345 y 519 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien son una proyección, tanto por los costos que se incrementaron como por las dudas sobre la futura política, la proyección no fue creciente para la siembra del cereal, siendo una incógnita la temporada 2008/09.

De acuerdo al USDA en el informe del 9 de abril 2008, la producción 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 5,4 millones de hectáreas (5,6 mes y 5,29 año anterior), proyectando un rinde de 2,87 t/ha (2,77 mes y 2,88 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (28/03-11/04), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –mayo- mostraron fuertes alzas con valores que continúan subiendo y llegaron a partir del 2/04 a colocarse por arriba de los 230 u\$/t. Durante la última semana, se tocó el 9/04 casi 238 u\$/t, un nuevo récord para las cotizaciones en dicha plaza. Luego de ese pico el precio del cereal declinó, con bajas más graduales, pero dentro de un contexto de precios muy altos. Para destacar este contexto, el cereal se encuentra desde el 14/02, por arriba de los 200 u\$/t, y desde el 2/04 por arriba de 230 u\$/t, claramente, entre los valores más altos de los últimos 28 años.

La variación neta de las cotizaciones en la quincena fue de 10 dólares al cerrar a 230,1 u\$/t (220,8 quincena y 214,4 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal confirmó la figura alcista, que en realidad se prolonga desde fines de septiembre del año pasado. La tendencia alcista, inclusive podría continuar porque los precios del cierre quedaron casi 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 225 u\$/t.

Un factor importante de la fortaleza ha sido el clima frío y húmedo que demoraba el trabajo rural de las siembras en los Estados Unidos y generaba temores de que la implantación del cereal 2008.

Los precios futuros del maíz siguieron fortalecidos por los factores fundamentales más relevantes en el mercado: el precio del petróleo volvió a subir superando los 112 u\$/barril. Esto ayudó a la necesidad de generar una señal a los agricultores norteamericanos para evitar perder más área de siembra en la campaña 2008/09.

El factor clima ya comenzó a afectar las previsiones, porque sigue muy húmedo y frío en las planicies norteamericanas y generaron una preocupación por demoras en el avance de la siembra 2008/09.

En forma global los precios del maíz continuaron mostrando firmeza en el mercado internacional. La

ajustada oferta de granos y la firme demanda impulsaron a los precios.

El mercado está alerta por el deterioro que experimentan los stocks finales, esto se produjo porque el crecimiento de la producción no pudo acompañar al ritmo de la demanda.

Para el ciclo 2007/08, se espera que la relación stock/consumo mundial de maíz se ubique en un 13%, por debajo del 15% observado en la campaña pasada y sustancialmente menor al 33% registrado 10 años atrás.

El mercado de maíz ya comenzó con la etapa denominada "mercado climático", en la que los futuros se muestran influenciados por las variables climáticas de la principal zona de los cultivos en los Estados Unidos. Solamente esto genera una alta volatilidad de los precios.

Se fortalecieron las cotizaciones y el mercado conoció el informe oficial del área a sembrar con maíz que del USDA del 31/03/08. En el mismo indicó que el maíz caería en su área a 34,81 millones de hectáreas (37,88 año 2007) con una merma neta de 3%. Sin embargo, el otro factor que gobierna las expectativas fueron los precios. La relación de precios entre el maíz y la soja se deterioró de 2,4, a 2. Para la última semana del 7 a 11/04 esta relación cayó entre 2 a 2,1.

Son muchos los factores que juegan contra la siembra del maíz a favor de la soja. Ambos cultivos comparten la principal región productora de los EEUU y las condiciones climáticas no era favorables para la siembra de maíz (que se cultiva primero) por lo que se especula se transfiera un área a favor de la soja.

Con el petróleo a 112 u\$/barril, la relación del maíz con el crudo resulta casi directa, dado que la nafta y el etanol, generan una fuerte demanda doméstica de maíz en los EEUU. También favoreció la depreciación del dólar respecto a las monedas fuertes al incrementar el poder de compra de esas zonas o regiones.

Un capítulo interesante de la urgencia de la demanda ha sido la flexibilización de la exigencia sobre los tipos de eventos (semillas de maíz) generados por la biotecnología. La suba de precios se produjo por escasa oferta y la siembra de maíz sin alteración genética resulta cada vez más difícil, dado que los nuevos eventos son más resistentes a la sequía y han brindado mayores rindes. Por ejemplo, en Corea del Sur y en Japón se espera que compre maíz GMO a los Estados Unidos, las variedades anteriores les resultaron muy costosas. También la Unión Europea introdujo cambios en los requisitos de la importación de granos. El bloque autorizó el grano GA21 de la compañía Syngenta, que será utilizado para el consumo humano y animal, pero no para la siembra.

Durante la última semana, se conocieron las cifras del balance mundial de maíz de la campaña 2007/08 cuyos efectos fueron alcistas sobre los precios al comprimir más al mercado. Según el USDA y para abril 9 de 2008, el balance de maíz mundial 2007/08 cerró con un aumento de la producción esperada de 2 millones a 772, el comercio creció 1,3 a 95,7 el uso total creció 5 millones a 777,4 cerrando el balance con 102,9 millones de toneladas (104,0 mes y 101,9 año anterior). La relación stock/uso fue de 12,25 % (13,25% mes y 15% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, este balance no mostró otros cambios que no sea las exportaciones más 2 a 63,5 millones de toneladas y el consumo se redujo 2 a 269,5 millones de toneladas, esto concluyó con existencias finales de 32,6 millones de toneladas (36,5 mes y 33,11 año anterior). La relación stock/uso quedó en 12,1% (13,69% mes y 13,69% año anterior). Los remanentes de existencias fueron las más bajas de los últimos 24 años, claramente un factor alcista para los operadores.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 20/03, fueron de 483,5 mil toneladas (945,7 semana anterior), ubicándose dentro del rango esperado por el mercado de 800 a 1000 mil toneladas.

En resumen, los indicadores físicos del mercado mundial de maíz siguieron ajustados dando fortaleza a los precios. Ante un cuadro estrecho, la siembra de maíz 2008/09 en los EEUU, asume una importancia estratégica para definir los cambios en la futura oferta del cereal.

Según se dieron a conocer las proyecciones oficiales de siembras del USDA del 31/03/08, confirmaron una importante caída respecto al año anterior. Al respecto, se confirmaría el aumento del área con soja norteamericana hacia una siembra de 30,3 millones de hectáreas de soja, 4,5% más que las 25,75 de 2007. Por su parte, el maíz caería su área a 34,81 millones de hectáreas (37,88 año 2007) con una merma neta de 3%.

Cabe destacar que la relación de precios entre el maíz y la soja se deterioró más recientemente. La ratio soja/maíz se mantenía en torno a los 2,4, alcanzó a un máximo de 2,56, pero durante el mes de marzo se deterioró, cayendo incluso por debajo de 2.

La oferta de maíz 2008 de los EEUU es una incógnita, pero las previsiones de la demanda de maíz resultan conocidas. Por ejemplo para etanol se prevé 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 gran inquietud y un estímulo en los mercados de futuros.

Se puede concluir que el maíz, se presenta alcista y firme para sus precios, el informe de abril del USDA reiteró estos fundamentos. La escasez 2007/08 resulta más grave en los EEUU y el escenario para

2008/09 no resulta muy favorable para alcanzar mayores alzas en su producción.

Mercado local

El maíz tanto disponible como para descarga cercana y o futura se vio afectado por el paro y el corte de rutas. Tras el paro, la trilla se aceleró pero la comercialización del grano sigue afectada por restricciones en la gestión de la exportación. Esto afectó a los precios que, una vez una vez pasada la urgencia de compras, pasó a tener una evolución contraria al precio internacional. También la incertidumbre sobre los cambios que se plantearán a partir del dialogo entre el gobierno y las entidades del sector productivo generaron bajas para el cereal.

El disponible en la zona de Rosario cerró a 516 \$/y luego de haber tocado los 539,5 \$/t.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México acompañó a las alzas y bajas de Chicago cerrando con leves ganancias. Se ofertó maíz para embarques cercanos a 248,2 u\$/t (243,3 quincena y 238,5 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mostró pocos cambios, y según el SAGPyA cerró a 226,6 u\$/t (220,9 quincena y 218 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques hacia marzo 2008 cercanos de 226 u\$/t, para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones móviles y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 165 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. El cereal disponible cerró a 165 u\$/t (159 quincena y 156 mes anterior). El contrato para abril cerró a 164 u\$/t (159 quincena y 157 mes anterior). Para junio a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con aumentos netos del orden de 2% cerrando entre 162 a 168 u\$/t, respectivamente. El contrato abril 2009, se negoció firme a 160 u\$/t (159 quincena y 160,5 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2008 de 164 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 519 y 739 u\$/ha (Cuadro). Con este margen bruto los resultados del maíz se tornaron el mejor resultado de la cosecha gruesa, puesto que antes ocupaba la soja, y que resultó disminuido por las retenciones a esta oleaginosa.

Según la Bolsa de Cereales, al 11 de abril el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 39,4% (31,3% año anterior) de la superficie para grano comercial, con un avance de 8% respecto a igual fecha del año pasado. Debe recordarse que para esa época, la zafra anterior se había demorado por las excesivas lluvias.

El clima actual es adecuado pero se esta priorizando a la cosecha de soja, dilatando con ello la del cereal. El mayor avance de la cosecha se dio en el núcleo maicero santafecino, con un 90% del área ya colectada. En el Norte de Buenos Aires, zona de Pergamino la recolección alcanzaría al 80% a 90%, con un rinde proyectado de 8,5 tn/ha. Hacia el Núcleo sur, la cosecha cubrió un 60% por causa de la prioridad por la soja. En Venado Tuerto los rindes alcanzarían a 90 a 100qq/ha. Menor productividad se registra en Sancti Spiritu donde los aportes hídricos fueron menores. Hacia el sur de Firmat, y alrededores de Chovet, la zafra está algo retrasada con un avance ya logrado del 40%.

El rendimiento promedio nacional subió a 70,8 qq/ha, aun por debajo de los 87,1 qq/ha de la campaña pasada. El volumen de grano ya alcanzó a 8,67 millones de toneladas, siendo un 77% proveniente de la zona núcleo de Santa Fe y Norte de Buenos Aires.

El pronóstico final se incrementó en 500 mil toneladas, con lo cual, la proyección de la zafra total ascendería a 21,5 millones de toneladas.

Según las estimaciones del reporte del 9 de abril 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 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 (28/03-11/04), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –mayo08-, mostraron fuertes variaciones tocando extremos de 439,9 y 498,6 u\$/t. Las cotizaciones más frecuentes oscilaron en torno a 460 u\$/t, pero hacia la última semana hubo alzas que permitieron cerrar la quincena con ganancias netas superiores a un 5%. El mercado estuvo muy volátil con fuertes tomas de ganancias y nuevas compras. Desde el 14/03 al cierre, la soja estuvo por debajo de los 500 u\$/t, pero considerando desde esa fecha, el rango de variación se amplió entre 440 a 500 con fuertes altibajos. Con este comportamiento, la soja parece iniciar oscilaciones dentro de ese rango, aunque es prematuro saber si mantendrá, por la gran volatilidad existente.

La variación neta de la quincena fue una alza de 24 dólares, al cerrar a 490,2 u\$/t (466,7 quincena y 493,8 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) mostró igual comportamiento y cerro a 464 u\$/t.

El aceite de soja aumentó 90 dólares en la quincena y cerró a 1322,3 u\$/t (1212,3 quincena y 1323 mes anterior). La fuerte alza del aceite de soja

de casi el 9% no se transmitió en forma directa al mercado de Róterdam pero generó un claro efecto alcista.

Por su parte la harina de soja declinó y aumento casi un 3% y cerró casi igual a al quincena anterior, a 380,3 u\$/t (379,2 quincena y 370,4 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano, continuó la tendencia bajista, que se podría atemperar según se estabilicen las cotizaciones. Inclusive podría pasar a alcista, considerando que el cierre quedó casi 28 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 470 u\$/t.

Sin embargo, los operadores del mercado consideran que en períodos de fuertes oscilaciones, las tendencias laterales serían las predicciones más esperadas.

En el mercado de Chicago los futuros de soja estuvieron presionados a la baja por las tomas de ganancias después de fuertes alzas. El tiempo húmedo que afectaba a las planicies de los EEUU, podría hacer demorar la implantación del maíz y subir las hectáreas de soja con efectos negativos sobre los precios.

No obstante, la caída del dólar frente al euro, la fuerte demanda de soja estadounidense y las preocupaciones por los problemas que complicaban las embarcaciones en Sudamérica impulsaría a las cotizaciones.

Durante la última semana, se divulgaron las cifras del USDA de abril que resultaron alcistas por los stocks 2007/08 en los EE.UU. Las perspectivas de un incremento de las exportaciones norteamericanas por causa de la merma del ritmo de las ventas sudamericanas.

Es importante recordar que el fondo alcista de la soja sigue apoyado en el balance mundial que, de acuerdo a lo informado por el USDA en el informe de abril 9, fue levemente mas holgado. La producción mundial se estimó sin cambios en 220 millones de toneladas, las exportaciones en 75,5 (74,7 mes y 70,9 año anterior) y se bajo el uso total a 233,8 (236 mes y 224,9 año anterior) cerrando con stocks finales de 49,3 millones de toneladas (47,4 mes y 63,3 año anterior). Esto daría una relación stock/uso de 21,19% (20,10% mes y 28,13% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU dicho informe reiteró una producción de 70,4 millones de toneladas y aumentó la exportación a 29,3 (27,9 mes y 86,8 año anterior), el uso total declinó a 52,4 (54,4, mes y 53,2 año anterior) corrigiendo los stock finales a 4,36 (3,81 mes y 15,62 año anterior). La relación stock/uso fue de 8,31% (7,00% mes y 29,36% año anterior). Esta corrección resultó levemente por encima de lo esperado por el mercado pero con un efecto bajista.

Con respecto a la siembra de soja temporada 2008/09, el USDA divulgó su estimación del 31/03

para las áreas proyectadas de la temporada 2008/09. Al respecto, se confirmaría el aumento del área con soja norteamericana hacia una siembra de 30,3 millones de hectáreas de soja, 4,5% más que las 25,75 de 2007. Por su parte, el maíz caería su área a 34,81 millones de hectáreas (37,88 año 2007) con una merma neta de 3%.

A pesar de estos datos, la relación de precios entre el maíz y la soja se deterioró más recientemente. La ratio soja/maíz se mantenía en torno a los 2,4, alcanzó a un máximo de 2,56, pero durante el mes de marzo se deterioró, cayendo incluso por debajo de 2. Según los valores de la última semana del 7 a 11/04 dicha relación osciló entre 2 a 2,1. Esto podría indicar que el ajuste de área desde el maíz hacia la soja podría no ser tan importante.

El pronóstico oficial se apoya en la necesidad de rotaciones y en el elevado costo de cultivar maíz. Hubo un importante incremento en los insumos; las subas del petróleo que superaron a los 110 u\$/barril impulsaron fuertemente el costo del nitrógeno (abonos con N).

Para la producción en el reciente Outlook 08 se proyectó un volumen de soja 2008 de 80,3 millones de toneladas (70,6 año anterior), con un aumento neto de 9,6 millones de toneladas. Se estimó que no será suficiente para compensar la caída de 16,2 millones de toneladas de la campaña pasada. El volumen de existencias finales proyectados mejoraría apenas 0,25 de 5,71 a 5,96 millones de toneladas.

Se puede resumir que si bien las proyecciones de soja parecen razonables, resultarían insuficientes para atender a la creciente demanda.

Para el balance futuro, el único factor bajista para el mediano a largo plazo sería una fuerte recuperación del volumen de producción de la soja. Para ello, las siembras de Sudamérica durante 2008 resultan claves, pero, por ejemplo, la falta de estímulos que representa la política arancelaria de la Argentina, puede agregar tensión al disminuir el potencial crecimiento de la oferta futura.

Con respecto a las exportaciones semanales, desde puertos norteamericanos resultaron excelentes. El USDA informó el 3/04 que alcanzaron a 643,8 mil toneladas (414,8 semana anterior) superiores al rango esperado por el mercado, que era de 250 a 550 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales, alcanzando a 173,9 mil toneladas (89,3 semana anterior) en el tope del rango esperado de 75 a 175 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron también normales, alcanzando a 17,2 mil toneladas (55,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Según datos de la Aduana de China, este país importó en marzo 2,32 millones de toneladas de poroto, un 10,5% más que igual mes del año pasado. Para el primer trimestre de 2008, importó 7,78

millones de toneladas, lo que representó una suba del 36% respecto a igual período del año anterior. Los operadores aguardan mayores compras para el segundo trimestre de 2008, por causa de la fuerte demanda de los productores de carne porcina.

En resumen, los argumentos del mercado de soja siguen ajustados y la proyección actual en los EEUU indica una siembra mayor a lo esperado en 2008. A este factor bajista se sumó la corrección de la relación de precios que no avalaría ese incremento. Sin embargo, los elevados precios del petróleo y de las commodities, además de la desvalorización del dólar continúan justificando precios muy firmes.

Mercado local

Durante la última quincena, los precios de la soja finalizaron con bajas. El avance agresivo de la recolección local ya resulta limitantes para la evolución de los precios locales. También, la retención móvil es el principal elemento que recorta a los mejores precios que ocurrieron sobre el cierre en el mercado externo.

Por la soja con descarga inmediata en zona de fábricas de Rosario pagaron 860 \$/t. La exportación en Timbúes y otros puertos mejoró los precios hasta los 865 \$/t con descarga desde el 15/04. No obstante el volumen aún no es elevado. Tanto en contratos de futuros locales como en el forward acusaron la bajo y no superaron los 278 u\$/t.

Se estimó que un millón de toneladas de soja destinadas a China han sido afectadas por la huelga y que algunos envíos ya han sido cambiados a soja estadounidense.

En el promedio último que fue informado, el precio de la soja disponible en la zona de Rosario rondaba 870 \$/t (900 quincena y 900 mes anterior).

En el mercado de exportación y para los embarques cercanos en la zona del Golfo de México las cotizaciones se continuaron ajustando a las ganancias de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos aumento 27 dólares desde la quincena anterior para cerrar a 507,8 u\$/t (479,9 quincena y 507,3 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 se reactivaron con fuertes encargos que incrementaron el precio FOB. El valor del cierre indicado fue de 475,5 u\$/t (444,6 quincena y 515 mes anterior).

Según dicho valor FOB de referencia para embarques en mayo de 475 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,12 \$/u\$, las retenciones móviles correspondientes y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 275 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

directivas sobre el FAS teórico por las retenciones móviles y cerró a 279 u\$/t (289 quincena y 289 mes anterior). Para mayo cerró a 285 u\$/t (283 quincena y 283 mes anterior). Para julio a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron casi sin cambios entre 288 a 294 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 281,5 u\$/t (284 quincena y 282,5 mes anterior).

Las oportunidades de ventas declinaron ostensiblemente respecto a las mejores del presente ciclo. Se estimó que técnicamente las mismas no volverán sin que se reviertan los anuncios sobre las retenciones móviles. Sin embargo, hay que alertar que el mercado internacional mostró posibilidades de 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. Según estimaciones propias, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo promisorios. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2008 de 285 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 442 a 670 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen siendo atractivos a pesar de la corriente bajista por las retenciones móviles y por el mercado internacional.

Ante el reinicio de las actividades las preguntas más concretas es que hacer con la producción y la zafra en avance. Desde el lado del productor son varias las dificultades que se prevén sobre el futuro. En primer lugar, las retenciones móviles destruyen las operatoria para los mercados de futuros y opciones agrícolas, quitando la posibilidad de protegerse libremente ante cambios adversos de precios. En segundo lugar, se distorsiona el sistema de fijación de precios porque el productor una vez cosechado no tiene un escenario donde los precios puedan subir en el mercado doméstico. Las posibilidades de que los precios internacionales bajan son mayores y en este caso, las bajas locales serían importantes. Ante este escenario, poco es lo que se puede ganar y mucho por perder. Si se actúa con racionalidad la mayoría venderá sobre la cosecha, generalizando, la presión vendedora será tan fuerte que los precios podrían caer más de lo esperado. La tradición de guardar, en este caso se resiente fuertemente.

Fuera del planteo racional las expectativas de los productores de guardar mercadería son elevadas, incluyéndose una especie de protesta, donde al no concretar ventas se procura impedir las exportaciones y de esa forma evitar los pagos de las retenciones.

Según la Bolsa de Cereales al 11/04 la recolección de la soja en el país dio un salto y se avanzó al 35,5% (21% año anterior a igual fecha) del área apta de 16,82 millones de hectáreas contabilizando una pérdida de 35,5 mil hectáreas.

La intensa labor de las cosechadoras causó un salto de 16,5%. El rinde promedio alcanzó a 3,21 t/ha superior al del año pasado, lográndose una producción de grano de 19,2 millones de toneladas. El tiempo seco favoreció al avance pero hay sectores del Nordeste Argentino que requieren lluvias para revertir la escasez de agua en fase de llenado de grano. La ocurrencia de heladas tempranas en las próximas semanas podría cortar el llenado del grano en los lotes más tardíos del oeste de Córdoba y de Buenos Aires.

Sería crucial para el proyectado nacional de 47 millones de toneladas que los rindes no caigan del rango actual de 3200 kg/ha a pesar de ser un 10% inferiores al año pasado menor (3.570Kg/ha).

Las proyecciones del USDA del 9 de abril 2008, 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 (28/03-11/04), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron alzas y bajas cerrando con cambios leves para casi todos los aceites. Sin embargo hubo una recuperación importante del precio del aceite de soja en Chicago, que no se generalizó a las plazas europeas. Los aceites que más subieron en Rotterdam fueron precisamente el de soja (+2%) y el de canola (+3,5%) mientras que los derivados de la palma bajaron y subieron entre las semanas casi 5% y cerrando la quincena prácticamente sin cambios. El aceite de Canola subió fuerte (+3,5%) mientras el aceite de girasol declinó (-1,5%).

No obstante, en el promedio las mermas quincenales resultaron pequeñas respecto a las ganancias previas, permitiendo un sostenimiento de los precios de los aceites.

En Chicago esta quincena el aceite de soja se destacó por el alza de 90 dólares dado que cerró a 1322 u\$/t (1212 quincena y 1244 mes anterior). Por su parte en Róterdam lo oleaginosa ganó 30 dólares y cerró a 1432 u\$/t (1403 quincena y 1493 mes anterior).

Con respeto al precio del aceite de girasol, siguió respetando el techo de los 1860 u\$/t, cerrando con pocos cambios en varias semanas a 1840 u\$/t.

El índice promedio de precios de los principales aceites y para la quincena en curso reflejó el alza del aceite de soja y aumentó 1,5%, para cerrar a 1394 u\$/t (1377 quincena y 1435 mes anterior). Según el análisis técnico y para el dicho índice, reveló una tendencia lateral, que podría sostenerse, dado que los precios del cierre casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, de alrededor de 1400 u\$/t.

El tono firme del precio de los aceites resulta muy bien caracterizado, porque no hay oferta de exportación en puertos de origen (FOB) por debajo de los 1170 u\$/t, lo que revela la fortaleza de los aceites de origen vegetal.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	14/03	19/03	28/03	4/03	11/034
Soja	1493	1409	1403	1398	1432
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	1870	1865	1870	1860	1840
Canola	1565	1503	1466	1461	1518
Oleína CIF	1308	1220	1265	1185	1250
Palma CIF	1250	1165	1172.5	1105	1170
Palma FOB	1295	1205	1250	1180	1245

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/04/2008.

Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

Los precios del complejo girasolero se muestran firmes en el plano internacional, acompañando el comportamiento de las cotizaciones de las oleaginosas. La escasez de oferta, tanto de semillas como de aceites vegetales en relación con la demanda, brinda un importante soporte a los precios.

Los elevados precios tienen claramente una valorización de activos escasos y con un uso creciente como bio combustibles.

El factor de fortaleza fue nuevamente el precio del petróleo que tocó en estas semanas casi 112 dólares por barril, un nuevo record.

Las ganancias de las commodities también provienen de una parte de una canasta de inversiones en los mercados especulativos, entra las cuales varias figuran el oro y la plata.

Un efecto importante ha sido la desvalorización del dólar, que en términos de monedas fuertes continúa abaratando las compras por parte de los países desarrollados, generando una fuerte valorización de estos activos en esa moneda.

Sin embargo la fortaleza de los precios proviene del balance fundamental, donde en lo global como en los individual la gran demanda de los aceites presiona a la oferta y redujo peligrosamente los niveles de stock. Además de la estrechez, se sumaron los usos recientes promovidos como biodiesel y otros biocombustibles donde resultan las materia prima esencial. Esto ha fortalecido el vínculo de precios en forma casi directa con el mercado del petróleo, copiando sus ganancias pero también las mermas.

En el orden mundial y para el mercado de semillas oleaginosas según el reporte mensual del USDA de abril 2008, confirmó para el ciclo 2007/08 un apretado balance. El mismo cerraría con un stock final de 57,2 millones de toneladas (55,2 mes y 73,2 año anterior) y su relación stock/uso sería de 16,8% (16,2% mes y 22,1% año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales 2007/08 el mismo reporte del USDA del 9/04/08 mostró pocos cambios, cerrando su balance con un stock de 8,8 millones de toneladas (8,7 mes y 9,2 año anterior) y su relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 6,96% (6,87% mes y 7,55% año anterior).

Con respecto al grano de girasol, el reporte del USDA del 9 abril 2008 confirmó la merma de la presente temporada, con una producción en millones de toneladas de 27,9 (30,2 año anterior), exportaciones de 1,34 (1,78 año anterior), una molienda de 24,7 (26,5 año anterior), cerrando con un stock de 2,47 millones de toneladas (2,94 año anterior).

Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol la estrechez, resulta clara con un stock final de apenas 0,39 millones de toneladas (0,39 mes y 0,52 año anterior). La relación stock/uso mundial bajó a un nivel crítico de 3,97% (3,95 mes y 4,98% año anterior).

Ciertamente este nivel sería el más bajo histórico, revelando un caso especial para el complejo girasol, donde las existencias de grano, harina y aceite se encuentran en niveles extraordinariamente bajos.

Si bien esta situación de la oferta y la demanda comprende a la temporada 2007/08, el mercado está expectante de la situación productiva y del consumo de la nueva 2008/09. En este contexto resulta muy prematuro augurar una corrección de este balance, con lo cual la fortaleza de los precios de los aceites debería continuar en las principales plazas.

Inclusive, hay serios interrogantes sobre el techo para el precio de los mismo, situación que se mostró impactante con los precios ya alzados a inicios de marzo que fueron récords históricos.

Las estimaciones preliminares de Oil World indicaron para la campaña 2008/09 un incremento de área de las 7 principales oleaginosas de 11 millones de hectáreas. Sin embargo, proyectando rindes buenos y con una importante recuperación de la producción, la oferta se incrementaría en sólo 2,2% lo que no recompondría los stocks y mantiene el escenario de una ajustada oferta.

La producción proyectada fue de 410,8 millones de toneladas (378 año anterior), el uso total de 412 (400,4 año anterior), lo que daría stock finales de 60 (61,2 año anterior), y a relaciones stock/uso de 14,6% (15,3% año anterior). Es importante destacar que la recuperación de los granos oleaginosos respecto a la campaña anterior sería de 33 millones de toneladas, de los cuales 25 serían de soja, 3 de girasol, 3 de colza y 1 del algodón.

Esto significa que a pesar del fuerte aumento que se ha proyectado, se acentúa la escasez en relación al ciclo anterior.

Además en el escenario de corto plazo, el mercado será altamente sensible a variables climáticas que

afecten las tareas de siembra y el desarrollo de los cultivos. Un ejemplo, fueron las subas de las oleaginosas y aceites vegetales por las nevadas en China.

Para Argentina, la SAGPyA proyectó la producción de girasol en 4,5 millones de toneladas, para Oil World, esta proyección es muy elevada y la ubicó en 4,25 millones con rindes proyectados de 16,2 qq/ha.

En resumen, 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, hay un pronóstico de pocos cambios en los precios de los aceites. Esto a su vez constituye el mayor estímulo para las siembras en la primavera boreal para la temporada 2008/09.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con leves bajas. Las fábricas de zona de Rosario pagaron 1100 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para la zona de Bahía Blanca no hubo precios en firme pero la referencia osciló en 1100 \$/t (1130 quincena y 1110 mes anterior). bajando \$ 10 respecto de la jornada previa. Las mermas quincenales fueron un ajuste técnico acorde a la caída del FAS, en función de las retenciones móviles que fueron anunciadas.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos evolucionó en baja contrario a las pautas internacionales. Considerando el precio indicado por la SAGPyA promedio FOB de las compras y de las ventas el aceite de girasol declinó a 1640 u\$/t (1720 quincena y 1700 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible mostró bajas de 3,5% para cerrar a 375 u\$/t (390 quincena y 391 mes anterior). Los contratos para la cosecha 2008 para mayo que cerró a

400 u\$/t (400 quincena 400 mes anterior). Para el contrato de girasol de marzo 2009 cerró a 380 u\$/t (380 quincena y 375 mes anterior).

Con este panorama, la rentabilidad del cultivo con el precio para el disponible 2008 de 400 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha generó óptimos márgenes brutos de alrededor de 385 y 615 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales al 11/04 se ha recolectado 95,6% de la superficie apta con un rendimiento medio de 17,2 qq/ha (14,50 año anterior), la producción acumulada asciende a 4,33 millones de toneladas. El progreso sería de 1,1% superior a igual fecha del año anterior. La productividad física actual resulta un 17% superior a la zafra pasada. Se trilló 2,52 millones de hectáreas sobre las 2,658 millones de hectáreas cosechables, contabilizando un área perdida de 42 mil hectáreas. Faltaría levantar unas 120 mil hectáreas localizadas en San Luis (donde las trillas estaban detenidas por las lluvias) y otras en el sudoeste sudeste de Buenos Aires. Dentro de esta última región, se aguarda la cosecha en la zona de Tres Arroyos y los partidos aledeños, dado que finalizó en la zona de Mar y Sierras.

Si el tiempo acompaña la recolección se completará rápidamente con un tamaño final de la cosecha estimado en 4,4 millones de toneladas. De lograrse sería un 13% mayor a la precedente. Las consideraciones señaladas, más una expansión del área cultivada de un 13,2% darían un volumen total de cosecha que podría superar en casi un 1 millón de toneladas, a la zafra 2006/07.

Según el USDA en el informe de abril 9 de 2008 se proyectó para la cosecha de Argentina 2007/08 un volumen de girasol de 4,5 millones de toneladas (4,5 mes y 3,5 año anterior), un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 mes y 2,4 año anterior) y un rinde proyectado de 1,67 t/ha (1,67 mes y 1,46 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 11/04/08	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	0.078	0.043	0.042	0.065	0.093	0.138	0.143
Cosechable Mil ha	15.920	16.820	2.342	2.658	2.805	3.108	5.242	5.307
Avance Cos/Siemb %	100	35.5	100	95.6	100	39.4	100	100
C. Año anterior %	100	21.0	100	94.5		34.8	100	100
Rinde T/ha	2.980	3.210	1.450	1.720	8.020	6.370	2.700	2.900
R. Año anterior T/ha	2.640	2.980	1.760	1.450	6.520	7.080	2.480	2.700
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	19.184	3.399	3.854	22.496	8.666	13.800	10.083
Proyección Mil t	47.502	48.000	3.400	4.400	22.500	20.000	13.800	15.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (11/04/2008)

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

Fecha 11/04/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	u\$/QQ	22.0	22.0	40.0	40.0	16.4	16.4	28.5	28.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	770	990	720	1000	1230	1558	798	1083
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	28	28	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	655	842	634	880	886	1122	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	46	59	43	60	62	78	40	54
Costos Directos	U\$/Ha	-309	-322	-248	-265	-367	-383	-236	-250
Margen Bruto	U\$/Ha	345	519	385	615	519	739	442	670
SIEMBRA PORCENTAJE									
Margen Bruto-40%	U\$/Ha	207	311	231	369	311	443	265	402
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	81	255	25	255	27	247	-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	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	218.71	2.84	621.31	116.16	624.37	147.69	23.65%
2006/07 3/	211.95	2.80	592.96	110.69	615.80	124.85	20.27%
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)	217.18	2.78	603.59	106.40	618.97	109.70	17.72%
2007/08 (03) 2/	217.54	2.78	604.96	106.89	619.62	110.40	17.82%
2007/08 (04) 1/	217.43	2.79	606.69	107.28	619.06	112.48	18.17%
Var mes (1/2)	-0.05%	0.36%	0.29%	0.36%	-0.09%	1.88%	
Var año (1/3)	2.59%	-0.36%	2.32%	-3.08%	0.53%	-9.91%	

Fuente: USDA WASDE 457 & WAP. April 9, 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	145.85	4.78	696.86	80.93	703.89	125.11	17.77%
2006/07 3/	148.33	4.76	705.34	93.07	722.26	108.20	14.98%
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)	156.96	4.88	766.23	94.12	771.60	101.88	13.20%
2007/08 (03) 2/	157.10	4.90	770.17	94.42	772.31	104.03	13.47%
2007/08 (04) 1/	157.77	4.89	772.17	95.71	777.39	102.97	13.25%
Var mes (1/2)	0.43%	-0.20%	0.26%	1.37%	0.66%	-1.02%	
Var año (1/3)	6.36%	2.73%	9.47%	2.84%	7.63%	-4.83%	

Fuente: USDA WASDE 457 & WAP. April 9, 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	220.54	63.94	215.25	52.88	24.57%
2006/07 3/	94.30	2.52	237.25	70.92	224.90	63.26	28.13%
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)	91.29	2.41	220.07	75.75	235.50	45.82	19.46%
2007/08 (03) 2/	90.85	2.42	219.85	74.67	236.03	47.44	20.10%

2007/08 (04) 1/	90.88	2.42	219.99	75.45	233.83	49.31	21.09%
Var mes (1/2)	0.03%	0.00%	0.06%	1.04%	-0.93%	3.94%	
Var año (1/3)	-3.63%	-3.97%	-7.28%	6.39%	3.97%	-22.05%	

Fuente: USDA WASDE 457 & WAP. April 9, 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	369.69	0.32	118.30	47.10	115.22	10.10	8.77%
2006/07 3/	381.84	0.32	122.19	48.45	121.21	9.15	7.55%
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)	399.59	0.32	127.87	50.54	127.32	8.59	6.75%
2007/08 (03) 2/	400.69	0.32	128.22	50.52	127.49	8.76	6.87%
2007/08 (04) 1/	401.81	0.32	128.58	51.23	127.52	8.87	6.96%
Var mes (1/2)	0.28%	0.00%	0.28%	1.41%	0.02%	1.26%	
Var año (1/3)	5.23%	0.00%	5.23%	5.74%	5.21%	-3.06%	

Fuente: USDA WASDE 457 & WAP. April 9, 2008

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1995/96	20.39	0.94	25.74	3.15	21.54	1.68	7.80%
1996/97	19.01	1.68	23.85	3.29	20.00	1.19	5.95%
1997/98	19.11	1.19	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	21.42	0.99	26.59	3.76	23.02	1.42	6.17%
1999/00	23.09	1.42	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	19.97	1.82	23.16	2.59	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.81	0.88	21.38	1.31	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.16	0.79	23.99	1.52	20.13	1.42	7.05%
2003/04	22.75	1.31	26.93	2.27	22.66	2.96	13.06%
2004/05	21.38	1.19	25.44	1.21	22.47	2.49	11.08%
2005/06	23.10	1.30	30.04	1.49	25.83	2.79	10.80%
2006/07 3/	23.83	1.27	30.19	1.78	26.45	2.94	11.12%
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)	22.69	1.20	27.29	1.21	24.64	1.91	7.75%
2007/08 (02)	22.66	1.21	27.53	1.27	24.64	2.10	8.52%
2007/08 (03) 2/	22.79	1.21	27.67	1.32	24.64	2.38	9.66%
2007/08 (04) 1/	22.83	1.22	27.89	1.34	24.72	2.47	9.99%
Var mes (1/2)	0.18%	0.83%	0.80%	1.52%	0.32%	3.78%	
Var año (1/3)	-4.20%	-3.94%	-7.62%	-24.72%	-6.54%	-15.99%	

Fuente: USDA WASDE 457 & WAP. April 9, 2008