



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. 270/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 16 Junio 2008

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

Próximo informe: 30 Junio 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 | Mayo | Junio | Julio | Agosto | Septiem |
|-------|---------|-------|-------|------|-------|-------|--------|---------|
| 7 | 18 | 3 | 14 | 12 | 16 | 14 | 18 | 01/15 |
| 14/28 | - | 17/31 | 28 | 26 | 30 | 28 | | 29 |

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 2008/09**. 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.

Argentina, país grande en el mercado de soja?.

Entre los decálogos del comercio internacional la definición de país grande, se corresponde a la capacidad sus ejercer efectos sobre el precio internacional de un producto. En el caso de la soja y sus subproductos, no hay dudas que Argentina es un país grande en el comercio de estos productos. Ocupa el tercer lugar en el mundo con sus exportaciones de poroto, y primero en las exportaciones de harina de soja y de aceite de soja.

Bajo condiciones normales del comercio, los precios de los granos provienen de mercados globalizados, cuyas variaciones se tienden a reflejarse en todos los destinos mundiales. Si los mismos comprenden a varios países y continentes, los precios

varían en función de la oferta y de la demanda, siendo ajustados por los costos de transporte.

Ante una situación extraordinaria, como una gran sequía, catástrofes climáticas o eventos como una guerra o una situación política que impida comercializar sus productos, un país grande afectaría irremediamente a los precios. Si el país fuera pequeño su ausencia en el mercado pasaría desapercibida, sin afectar a los precios internacionales.

Durante la última semana, en Chicago la soja, alcanzó a 573 u\$/t y el maíz a 287 u\$/t. Ambos nuevos valores récords en esa plaza. Los compradores internacionales tuvieron que pagar en el Golfo de México para colocar esa mercadería en la bodega de un barco 595 y 305 u\$/t, respectivamente.

Las nuevas marcas están relacionadas a los como las inundaciones en Iowa, la demanda constante del cereal y del poroto, para alimentación humana y animal y para la fabricación de biocombustibles. Pero, se agregó a ello, en forma preocupante, la previsión de una disminución de la oferta de exportación de Argentina, producto de su crisis con el campo y de la paralización de su comercio.

Esto ya afectó a los precios internacionales, pero se podría agravar aún más como una respuesta a la ausencia en el mercado de un país grande. Los analistas ya se preocupan por la escalada de los precios, con el agravante que la merma de las exportaciones de Argentina que en realidad recién estaría comenzando.

Según fuentes locales, a pesar de los tres meses de conflicto no hubo una merma en el comercio exterior. Se embarcaron un millón de toneladas de soja y setecientos mil más de maíz que el año pasado a igual fecha. Esto se habría logrado gracias a apenas el 25% de la cosecha total vendida.

Sin embargo, se prevé que de continuar el conflicto, el ritmo de embarques, caería drásticamente y esta ausencia presionaría fuertemente en el mercado internacional. La imposibilidad de trasladar toda la demanda mundial de soja y subproductos a los EEUU o a Brasil, podría refrendar categóricamente en los precios internacionales la condición de Argentina como país grande.

La alarma se tiende a generalizar y a mostrar afectos antes no vistos, sin descartar la internacionalización del conflicto local y en el escenario de la negociación la fuerte presión de los países compradores.

En la medida que Argentina siga aislada domésticamente del precio internacional, paralizaría sus ventas y con ello provocaría nuevos descalabros en el precio internacional. Claro, esto era previsible, porque era y es un país grande en el mercado de soja.

TRIGO

Durante la última quincena (30/05-13/06), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron una reversión muy importante pasando de bajas a alzas, que totalizaron en las dos semanas alrededor de 15% respectivamente.

Para la plaza de Chicago, las cotizaciones aumentaron en la quincena 43 dólares, al cerrar a 323,7 u\$/t (280 quincena y 285,5 mes anterior). En Kansas, las alzas fueron similares, ganando casi 45 dólares al cerrar a 340,6 u\$/t (295,1 quincena y 303 mes anterior).

El precio del cereal parece haber rebotado desde los 285 dólares y no mostró evidencias de un techo en torno de 345 u\$/t. Tal como ocurrió en anteriores movimientos alcistas, la diferencia puntual entre

ambas plazas se redujeron en el orden de 15 a 20 dólares.

De acuerdo al análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –julio-, de la cosecha norteamericana-, los precios mostraron un cambio de tendencia pasando de la figura bajista a una alcista. Se prevé que la misma se podría reforzar dado que el cierre quedó casi 40 dólares por arriba del promedio de los últimos 20 días, en torno de 295 u\$/t. Para el caso de Kansas la tendencia fue igualmente alcista.

Las cotizaciones del cereal revirtieron sus bajas copiando a la corrida alcista del mercado de maíz y de soja que alcanzaron en Chicago, a 573 u\$/t y el maíz a 287, nuevos récords. En consecuencia, el trigo ganó 45 dólares colocándose por arriba de 340 u\$/t. Un dato para destacar fue el sorgo, que por primera vez alcanzó a superar los 300 en el FOB Golfo de México, igualando al precio del maíz.

Sin embargo, las estimaciones de una mayor producción mundial de trigo 2008/09 y de los EEUU cambiaría el panorama mundial de oferta de trigo, hacia una mayor holgura. Los precios del trigo podrían retornar a la baja, por la proximidad de la cosecha en EEUU, la firmeza del dólar y las caídas del petróleo y el oro.

La advertencia anterior queda subordinada a una corrección de tipo técnica, donde los precios del trigo tienen que mantener sus relaciones con el maíz y con la soja. A este respecto, fueron éstos los argumentos que frenaron la caída del cereal, dado que tanto el maíz como la soja subieron fuertemente sus precios.

Según el reporte semanal, el trigo de primavera esta emergido en un 98%. El trigo de invierno esta en fase de espigazón en un 84% y ya se reportó un avance de la cosecha del 9%. La condición entre bueno a excelente del trigo de invierno esta levemente (5 puntos) inferior al año anterior, la del trigo de primavera esta peor, 7 puntos por debajo del año pasado.

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 alcanzaría a 66,2 millones de toneladas, producto de un área de 22,8 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,91 t/ha. En caso de lograrse sería 10 millones más que el ciclo precedente.

Evolución del Trigo 2008/09 en los EEUU.

| Evolución | 2008 | | 2007 | 03/07 |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| T. Prim. Emergido | 98 | 93 | 99 | 96 |
| T. Inv. Espigando | 84 | 75 | 93 | 90 |
| T. Inv. Cosechado | 9 | - | 6 | 10 |
| Condic T. Primavera | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| Muy Pobre | 1 | 0 | 1 | |
| Pobre | 3 | 4 | 4 | |
| Regular | 33 | 39 | 14 | |
| Bueno | 54 | 50 | 62 | |
| Excelente | 9 | 7 | 19 | |

| Condic. T. Invierno | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
|---------------------|------|------|------|------|
| Muy Pobre | 9 | 8 | 7 | |
| Pobre | 13 | 14 | 13 | |
| Regular | 31 | 31 | 28 | |
| Bueno | 37 | 38 | 38 | |
| Excelente | 10 | 9 | 14 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 10

Según el reporte del USDA del 10 junio, para 2008/09 habría más producción y mayor holgura de trigo para el mundo y para los EEUU. Sin embargo, el nivel de consumo sería muy alto, un nuevo récord que no permitiría un ajuste significativo de los saldos anteriores. Esta mayor oferta, muy cercana por la cosecha, estuvo presionando durante las semanas previas los precios a la baja.

El balance de trigo mundial 2008/09, destacó un aumento de la producción de 53 millones de toneladas, para alcanzar un nuevo récord, de 663 millones de toneladas. Las exportaciones crecerían 8 a 118,4 y el uso total llegaría un récord de 646 (622,2 año anterior), el saldo daría una recuperación del stock mundial a 132,1 millones de toneladas (124 mes 115,1 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 20,44% (19,31% mes y 18,50% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, el aumento de la producción alcanzaría a 66,2 (56,3 año anterior), declinarían las exportaciones a 27,2 (34,4 año anterior), con un aumento del consumo a 35,4 (29,9 año anterior), y cerraría con un leve aumento de los stocks a 13,26 millones de toneladas (13,1 mes y 6,9 año anterior).

El informe fue claramente bajista, situación que como vimos, estuvo subordinada al comportamiento alcista del maíz y de la soja.

Los principales países productores de trigo (UE27, USA, China, Australia y Canadá) serían los responsables de las mayores ganancias por casi 52 millones de toneladas. La Unión Europea 27 ganaría 18 a 120,8 millones de toneladas, Australia ganaría 11 a 24 y Canadá aumentaría 4,5 a 24,5 millones de toneladas, China ganaría 4 a 114 millones de toneladas. Las ex republicas soviéticas ganarían 9 pasando a 95 millones de toneladas.

En el plano contrario, para la Argentina se estimó una merma de la producción de 1,5 a 14,5 millones de toneladas (16 año anterior).

Con respecto al trigo del Mercosur, Brasil amplió el plazo para autorizar importaciones de trigo fuera de la región y la exención de impuestos estará vigente hasta fines de agosto. Este país precisará importar 7 millones de toneladas para su consumo de casi 10,5 y su producción fue estimada en 4,5 mt (3,8 año anterior). Su habitual proveedor es la Argentina, que ha demorado sus envíos por su conflicto interno.

Durante la última semana la Argentina aprobó los permisos de exportación de trigo 2007/2008 por un

millón de toneladas y la mitad de ese volumen sería destinado a Brasil.

Otro gran importador es Irán que necesitaría comprar 5 mill. de ton. de trigo 2008/09, por los problemas de sequías y clima desfavorable a los cultivos de ese país.

La mayor producción de trigo de China 2008/09 ayudaría a aliviar la necesidad de importación de maíz, cubriendo parte de esta creciente demanda forrajera. Hay una fuerte preocupación por los elevados precios del maíz pero el regreso de este país como exportador resulta muy poco probable.

Como vemos para el nuevo ciclo 2008/09, las estimaciones recientes indicaron una mayor producción de cereales y de trigo. La cosecha del trigo es inminente en el hemisferio norte y un cuadro de mayor disponibilidad podría aliviar en contexto de los precios.

El ciclo agrícola 2008/09 se inicia con el trigo, destacándose una mayor oferta. Esto usualmente tiende a generar expectativas bajistas para el resto de los granos. Sin embargo, esto no ha sido avalado por el maíz y la soja.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 5/06, alcanzaron a 335,1 mil toneladas (237,8 semana anterior), por arriba del rango esperado que era de 150 a 200 mil toneladas.

En resumen, los precios del cereal en baja respondieron a un nuevo balance de la oferta y la demanda que demuestra una mayor holgura. Durante las últimas semanas, los efectos sobre los precios no se manifestaron y quedaron subordinados a la tendencia fue alcista que prevaleció para los demás granos.

Hasta el presente, tanto el maíz y la soja no confirmaron un cambio de oferta similar a la del trigo. Esto supone que los argumentos alcistas del maíz y de la soja podrían prevalecer en este escenario.

En este contexto el precio del trigo no encuentra un nivel adecuado al delicado equilibrio de la oferta y la demanda. Resulta probable que junto al mercado climático que se viene en los EEUU, el cereal presente un rango de mayor firmeza pero también de mayor de variabilidad.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible siguió sin referencias con cambios marginales en los precios en las principales plazas. Para puertos del Río Paraná quedó como referencia valores inalterados del orden de 740 \$/t (740 quincena y 740 mes anterior).

En el mercado predominó un contexto de escasas operaciones en los recintos de las cámaras y en los negocios de exportación.

Se anunció por parte del Gobierno una liberación de las exportaciones por un millón de toneladas, siendo la mitad para Brasil, que debería impulsar a la actividad.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron variaciones acorde a las alzas del orden de 14% en los mercados de Chicago y 11% de Kansas. El trigo FOB proveniente de Kansas cerro a 384,7 u\$/t (339,2 quincena y 354,4 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago aumentó a 277,6 u\$/t (250,6 quincena y 370,8 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal continuó sin referencias reales por falta de operaciones. Sin embargo, el valor indicativo brindado por la SAGPyA fue de 375 u\$/t (345 quincena y 360 me anterior).

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible se mantuvo al margen del sector externo, y cerró con un alza sobre el cierre a 243 u\$/t (237 quincena y 232 mes anterior). En cambio para julio las operaciones fueron en alza hasta 218,5 u\$/t y para septiembre lo hicieron a 225,5 u\$/t. Para la cosecha 2009 el trigo cotizó con alzas cercanas a 2,5% y cerró a 205 u\$/t (200,5 quincena y 209,5 mes anterior) y para marzo lo hizo a 210,5 u\$/t (205,5 quincena y 214,5 mes anterior).

La rentabilidad del trigo para la cosecha 2009, adoptando el precio del cierre para enero 09 de 205 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindo márgenes brutos de 249 y 411 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los números de la futura cosecha parecen buenos, las perspectivas del trigo 2008/09 no son buenas por la incertidumbre política y comercial y por la sequía.

En resumen, el pronóstico del trigo 2008/09 para la Argentina resulta complicado y la preocupación local ya trasciende a las fronteras. Brasil comenzó a buscar proveedores alternativos a la Argentina para abastecerse de trigo por causa de la incertezas en la siembra y en las políticas de exportación.

Según la SAGPyA el área de trigo en la campaña 2008/09 sería entre 5,1 y 5,4 millones de hectáreas, por debajo de las 5,7 de la campaña anterior. La producción de trigo de la campaña 2007/08 se estimó en 16 millones de toneladas (15,40 mes anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 13/06 a nivel nacional se implantó el 21,8% (28,2% año anterior) de la intención de siembra prevista que fue corregida a 4,8 millones de hectáreas (5,5 año anterior).

El clima seco continúa en casi todas las regiones trigueras. En este contexto, la implantación tiene un atraso de 6,4% respecto a similar fecha del año anterior. A la fecha, se plantaron 1,1 millones de hectáreas, 500 mil menos que en la campaña precedente.

Las implantaciones en el extremo sur, en el sudoeste y en el oeste de Buenos Aires impulsaron el progreso de la siembra. La extensión supone un recorte del 12,7 % respecto al ciclo anterior.

Al clima adverso se suma el aumento de los insumos (agroquímicos y combustible) y las demoras en las entregas al productor generando también una baja predisposición a realizar el cultivo.

De confirmarse, la siembra de 5,8 mha sería la más baja de los últimos 15 años (en 1992/93 se sembraron 4,55 millones de hectáreas).

De acuerdo al USDA y al informe del 10 de junio 2008, la producción Argentina de trigo 2008/09 se proyectó en 14,5 millones de toneladas (15 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 5,1 millones de hectáreas (6,3 mes y 5,6 año anterior), proyectando un rinde de 2,84 t/ha (2,83 mes y 2,86 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (30/05-13/06), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio- mostraron fortísimas alzas que se que superaron el 23%, siendo las ganancias de la última semana del 13%. Las variaciones diarias estuvieron cercanas a los límites permitidos por los mercados y se alejaron del rango de variación del precio del cereal entre 230 a 240 u\$/t, donde se había mantenido desde el 1 de abril hasta fines de mayo.

La variación neta de las cotizaciones en la quincena fue una alza superior a 50 dólares al cerrar a 287,7 u\$/t (236 quincena y 232,4 mes anterior). Este fue un nuevo y extraordinario récord para dicha plaza.

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano, el cereal pasó a mostrar una incipiente figura alcista. Los movimientos horizontales se debilitaron y se podría confirmar una fuerte tendencia alcista, porque los precios no se estabilizaron, las subas fueron muy pronunciadas sobre el cierre y éste quedó casi 40 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

Durante la última semana los precios del cereal se dispararon movilizados por los atrasos en las siembras en los Estados Unidos que generan temores por la implantación del cereal 2008/09. Como consecuencia del rally, los límites diarios permitidos de comercialización de los mercados, se tuvieron que expandir para los futuros de trigo, maíz y soja.

La siembra de los cultivos de verano en los EEUU comenzó con la intención de una fuerte reducción en la superficie de maíz y un aumento del área con soja. Esta corrección, respecto al año pasado, indicaba una merma potencial de la producción de maíz de 30 millones de toneladas. Para el caso de la soja, el aumento del área y de su producción esperada sería importante, pero insuficiente para compensar la caída de la campaña anterior.

Con esta tensión inicial, las fuertes lluvias y las inundaciones que se observaron sobre la región maicera norteamericana, amenazaron con dañar a la producción de la campaña 2008/09. Se detonó como

consecuencia, una reacción alcista del precio en Chicago.

Así, el comienzo de la nueva temporada fue complicado, pero seguramente lo será durante todo el año, muy presionado por el “mercado climático”. Los cultivos tienen que atravesar por los períodos más críticos como la floración y polinización entre julio y mediados de agosto.

Según los expertos, las lluvias ocurridas fueron comparables a las de 1993, temporada en la cual la producción brindó los resultados más bajos de los últimos 20 años. De acuerdo a los especialistas, las hectáreas inutilizadas por las inundaciones para la producción de granos podrían significar durante este año 400 a 800 mil hectáreas.

Actuaron como factor bajista para los precios, la toma de ganancias, y la debilidad del petróleo, además de una renovada firmeza del dólar.

El USDA informó al 10/06 que el cultivo de maíz estaba emergido en un 89% por debajo del 95% promedio histórico. El área proyectada de cosecha fue de 31,89 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,35 t/ha (9,48 año anterior) arrojaría una producción esperada de 298,1 millones de toneladas (308 mes y 332,1 año anterior). Sin embargo, el deterioro de la condición del cultivo entre bueno a excelente cayó 17 puntos porcentuales respecto a igual fecha del año pasado.

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

| Evolución | 2008 | | 2007 | |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| Emergido | 89 | 74 | 98 | 95 |
| Condición C. Maíz | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| Muy Pobre | 2 | 2 | 1 | |
| Pobre | 7 | 5 | 4 | |
| Regular | 31 | 30 | 18 | |
| Bueno | 50 | 53 | 57 | |
| Excelente | 10 | 10 | 20 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 10

Se divulgó el 10/06 el informe del USDA con el balance mundial de maíz para 2008/09. El mismo proyecta una merma de la producción a 775,3 millones de toneladas (777,6 mes y 789,8 año anterior), las exportaciones declinarían a 91,9 (98,6 año anterior), el uso total crecería a otro récord de 793,1 (788 mes y 778,9 año anterior), arrojando como saldo una merma del stock mundial a 103,3 millones de toneladas (99 mes y 121,9 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 13,02% (12,56% mes y 15,55% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, la producción 2008/09 bajaría 34 a 298,1 millones de toneladas (308 mes y 332,1 año anterior), las exportaciones declinaron a 50,8 (53,3 mes y 62,3 año anterior), el uso total quedaría igual en

266,9 (270,7 mes y 266,9 año anterior), con una fuerte caída de los stocks proyectados a 17,1 millones de toneladas (19,4 y 36,4 año anterior). La relación stock/uso resultaría crítica de 6,40% (13,63% año anterior). Con esta estimación, el balance de maíz en dicho país, resultaría absolutamente muy estrecho.

De acuerdo a los operadores el informe resultó fuertemente alcista en el mercado de Chicago, con las reacciones de precios antes destacadas.

Para el panorama global, el mercado agrícola mundial se encuentra en alerta por el deterioro que experimentaron los stocks finales de todos los granos, El maíz por sí mismo es determinante por su enorme volumen de producción.

La fuerte demanda de granos y de materias primas ha generado un incremento notable de los precios de las commodities, y una creciente escasez de los alimentos que parece transformarse en una nueva crisis mundial.

Estos datos fueron objeto de la cumbre reciente por parte de la ONU y la FAO. Este organismo advirtió que el hambre es el enemigo a derrotar, porque produce revueltas e inestabilidad. El Banco Mundial instó a suprimir las barreras comerciales a las exportaciones, con un fuerte debate sobre el rol de la producción de biocombustibles en lugar de los alimentos.

A raíz de esta creciente controversia, el Vaticano criticó la reducción de la producción agrícola de alimentos, privilegiando a los biocombustibles y afirmó que es necesaria una reforma agraria. El Consejo Pontificio Justicia y Paz cuestionó a los principales países productores de bio combustibles (Estados Unidos, Brasil y la Unión Europea), de desviar mediante incentivos y subsidios el cultivo de bienes primarios por el cultivo para combustibles de origen vegetal. El Papa envió un mensaje a la comunidad internacional en ocasión de la cumbre de la FAO, donde consideró al hambre como un problema inaceptable en un mundo rico y también un problema ético, que se debe afrontar globalizando la solidaridad.

Con respecto a los países se prevé una merma de la producción de los EEUU que sería casi compensada con el aumento de la producción de los demás países. Se proyectó el crecimiento de la producción en millones de toneladas de 2 en Argentina (23,5), de 7,7 en Unión Europea (56,1), de 3 en China (150), de casi 3 en la Ex URSS (16,7) y de 1 en Brasil (57).

Para Argentina, segundo exportador mundial, se estimó que de la producción de 23,5 podrían generar saldos exportables de 16,2 consolidando ese papel.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 5/06, tuvieron un desempeño normal. Fueron de 578,4 mil toneladas (702,4 semana anterior), estuvieron en el

rango esperado por el mercado de 450 a 750 mil toneladas.

En resumen, los indicadores físicos del mercado mundial de maíz 2008/09 resultaron muy ajustados dando argumentos a la fortaleza de los precios. La siembra de maíz atrasada en los EEUU, un panorama del clima poco apropiado asume una importancia estratégica provocando cambios explosivos en los precios e incertidumbre en la futura oferta del cereal. El comienzo de la temporada con un mercado climático trajo volatilidad pero también alzas a un mercado que estuvo casi dos meses muy calmado.

Mercado local

El maíz tanto disponible como para descarga cercana y o futura continuó afectado por el paro agropecuario, con una casi ausencia de operatorias en las cámaras, pocos volumen para referencias de precios casi al margen de los sucesos internacionales.

Esto afectó a los precios que mostraron cierta estabilidad entre 500 a 520 \$/t para la zona de puertos de Río Paraná. Durante la última semana hubo ofertas puntuales por 600 \$/t del sector exportador, pero sobre el cierre contagiado por las subas externas para zona de Rosario cerró en los últimos días con un alza a 539,5 \$/t (517 quincena y 510 mes anterior).

La dificultad para el comercio de granos se ha generalizado, el transporte esta completamente parado incluyendo a los camiones, puertos y barcos en espera. Se anunció una continuidad de la huelga hasta mediados de la semana entrante (19/06), con lo cual, la incertidumbre y las referencias de precios reales serán casi nulas.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se disparó siguiendo al precio de Chicago logrando alzas similares. Se ofertó maíz para embarques sobrepasando la barrera de 300 dólares cerrando a 304,7 u\$/t (243,9 quincena y 243 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque y según el indicador de la SAGPyA subió a 263,4 u\$/t (232,1 quincena y 208,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia para los embarques para mayo 2008 cercanos de 260 u\$/t, para los puertos locales con un dólar más bajo de 3,04 \$/u\$, las retenciones móviles (33%) y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 165 u\$/t, por debajo de lo que se estuvo ofreciendo en los mercado locales.

Dado que los granos alcanzaron récords en el mercado de Chicago la SAGPyA se vio obligada a aumentar los precios FOB oficiales y ello redundó en un aumento de las alícuotas de las retenciones. Para el caso del cereal alcanzaron a casi 33%, el valor más alto desde que se implantaron las retenciones móviles.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible con poco volumen operado los precios

tendieron a ajustarse a las variaciones del mercado externo. El cereal disponible aumento 12% y cerró a 182 u\$/t (163 quincena y 162 mes anterior). El contrato para el mes de junio y julio cerró a 177 u\$/t (163 quincena y 165 mes anterior). Para agosto a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con bajas netas del orden de 7% cerrando entre 175 a 177 u\$/t. El contrato para abril 2009, acorde a ganancias externas se negoció a 171 u\$/t (161 quincena y 162 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 171 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 544 y 783 u\$/ha (Cuadro). Con este valor los resultados del maíz se mostraron como la mejor alternativa para la futura cosecha gruesa.

Un aspecto importante de las estrategias comerciales además del retraso de la comercialización serían lidiar con la falta de mercados de futuros, falta de precios forward y con una gran incertidumbre para la venta y mucho más para la planificación de la próxima cosecha.

Todo ello puede afectar a la producción más allá de la actual temporada. Se señalaron mermas en las inversiones, paralización de proyectos y de nuevas instalaciones, que resultarían en menor expansión agrícola a la que se venía proyectando. El cercano horizonte de las 100 millones de toneladas, podría prolongarse en el tiempo o estabilizarse en dicho tope.

Ciertamente luego de los conflictos se precisa recomponer el horizonte de inversiones, clave para sostener el crecimiento del sector agropecuario, no descartando necesidad de financiamiento para ese objetivo.

Según la Bolsa de Cereales, al 13 de junio el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 88,9% (87,3% año anterior) de la superficie apta para grano comercial de 3,085 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 115 mil hectáreas. Se trillaron 2,74 millones de hectáreas con un rinde promedio de 69 qq/ha y una producción neta de 18,9 millones de toneladas, de las 21 millones toneladas estimadas para cuando finalice la recolección. Se estimó por colectar unas 345 mil hectáreas de las cuales aproximadamente un 50% corresponden al NOA (Tucumán-Salta) y NEA (Chaco- Oeste de Santiago del Estero). El resto se distribuye en el centro y sur de la provincia de Buenos Aires y en el norte de Córdoba. La recolección presenta un adelanto de 1,6% respecto a similar fecha del año anterior.

En las regiones Núcleo Norte y Núcleo Sur líderes en rindes esta temporada cayó a 80 qq/ha, por debajo de los 103 del ciclo 2007/08. Dichas regiones ya recolectadas, aportaron cerca del 40% de la zafra.

Según las estimaciones del reporte del 10/06 de 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz

2008/09, se ubicaría en 23,5 millones de toneladas (21,5 ciclo anterior), por una intención de siembra de 3,1 millones de hectáreas (3,1 año anterior), sobre un rinde proyectado de 7,58 t/ha (6,94 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se colocarían en torno de 16,5 millones de toneladas (10 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (30/05-13/06), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano –julio08-, abandonaron su aparente estabilidad, en el rango entre 490 y 500 u\$/t donde permanecieron más de dos meses y mostraron fuertes alzas, iniciando un aparente nuevo rally de precios. Las cotizaciones tuvieron días de alzas de 22 dólares y como en el caso del maíz, se aumentaron los márgenes diarios permitidos para posibilitar las operaciones en los mercados. Las ganancias fueron muy importantes acumulando subas en la quincena del orden de 14%. La variación neta de la quincena fue un alza de casi 73 dólares, al cerrar a 572,9 u\$/t (500,5 quincena y 502,3 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) mostró una alza algo mayor y cerro 561,8 u\$/t (478,4 quincena y 449 mes anterior).

El aceite de soja mostró un alza más moderada acumulando ganancias de un 8%, su alza neta en la quincena fue de 110 dólares y cerró a 1460,2 u\$/t (135,6 quincena y 1362,7 mes anterior). El cierre del aceite fue el más alto desde la primera semana de marzo, cuando por pocos días superó a dicho registro.

Por su parte en la quincena, la harina de soja mostró fuertes alzas, que cerraron con una ganancia de casi 19%. Cerró a 450,8 u\$/t (377,5 quincena y 384,2 mes anterior). También para este subproducto, hubo claras evidencias de un nuevo rally.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (julio), la tendencia paso de lateral a incipiente alcista. Además, ésta última se podría reforzar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 60 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 510 u\$/t.

Según el copete inicial sobre la -Argentina país grande- en el comercio internacional de soja, la influencia del conflicto en el campo argentino se reflejó fuerte en Chicago, pese a una merma aún poco significativa de sus ventas de exportación. Según los analistas internacionales, hay coincidencia sobre la gravedad de estos efectos.

El primero es que Argentina no pueda cumplir con los compromisos de exportación previamente asumidos. Así, muchos países importadores intentan cubrir sus necesidades con mercadería desde otros orígenes. Sin embargo, las necesidades de harina de soja (Argentina habitualmente exporta el 50% mundial) difícilmente puedan ser cubiertas por otros exportadores. De echo hay una oferta muy limitada en los EEUU e India por cuestiones estacionales. En

Brasil, no hay aún disponibilidad de harina de la nueva cosecha. Para el aceite de soja, el panorama es menos grave. EEUU cuenta con reservas y la demanda podría ser canalizada a aceite de palma de Malasia e Indonesia.

Como ya ha sido destacado, los precios elevados del petróleo también influenciaron al alza a las cotizaciones de la soja. El biodiesel en base al aceite de soja, tiene una demanda casi similar al los combustibles de origen mineral, así una suba de éste genera un alza directa en los aceites vegetales.

Finalmente, como consecuencia de las condiciones climáticas adversas, el clima húmedo e inundaciones, el retraso en las tareas de siembra en los EEUU, resultó ser otro importante factor negativo. Se teme además, que la emergencia tardía del cultivo comprometa a los potenciales rindes.

El empuje alcista de la última semana provino del rally en el precio del maíz, contagiando a la soja y el trigo. Los pronósticos climáticos indicaron mayores precipitaciones para los próximos días, incrementando las dificultades de los cultivos en zonas ya inundadas.

Las últimas noticias del panorama doméstico de la soja en la Argentina fueron desalentadoras. La protesta del campo y el paro del transporte de granos agravaron las perspectivas de abastecimiento del mercado internacional. Como reflejo de ello, el precio de la soja se disparó agravando más las alcúotas de las retenciones para el precio doméstico y potenciando aún más el conflicto con el sector. Mientras el Gobierno no tome la decisión política de solucionar el conflicto con el sector agropecuario, los mercados locales seguirán divorciados de la tendencia mundial.

Como vimos en las cotizaciones internacionales, la volatilidad del mercado de soja y del maíz aumentó. Esto deja claro que se podría potenciar la volatilidad con el mercado climático tal como se viene manifestando. Si se agrava la evolución del cultivo y las perspectivas de la futura producción los precios podrían aumentar a niveles no previstos.

Las exportaciones semanales de soja, desde puertos norteamericanos se redujeron pero fueron consideradas normales. El USDA informó el 5/06 que alcanzaron a 300,6 mil toneladas (581,6 semana anterior); en el mínimo del rango esperado por el mercado, que era de 300 a 500 mil toneladas.

Las de harina de soja resultaron excelente, alcanzando a 238 mil toneladas (287,5 semana anterior) por arriba del rango esperado de 100 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron nuevamente elevadas, alcanzando a 15,1 mil toneladas (9,1 semana anterior), por arriba del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

Con respecto al cultivo de soja en los EEUU temporada 2008/09, el reporte indicó avances de siembra y de emergencia del 77% y 56% respectivamente, algo retrasado respecto al año

pasado y al promedio de los últimos años. La condición del cultivo entre bueno a excelente se mostró inferior en 13 puntos respecto al año anterior.

La severa caída de la condición de los cultivos de soja durante la última semana, fueron consecuencia de las áreas húmedas que continuaron recibiendo precipitaciones.

Las proyecciones del mes de junio (entre paréntesis año pasado) alcanzaron a 84,5 millones de toneladas (70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,9 mill. de ha. (25,4 año anterior) y un rinde esperado de 2,46 t/ha (2,42 año anterior).

Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.

| Evolución | 2008 | | 2007 | 03/07 |
|--------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| Plantado | 77 | 69 | 92 | 89 |
| Emergido | 56 | 32 | 80 | 74 |
| Condición C. Soja | 8/06 | 1/06 | 8/06 | 8/06 |
| Muy Pobre | 2 | - | 1 | |
| Pobre | 6 | - | 5 | |
| Regular | 35 | - | 24 | |
| Bueno | 50 | - | 58 | |
| Excelente | 7 | - | 12 | |

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, June 10.

El USDA divulgó el 10/06 las primeras estimaciones oficiales de los granos oleaginosos para 2008/09. Las mismas indicaron un incremento en la producción mundial de soja, a 240,7 mill. de ton. casi 22 más que el ciclo anterior. Sin embargo, el incremento sería fundamentalmente por la mayor producción de los EEUU (+14), con pocos cambios en Sudamérica, y una leve recuperación de China (+2,5). Se prevé un comercio mundial de poroto soja de 76,3 (73,7 año anterior), un uso total de 239,4 (233,5 año anterior) arrojando un stock final de 50,4 millones de toneladas (49,3 año anterior). Esto daría una relación stock/uso de 21,05% (21,09% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, se estimó una producción de soja de 84,5 millones de toneladas (70,4 año anterior), una merma del comercio a 28,6 (30,2 año anterior), un uso total de 54,8 (52,6 año anterior) y se reiteró un apretadísimo balance con un stock final de 4,78 mill. de ton. (3,40 año anterior). La relación stock/uso fue de 8,73% (6,46% año anterior).

Las primeras estimaciones oficiales para la soja 2008/09 de los EEUU, confirmaron las variables que se venían manejando, pero hubo mermas mayores en las previsiones de exportación de poroto y un uso mayor al previsto. La recuperación de los stocks finales estuvieron levemente por debajo de lo esperado. Como vemos, el balance fue neutro a alcista, pero los precios respondieron más en simpatía con el maíz.

En las proyecciones de la oferta de soja, no se ha destacado una recuperación importante de la producción de Sudamérica. Para Brasil la estimación fue de 64 mill. de ton. (61 año anterior) y para Argentina 48 (47 año anterior), no obstante y considerando al resto de los países incluyendo Paraguay, Bolivia y Uruguay la producción aumentaría a 121,9 mill. de ton. (116,8 año anterior), es decir, apenas 5 millones adicionales.

Se han divulgado reportes señalando que Brasil tiene costos crecientes de los insumos y de la energía y una tasa de cambio valorizada del real que complican a la rentabilidad de sus productores.

Sumado a ello, la crisis agropecuaria de la Argentina, el mayor exportador mundial de aceite y de harina de soja, podría apenas mantener su nivel de producción y las exportaciones para el próximo ciclo. Esto es muy importante porque este país suministró en el año comercial de 2007 el 58% de las exportaciones mundiales de aceite de soja y el 48% de harina de soja, respectivamente.

Con respecto a la Argentina, Oil World viene dedicando páginas a la evolución de la crisis agropecuaria y las repercusiones internacionales en su oferta. La molienda de soja cayó un 50% en el mes de marzo respecto a igual mes del año anterior. Las exportaciones argentinas de soja de marzo/mayo de 2008 caerían a 2 mill. de ton. (3,1 año anterior), el nivel más bajo de los últimos cinco años.

Según los analistas un escenario de alarma sería una limitación de las ventas de soja entre abril y agosto de 2008. La razón sería restricciones a la exportación de la oleaginosa de los EEUU. Las escasas reservas de soja del ciclo 2007/08 en este país provocarían esa medida. La ausencia de oferta exportable de soja podría detonar precios en forma insospechada.

La hipótesis de un aprovechamiento total de las exportaciones norteamericanas por los conflictos suscitados en Brasil y Argentina son falsas. Si bien los problemas afectaron el ritmo de los embarques desde estos dos países. Se estimó que cerca de 0,5 millón de toneladas de demanda de Sudamérica se han volcando hacia los EEUU. No obstante, la baja disponibilidad de ese país sería una explicación a las futuras limitaciones en la oferta exportable de la oleaginosa.

También se señaló que el mercado chino, principal comprador del aceite y harina de soja se vio muy afectado por la crisis agropecuaria de Argentina. El descenso del ritmo de exportaciones, y las necesidades de importación por parte de China ayudaron al rally de los precios del aceite de soja en Chicago.

Según las estadísticas oficiales de aduana de China, importó 3,5 mill. de ton. de soja en mayo de 2008, un 45% más que abril y un 17,6% respecto a igual período del año pasado. Estas subas fueron impulsadas por el récord en los precios del aceite de

soja y por la anticipación de la mayor demanda de harina de soja por parte del sector porcino.

Para Argentina, la falta de estímulos que representa la política arancelaria y los conflictos con el campo, pueden agregar tensión al disminuir el potencial crecimiento de la oferta de este país.

En resumen, los argumentos del mercado de soja siguen ajustados, con los balances oficiales y la proyección indica que pese a una mayor oferta 2008/09 de los EEUU sería insuficiente para mejorar los indicadores de escasez. Por otro lado, hay que pasar varios meses bajo la presión de un mercado “fuertemente climático” lo que puede generar mayor precios y volatilidad.

Mercado local

La soja finalizó la quincena casi sin cambios luego de sortear semanas de pocas operaciones. Las variaciones del complejo oleaginoso local quedaron al margen del mercado referencial de Chicago por las medidas sobre las retenciones. Los productores locales siguen mostrándose reticentes a deshacerse de la soja, lo que hace suponer que las ventas demorarían aún ante una eventual solución del conflicto.

Según estimaciones locales, las ventas de toda la zafra 2008 alcanzaría un nivel de solo 25% lo que habría sido suficiente para mantener las exportaciones y el nivel de actividad en el primer trimestre. Sin embargo, con el 75% restante sin vender los efectos en la zona de Rosario, en las fabricas y en el sector exportador serían muy fuerte.

La molienda mensual cayó a los niveles más bajos de los últimos cinco años y hubo un atraso de los envíos al exterior. Se ha destacado que esto recién comienza a sentirse pero se puede agravar (ver copete inicial).

Apremiados por puntuales hubo ofertas en cámaras de Rosario por 1000 \$/t, es decir casi 323 u\$\$. Para entregas en la semana. Según la capacidad de la industria se podría pagar en torno a 291 u\$\$/t, es decir hubo un premio por la urgencia.

La suba de los granos en la última semana llevó a la soja en Chicago a 573 u\$\$/t, por los temores que despertaron las recientes inundaciones en el medio oeste estadounidense. El maíz alcanzó un nuevo récord y el trigo también subió fuerte. La cotización oficial informada por la SAGPyA situó a los granos en sus valores altos hasta el presente. Con el maíz, a 265 u\$\$/t FOB la retención a pagar fue más de 33%, el trigo a 355 pagará el 27,7% y la soja, a 525 debe tributar derechos de exportación de 41,3%, el valor más alto desde el 11 de marzo.

Durante las últimas jornadas por soja disponible en la zona de Rosario rondaba los 870 \$/t (880 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 acorde al

comportamiento de Chicago. Las cotizaciones para embarques en los meses inmediatos ganaron casi 8 dólares para cerrar a 595 u\$\$/t (515,2 quincena y 516 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentaron casi un 19%. El valor del cierre indicado oficialmente por la SAGPyA aumentó casi 90 dólares a 559,9 u\$\$/t (470 quincena y 480,3 mes anterior).

Según dicho valor FOB de referencia para embarques en mayo de 560 u\$\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,04 \$/u\$, las retenciones móviles de 41,5% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 300 u\$\$/t, por arriba de que ofertó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se recuperó acorde a las directivas sobre el FAS y cerró a 288 u\$\$/t (291 quincena y 283 mes anterior). Para julio finalizó a 304,2 u\$\$/t (293 quincena y 291,5 mes anterior). Para agosto a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con aumentos del orden de 3% entre 305 y 306 u\$\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó a 291 u\$\$/t (284,5 quincena y 288 mes anterior).

Resulta importante destacar que desde el 13/03 cuando se reanudaron las operaciones el precio de la soja ha oscilado en un apretado rango entre 285 a 290 u\$\$/t. La falta de variabilidad es consecuencia del efecto de las retenciones móviles y paralización total del mercado físico, llevo a sostener las referencias de las cotizaciones locales de la soja.

Las oportunidades de ventas en relación a los años anteriores se consideran muy buenas. Según lo que se puede esperar de los precios, la estrategia comercial de guardar el grano puede dejar expuesta a nuevas bajas y/o pocas o ninguna alza.

Sin embargo, el concepto de guardar o demorar las ventas puede primar ante la inseguridad y falta de confianza con el cumplimiento de las medidas o acuerdos que se arreglen. La actitud más esperada de los productores sería retener la soja, generando la mayor existencia que se pueda lograr en sus almacenes y silos plásticos.

Según comentarios apoyados en las organizaciones y en el sistema comercial, se ha quebrado la confianza del productor y generando incertidumbre sobre el futuro. Los productores podrían no tomar decisiones de grandes inversiones futuras, o postergarlas si no tienen las más amplias garantías sobre el futuro.

Según las estimaciones, los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja siguen siendo buenos. Considerando el precio del mercado de futuros de mayo de 2008 de 291 u\$\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 440 a 673 u\$\$/ha. Estos resultados económicos siguen

siendo muy atractivos a pesar de las medidas económicas.

Un aspecto muy importante sería la falta de mercados de futuros y opciones agrícolas ni de forward. Todo esto deja la posibilidad de protegerse ante los cambios adversos en los precios.

Según la Bolsa de Cereales al 13/06, la recolección de la soja avanzó a un 99,3% (94,2% año anterior a igual fecha) del área apta de 16,802 millones de hectáreas contabilizando una pérdida de 175 mil hectáreas. El rinde promedio nacional fue de 2.880 Kg/ha, casi 100 kg inferior a la campaña precedente a similar fecha. La producción nacional ya lograda superó las 47,8 millones de toneladas, siendo el área faltante de lotes retrasados por falta de piso de la región NOA y de siembras tardías en el Chaco. Se estimó la proyección final de la zafra en 48 millones de toneladas, producto de la merma de rinde y de un aumento del área de +4,9% respecto 2006/07.

Para la SAGPyA, la producción de soja 2007/08 alcanzaría las 47,7 millones de toneladas (47,6 ciclo 2006/07).

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 10 de junio 2008, estimaron una producción de soja 2008/09 Argentina de 48 millones de toneladas (47 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,1 millones de hectáreas (16,8 año anterior) y un rinde proyectado de 2,81 t/ha (2,8 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/05-13/06), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron alzas importantes para el aceite de soja, cerrando con cambios leves pero firmes para casi todos los restantes.

Si bien hubo fuertes alzas de los granos, hubo una caída del precio del petróleo y no tuvieron los aceites alzas generalizadas.

Las variaciones tuvieron como líder al aceite de soja, que ganó más de 6% en Chicago y similar alza en Rotterdam. Sin embargo, el flujo alcista se mostró sobre el cierre cuando se alcanzaron los registros más altos, esto supone ajustes en las semanas siguientes.

El cierre del aceite de soja alcanzó a 1460 en Chicago y 2005 u\$/t en Rotterdam. Para la última plaza, hubo interrupción de cotizaciones registrando algunas jornadas 1740 u\$/t, pero en la última semana hubo ofertas firmes por arriba de los 2000 u\$/t. Para el resto de los aceites, hubo alzas entre 1% a 3% y no se registraron bajadas.

Los precios continúan mostrando estabilidad, a pesar de conocer las variables fundamentales de la nueva temporada 2008/09. Este balance continua muy estrecho dando un tono de firmeza y fortaleza para los precios.

En el conjunto y revelado por el índice promedio de precio de los aceites, se produjo un nuevo fortalecimiento con una ganancia neta quincenal del orden de 3%. Hacia la última jornada el índice cerró a 1461 u\$/t (1418 quincena y 1417 mes anterior). Este fue el valor más alto luego de la semana de marzo donde estuvo por pocos días por arriba de 1460 u\$/t.

Esto significó técnicamente un incremento del precio de los aceites y un mercado que continua fortalecido, cerrando al valor más alto desde la primera semana de marzo 2008.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, reveló una tendencia alcista, que se podría sostener, dado que los precios del cierre casi 40 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1440 u\$/t.

El tono firme del precio de los aceites resulta muy bien caracterizado, por la oferta de exportación en puertos de origen (FOB) donde no hubo precios por debajo de los 1220 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

| Aceite | 16/05 | 23/05 | 30/05 | 6/06 | 13/06 |
|------------|-------|-------|-------|------|-------|
| Soja | 1443 | 1474 | 1463 | 1556 | 1545 |
| Maní | 1375 | 1375 | 1375 | 1375 | 1375 |
| Girasol | 1950 | 1950 | 1950 | 1740 | 2005 |
| Canola | 1487 | 1602 | 1540 | 1599 | 1595 |
| Oleína CIF | 1255 | 1280 | 1243 | 1265 | 1260 |
| Palma CIF | 1210 | 1243 | 1210 | 1223 | 1220 |
| Palma FOB | 1235 | 1250 | 1210 | 1313 | 1225 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/06/2008.

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

Los fundamentos del mercado de los aceites revelan una fuerte presión del consumo, donde los países líderes en su desarrollo económico como China e India, continúan liderando las compras. El factor de fortaleza adicional es el precio del petróleo que continua entre los valores más altos históricos en dólares por barril. Además, un escenario creciente del uso de los bio combustibles cuya demanda esta fuertemente relacionada al costo de la energía. Por último, la desvalorización del dólar en términos de las monedas fuertes facilitó las compras por parte de los países desarrollados.

Según Oil World, los precios de los aceites vegetales, podrían reiterar los máximos que alcanzaron en el mes marzo. Esto fue pronosticado porque el gobierno India y de China levantaron sus restricciones y volvieron a incursionar en compras más activas. Según esta fuente, las compras de china de aceites vegetales seguiría creciendo hasta el mes de junio, aunque también se comenzaría a comprar aceite de palma, más barato.

Respecto a la demanda de la industria de biocombustibles los analistas estimaron que volverá a incrementarse, porque sólo el 35% de la capacidad

instalada esta siendo utilizada y para ello se requiere de una corrección en los precios de los aceites vegetales.

Sin embargo, parte de esta inversión esta apoyada en subsidios a los bio combustibles y a la necesidad de introducir mezclas en combustibles para reducir la contaminación.

La tendencia alcista del crudo se convirtió en uno de los factores que impulsaron la inflación a nivel mundial, el precio de los alimentos, y las subas de los precios de las commodities agrícolas. Esta situación ya fue alertada por la FAO e inclusive el Vaticano, generando dudas sobre el horizonte de los bio combustibles.

Según el reporte mensual del USDA de junio 2008, en el orden mundial y para el mercado de semillas oleaginosas estimó para el ciclo 2008/09 un incremento importante de la producción a 419 millones de toneladas (387 año anterior). Sin embargo, se prevé un comercio similar, de 90,7 (87,3 año anterior), un uso aumentado a 350,7 (340,2 año anterior) y los stocks finales a 58,5 mill. de ton. (56,8 año anterior). Con estos indicadores el balance cerró casi igual con la relación stock/uso de 16,68% (16,71% año anterior).

Para el balance mundial de los aceites vegetales la primera estimativa de 2008/09, hubo aumentos de casi cinco millones en la producción y el consumo, con pocos cambios en el comercio y cerrando con un stock de 9,19 millones de toneladas (9,31 año anterior) y la relación stock/uso mundial quedé en un nivel bajo de 6,97% (7,35% año anterior).

Cuadro 4.

Como vemos, el balance de semillas y de aceites en forma global no ha cambiado para esta primera estimación de 2008/09. Esto supone una firmeza en el precio de los suministros que no debería cambiar sustancialmente.

Con respecto a la semilla y el aceite de girasol, el reporte del USDA del 10 junio 2008 confirmó su primera estimación de la temporada 2008/09. Se prevé una recuperación de la producción a 31,5 millones de toneladas (27 año anterior), exportaciones de 1,71 (1,51 año anterior), una molienda de 27,7 (23,2 año anterior), cerrando con un stock de 2,70 millones de toneladas (2,50 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 9,74% (10,45% año anterior).

Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol habría una recuperación con una producción de 11,3 mill. de ton. (9,79 año anterior), exportación de 4,13 (3,49), uso total de 10,37 (9,27 año anterior), cerrando con un stock final aumentado a 0,48 millones de toneladas (0,39 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 4,63% (4,21% año anterior).

Los datos del último informe del USDA fueron elocuentes para todos los aceites y también para el complejo del girasol, donde las existencias de semilla,

harina y aceite continuarían entre los niveles más bajos históricos.

Como para el caso general, no habría un cambio sustantivo en la justeza que viene caracterizado a este mercado, por ya casi dos temporadas sucesivas.

Las estimaciones de Oil World indicaron impulsados por los buenos precios para la campaña 2008/09 se incrementaría el área de las 7 principales oleaginosas en 10,4 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. Sin embargo, las cifras son preliminares porque; las condiciones climáticas podrían ser diferentes a la normales. La siembra de primavera no se ha completado en los EEUU, no han comenzado en la India y en otros países del hemisferio norte. También hay mucha incertidumbre en torno a la intención de siembra de los países del Hemisferio Sur.

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

El mercado del aceite de girasol está enfrentando una difícil transición y se debate entre un mercado con una oferta inusualmente ajustada y las perspectivas de que se produzca un importante aumento de la producción este año.

El hecho de que los precios del aceite de girasol estuvieran en niveles históricamente altos respecto a otros aceites con los que compite, fue la causa de un importante retroceso en la demanda de diversos países. El consumo mundial de aceite de girasol habría caído en un 12% durante la campaña 2007/08. Cabe señalar que en la Unión Europea el consumo habría descendido en 400 mil toneladas y que el mismo había sido reemplazado por colza..

Por su parte, se prevé que la demanda de la industria de biocombustibles en Argentina se mantenga firme. La producción de biodiesel a base de aceite de soja en 2007 creció sustancialmente, alcanzando las 384 mil toneladas, en comparación a las sólo 30 mil producidas en 2006.

La expansión de la producción de biodiesel en Argentina fue convirtiéndose en un factor importante en el balance entre la demanda interna y la oferta exportable del país, lo cual coadyuvó a apuntalar los precios internacionales de los aceites vegetales, en particular del aceite de soja (principal insumo en nuestra producción de biodiesel), ya que este mayor consumo interno se acopló al incremento progresivo de la demanda mundial, fundamentalmente por parte de China e India.

En resumen, los mercados de aceites vegetales pese a los aumentos de producción que fueron proyectados continuaron con signos claros de

estrechez, lo que se hizo extensivo al aceite de girasol.

Mercado local

El girasol disponible se negoció en la quincena con valores similares. Las fábricas de zona de Rosario pagaron 1120 \$/t por el girasol con descarga inmediata. Para la zona de Bahía Blanca solo hubo precios en las dos últimas jornadas y osciló en 1100 \$/t (1140 quincena y 1110 mes anterior).

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 aumentó a 1840 u\$/t (1975 quincena y 1785 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró estable para cerrar a 360 u\$/t (360 quincena y 370 mes anterior). El contrato para el girasol de marzo 2009 se mantuvo sin cambios y cerró a 353 u\$/t (353 quincena y 355 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 353 u\$/t y para los

rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 294 y 497 u\$/ha.

Con respecto a la industria de biocombustibles en nuestro país las proyecciones y el interés del desarrollo local de esa industria, indican que se mantendría firme.

Así, la expansión de la producción de biodiesel en Argentina sería un factor importante en el balance futuro entre la demanda doméstica y la oferta exportable del país.

Según la Bolsa de Cereales la cosecha de girasol se completó sobre una superficie apta de 2,636 millones de hectáreas, con pérdida de 6400 hectáreas. El rendimiento medio fue de 17,1 qq/ha (14,50 año anterior) y la producción acumulada alcanzó a 4,52 millones de toneladas. Esta cosecha fue la máxima de las últimas seis campañas.

Según el USDA en el informe del 10/06 de 2008 se proyectó la primera estimación oficial para la cosecha de Argentina 2008/09 un volumen de girasol de 4,77 millones de toneladas (4,5 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,7 año anterior) y un rinde proyectado de 1,77 t/ha (1,67 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 13/06/08 | Soja 06/07 | Soja 07/08 | Girasol 06/07 | Girasol 07/08 | Maíz 06/07 | Maíz 07/08 | Trigo 07/08 | Trigo 08/09 |
|-----------------------|---------------|---------------|------------------|------------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| Siembra Mil ha. | 16.900 | 16.900 | 2.385 | 2.700 | 2.870 | 3.200 | 5.450 | 4.800 |
| Perdida mil ha | 0.180 | 0.175 | 0.043 | 0.064 | 0.065 | 0.115 | 0.143 | |
| Cosechable Mil ha | 15.920 | 16.725 | 2.342 | 2.636 | 2.805 | 3.085 | 5.307 | |
| Avance Cos/Siemb % | 100 | 99.3 | 100 | 100 | 100 | 88.9 | 100 | 21.8 |
| C. Año anterior % | 100 | 94.2 | 100 | 100 | 100 | 87.3 | 100 | 28.2 |
| Rinde T/ha | 2.980 | 2.880 | 1.450 | 1.710 | 8.020 | 6.900 | 2.900 | |
| R. Año anterior T/ha | 2.640 | 2.980 | 1.760 | 1.450 | 6.520 | 8.020 | 2.700 | 2.900 |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 47.502 | 47.834 | 3.399 | 4.522 | 22.496 | 18.935 | 10.083 | 1.096 |
| Proyección Mil t | 47.502 | 48.000 | 3.400 | 4.520 | 22.500 | 21.000 | 15.200 | 14.500 |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/06/2008)

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

| Fecha 13/06/2008 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|--------------------|--------|-------|------|---------|------|------|------|------|------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | U\$/qq | 20.5 | 20.5 | 35.3 | 35.3 | 17.1 | 17.1 | 29.1 | 29.1 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 718 | 923 | 635 | 883 | 1283 | 1625 | 815 | 1106 |
| G Comercialización | %/IB | 15 | 15 | 12 | 12 | 25 | 25 | 15 | 15 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 610 | 784 | 559 | 777 | 962 | 1218 | 693 | 940 |
| Labranzas | U\$/Ha | 43 | 43 | 43 | 43 | 38 | 38 | 58 | 58 |
| Semilla | U\$/Ha | 52 | 52 | 41 | 41 | 95 | 95 | 45 | 45 |
| Urea, FDA | U\$/Ha | 190 | 190 | 87 | 87 | 180 | 180 | 44 | 44 |
| Agroquímicos | U\$/Ha | 33 | 33 | 56 | 56 | 41 | 41 | 65 | 65 |
| Cosecha | U\$/Ha | 43 | 55 | 38 | 53 | 64 | 81 | 41 | 55 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -361 | -373 | -265 | -280 | -418 | -435 | -253 | -267 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 249 | 411 | 294 | 497 | 544 | 783 | 440 | 673 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| 40%IB-MB | U\$/Ha | -38 | 42 | 40 | 144 | 31 | 133 | 114 | 230 |

| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|----|-----|-----|-----|----|-----|-----|-----|
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | 3 | 165 | -24 | 179 | 31 | 270 | -84 | 149 |

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 | 218.71 | 2.84 | 621.31 | 116.16 | 624.37 | 147.69 | 23.65% |
| 2006/07 | 212.25 | 2.81 | 596.00 | 110.69 | 616.45 | 126.62 | 20.54% |
| 2007/08 3/ | 217.45 | 2.81 | 610.77 | 110.70 | 622.25 | 115.14 | 18.50% |
| 2008/09 (05) 2/ | 224.93 | 2.92 | 656.01 | 117.46 | 642.04 | 123.99 | 19.31% |
| 2008/09 (06) 1/ | 223.63 | 2.96 | 662.90 | 118.44 | 645.98 | 132.06 | 20.44% |
| Var mes (1/2) | -0.58% | 1.37% | 1.05% | 0.83% | 0.61% | 6.51% | |
| Var año (1/3) | 2.84% | 5.34% | 8.54% | 6.99% | 3.81% | 14.70% | |

Fuente: USDA WASDE 459 & WAP. Junio 10, 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 | 149.29 | 4.78 | 713.13 | 93.06 | 728.08 | 110.16 | 15.13% |
| 2007/08 3/ | 158.68 | 4.98 | 789.81 | 98.56 | 778.88 | 121.09 | 15.55% |
| 2008/09 (05) 2/ | 157.35 | 4.94 | 777.56 | 92.31 | 788.21 | 99.03 | 12.56% |
| 2008/09 (06) 1/ | 157.35 | 4.90 | 775.26 | 91.87 | 793.06 | 103.29 | 13.02% |
| Var mes (1/2) | 0.00% | -0.81% | -0.30% | -0.48% | 0.62% | 4.30% | |
| Var año (1/3) | -0.84% | -1.61% | -1.84% | -6.79% | 1.82% | -14.70% | |

Fuente: USDA WASDE 459 & WAP. Junio 10, 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 | 63.93 | 215.33 | 52.79 | 24.52% |
| 2006/07 3/ | 94.11 | 2.51 | 236.56 | 71.23 | 225.23 | 62.44 | 27.72% |
| 2007/08 2/ | 90.53 | 2.42 | 218.80 | 73.75 | 233.52 | 49.26 | 21.09% |
| 2008/09 (06) 1/ | 97.68 | 2.46 | 240.67 | 76.29 | 239.44 | 50.41 | 21.05% |
| Var mes (1/2) | 7.90% | 1.65% | 10.00% | 3.44% | 2.54% | 2.33% | |
| Var año (1/3) | 3.79% | -1.99% | 1.74% | 7.10% | 6.31% | -19.27% | |

Fuente: USDA WASDE 459 & WAP. Junio 10, 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 | 379.63 | 0.32 | 121.48 | 48.44 | 120.57 | 9.55 | 7.92% |
| 2007/08 3/ | 399.97 | 0.32 | 127.99 | 51.22 | 126.49 | 9.41 | 7.44% |
| 2008/09 (05) 2/ | 401.63 | 0.32 | 128.52 | 51.24 | 126.72 | 9.31 | 7.35% |
| 2008/09 (06) 1/ | 416.38 | 0.32 | 133.24 | 53.81 | 131.90 | 9.19 | 6.97% |

Fuente: USDA WASDE 459 & WAP. Junio 10, 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 | 2.97 | 13.11% |
| 2004/05 | 21.38 | 1.19 | 25.45 | 1.22 | 22.47 | 2.52 | 11.21% |
| 2005/06 | 23.10 | 1.30 | 30.04 | 1.50 | 25.92 | 2.83 | 10.92% |
| 2006/07 3/ | 23.70 | 1.26 | 29.81 | 1.82 | 26.09 | 3.05 | 11.69% |
| 2007/08 2/ | 21.97 | 1.23 | 27.03 | 1.51 | 23.92 | 2.50 | 10.45% |
| 2008/09 (06) 1/ | 23.80 | 1.32 | 31.48 | 1.71 | 27.72 | 2.70 | 9.74% |
| Var mes (1/2) | 8.33% | 7.32% | 16.46% | 13.25% | 15.89% | 8.00% | |
| Var año (1/3) | 0.42% | 4.76% | 5.60% | -6.04% | 6.25% | -11.48% | |

Fuente: USDA WASDE 459 & WAP. Junio 10, 2008