

	<p>INTA EEA Pergamino Área Estudios Económicos y Sociales INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS. Inscribese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar</p>
---	--

Nro. 272/2008

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 14 Julio 2008**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 Julio 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 2008/09.

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 2008/2009

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.

TRIGO

Durante la última quincena (27/06-11/07), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – julio-, tanto en Chicago como en Kansas mostraron fuertes bajas y un incipiente cambio de tendencia a bajista. Para la plaza de Chicago, las cotizaciones cayeron en la quincena casi 30 dólares, al cerrar a 300,9 u\$/t (329,1 quincena y 323,7 mes anterior). En Kansas, las bajas fueron de 29 dólares y cerraron a 311,9 u\$/t (339,9 quincena y 340,6 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –julio-, de la cosecha norteamericana-, las medias móviles de 20 días se tendieron a ubicar por arriba de los cierres en un nivel de 15 dólares, en caso de mantenerse tienden a consolidar la tendencia bajista. Considerando el

plazo de los tres últimos meses el cereal ha fluctuado entre 290 a 350 u\$/t.

Las cotizaciones del cereal estuvieron dominadas por el avance de cosecha en los EEUU y por los indicadores mundiales que revelaron una recuperación importante de la producción.

Las condiciones climáticas siguen adversas en el Medio Oeste de los EEUU favoreciendo a las alzas, pero la presión estacional de la cosecha limitaría a las subas. Los comentarios de problemas de calidad y de menores rindes en las áreas más afectadas por fuertes lluvias tendría un tono alcista.

Según el reporte semanal del 8/07, el trigo de primavera esta espigando en un 58%. El trigo de invierno esta cosechado en un 52%. La condición

entre bueno a excelente del trigo de primavera esta por debajo del año pasado 69% (78% año anterior).

La producción proyectada de trigo de los EEUU 2008/09 al 11/06 alcanzaría a 66,9 millones de toneladas, producto de un área de 22,9 millones de hectáreas y un rinde proyectado de 2,92 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	
	6/07	29/06	6/07	6/07
T. Prim. Espigando	58	28	76	70
T. Inv. Cosechado	52	36	53	61
Condic T. Primavera	6/07	29/06	6/07	6/07
Muy Pobre	2	1	2	
Pobre	5	3	5	
Regular	24	22	15	
Bueno	58	61	61	
Excelente	11	13	17	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, July 8

Según el reporte del USDA del 11/07, para 2008/09 la mayor producción daría más holgura para el trigo en el mundo y también para los EEUU. Respecto al año anterior, se prevé un aumento de la producción a 654,2 millones de toneladas (+8,7%), las exportaciones 120,5 (+5,9%), el uso total alcanzaría a un nuevo récord de 647,2 (+4,1%). Sin embargo, el balance cerraría con un stock mundial de 133,1 millones de toneladas (132,1 mes y 116,1 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 20,56% (20,44% mes y 18,67% año anterior).

Cuadro 1.

Para los EEUU, aumentaría la producción, a 66,9 millones de toneladas (+19,1%), el comercio caería a 27,2 (-21,1%) y el uso total a 36,2 (+25,6%). Cerraría su balance con un aumento de los stocks a 14,62 millones de toneladas (13,3 mes y 28,9 año anterior). La relación stock/uso resultaría de 40,25% (37,51% mes y 28,89% año anterior).

Según los analistas el reporte fue considerado bajista para la plaza de Chicago, situación que se correspondió con la evolución de los precios. Sin embargo, en el plano mundial y pese a la mayor producción, el balance quedó casi igual al año anterior.

Los principales países productores de trigo UE27, USA, China, Australia y Canadá serían los responsables de los mayores aumentos en este ciclo. Sobre un aumento total de la producción mundial de 55 millones de toneladas, EEUU incrementaría 10 y los 45 restantes países, donde la UE ganaría 18, Australia 13, Canadá 4,5 y China 4 millones de toneladas. Para la Argentina se estimó una merma de la producción de 1,5 a 14,5 millones de toneladas (16 año anterior).

Según fuentes de Australia, la producción de trigo 2008/09 debido a las decepcionantes lluvias de junio sería 23,5 menos de lo proyectado por el USDA. Por su parte fuentes oficiales de China ubicaron la producción en 112,5 millones de toneladas, inferior a las 114 estimadas por el USDA.

Ciertamente las cifras definitivas del ciclo 2008/09 traerán correcciones, pero las estimaciones coincidieron en mostrar una mayor producción de trigo. La cosecha estaría prácticamente finaliza a fines del mes de julio en el hemisferio norte. Este cuadro de oferta y de demanda podría aliviar la presión sobre los precios internacionales.

Las exportaciones de trigo norteamericanas para la semana concluida el 3/07, resultaron alcistas alcanzaron a 617,1 mil toneladas (668,1 semana anterior), dentro del rango esperado que era de 400 a 600 mil toneladas.

En resumen, el mercado de trigo presentó claros fundamentos bajistas, estimándose que no afectaron en pleno a los precios del cereal. Las razones fueron la tendencia fue alcista de los demás granos, como el maíz y la soja, además del precio del petróleo que sigue muy alto y la desvalorización de la moneda norteamericana.

Mercado local

Durante la última quincena, el trigo disponible siguió muy calmo con interés de los molinos y el sector exportador casi ausente, también la oferta apareció en forma mínima. Hubo referencias de operaciones con cambios marginales en los precios en las principales plazas. Para zona de Buenos Aires mostró nuevas bajas con referencias de 705 \$/t (722 quincena y 756 mes anterior).

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal mostraron fuertes bajas. El trigo FOB proveniente de Kansas cerro a 345,2u\$/t (369,3 quincena y 384,7 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago cayó a 264,9 u\$/t (281,8 quincena y 277,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB del cereal continuó con referencias escasas por las operaciones. Sin embargo, el valor índice brindado por la SAGPyA fue de 325 u\$/t (370 quincena y 375 mes anterior).

Durante la última semana en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible siguió al margen del sector externo, y con una nueva baja a 232 u\$/t (238 quincena y 243 mes anterior). Para julio las operaciones fueron en alza hasta 230 u\$/t (221,5 quincena y 218,5 mes anterior), para septiembre lo hicieron a 225 u\$/t. Para la cosecha 2009 el trigo enero cotizó con bajas y cerró a 204 u\$/t (210,2 quincena y 205 mes anterior). Se negociaron contratos para marzo a julio 2009 y lo hicieron con bajas para situarse entre 211 a 216 u\$/t.

La estimación de 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 brindó márgenes brutos de 246 y 407 u\$/ha (ver Cuadro).

Si bien los números de la futura cosecha parecen interesantes, las perspectivas del trigo 2008/09 resultaron negativamente condicionadas por la incertidumbre política y comercial y por la sequía.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 11/07 a nivel nacional se implantó el 67,7% de la intención de siembra prevista de 4,8 millones de hectáreas (5,5 año anterior). Se implantaron 3 millones de hectáreas, 4 a igual fecha del año anterior. Por ahora se ha estimado una merma del área respecto al año pasado que rondaría el 13%. Para el Sudoeste de Buenos Aires y Sur de la Pampa se estimó como completado un 68% de la intención y para el Sudeste de Buenos Aires los avances fueron diversos entre 50% a 80% de la intención, pero en esta zona se produjeron los mayores aportes de las lluvias.

Durante la última semana los mayores avances correspondieron a las regiones del sur y centro de Buenos Aires y Sur de Córdoba. Las mermas de área y los atrasos mayores se produjeron en el centro norte de Córdoba, casi toda la provincia de Santa Fe, entre Ríos y con un nivel muy bajo de siembras en Chaco y Santiago del Estero.

De confirmarse, la siembra de 4,8 millones de hectáreas 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 11 de junio 2008, la producción Argentina de trigo 2008/09 se proyectó en 14,5 millones de toneladas (14,5 mes y 16 año anterior), el área a cosechar sería de 5,1 millones de hectáreas (5,1 mes y 5,6 año anterior), proyectando un rinde de 2,84 t/ha (2,84 mes y 2,86 año anterior).

MAIZ

Durante la última quincena (27/06-11/07), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –julio– mostraron fuerte bajas que durante algunas jornadas tocaron los límites permitidos y acumularon una merma del 10%. Las variaciones diarias retomaron una fuerte volatilidad y se situaron durante las dos últimas jornadas en un piso cercano a 265 u\$/t, casi 30 menos que los topes alcanzados en la quincena anterior. La variación neta en la quincena fue una baja de 30 dólares al cerrar a 267,9 u\$/t (297,1 quincena y 287 mes anterior).

Según el análisis técnico y para las cotizaciones del contrato más cercano –julio–, el cereal pasó de una figura alcista, a un incipiente cambio de tendencia para bajista. Se estima que en caso de sostenerse los precios cercanos al rango del cierre, la tendencia sería francamente bajista dado que quedó casi 18 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 285 u\$/t.

Los precios futuros del maíz presentaban un claro comportamiento alcista a inicios de junio que luego se frenó. A partir del 13/06 al 3/07 el comportamiento de precios se mantuvo lateralizado, pero arriba de los 280 u\$/t. Luego del feriado del 4/07 los precios declinaron fuertemente, sin demostrar aún un piso o un rebote.

La tendencia alcista de junio tuvo como fundamento los problemas del clima con excesivas lluvias e inundaciones en el Medio Oeste norteamericano. Estas noticias ocuparon los primeros planos periodísticos y alentaron medidas en el propio gobierno norteamericano para menguarlas. La Casa Blanca acudió con la ayuda para paliar los daños por miles de millones de dólares ocasionados por las inundaciones en esa parte del país. Para el mercado dominó el temor de un recorte inesperado en la producción del cereal en los Estados Unidos.

Sin embargo hubo hacia fin de junio, los informes sobre de área sembrada en ese país del USDA resultaron contradictorios, esto finalmente presionó al mercado, provocó una toma de ganancias y una caída de las cotizaciones.

Sin embargo, el temor del efecto de las condiciones climáticas desfavorables persistió para los cultivos, y ha generado un mercado más volátil, situación que se prevé continuará al menos hasta el mes de agosto, cuando se conozcan las estimaciones productivas de mayor precisión por el avance del cultivo.

La navegabilidad del río Mississippi se tornó problemática y colaboró para restringir la oferta del cereal y de los subproductos hacia los puertos. El fenómeno meteorológico fue grave y en el ámbito político, se recibió la ayuda del Gobierno para compensar las pérdidas.

Las proyecciones oficiales de siembra en los EEUU contrastaron con las privadas lo que presionó a los precios. El USDA utilizó encuestas a los sectores más afectados por las inundaciones en seis Estados. Con esta revisión, las estimaciones de área resultaron superiores a las brindadas en el mes de marzo.

Los hechos confusos hacen prever que, los farmer no sólo no vieron afectada su actividad por las lluvias e inundaciones, sino que también pudieron sembrar más de lo previsto. Si bien esta información fue claramente bajista, generó muchas dudas por las cifras que se vienen divulgando, generando en definitiva mayor volatilidad. El área sembrada se estimó en 35,34 millones de hectáreas (34,67 trimestre anterior). De esa superficie se podría llegar a cosecha entre un 90% a 93%.

Las perspectivas climáticas continuaron brindando soporte al mercado, dado que los pronósticos prevén altas temperaturas y humedad en las regiones de cultivo, que generaría condiciones adversas para el desarrollo del grano. Hacia la última semana, otros

pronósticos comenzaron a prever condiciones más favorables para los cultivos.

Cabe destacar que este “mercado climático” continuará a full porque los cultivos están entrando en el crucial período de floración, donde se tornan muy sensibles al efecto clima.

El USDA informó al 8/07 que el cultivo de maíz estaba en floración en un 6% (19% año anterior). Sin embargo, la condición del cultivo entre bueno a excelente declinó a 62% (68% año anterior).

Evolución del Maíz 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	6/07	29/06	6/07	03/07
Floración	6	3	27	19
Condición C. Maíz	6/07	29/06	6/07	6/07
Muy Pobre	3	3	3	
Pobre	8	8	6	
Regular	27	28	21	
Bueno	48	47	51	
Excelente	14	14	19	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, July 8

Para la estimación del 11/07 el USDA utilizó un área proyectada de cosecha de 31,95 millones de hectáreas (35 año anterior) con un rinde proyectado de 9,31 t/ha (9,48 año anterior) con una producción esperada de 297,6 millones de toneladas (298,1 mes y 332,1 año anterior).

En el orden mundial el USDA divulgó el 11/07 el nuevo balance mundial de maíz para 2008/09. Se proyectó una producción de 775,3 millones de toneladas (788,8 año anterior), las exportaciones caerían 91,8 (99,2 año anterior), pero el uso total crecería a otro récord 794,6 (774 año anterior), arrojando una recuperación del stock mundial a 105,3 millones de toneladas (103,3 mes y 124,6 año anterior). La relación stock/uso proyectada sería de 13,25% (13,02% mes y 16,1% año anterior).

Cuadro 2.

Para los EEUU, la producción 2008/09 bajaría a 297,6 millones de toneladas (332,1 año anterior), las exportaciones declinarían a 50,8 (62,2 año anterior) y el uso total aumentaría a 266,6 (262,8 año anterior), con una fuerte caída de los stocks a 21,2 millones de toneladas (17,1 mes y 40,6 año anterior). La relación stock/uso resultaría crítica de 9,93% (6,40% mes y 15,44% año anterior). Pese a la mejora respecto al mes anterior, esta relación continuaría entre la más bajas de los últimos 14 años.

Como se puede observar, los datos tuvieron una corrección pero siguieron caracterizando un mercado muy ajustado. Además, hubo correcciones técnicas de los stock del año anterior (2007/08) que estuvieron en el orden de 4 millones de toneladas, lo que contribuyó a mostrar cambios más holgados en la presente temporada.

Un dato muy importante fue la reducción de las exportaciones norteamericanas que contribuirán a reducir más la oferta maíz para el mundo. El recorte, de más de 10 millones de toneladas, tiene escasas posibilidades de ser compensadas con otros exportadores. La tensión de la demanda 2008/2009 sobre puertos del Golfo puede contribuir a formar otro efecto alcista muy importante.

De acuerdo a los operadores el informe del USDA de julio, resultó alcista en el mercado de Chicago, pero no se reflejó en los precios. Sin embargo, es muy importante porque el maíz por su enorme volumen resulta determinante de alzas en el precio de los demás granos.

Para Argentina, segundo exportador mundial, se estimó que de la producción sería de 23,5 millones de toneladas y podría aumentar sus saldos exportables a 16,2 consolidando su importancia en la oferta de exportación.

Las exportaciones semanales de maíz norteamericano, según informó el USDA al 3/07, resultaron normales. Fueron de 644,3 mil toneladas (628,4 semana anterior), estuvieron en el rango esperado por el mercado de 400 a 700 mil toneladas.

En resumen, el mercado mundial de maíz 2008/09 resultó muy ajustado, conservando los argumentos de firmeza en los precios. La evolución del maíz en los EEUU, sería determinante en las próximas semanas originando un mercado firme pero con un potencial de alta volatilidad. La incertidumbre sobre la futura oferta del cereal en factor principal que condiciona el resto de los granos y expande sus efectos directamente al mercado internacional.

Mercado local

El maíz disponible continuó con una tendencia sostenida, hubo escasa oferta, una demanda exportadora con evidencias de interés, y la demanda de consumo sigue lenta en sus intervenciones. Esto no afectó mucho a los precios que para la zona de puertos de Río Paraná se ofrecía en forma abierta 520 pesos en Rosario, con entrega cercana, en la misma plaza, se ofrecía 500 pesos sobre San Lorenzo y en Arroyo Seco se llegó a pagar 515 pesos Hacia el cierre y para zona de Rosario el cereal cerró a 518 \$/t (528 quincena y 521 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguiendo al precio de Chicago mostró bajas similares. Se ofertó maíz para embarques cercanos con mermas de 15 dólares cerrando a 288 u\$/t (318,7 quincena y 304,7 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano y según el índice de la SAGPyA subió a 260 u\$/t (284,9 quincena y 263,4 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 3,00

\$/u\$, las retenciones móviles (38%) y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 175 u\$/t, por arriba a lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena el maíz disponible los precios evolucionaron en baja pero distanciados del mercado externo. El cereal disponible declinó a 171 u\$/t (176 quincena y 182 mes anterior). El contrato para julio cerró a 171 u\$/t (175 quincena y 177 mes anterior). Para agosto a diciembre de 2008, los contratos se negociaron con bajas netas del orden de 3% cerrando entre 168 a 172 u\$/t. El contrato para abril 2009, acorde a las bajas externas se negoció a 170 u\$/t (173,5 quincena y 171 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio de la nueva cosecha abril 2009 de 170 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojarían márgenes brutos para el cereal de 507 y 741 u\$/ha (Cuadro). Pese a las bajas 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.

Otro aspecto igualmente preocupante es la concentración de los negocios en el tiempo que vienen detrás de las modificaciones en las resoluciones que regulan la exportación de productos agrícolas. La reducción de los plazos entre la fecha de la declaración jurada de venta al exterior y el periodo de embarque pasó de 360 días, a 30 días según la ley M. Raimonda, y por resolución de la ONCCA a 45 días. Esto provocaría la concentración de los embarques en los meses de cosecha y una fuerte competencia, donde los márgenes de exportador serían en contra de la pizarra. Varias solicitadas de las entidades comerciales en los diarios nacionales revelaron esta preocupación, previendo la comercialización de los granos, menos transparente y con efectos negativos sobre la competitividad.

Con respecto a las retenciones el maíz, por la reciente suba de los valores internacionales, tributaron 38% frente al 25% antes de la Resolución 125.

Para la organización MAIZAR las retenciones móviles generaron un estímulo contrario a la producción de maíz. Las retenciones para los productores de maíz crecieron un 50% desde marzo a la fecha y al mismo tiempo se provocó una caída del 12% en el precio del maíz percibido por el productor.

Esta situación desalienta a las perspectivas de siembra, cuyo mayor nivel de inversión por los altos costos en semillas, agroquímicos y fertilizantes no se compensarían con los acotados precios del plano local.

Para el productor de los EEUU, también los costos de producción de maíz aumentaron drásticamente por el incremento del costo del petróleo. El precio de los fertilizantes se triplicó el año pasado absorbiendo la rentabilidad que podría obtener el productor a partir de las subas de precios del cereal.

Todo esto tiende a generar una incertidumbre sobre la futura siembra de maíz en el país y en consecuencia del cambiante sistema comercial a raíz del controvertido caso de las retenciones móviles, por ahora sin las soluciones anheladas por el sector.

Según la Bolsa de Cereales, al 11 de julio el progreso de la recolección de maíz alcanzó a un 96,2% (98% año anterior) de la superficie apta para grano comercial de 3,08 millones de hectáreas contabilizando un área perdida de 120 mil hectáreas. El rinde promedio era de 68,4 qq/ha y la producción ya lograda de 20,261 millones de toneladas. Se espera alcanzar al final de la campaña un volumen de 21 millones de toneladas con un rinde promedio de 68 qq/ha.

Solo resta recolectar alrededor de 118.000 hectáreas. El cultivo todavía se mantiene en pie esperando ser cosechado en el sudeste bonaerense y en el NOA.

Según las estimaciones del reporte del 11/07 de 2008 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, se ubicaría en 23,5 millones de toneladas (23,5 mes y 21 año 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 (7,58 mes y 6,77 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 (27/06-11/07), las cotizaciones del poroto soja en Chicago y para el contrato más cercano -julio08-, continuaron con nuevas alzas, esta vez más moderadas, pero que posibilitaron alcanzar nuevos récords para la oleaginosa. Durante la primera semana hasta el 3/07 se alcanzó a 608 para declinar en la segunda a hasta 573 u\$/t. Sobre las últimas jornadas, hubo una recuperación, pero hubo ganancias quincenales del orden de 3%. La soja fue el único grano que ganó en sus precios en estas semanas donde prevalecieron mermas casi generalizadas.

La variación neta de la quincena fue una alza de casi 16 dólares, al cerrar a 598,2 u\$/t (582,4 quincena y 572,9 mes anterior). El contrato para noviembre 2008 (mes de la cosecha norteamericana) se mostró en alza y cerro a 586,4 u\$/t (573,6 quincena y 561,8 mes anterior).

El aceite de soja tuvo bajas entre las semanas, acumulando una merma de neta en la quincena de 20 dólares y cerró a 1424,4 u\$/t (1435 quincena y 1460 mes anterior). Con un tono calmo el aceite de soja

mantuvo el nivel de sus precios por arriba de 1400 u\$s/t.

Por su parte en la quincena, la harina de soja mostró nuevas alzas, que cerraron con una ganancia neta de casi 28 dólares y cerró a 499,3 u\$s/t (470,7 quincena y 450,8 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y el contrato más cercano (julio), la tendencia alcista se fortaleció. La misma podría continuar, dado que las cotizaciones del cierre quedaron casi 18 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 580 u\$s/t.

Los precios de los futuros de soja continuaron firmes logrando nuevas alzas que fueron impulsados por excesivas lluvias en el Medio Oeste de los EEUU. En la última semana, un cambio en estos pronósticos hacia condiciones más favorables presionaron negativamente sobre los precios. Sin embargo, en ese balance persistieron varios de los factores alcistas que durante las últimas jornadas, llevaron nuevamente a la oleaginosa cercana a los 600 u\$s/t. Entre ellos, la firme demanda por parte de China, las expectativas de una demora en la salida de las exportaciones de Argentina, asociadas a la continuidad de las protesta del campo y las retenciones. La firmeza del oro y del petróleo, y la debilidad del dólar norteamericano.

Con respecto a las exportaciones norteamericanas de soja, para la semana del 3/07, alcanzaron a 288,9 mil toneladas (642,4 semana anterior), fueron débiles, pero estuvieron en el mínimo del rango esperado por el mercado de 300 a 500 mil de toneladas.

Las de harina de soja resultaron normales, alcanzando a 62,9 mil toneladas (160,1 semana anterior) dentro del rango esperado de 50 a 150 mil toneladas. Las de aceite de soja resultaron alcistas, alcanzando a 44,1 mil toneladas (6 semana anterior), muy por arriba del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

Con respecto a la evolución del cultivo de soja en los EEUU temporada 2008/09, el reporte del 8/07 indicó una emergencia del 95% y una floración de 12%;. ambas retrasadas respecto al año pasado y al promedio. La condición del cultivo entre bueno a excelente fue de 59%, inferior al 65% del año precedente.

Evolución de la Soja 2008/09 en los EEUU.

Evolución	2008		2007	
	6/07	29/06	6/07	03/07
Emergido	95	90	98	98
Floración	12	4	33	26
Condición C. Soja	6/07	29/06	6/07	6/07
Muy Pobre	3	2	2	
Pobre	8	9	7	
Regular	30	31	26	
Bueno	49	48	51	
Excelente	10	10	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2008, July 8.

Las proyecciones productivas del mes de julio (entre paréntesis mes y año pasado) alcanzaron a 81,65 millones de toneladas (84,5 mes y 70,4 año anterior), sobre un área a cosechar de 29,19 millones de hectáreas (29,87 mes y 25,42 año anterior) y un rinde proyectado de 2,8 t/ha (2,83 mes y 2,77 año anterior).

Sobre el cierre del 11/07, el USDA divulgó su informe mensual de julio, con las estimaciones oficiales para 2008/09. Las mismas indicaron un incremento en la producción mundial de soja a 237,8 millones de toneladas (240,7 mes y 218,8 año anterior), las exportaciones fueron de 76,3 (76,2 año anterior), el uso total de 237,9 (239,4 mes y 232,2 año anterior). El saldo dejaría un stock de 48,9 millones de toneladas (50,4 mes y 48,8 año anterior). Pese a los ajustes productivos, la relación stock/uso quedaría en 20,54% (21,03% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, la producción de soja 2008/09 aumentaría a 81,7 millones de toneladas (70,4 año anterior), la exportaciones caerían a 27,2 (30,2 año anterior), el uso total aumentaría a 54,3 (51,7 año anterior) resultando el balance con un stock de 3,8 millones de toneladas (4,78 mes y 3,41 año anterior). La relación stock/uso fue de 7% (8,73% mes y 6,60% año anterior).

Como vemos, las estimaciones oficiales para la soja 2008/09 de los EEUU, confirmaron mermas en las exportaciones de poroto y un uso mayor al previsto. La recuperación de los stocks finales fue leve, dejando la holgura levemente por arriba de lo esperado. Para la mayor parte de los analistas, el informe fue claramente alcista.

En el plano comercial el mayor comprador mundial de soja es China, que importaría 35 millones de toneladas soja para 2007/08, un incremento de 24% respecto al año anterior. Para el 2008/09 las importaciones alcanzarían a 36 millones de toneladas, con una producción local de 16,5 millones de toneladas.

En las proyecciones de la oferta de soja 2008/09, curiosamente no habría una recuperación importante de la producción de Sudamérica. Para Brasil, la producción de soja 2008/09 fue estimada en 59,8 millones de toneladas, similar al mes anterior. Para la 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.

Los indicadores del mercado mundial de soja mostraron una mayor oferta 2008/09 en los EEUU pero siguieron ajustados e insuficientes para mejorar los indicadores de escasez. Por otro lado, las dudas sobre esta producción son fuertes con la evolución del

cultivo. Se comenzó por disminuir la oferta respecto al mes pasado. La enorme presión sobre un mercado “fuertemente climático” puede generar mayores precios pero también más volatilidad.

Mercado local

La soja finalizó la quincena con una leve alza impulsada por la necesidad de la demanda. Las fábricas pagaron por entrega inmediata, en San Martín, y Gral Lagos 900 \$/t, para Bahía Blanca 900 y Necochea 895 pesos por tonelada.

Las variaciones del complejo oleaginoso local quedaron al margen del mercado referencial de Chicago por la efectividad de las retenciones en la formación de precio.

Las urgencias de algunos compradores contrastaron con la reticencia de los productores a deshacerse de la soja, las ventas se demorarían por la espera de una solución en el conflicto de las retenciones y la lucha por la promulgación de la Ley en el congreso.

Durante las últimas jornadas por la soja disponible en la zona de Rosario se negoció a alrededor de 898 \$/t (896 quincena y 880 mes anterior). Como era de esperar, no hubo cambios sustantivos.

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 apenas 5 dólares para cerrar a 621,5 u\$/t (617 quincena y 595 mes anterior). Se debe destacar que desde el 18/06 hasta el presente, para comprar soja en puertos de Golfo de México se pasó la barrera de los 600 y se alcanzó máximos de 644 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta de soja FOB para embarques cercanos aumentaron casi un 6%. El valor del cierre indicado por la SAGPyA aumentó a 596 u\$/t (580,6 quincena y 559,9 mes anterior).

Según un valor FOB de referencia para embarques en mayo de 580 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,00 \$/u\$, las retenciones móviles de 47% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 300 u\$/t, muy cercano a de que ofertó en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible se mantuvo sin cambios y cerró a 298 u\$/t (298 quincena y 288 mes anterior). Para julio finalizó a 301 y para agosto a noviembre de 2008, las cotizaciones cerraron con una baja de casi 1% entre 301 y 310,5 u\$/t. El contrato para mayo 2009 finalizó con leves ganancias a 296,3 u\$/t (294,6 quincena y 291 mes anterior).

Según se desprende de la evolución local de los precios, los movimientos son mínimos y limitados a lo que determinan las retenciones móviles. Para el productor la lógica comercial indicaría que no habría

razones para calzarse a futuros y/o en el forward. Sin embargo, la cobertura contra bajas de precios en un plazo de varios meses sería altamente recomendable. Puntualmente, las oportunidades de ventas cercanas en relación a los años anteriores, se consideran muy buenas.

Sin embargo, el concepto de guardar o demorar las ventas alienta la esperanza de que se alcance un acuerdo en las negociaciones en el Congreso y en consecuencia un escenario distinto e inmediato en la formación de precios. La actitud más esperada de los productores sería retener la soja, conservan la mayor existencia que se pueda en sus almacenes y silos plásticos.

Como efectos negativos se ha indicado que la confianza del productor declinó y la incertidumbre sobre el futuro de la actividad se incrementó. Las decisiones sobre inversiones futuras, insumos y equipamiento se verían postergadas demorando el dinamismo de las empresas metal mecánicas. La merma de compra de insumos en general augura un deterioro de la tecnología y una merma del rinde, afectando el dinamismo del crecimiento de la producción. De echo todas las proyecciones internacionales de soja prevén para Argentina en 2008/09 una producción similar a la actual. Si esto fuera a confirmarse, se estabilizaría por tres años sucesivos entre 47 a 48 millones de toneladas.

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 2009 de 295 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 409 a 553 u\$/ha. Estos resultados económicos siguen siendo muy atractivos a pesar de las medidas económicas.

Según el presidente de AACREA el pesimismo se extiende al futuro. Si se aprueba la ley en el Congreso no se solucionan los problemas del campo y se favorecerá más a los exportadores, porque sin la posibilidad de fijar precios a futuro los contratos de la cosecha 2009 ya se cierran a precios más bajos que los de la presente temporada.

Según la Bolsa de Cereales al 20/06, a pesar de faltar algunos lotes en el Norte dio por finalizada la recolección de la soja 100% del área apta de 16,725 millones de hectáreas contabilizando una pérdida de 175 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 28,7 qq/ha (30 año anterior). De esta forma, la producción confirmada alcanzó a 48.018.443 toneladas. La proyección de área resultó de 602 mil hectáreas más que el ciclo anterior.

De forma general el ciclo 200708 se desarrollo bajo un panorama climático errático en lluvias, finalizando con inesperadas heladas tempranas que afectaron a una amplia zona productiva.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA del 11 de julio 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 (27/06-11/07), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron pocos cambios, predominando los movimientos laterales pero dentro de los elevados precios que ya alcanzaron casi todos los aceites de origen vegetal.

Durante la última quincena el petróleo alcanzó a 146 u\$/t para retroceder luego, pero no fuertes alzas del precio de los aceites. Esto revela cierto retraso respecto a dichos indicadores o que los aceites están encontrando un precio de equilibrio para la condición de la oferta y la demanda mundial. Hay que tener en cuenta que en la última quincena solo aumentó la soja, ocurriendo en el resto de los granos bajas leves pero generalizadas.

Las variaciones del precio de los aceites en la quincena mostró sólo alzas en el aceite de girasol del 9%, siendo el resto bajista en el orden de 1 a 3%. Sin embargo, éste aceite fue el que más perdió en la quincena anterior con una merma neta de casi 20%. De esta forma, por sus cotizaciones erráticas en dicha plaza, el aceite cambia de contratos y revela ausencia de operaciones en varios días. Para el aceite de soja tanto en Chicago como en Rotterdam hubo una similar baja del orden de 1%.

Los precios de los aceites mostraron cierta estabilidad, a pesar de conocer las variables fundamentales de las semillas oleaginosas de la nueva temporada 2008/09. Este balance continúa 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 una curiosa estabilidad con variaciones marginales y manteniendo dicho indicador muy cercano a 1400 u\$/t. El índice cerró a 1408 u\$/t (1406 quincena y 1460 mes anterior). El sostenimiento de los precios se revela por este indicador que está apenas 50 dólares por debajo del valor más alto histórico de la primera semana de marzo, cuando estuvo en 1460 u\$/t.

Según el análisis técnico y para el índice promedio de los aceites, confirma la tendencia lateral, que se podría sostener, dado que los precios del cierre quedaron casi 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1415 u\$/t.

Para los compradores de aceites en el mercado internacional sólo contaron con ofertas de exportación en puertos de origen (FOB) por arriba de los 1180 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	13/06	20/06	27/06	04/07	11/07
Soja	1545	1558	1588	1591	1567
Maní	1375	1375	1375	1375	1375
Girasol	2005	1938	1925	1850	1710
Canola	1595	1594	1632	1585	1605
Oleína CIF	1260	1233	1238	1235	1220
Palma CIF	1220	1195	1213	1200	1180
Palma FOB	1225	1195	1200	1190	1180

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/07/2008.

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

Según el reporte de julio del USDA del 11/07 hubo pocos cambios en las estimaciones respecto al mes anterior para el ciclo 2008/09. Las semillas tendrían una producción de 417,3 millones de toneladas (419,3 mes y 387,6 año anterior), con similar nivel de comercio 90,6, un uso aumentado a 350,7 (340,6 año anterior) dejaría a los stocks finales en 57,7 millones de toneladas (58,5 mes y 56,7 año anterior). El balance cerró casi igual, con un stock/uso de 16,44% (16,71% año anterior).

Para los principales aceites vegetales el cuadro fue similar; la producción sería de 133,5 millones de toneladas (128,3 año anterior), las exportaciones de 54 (51,7 año anterior) y el empuje total de 131,9 (126,5 año anterior). cerrando su balance con un stock de 9,04 millones de toneladas (9,19 mes y 9,31 año anterior) con un stock/uso mundial en un nivel tan bajo como 6,85% (6,97% mes y 7,21% año anterior).

Cuadro 4.

De esta forma, pese a un incremento de 30 y 5 millones de toneladas en la producción de semillas y de aceites vegetales, el balance par ambos en forma global no ha cambiado en forma sustantiva. Esto supone una firmeza en el precio de los suministros que tampoco debería cambiar demasiado.

Para el caso particular de la semilla de girasol 2008/09, según la estimación de julio del USDA, la producción aumentaría a 31,8 (27,2 año anterior), las exportaciones a 1,81 (1,28 año anterior), el uso total a 28 (24,1 año anterior) y cerró el balance de la semilla con un stock de 3,02 millones de toneladas (2,76 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 10,79% (11,47% año anterior).

Cuadro 5.

Para el aceite de girasol, la producción sería de 11,4 millones de toneladas (9,8 año anterior), el comercio de 4,15 (3,55 año anterior) y el uso total de 10,4 (9,3 año anterior) y cerraría con un stock de 0,47 millones de toneladas (0,36 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en un nivel de 4,50% (3,87% año anterior).

El mercado de los aceites tienen una fuerte presión del consumo y su factor de fortaleza adicional es el precio del petróleo, que a 142 u\$/ barril alcanzó a los valores más altos históricos. El escenario creciente del

costo de la energía sigue motivando al uso de los bio combustibles cuya demanda esta fuertemente promocionada. En el contexto global el deterioro del dólar como moneda en términos de pagos ha promovido las compras por parte de varios países. desarrollados.

Según Oils World los precios de los aceites vegetales, alcanzaron máximos en el mes marzo pasado pero en la medida que los países líderes retornen con sus compras más activas el precio se podría disparar y superar a los guarismos anteriores.

Respecto a los biocombustibles se estima que volverán a incrementarse, porque hubo una fuerte promoción de instalación de industrias y una gran capacidad instalada esta siendo subutilizada.

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

Los datos fueron elocuentes para todos los aceites y para el girasol, donde las existencias de semilla, harina y aceite continuarían entre los niveles más bajos históricos. Al igual que en el caso general, no habría un cambio sustantivo en este mercado, estrechez y precios altos por ya casi dos temporadas sucesivas.

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. La continuidad de los precios en el elevado rango que se encuentran es un escenario altamente probable.

Mercado local

El girasol disponible se negocio en la quincena con las fábricas mostrando escasas urgencias en el corto plazo y muy poca oferta. Sobre Bahía Blanca se ofrecieron en forma abierta los 940 \$/t; en el puerto de Necochea 950; para Rosario y San Martín 950.

Según los promedios para puertos del sur de las últimas semanas cerró a en 945 \$/t (990 quincena y 1100 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 declinó a 1560 u\$/t (1660 quincena y 1840 mes anterior).

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mostró en baja para cerrar a 330 u\$/t (341 quincena y 360 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 297 y 501 u\$/ha.

Con respecto a la industria de biocombustibles en nuestro país las proyecciones y el interés del desarrollo local de esa industria, indicar 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 11/07 de 2008 se proyectó la cosecha de Argentina 2008/09 un volumen de girasol de 4,77 millones de toneladas (4,63 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,7 millones de hectáreas (2,65 año anterior) y un rinde proyectado de 1,77 t/ha (1,75 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 11/07/08	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	5.500	4.800
Perdida mil ha	0.180	0.175	0.043	0.064	0.065	0.120	0.143	
Cosechable Mil ha	15.920	16.725	2.342	2.636	2.805	3.080	5.307	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	100	100	96.2	100	61.7
C. Año anterior %	100	100	100	100	100	98.0	100	-
Rinde T/ha	2.990	2.870	1.450	1.710	8.020	6.840	2.900	
R. Año anterior T/ha	2.640	2.990	1.760	1.450	6.520	8.020	2.700	2.900
Prod/Siem Mil t ó ha.	47.502	48.018	3.399	4.522	22.496	20.261	10.083	3.010
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 (11/07/2008)

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

Fecha 11/07/2008		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	20.4	20.4	35.3	35.3	17.0	17.0	29.6	26.6
Ingreso Bruto	U\$/Ha	714	918	635	883	1275	1615	829	1011
G Comercialización	%/IB	15	15	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	607	780	559	777	956	1211	704	859
Labranzas	U\$/Ha	43	43	43	43	38	38	58	58
Semilla	U\$/Ha	52	52	41	41	95	95	48	48
Urea, FDA	U\$/Ha	190	190	87	87	195	195	65	65
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	56	56	45	45	75	75
Cosecha	U\$/Ha	43	55	35	49	77	97	50	61
Costos Directos	U\$/Ha	-361	-373	-262	-276	-450	-470	-296	-307
Margen Bruto	U\$/Ha	246	407	297	501	507	741	409	553
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-40	40	43	148	-3	95	77	148
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	1	162	-20	183	-3	231	-124	74

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	212.42	2.81	596.17	110.69	616.45	126.79	20.57%
2007/08 3/	217.34	2.81	610.77	113.77	621.50	116.05	18.67%
2008/09 (05)	224.93	2.92	656.01	117.46	642.04	123.99	19.31%
2008/09 (06) 2/	223.63	2.96	662.90	118.44	645.98	132.06	20.44%
2008/09 (07) 1/	223.87	2.97	664.24	120.46	647.23	133.06	20.56%
Var mes (1/2)	0.11%	0.34%	0.20%	1.71%	0.19%	0.76%	
Var año (1/3)	3.00%	5.69%	8.75%	5.88%	4.14%	14.66%	

Fuente: USDA WASDE 460& WAP. Julio 11, 2008

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	134.90	3.80	515.90	64.80	536.3	132.50	24.71%
1996/97	141.60	4.20	592.60	66.70	559.80	165.30	29.53%
1997/98	136.20	4.20	573.80	63.10	573.30	165.70	28.90%
1998/99	139.20	4.40	605.70	68.70	581.10	190.40	32.77%
1999/00	139.00	4.40	607.50	73.50	605.00	192.90	31.88%
2000/01	137.10	4.30	590.50	76.40	610.20	173.20	28.38%

2001/02	137.80	4.40	599.70	74.60	623.10	149.80	24.04%
2002/03	137.70	4.40	603.00	78.40	627.30	125.50	20.01%
2003/04	141.90	4.40	625.70	79.20	647.70	103.50	15.98%
2004/05	144.73	4.92	712.63	78.27	685.20	131.28	19.16%
2005/06	145.85	4.78	696.86	80.93	703.89	125.11	17.77%
2006/07	149.29	4.78	713.13	93.88	728.38	109.86	15.08%
2007/08 3/	158.78	4.97	788.80	99.21	774.02	124.64	16.10%
2008/09 (05)	157.35	4.94	777.56	92.31	788.21	99.03	12.56%
2008/09 (06) 2/	158.33	4.90	775.26	91.87	793.06	103.29	13.02%
2008/09 (07) 1/	158.20	4.90	775.29	91.77	794.61	105.31	13.25%
Var mes (1/2)	-0.08%	0.00%	0.00%	-0.11%	0.20%	1.96%	
Var año (1/3)	-0.37%	-1.41%	-1.71%	-7.50%	2.66%	-15.51%	

Fuente: USDA WASDE 460& WAP. Julio 11, 2008

Cuadro 3.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62.66	2.11	132.3	36.76	134.29	15.95	11.88%
1997/98	68.74	2.30	158.24	39.63	145.44	27.29	18.76%
1998/99	71.48	2.25	160.06	38.27	159.07	29.34	18.44%
1999/00	72.13	2.23	160.63	45.63	159.64	30.9	19.36%
2000/01	75.62	2.32	176	53.87	171.94	34.24	19.91%
2001/02	79.66	2.33	185.09	53.44	184.75	35.67	19.31%
2002/03	82.49	2.41	197.03	61.18	191.57	43.06	22.48%
2003/04	88.43	2.31	186.77	55.80	189.63	38.56	20.33%
2004/05	93.20	2.32	215.75	64.63	205.16	48.49	23.64%
2005/06	92.92	2.37	220.54	63.93	215.33	52.79	24.52%
2006/07	94.11	2.51	236.56	71.27	225.26	62.46	27.73%
2007/08 3/	90.53	2.42	218.80	76.20	232.19	48.84	21.03%
2008/09 (06) 2/	97.68	2.46	240.67	76.29	239.44	50.41	21.05%
2008/09 (07) 1/	97.00	2.45	237.80	76.28	237.87	48.87	20.54%
Var mes (1/2)	-0.70%	-0.41%	-1.19%	-0.01%	-0.66%	-3.05%	
Var año (1/3)	7.15%	1.24%	8.68%	0.10%	2.45%	0.06%	

Fuente: USDA WASDE 460& WAP. Julio 11, 2008

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	229.42	0.32	73.06	28.97	72.60	6.46	8.90%
1997/98	244.08	0.31	76.25	31.43	74.01	6.32	8.54%
1998/99	253.07	0.32	80.70	32.42	78.95	7.19	9.11%
1999/00	260.25	0.33	85.96	32.90	83.85	8.05	9.60%
2000/01	282.66	0.33	90.70	30.73	89.15	8.68	9.74%
2001/02	282.66	0.32	92.88	33.55	91.93	8.25	8.97%
2002/03	282.66	0.32	94.69	36.27	95.26	6.63	6.96%
2003/04	317.31	0.32	101.54	38.27	100.55	7.31	7.27%
2005/06	369.69	0.32	118.30	47.10	115.22	10.10	8.77%
2006/07	379.63	0.32	121.48	48.51	120.73	9.60	7.95%
2007/08 3/	400.66	0.32	128.21	51.74	126.52	9.12	7.21%
2008/09 (05)	401.63	0.32	128.52	51.24	126.72	9.31	7.35%
2008/09 (06) 2/	416.38	0.32	133.24	53.81	131.90	9.19	6.97%
2008/09 (07) 1/	417.13	0.32	133.48	54.00	131.92	9.04	6.85%

Fuente: USDA WASDE 460& WAP. Julio 11, 2008

Cuadro 5.

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

Ciclo	Area	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1995/96	20.39	0.94	25.74	3.15	21.54	1.68	7.80%
1996/97	19.01	1.68	23.85	3.29	20.00	1.19	5.95%
1997/98	19.11	1.19	23.29	2.96	20.76	0.99	4.77%
1998/99	21.42	0.99	26.59	3.76	23.02	1.42	6.17%
1999/00	23.09	1.42	27.22	2.72	23.75	1.82	7.66%
2000/01	19.97	1.82	23.16	2.59	20.84	0.88	4.22%
2001/02	18.81	0.88	21.38	1.31	20.08	0.79	3.93%
2002/03	20.16	0.79	23.99	1.52	20.13	1.42	7.05%
2003/04	22.75	1.31	26.93	2.27	22.66	2.97	13.11%
2004/05	21.38	1.19	25.45	1.22	22.46	2.52	11.22%
2005/06	23.10	1.30	30.04	1.50	25.92	2.83	10.92%
2006/07	23.70	1.26	29.81	1.88	26.04	3.05	11.71%
2007/08 3/	21.92	1.24	27.18	1.28	24.06	2.76	11.47%
2008/09 (06) 2/	23.80	1.32	31.48	1.71	27.72	2.70	9.74%
2008/09 (07) 1/	24.10	1.32	31.79	1.81	28.00	3.02	10.79%
Var mes (1/2)	1.26%	0.00%	0.98%	5.85%	1.01%	11.85%	

Fuente: USDA WASDE 460& WAP. Julio 11, 2008