

	<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. 289/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 marzo 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 marzo 2009**

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 del informe 2008/09

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem	Octubre	Noviem	Diciem
12	16	2	13	18	1	13	12	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

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 (27/02-13/03), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron cierta estabilidad, con ganancias marginales en la primera plaza y 3,5% en la segunda. Para Chicago, las variaciones en la quincena fueron nulas al cerrar a 186,9 u\$/t (186,7 quincena y 196,6 mes anterior). Para Kansas, hubo una nueva ganancia que alcanzó a 7 dólares, al cerrar a 209,1 u\$/t (202,1 quincena y 211,1 mes anterior). Resultó interesante una recomposición de la paridad del trigo de Kansas –rojo duro- respecto al de Chicago –rojo blando- que por primera vez en varios meses retornó a algo más de 20 dólares.

Según el análisis técnico, para el mercado de Chicago y para el contrato más cercano, –mar09- la

tendencia persistió como bajista, aunque cediendo casi a lateral. Se estimó que la misma podría confirmarse, dado que los precios del cierre se terminaron casi coincidentes con la media móvil de 20 días, en torno a los 188 u\$/t.

Los futuros del trigo, como el del resto de los granos, se mostraron debilitados por los mercados bursátiles, cuyos resultados fueron los peores en las últimas semanas en los EEUU. El Dow Jones registró al nivel más bajo influenciado por los datos negativos de la economía norteamericana y por la caída de AIG, una de las más grandes aseguradoras de ese país. Todo esto acrecienta la crisis y refuerza los pronósticos de recesión a nivel mundial. A este respecto las noticias contribuyeron a un panorama de expectativas negativo.

El crecimiento industrial de China cayó a 5,5% en diciembre 08 y se estancó en 3,8% en enero y febrero, la menor tasa en su historia. Para Japón, el PBI se desplomó un 12% en el último trimestre 2008, la mayor contracción económica en los últimos 35 años.

Los precios del trigo en Chicago estuvieron presionados además por tomas de ganancias de los fondos y por los pronósticos más húmedos que beneficiaría la evolución de los cultivos en los EEUU, afectados por la prolongada sequía. Fueron alcistas las noticias de que Argentina producirá la mitad de los cereales y del girasol.

El informe de oferta y demanda mundial del USDA de marzo contribuyó a mostrar una recomposición de los stocks de cereales. Se redujo la previsión de la demanda de maíz en Asia y el stock mundial subió 5,8% respecto al mes anterior. Se informó además que las reservas mundiales de trigo, fueron las más altas de las últimas seis temporadas.

De acuerdo al USDA al mes de marzo09, el balance de oferta y demanda mundial de trigo 2008/09 resultó mas holgado. La producción aumentó 1,6 a 684,4 millones de toneladas (612 año anterior), las exportaciones aumentaron 2 a 125,3 y el consumo total cayó 4 a 648,7 (617,8 año anterior). Así, el balance mundial cerró con un stock aumentado 6 a 155,9 millones de toneladas (149,9 mes y 120,1 año anterior). La relación stock uso quedo en 24% (23% mes y 19,5% año anterior). (ver Cuadro 1).

Para los EEUU su balance de trigo se modificó para mas holgado, con bajas de las exportaciones y del consumo total, así cerró un stock de 19,4 (17,8 mes y 8,3 año anterior). Su relación stocks/uso pasó a 57,8% (52,1% mes y 29,1% año anterior).

El informe resultó bajista para los precios, especialmente por la situación mundial.

En suma la producción de trigo 2008/09 aumentó en los principales países productores, excepto en la Argentina, que afectado por la seca cayo a 8,4 millones de toneladas. Las mermas del consumo mundial se atribuyeron a menor uso como forraje en Rusia y alimento en los EEUU.

Para la nueva temporada 2009/10 la Strategie Grains proyectó una producción de trigo blando en la Unión Europea de 130,7 millones de toneladas, un 7% menor que 2008/09. Habría una intención de siembra menor en España, Gran Bretaña y Francia.

Las ventas semanales de trigo de los EEUU al 5/03 fueron normales pero sin efectos notables para los precios. Se reportaron como vendidas 399,2 mil toneladas (307,7 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 250 a 450 mil toneladas.

Se puede concluir que la situación del mercado mundial de trigo 2008/09 sigue relativamente holgada y el pronóstico 2009/10 es que se reduzca la oferta en el nuevo ciclo.

Desde el punto de vista de los precios, los mismos seguirían estables a débiles en el corto plazo y para el

mediano a largo plazo dependerán de las correcciones esperadas en el nuevo ciclo. Con una menor oferta los precios podrían afirmarse. Esto siempre supeditado al comportamiento de la demanda y ésta del pronóstico de recesión o estancamiento del consumo por la crisis financiera y económica mundial.

Mercado local

En la zona de puertos de durante las últimas semanas, hubo una fuerte recuperación por las noticias de apertura de exportaciones y los acuerdos lanzados entre la mesa y el gobierno, pero luego retrocedieron ante la falta de operaciones. Los negocios puntuales en dársena de Buenos Aires tocaron hasta 514 \$/t para retroceder sobre el cierre. Según la Bolsa de Cereales para dicha plaza, el disponible cerró a 490 \$/t (436 quincena y 428 mes anterior). Para la plaza de Rosario y Quequén para mercadería cercana los precios oscilaron alrededor de 445 u\$/t. Estos valores quedaron muy por debajo de lo que se informó oficialmente como precio FAS teórico que para el cierre rondó en 535 \$/t.

En el hipotético caso de una reapertura sin restricciones de los embarques de trigo, la puja por la mercadería entre exportadores y la molienda sería intensa, compitiendo por el reducido saldo y pagarían alrededor del FAS teórico.

Como no hubo reaperturas del registro desde la realizada a mediados de febrero, los anuncios del gobierno sobre “las intenciones de tratar de hacer una reapertura reordenada de las exportaciones” y de recibir un precio lleno concretamente, se tienen que esperar solo para la nueva temporada.

Según la escasa información, al 4/03 la SAGPYA informó que se llevarían embarcadas 3 millones de toneladas de trigo 2008/09, la ONCCA publicó en el primer bimestre de 2009, autorizaciones de ROE verde por 1,8 millones de toneladas. Con una estimación de producción no mayor a 8,5 (la peor en 27 años), un remanente anterior de 1,5 y un consumo interno incluida semilla no inferior a 6, el saldo exportable podría llegar a 3 millones de toneladas, un valor similar al ya embarcado. Si esta estimación fuera correcta, no habría saldo ni exportaciones hasta la nueva cosecha, quedando el remanente en manos de los compradores internos.

La siembra de trigo 2009 se inicia en un par de meses y los informes preliminares son negativos. Sin apoyo la cosecha futura puede resultar muy disminuida. La Bolsa de Comercio de Rosario sugirió eliminar las retenciones como única esperanza para alentar el cereal. Ciertamente los reclamos del trigo se agudizarán en el corto plazo.

A este respecto cuando oficialmente se ha reiterado la conveniencia de la resolución 125 para los productores, dado que se estarían pagando alcúotas inferiores de retenciones además de recibir ayudas por fletes y compensaciones para pequeños

productores, es oportuno destacar la posición de los Grobo en el seminario de IDEAS. “Las retenciones a las exportaciones de granos siempre fueron móviles”, porque antes de la 125 el Gobierno las subía o bajaba varias veces en el año. Pero, conceptualmente, “cuando un productor pierde dinero, no se debería pagar nada”. En ese caso las retenciones deberían ser “cero”.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal siguiendo a los valores registrados en Chicago y Kansas mostraron alzas mayores al 2%. Durante la quincena el trigo FOB proveniente de Kansas ganó 8 dólares y cerró a 246,2 u\$/t (238,5 quincena y 244,2 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago subió 7 dólares y cerró a 194,2 u\$/t (186,7 quincena y 189,3 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB se alineó a las alzas anteriores cerrando a 216 u\$/t (213 quincena y 220 mes anterior). Según el cálculo de FAS teórico con el dólar comprador a 3,6 y las retenciones de 23% daría un valor teórico del cereal de 535 \$/t, muy por arriba de lo que ofreció el mercado local.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el trigo disponible reaccionó con alzas superiores al 8% y para las posiciones cercanas se alineó con las más alejadas, cerró a 138 u\$/t (125 quincena y 122 mes anterior). El contrato para marzo finalizó a 138 u\$/t (122,5 quincena y 123 mes anterior) y para mayo a septiembre 2009, las cotizaciones mostraron alzas graduales entre 4% a 1% y cerraron entre 141 y 146 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, a tono con las variaciones externas lo hicieron a 137,5 u\$/t (137 quincena y 141 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 138 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se mostraron negativos para el rinde más bajo y fueron de -59 y 46 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro). Se estimó que éste indicador tendría que modificar.

Con la caída de los precios de los granos y el panorama complicado del comercio doméstico, se está negociando una fuerte reducción de los alquileres respecto los que se pactaron en 2008. Según fuentes privadas para lotes que 3 t/ha de rinde potencial, pasó de 12 a 9 quintales por hectárea, esta caída sería del 25%. Pero contemplando las mermas de precios la caída de 200 u\$/t de 2008, 12 qq/ha equivalía 240 dólares por hectárea. Para la nueva cosecha 9 qq/ha a 140 u\$/t que ofrece enero 2010 las rebajas llegarían hasta el 50%. El riesgo de implantar el cereal aumentó, por las regulaciones de las exportaciones y se está pactando además el pago de aparcería con un alquiler a un porcentaje de la cosecha.

Sobre los costos se estimaron rebajas del 50% para agroquímicos y fertilizantes para el nuevo ciclo.

No obstante, los resultados preliminares arrojan una preocupación sobre el nuevo ciclo, donde el financiamiento aparece como la herramienta clave para posibilitar las siembras.

Las medidas oficiales luego de la reunión con el campo se reiteró en el Boletín Oficial que se compensará a los molinos la bolsa de harina de trigo 000; y se aumentará el precio de abastecimiento interno de 370 a 420 \$/t, y habría una apertura gradual del registro de exportaciones.

Con respecto a la siembra 2009/10 no hay estimaciones y la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, resumió la cosecha de trigo 2008/09. La superficie cosechada fue de 4,2 millones de hectáreas (4,55 plantadas), el área perdida fue de 350 mil hectáreas. El rinde promedio fue de 20,7 qq/ha (2,9 del año anterior) alcanzando un volumen final de producción de 8,705 millones de toneladas (15,7 año anterior). La disminución de la producción alcanzó a 6,5 millones de toneladas, la más baja de las últimas dos décadas.

De acuerdo al USDA y al informe de Marzo08, la producción Argentina de trigo 2008/09 se estimó a 8,4 millones de toneladas (8,4 mes y 16,3 año anterior), el área a cosechar de 4,2 millones de hectáreas (4,2 mes y 5,76 año anterior), proyectando un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2,83 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (27/02-13/03), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –marzo09–, mostraron para la primera semana una continuidad estable y una recuperación en la última, acumulando ganancias de 6,5%. Las cotizaciones del cereal desde el 17/02 hasta la última semana concluida el 6/03 se mantuvieron levemente por debajo de 140 u\$/t, a partir de la última se posicionaron en alza. El precio del cereal cerró la quincena con una ganancia neta de casi 9 dólares al hacerlo a 147,6 u\$/t (138,4 quincena y 143,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, el precio del maíz siguió la tendencia bajista que se prolonga desde inicios de enero. No obstante, de acuerdo a la última semana, se podría indicar una reversión a lateral o alcista según se comporten las cotizaciones. Pese a ser prematura, debería pasar a alcista dado que el cierre quedó casi 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días en torno de 142 u\$/t. Según el análisis técnico, el mercado recuperó los pisos anteriores y es probable se prueben los techos de 148 u\$/t.

Según los operadores el mercado está tratando de encontrar un equilibrio, donde las fuerzas mayores son ajenas al cereal. Precisamente los pisos inferiores se tocaron en momentos más depresivos del mercado bursátil, pero no da lugar para construir fortalezas porque cuando se recuperan los precios del maíz, aparecen las órdenes de ventas.

Si bien no hay cambios fundamentales, a la espera de mayor tranquilidad sobre la crisis financiera el mercado de maíz podría atender a los fundamentos de oferta y demanda. Los mismos muestran un nivel de existencias ajustado y una demanda internacional que se activa ni bien los mercados se estabilizan. Esto se observa con el buen desempeño de las exportaciones semanales desde los EEUU.

Respecto a la futura oferta, comienza a pesar la campaña nueva de los EEUU. El mercado recibió un elevado sustento a partir de una sorpresiva caída en la estimación de área de siembra. La misma surgió de informes privados que proyectan la superficie destinada al grano aún por debajo de la de soja.

Para fin de mes el USDA publicará su reporte oficial de intenciones de siembra, y el mercado se concentrará más en la nueva campaña norteamericana, donde el clima comenzará también a ser muy importante. Si dichas estimaciones no indicaran mermas del área como lo afirmaron en el congreso OUTLOOK 2009, los stocks finales se aumentarían y sería inicialmente muy negativo para precios. Cabe recordar que si bien se esperaba un recorte de la siembra de hasta 2 millones de hectáreas según el Outlook el área se mantuvo en 34,8 millones de hectáreas, sin cambios respecto a 2008/09.

Igualmente, las cotizaciones se vieron presionadas a la baja por la caída del petróleo y el pobre desempeño de las acciones a escala global. Con respecto a los mercados financieros los analistas señalaron que los valores de las acciones llegaron a niveles ridículamente bajos. Es posible que se produzcan cambios por drásticos períodos cortos con activas compras, que generarían fuertes alzas. Sin embargo, con los datos de la economía real negativos, tampoco es probable que los operadores se lancen a comprar abiertamente.

Durante la última semana se divulgó el informe de oferta y demanda del USDA de marzo 2009. Los puntos más destacados fueron una holgura mayor a nivel mundial que resultarían bajista para los precios. En su detalle, se estimó este mes una producción de aumentada 0,6 a 787,1 millones de toneladas, bajas en el comercio de 1 millón a 74,1 y bajas de 5 a 772,5 en el uso total, lo que resultó en un saldo final aumentado casi 8 a 144,6 millones de toneladas (136,7 mes y 129,9 año anterior). La relación stock/uso quedó en 18,7% (17,6% mes y 16,8% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU, se mantuvo la producción en 307,4 la exportación bajó 1,3 a 44,2 el uso total aumentó 2,6 a 261,6 y el balance cerró con un stock de 44,2 millones de toneladas (45,5 mes y 41,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en 16,9% (17,6% mes y 15,8% año anterior).

El balance de maíz para los Estados Unidos no cambió y fue neutro para los precios. Sin embargo, sorprendió el aumento del consumo que fue para

producción de etanol y mantuvo sin cambios el consumo para forraje. Esta mayor demanda para etanol sería el resultado de la ratificación de la política de utilización de energías renovables anunciada por el presidente Obama.

En el informe se confirmó la estimación de la producción de maíz de Argentina a 13,5 millones de toneladas (20,9 año anterior), y perdería su segundo lugar como exportador mundial con Brasil. En efecto las exportaciones brasileñas de maíz fueron proyectadas en un récord de 9,5 millones de toneladas contra 7 de la Argentina..

Precisamente, las exportaciones norteamericanas para la semana concluida el 5/03 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1092,3 mil toneladas (791,9 semana anterior), muy arriba del rango esperado por el mercado, que era de 450 a 750 mil toneladas.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 ya está primando en las expectativas, donde hay dudas sobre la oferta del principal país productor y exportador. Esto contribuirá a afirmar los precios sino hay incrementos destacados de las siembras, pero los argumentos de este mercado revelan cierta debilidad de la demanda, siendo éste un factor bajista importante en la previsión de los precios del cereal.

Mercado local

El maíz disponible continuó mostrando movimientos de cotizaciones al margen de los mercados referenciales. Esta vez no avalaron las ganancias en Chicago ni de los mercados FOB produciéndose una baja. El interés de los exportadores que pueden mejorar sus ofertas, apenas sostuvo al disponible en las principales plazas. Para la zona de Rosario, en promedio, el maíz cerró a 411 \$/t (409 quincena y 410 mes anterior). La parcimonia de los precios se atribuyó a la falta de nuevas aperturas del registro de exportaciones. Estimativamente, se lleva autorizado el 75% del saldo exportable calculado por la ONCCA en 6 millones de toneladas. La mayor parte de las autorizaciones se hicieron con el pago anticipado de retenciones, así, los exportadores pueden embarcar en un lapso de 6 meses a futuro. La falta de información oficial impide conocer la necesidad de los exportadores. Sus órdenes de compra darían firmeza a los precios, pero la ausencia de las mismas tiende a debilitar las posiciones más cercanas.

Como vemos, los precios locales se movieron en baja mientras Chicago y puertos exportadores lo hicieron en alza. Nuevamente y para este mercado, los permisos de exportación y los temores sobre la oferta total local de maíz cosecha local 2009, hacen prever permisos de exportación restringidos.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México siguió el comportamiento de Chicago, para embarques cercanos mostró alzas de 11 dólares y cerró a 172,2 u\$/t (161 quincena y 166,2

mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano también aumentó 10 dólares a 167,9 u\$/t (157,5 quincena y 152,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 167 u\$/t para los embarques para abril 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,6 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 445 \$/t, por arriba de lo que se estuvo ofreciendo en los mercados locales.

En el MATBA, durante la última quincena para el maíz disponible los precios evolucionaron en baja, lo que se hizo más fuerte para la mercadería cercana. El cereal disponible cayó 4 dólares cerrando a 112 u\$/t (116 quincena y 117 mes anterior). El contrato para abril 2009 se cayó a 114,5 u\$/t (116 quincena y 122,5 mes anterior). Para el mes de julio a diciembre 2008 cerró con bajas de 2% entre 119 y 126 u\$/t respectivamente.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual adoptando el precio del contrato abril 2009 de 115 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha arrojaría márgenes brutos para el cereal entre 114 y 333 u\$/ha (Cuadro). Los márgenes mostraron una recuperación interesante, no obstante, la rentabilidad a nivel de productor se ha complicado porque sería difícil lograr rindes de más de 90 qq/ha.

En el plano comercial de corto plazo, las intervenciones hacen prever un escenario comercial complicado para el cereal. Si la ONCCA permite la apertura total del registro hasta cubrir las 6 millones de toneladas, lo haría ante una cosecha sin mayores sorpresas en los rindes. Caso contrario, una mayor disminución de la zafra y del saldo exportable hará prever permisos muy restringidos.

Según la Bolsa de Cereales, al 13/03 el avance de la recolección fue de 12,7% (retraso de 4,4% respecto al año anterior) sobre una superficie cosechable de 2,11 contabilizando un área perdida de 320 mil hectáreas y una siembra total de 2,43 millones de hectáreas (2,85 era la proyección inicial). La producción hasta el momento alcanzó 1.371 millones de toneladas. La productividad de la presente cosecha se elevó hasta 51,4 qq/ha (63,3 año anterior). La diferencia superó 11 qq/ha, pero se espera que con la entrada del grueso de Centro Sur de Santa Fe y de los departamentos de Unión y Marcos Juárez este rinde se puede elevar.

No obstante, la proyección de la producción final con destino comercial se calculó en 13,8 millones de toneladas. Los factores climáticos adversos (sequía + helada) y menor insumos, podrían generar nuevas correcciones. El volumen previsto sería un 36% inferior a la producción del ciclo anterior y la menor zafra de maíz de los últimos nueve años.

Según el reporte de marzo 11 del USDA, la producción Argentina de maíz 2008/09, bajaría a 13,5

millones de toneladas (13,5 mes y 22 año anterior), por una intención de siembra de 2,25 millones de hectáreas (2,25 mes y 3,41 año anterior), sobre un rinde proyectado de 6 t/ha (6 mes y 6,45 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones se bajarían en torno de 7 millones de toneladas (7 mes y 15 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (27/02-13/03), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano marzo 08, mostraron leves alzas y lograron sostener los valores de la oleaginosa a pesar de las bajas más importantes de todas las acciones en el mercado financiero de los EEUU. Se completaron casi 4 semanas con un rango de variación más acotado con máximos y mínimos entre 318 y 325 u\$/t. La variación neta de la quincena fue una ganancia casi 4 dólares al cerrar a 325,2 u\$/t (321,5 quincena y 351,5 mes anterior).

En términos globales hubo una reducción de la volatilidad, y un piso que ha actuado como resistencia en el límite inferior del rango anterior. No obstante, se advierte la búsqueda de un equilibrio de corto plazo para la oleaginosa que, en caso de continuar podría consolidar movimientos laterales tal como lo viene haciendo en las últimas semanas.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano (marzo), la tendencia continuó como bajista aunque debería pasar a lateral. Precisamente, ésta se puede reforzar dado que los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días de 330 u\$/t.

El precio del aceite de soja mostró un comportamiento bajista perdiendo casi un 3,5%. Las bajas netas de la quincena fueron de 25 para cerrar a 667,1 u\$/t (682,5 quincena y 728,1 mes anterior). Por su parte, el precio de la harina de soja tuvo un comportamiento similar alcista como el poroto con una ganancia neta de 12 dólares y cerró a 315,3 u\$/t (303,7 quincena y 328,5 mes anterior).

Los precios del complejo soja se mostraron fortalecidos por las dudas sobre la oferta de la nueva temporada, cuya siembra esta en la planificación muy cercana.

De acuerdo a las cifras del congreso de Perspectivas 2009 realizado por el USDA y se esperaba una baja del área de maíz y una suba de la soja. Se estimó que el área de maíz no caería y la soja subió sólo 0,6 a 31,2 millones de hectáreas (30,6 año anterior), cuando los analistas esperaban 0,8 a 1,2 millones de aumento.

Durante la última semana informes privados estimaron un importante aumento de la superficie destinada a la soja en los Estados Unidos. Esto impactó negativamente en los precios, movilizándolo una acción netamente vendedora de los fondos de inversión. La caída del petróleo contagió en el mismo

sentido a los futuros de la oleaginosa, dejando a la posición más cercana casi en los niveles previos.

Sin embargo, la pregunta dominante es que va a pasar con la oferta de soja 2009/10, dado que hasta el presente EEUU no aumentaría en forma sensible para compensar las pérdidas de producción ya ocurridas en Sudamérica. Esto resulta potencialmente alcista para los precios de la oleaginosa.

Una importante información se aguarda para fines del corriente mes donde el USDA publicará para los EEUU las estimaciones oficiales de la temporada 2009/10.

Por supuesto aquí también cabe la pregunta sobre las expectativas del crecimiento económico y el consumo que también se verían reducidas por la amenaza de la recesión.

Las noticias sobre las exportaciones semanales norteamericanas fueron alcistas. El reporte para la semana terminada el 5/03, indicó como vendidas 838 mil toneladas (155,8 semana anterior) por arriba del rango esperado de 250 a 450 mil.

Las exportaciones de harina de soja también fueron buenas, se vendieron 147,4 mil toneladas (117,1 semana anterior) arriba del rango esperado de 75 a 125 mil toneladas. Por último las de aceite de soja alcanzaron a 24,8 mil toneladas (3,6 semana anterior), muy por encima del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

Con respecto al balance mundial de soja 2008/09 el informe del USDA de marzo 09 mostró pocos cambios pero fueron hacia un ajuste mayor. La producción mundial declinó a 223,3 millones de toneladas, las exportaciones quedaron en 74,8 y el uso total declinó casi un millón a 225,7 cerrando con un stock muy similar, de 49,9 millones de toneladas (49,9 mes y 53,1 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 22,1% (22,0% mes y 23,2% año anterior).

Cuadro 3.

Para los EEUU, se mantuvo la producción 80,5 millones de toneladas, el comercio aumentó casi 1 millón a 32,3 y el uso total declinó 0,3 a 49,1 millones de toneladas. Dicho balance mostró un stock reducido a 5,0 millones de toneladas (5,7 mes y 5,6 año anterior). La relación stock/uso fue de 10,3% (11,6% mes y 10,8% año anterior).

Los indicadores fueron considerados moderadamente alcistas, principalmente por los cambios en los EEUU.

Como fue destacado en las previsiones de la soja Sudamericana 2008/09 el informe del USDA de reportó para Brasil, una producción de 57 millones de toneladas (61 año anterior). Para Argentina bajó a 43 (49,5 año anterior). Para Paraguay, se estimó una producción de soja de 3,8 millones de toneladas (6,8 ciclo anterior).

Se estimo que la competencia por área del maíz y la soja en los EEUU 2009 no esta definida, los altos costos de fertilización del maíz y el menor saldo

exportable de soja sudamericana hacen más atractiva a la oleaginosa. Pero las cifras de siembra resultaron por debajo de las expectativas.

La incertidumbre sobre el volumen y la oferta mundial de soja no fue recogida en las siembras de los EEUU. Del lado de la demanda internacional hay temores por eventuales mermas por la recesión mundial. Hasta el momento estos factores han dominado las expectativas.

Las nuevas estimaciones más preocupantes viene por el lado de la demanda, la misma se reduciría en la campaña 2008/09 respecto a las campañas anteriores tras varios años de un crecimiento continuo. Esta menor proyección en la demanda por la oleaginosa y los subproductos se explica mayormente por la crisis financiera a nivel mundial que derivó en una expectativa de recesión.

En resumen los factores alcistas dominan los fundamentales del mercado de soja, donde no habría aumento de los EEUU para compensar la merma de la soja Sudamericana. En otras circunstancias el precio habría explotado y hoy apenas están sosteniendo a los precios. El mercado esta determinado por un escenario mayor, el de la crisis financiera mundial, la recesión de las principales economías desarrolladas y en desarrollo y una menor demanda del complejo oleaginoso.

Mercado local

La soja disponible en la plaza de Rosario mostró una recuperación desde los alicaídos valores de las semanas previas. A lo largo de la última semana para el promedio de puertos zona de Río Paraná los valores ofrecidos por las fábricas y la exportación en las últimas jornadas se negociaron estables en torno a 800 \$/t (740 quincena y 880 mes anterior). Según los negocios algunos días alcanzaron a 15 mil toneladas diarias. De acuerdo a la Bolsa de Comercio de Rosario, las ofertas en el forward fueron escasas y las ofertas conocidas estuvieron en torno de 210 u\$/t para entregas en Mayo09.

Las alzas locales estuvieron a tono con los mercados de referencia pero los productores se resisten a vender el remanente de la temporada vieja a la espera de mejores precios.

La fuerte presión sobre venta de dicha mercadería ha sido reiterada por el gobierno ante la necesidad de recaudar. Las menores ventas y la falta de liquidaciones de dólares de los exportadores ha llevado a un fortalecimiento de la moneda norteamericana, que tocó 3,65 pesos por unidad, y ha reiterado la intervención del Banco Central para evitar el recalentamiento de la plaza.

En realidad el avance de dólar ayuda a fortalecer la pizarra pero, a pesar de ello, en zona de Rosario cuando la cotización de la pizarra no satisface, la soja no aparece vendida en volúmenes significativos. Si este comportamiento no cambia, se estima que en un

par de meses los agricultores tendrán necesidad de deshacerse para afrontar sus gastos anuales o enfrentar los de la nueva cosecha y de la pre campaña.

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en la zona del Golfo de México, las cotizaciones resultaron similares a la quincena anterior. Para embarques en los meses inmediatos las cotizaciones se mantuvieron y cerraron a 349,1 u\$/t (349,1 quincena y 377,9 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques aumentó 10 dólares y cerró a 341,7 u\$/t (331,4 quincena y 356,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques en mayo de 340 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,6 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 760 \$/t, por debajo de los 800 negociados en los mercados locales.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una fuerte alza, de 12 para cerrar 222 u\$/t (210 quincena y 261 mes anterior). Los contratos más cercano para marzo y abril concluyeron en torno de 221 y para el mes de cosecha mayo 2009, finalizó con una alza de 7 a 223 u\$/t (216,7 quincena y 233,4 mes anterior). Para julio a noviembre de 2009, los negocios transcurrieron con leves alzas del orden de 1% cerrando entre 223 a 233 u\$/t. Los contratos negociados para mayo y julio 2010 cerraron a 212 y 215 u\$/t, respectivamente.

Los resultados económicos (márgenes brutos) para el cultivo de la soja 2008/09 y considerando el precio del cierre mayo de 2009 de 223 u\$/t y según los rendimientos de 28 a 38 qq/ha, mostró márgenes entre 244 a 420 u\$/ha. Estos resultados económicos se reiteraron como los más altos de la cosecha gruesa.

La recuperación de la rentabilidad aparece como importante pero los resultados serán difíciles de lograr 38 qq/ha, en un campaña tan castigada por la sequía. Para un rinde de 28 qq/ha, los resultados son positivos pero insuficientes para pagar un alquiler de 18 qq/ha.

En el orden local, la suerte del país en varios aspectos fundamentales, como ingresos comerciales y tributarios, queda ligada al sector del campo, y en particular a los productores de soja. Las primeras estimaciones de la producción Argentina de soja la ubicaron alrededor de 40 millones de toneladas contra las 50 a 51 inicialmente previsto y de las 48 de la temporada 2007/08.

Según la Bolsa de Cereales al 13/03, fue iniciada la cosecha de la campaña 2008/09 a nivel nacional con un recolectado de 1,1% (1% año anterior) del área apta 17,36 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 390 mil y un total plantado de 17,75 un nuevo récord para la soja en el país. El rinde

promedio alcanzó a 19,6 qq/ha con una caída de 7 respecto a igual periodo del ciclo anterior.

La baja productividad se atribuyó a la sequía registrada en amplias y diversas zonas del país durante gran parte del ciclo, a los pobres resultados con las variedades de ciclo corto que aceleraron su desarrollo. Esto provocó un ligero adelantamiento de la cosecha.

Las lluvias ocurridas en las últimas semanas aportaron reservas para la última fase del cultivo sobre una importante área productiva. La zona Núcleo Norte, sectores del Núcleo Sur y el sur cordobés mejoraron sus perspectivas a cosecha por un mejor llenado del grano en y una fijación de flores y vainas en siembras tardías. A pesar de esto, el volumen final de la cosecha dependerá del momento e intensidad de las primeras heladas. Amplias zonas del oeste y centro bonaerense, y una importante área de las provincias norteñas presentan una alta susceptibilidad a heladas debido al retraso vegetativo. Bajo la hipótesis de una condición favorable en los rendimientos y en el riesgo sanitario, la estimación preliminar de la zafra sería de 42,5 millones de toneladas.

Como un pronóstico anticipado, las proyecciones del USDA de marzo09, estimaron para Argentina una producción de soja 2008/09 de 43 millones de toneladas (43,8 mes y 46,2 año anterior). Esta sería sobre un área a cosechar de 17,2 millones de hectáreas (17,5 mes y 16,6 año anterior) y un rinde proyectado de 2,5 t/ha (2,5 mes y 2,78 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (27/02-13/03), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron comportamientos variados. Las bajas fueron lideradas por el aceite de soja que cayó tanto en Chicago como en Rotterdam un 3,5%, pero se compensaron con alzas, especialmente sobre el cierre, de los aceites de girasol y fundamentalmente de los aceites derivados de la palma. Pese a ello, las fluctuaciones en la quincena fueron pequeñas, sin superar en casos extremos variaciones de 20 a 30 dólares. Llevado a porcentaje, las mermas quincenales pueden ser calificadas como leves, de esta forma el mercado de los aceites ganó cierta estabilidad mostrando una continuidad de los precios de los aceites vegetales.

La crisis financiera medida a través de los indicadores bursátiles de las últimas semanas y la caída de gigantes como AIG de Norteamérica, la caída del PIB de Japón –la mayor desde la 2 guerra mundial- más la ayuda a los Bancos sigue siendo el tema más relevante y orientador de los restantes mercados incluidos los aceites vegetales.

El temor de la recesión mundial ha llevado a los indicadores de las commodities tanto en los EEUU

como en otras regiones del mundo, a un fuerte efecto bajista. La baja de las expectativas se ha trasladado a menores previsiones de consumo incluyendo el emblemático uso de la energía y el consumo de petróleo.

La caída de crudo fue abrupta tocando mínimos de 38 y recuperando en las últimas semanas hasta 48 dólares por barril, para volver a caer sobre el cierre semanal. La relación de los aceites vegetales con el crudo resulta muy estrecha, observando que los mismos han acompañado a la tendencia del crudo. Sería razonable por lo tanto y para el pronóstico asociar las perspectivas de precios de los aceites vegetales a la del crudo.

Con respecto a la evolución de los precios, detallados en el cuadro siguiente. Se destacó la fuerte baja del aceite de soja y la recuperación de los derivados de la palma.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites, no hubo cambios confirmando que se compensaron las mermas con las alzas individuales. La quincena, cerró a 665 u\$/t (666 quincena y 707,2 mes anterior), el punto más bajo desde noviembre del año anterior.

Precio de los principales Aceites en Róterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	13/02	20/02	27/02	5/03	13/03
Soja	768	717	734	709	703
Maní	Sd	sd	Sd	Sd	Sd
Girasol	835	780	736	730	745
Canola	786	749	734	735	729
Oleína CIF	640	595	610	615	625
Palma CIF	585	590	590	595	608
Palma FOB	607.5	560	578	578	592.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/03/2009.

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

Según el análisis técnico y para dicho índice promedio de los aceites, la tendencia resultó muy levemente bajista y podría derivar en una lateral, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 665 u\$/t.

Según el USDA de marzo a nivel mundial, la producción de granos oleaginosos se redujo respecto al mes de febrero. Una mayor producción de colza y maní compensó la menor producción de soja, girasol y algodón.

En el caso del girasol, la reducción fue solo del 0,4 dejándola en 32,3 millones de toneladas. Tanto el comercio como la molienda mundial se redujeron marginalmente cerrando con un aumento de los stocks finales de semilla de 0,25 a 3,95 (3,72 mes y 3,35 año anterior). Lo contrario sucedió con el aceite de girasol, donde una menor producción mundial, mayores importaciones y consumo doméstico, resultaron en una nueva reducción de los stocks

finales a 0,87 millones de toneladas (0,9 mes y 0,51 año anterior).

Cuadro 4.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de marzo a nivel mundial, la producción de girasol se mantuvo en 32,3 millones de toneladas, el comercio declinó 0,4 a 32,3 y el uso total cayó 0,2 a 28,1 cerrando el balance con un stock aumentado 1,2 a 3,95 millones de toneladas (3,7 mes y 3,4 año anterior). Esto llevo a relaciones de stock/uso más altas desde el año pasado cerrando en 14,1% (13,2% mes y 14,1 año anterior). Cuadro 5.

Paras Oil World, la producción mundial de grano girasol para la campaña 2008/09 será de 32,6 millones de toneladas (32,7 año anterior). El incremento de 5,3 millones de toneladas, en la producción del hemisferio norte, alcanzaría a 28,1 millones de hectáreas que compensaría la caída de 1,7 que se produciría en el hemisferio sur, principalmente por la magra producción de Argentina

También, la menor disponibilidad se explicaría por el consumo récord que durante el trimestre Oct-Dic/08, que creció a un 20,4% anual, para Ene-Mar/09 se incrementaría un 17,7%, lo cual provocaría una caída relativa en los stocks. Como resultado las exportaciones y la molienda de girasol podrían verse reducidas durante el año 2009.

Para el girasol y según las estimaciones de Oil World, la oferta de semilla y la molienda se verá reducida, a la vez, la demanda de exportación podría verse incrementada.

En suma, se aguarda una recuperación del aceite, y un natural incrementando de la prima por encima del aceite de soja y de colza. Del lado de la demanda, el curso de los precios continúa debilitado porque esta sujeto por los temores de recesión a una reducción de la demanda.

Mercado local

El girasol disponible se negocio en la quincena con nuevas bajas que se acentuaron en la última semana contrarias a las referencias mundiales para el aceite. Los promedios ofrecidos para la zona puertos del sur cerraron a 610 \$/t (635 quincena y 700 mes anterior). Los principales factores bajistas fueron las noticias del mercado internacional con un cuadro de oferta y demanda de aceite de girasol más holgado.

En el plano local las fábricas tienen que competir grano que resulta muy inferior a la campaña pasada. No obstante, la debilidad de los aceites en el mercado internacional colaboró para que los compradores locales bajen sus cotizaciones.

Para este mercado también de forma similar al trigo el escaso volumen y la previsión poco optimista sobre la futura siembra hacen coincidir sobre la disminución de las retenciones del complejo -del 32% para la materia prima- redundaría en una mejora

de los precios y del cuadro esencial de rentabilidad para los participantes.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos declinó fuerte llevando el precio indicado FOB de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 630 u\$/t (660 quincena y 725 mes anterior). Según los operadores, la capacidad de pago actual (FAS teórico) de la industria oleaginosa se ubicaría por encima de los valores actuales.

La debilidad de los precios reduce el interés por el negocio con el girasol y esto llama a la atención sobre el futuro del cultivo en la Argentina. Además del estímulo que haya financiamiento para posibilitar siembras acordes a los años anteriores es necesario también que el clima acompañe a favor.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible se mantuvo a 182 u\$/t (182 quincena y 190 mes anterior). El contrato para girasol marzo 2009 cerró con leve alza a 182 u\$/t (180 quincena y 209 mes anterior).

Con este precio, la rentabilidad del cultivo para el mes de marzo 2009 de 182 u\$/t y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha se proyectó con márgenes brutos de 15 y 119 u\$/ha.

Pese a la recuperación del precio, las proyecciones resultan poco atractivas los rindes podrían caer mucho respecto a los ciclos anteriores. Todo esto arroja un panorama económico complicado para el cultivo.

En este sentido, la Bolsa de Cereales considera posible que se vea una reducción del 35% con respecto a la campaña 2007/08, con lo cual la cifra final quedaría en torno a las 2,9 millones de toneladas. Por su parte, Oil World ubicó la misma en 2,5 millones de toneladas, aunque no se descarta un nuevo ajuste a la baja.

Como consecuencia de esto, la molienda de girasol en el país se vería fuertemente reducida, afectará a las exportaciones de aceite, que podrían caer en 0,4 a 0,9 millones de toneladas y las de harina caerían alrededor de 05 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales al 13/03 avanzó la cosecha de girasol 2008/09, que alcanzó a 51,6% (con

un adelanto de 4,4% respecto a similar fecha del año anterior) de un área cosechable de 2,003 millones de hectáreas, registrando un área perdida de 142 mil hectáreas. El área total plantada fue de 2,145 millones de hectáreas contra la proyección inicial que era de 2,84 millones de hectáreas. La misma resultó un 22% inferior a la de 2007/08. En números absolutos se recolectaron un millón de hectáreas arrojando un rinde promedio de 1,53 t/ha, la producción nacional a la fecha alcanzó a 1,580 mil toneladas.

La sequía y el calor anticiparon la cosecha en muchos lotes. Como era previsible los rendimientos son inferiores a la zafra pasada hasta ahora rondan 350 kg/ha menos. Esto representa básicamente a Chaco, Santiago del Estero, Entre Ríos y en el centro norte de Santa Fe. Con el avance los rendimientos son menores en el sudoeste y sudeste de Buenos Aires. Se prevé serían mayores en zona central y oeste de esta provincia.

De esta última región proviene el 31,5% de la producción lograda hasta el momento. Un 25% de la trilla realizada en la cuenca gira solera del sur bonaerense. Los rendimientos puntuales varían mucho por localidades desde 5 a 27 qq/ha.

Para la temporada 2008/09 extrapolando los resultados ya logrados, el estimativo de la cosecha no superaría las 3 millones de toneladas, un 35% menor a la zafra anterior.

Cabe destacar que la superficie nacional lejos de expandirse como se preveía inicialmente se redujo en algo más de 550 mil hectáreas, lo que empuja también hacia abajo la producción futura del cultivo.

Según el USDA en el informe de marzo 09, proyectó la cosecha Argentina de girasol en un volumen de 2,5 millones de toneladas (3 mes y 4,65 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 1,7 millones de hectáreas (1,73 mes y 2,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,47 t/ha (1,73 mes y 1,77 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 13/03/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 07/08	Girasol 08/09	Maíz 07/08	Maíz 08/09	Trigo 07/08	Trigo 08/09
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.700	2.145	3.200	2.430	5.500	4.550
Perdida mil ha	0.175	0.390	0.064	0.142	0.120	0.320	0.143	0.350
Cosechable Mil ha	16.725	17.360	2.636	2.003	3.080	2.110	5.307	4.200
Avance Cos/Siemb %	100	1.1	100	51,6	100	12.7	100	100
C. Año anterior %	100	1.0	100	47,2	100	17.1	100	100
Rinde T/ha	2.870	1.960	1.710	1,530	6.840	5.14	2.930	2,100
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.450	1,710	8.020	6.840	2.700	2,930
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	0.375	4.522	1,580	20.058	1.371	10.083	8.600
Proyección Mil t	48.000	42.500	4.520	3.000	20.500	13.800	15.200	8.600

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (13/03/2009)

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

Fecha 13/03/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13,8	13,8	18,2	18,2	11,5	11,5	22,3	22,3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	483	621	328	455	863	1093	624	847
G Comercialización	%/IB	18	18	12	12	25	25	15	15
Ingreso Neto	U\$/Ha	396	509	288	400	647	819	531	720
Labranzas	U\$/Ha	86	86	54	54	46	46	73	73
Semilla	U\$/Ha	51	51	36	36	120	120	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	256	256	105	105	210	210	55	55
Agroquímicos	U\$/Ha	33	33	55	55	45	45	75	75
Cosecha	U\$/Ha	29	37	23	32	52	66	37	51
Costos Directos	U\$/Ha	-455	-463	-273	-282	-473	-487	-286	-300
Margen Bruto	U\$/Ha	-59	46	15	119	174	333	244	420
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-252	-202	-116	-63	-171	-104	-5	81
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-225	-120	-148	-45	-171	-12	-157	19

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km

Fuente: INTA EEA Pergamino, 2009

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	212,98	2,80	596,10	111,58	616,58	126,98	20,59%
2007/08 3/	218,59	2,80	610,99	116,58	617,83	120,14	19,45%
2008/09 (05)	224,93	2,92	656,01	117,46	642,04	123,99	19,31%
2008/09 (06)	223,63	2,96	662,90	118,44	645,98	132,06	20,44%
2008/09 (07)	223,87	2,97	664,24	120,46	647,23	133,06	20,56%
2008/09 (08)	223,93	3,00	670,75	121,28	649,80	136,16	20,95%
2008/09 (09)	224,76	3,01	676,28	122,88	654,88	139,89	21,36%
2008/09 (10)	223,67	3,04	680,20	123,18	655,58	144,41	22,03%
2008/09 (11)	224,21	3,04	682,37	123,98	656,51	145,25	22,12%
2008/09 (12)	224,04	3,05	683,98	123,38	655,99	147,35	22,46%
2008/09 (01)	224,03	3,05	682,87	123,88	653,87	148,36	22,69%
2008/09 (02) 2/	224,24	3,04	682,78	123,48	652,41	149,96	22,99%
2008/09 (03) 1/	224,43	3,05	684,43	125,34	648,71	155,85	24,02%
Var mes (1/2)	0,08%	0,33%	0,24%	1,51%	-0,57%	3,93%	
Var año (1/3)	2,67%	8,93%	12,02%	7,51%	5,00%	29,72%	

Fuente: USDA WASDE 468& WAP. Marzo 11, 2009

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	149,91	4,75	712,28	93,80	728,13	108,81	14,94%
2007/08 3/	160,67	4,93	792,97	98,32	771,82	129,96	16,84%
2008/09 (05)	157,35	4,94	777,56	92,31	788,21	99,03	12,56%
2008/09 (06)	158,33	4,90	775,26	91,87	793,06	103,29	13,02%
2008/09 (07)	158,20	4,90	775,29	91,77	794,61	105,31	13,25%
2008/09 (08)	157,99	5,00	789,58	88,82	799,66	112,38	14,05%
2008/09 (09)	157,35	4,98	782,96	86,07	796,47	109,94	13,80%
2008/09 (10)	156,36	5,00	781,02	83,10	798,33	105,57	13,22%
2008/09 (11)	157,51	4,96	781,36	82,33	797,71	110,12	13,80%
2008/09 (12)	157,46	4,99	785,90	80,39	789,87	123,83	15,68%
2008/09 (01)	157,38	5,03	791,04	76,88	783,22	136,03	17,37%
2008/09 (02) 2/	157,38	5,00	786,47	75,08	777,47	136,66	17,58%
2008/09 (03) 1/	157,38	5,00	787,10	74,08	772,45	144,62	18,72%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	0,08%	-1,33%	-0,65%	5,82%	
Var año (1/3)	-2,05%	1,42%	-0,74%	-24,65%	0,08%	11,28%	

Fuente: USDA WASDE 468& WAP. Marzo 11, 2009

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	62,44	2,113	131,95	36,76	133,87	15,94	11,91%
1997/98	68,53	2,305	157,95	39,28	145,15	27,63	19,04%
1998/99	71,30	2,242	159,83	37,93	158,81	29,25	18,42%
1999/00	71,92	2,230	160,35	45,62	159,35	30,2	18,95%
2000/01	75,44	2,330	175,76	53,76	171,56	33,7	19,64%
2001/02	79,47	2,326	184,82	52,90	184,48	35,53	19,26%
2002/03	82,31	2,392	196,86	60,98	191,46	42,86	22,39%
2003/04	88,40	2,111	186,62	56,20	189,45	37,83	19,97%
2004/05	93,18	2,316	215,76	64,79	204,85	47,43	23,15%
2005/06	92,92	2,373	220,53	63,78	215,18	53,08	24,67%
2006/07	94,28	2,517	237,55	71,50	225,60	62,69	27,79%
2007/08 3/	90,81	2,432	220,88	79,48	229,75	53,19	23,15%
2008/09 (06)	97,69	2,460	240,67	76,29	239,44	50,41	21,05%
2008/09 (07)	97,00	2,450	237,80	76,28	237,87	48,87	20,54%
2008/09 (08)	97,95	2,420	237,36	75,67	237,88	49,28	20,72%
2008/09 (09)	98,36	2,420	237,99	77,60	236,76	51,23	21,64%

2008/09 (10)	98,79	2,410	238,21	78,84	235,19	55,24	23,49%
2008/09 (11)	98,24	2,400	235,74	77,87	233,96	54,06	23,11%
2008/09 (12)	97,99	2,390	234,65	77,08	232,58	54,19	23,30%
2008/09 (01)	97,79	2,380	233,20	77,19	231,11	53,94	23,34%
2008/09 (02) /2	96,64	2,320	224,15	74,85	226,62	49,87	22,01%
2008/09 (03) /1	96,64	2,320	223,27	74,81	225,74	49,95	22,13%
Var mes (1/2)	0,00%	0,00%	-0,39%	-0,05%	-0,39%	0,16%	
Var año (1/3)	6,42%	-4,61%	1,08%	-5,88%	-1,75%	-6,09%	

Fuente: USDA WASDE 468& WAP. Marzo 11, 2009

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	73,79	26,00	72,90	7,22	9,90%
1997/98	244,08	0,31	75,19	26,28	73,74	7,06	9,57%
1998/99	253,07	0,32	80,38	27,78	78,64	7,94	10,10%
1999/00	260,25	0,33	85,96	28,74	82,67	8,91	10,78%
2000/01	282,66	0,33	89,78	30,93	88,64	9,38	10,58%
2001/02	282,66	0,32	92,74	33,04	91,61	8,89	9,70%
2002/03	282,66	0,32	95,94	35,77	95,57	8,40	8,79%
2003/04	320,38	0,32	102,52	38,83	100,40	8,70	8,67%
2004/04	348,19	0,32	111,42	42,49	107,86	10,27	9,52%
2005/06	370,22	0,32	118,47	47,23	115,42	10,58	9,17%
2006/07	379,16	0,32	121,33	48,26	121,46	9,89	8,14%
2007/08 3/	399,56	0,32	127,86	51,58	126,06	9,93	7,88%
2008/09 (05)	401,63	0,32	128,52	51,24	126,72	9,31	7,35%
2008/09 (06)	416,38	0,32	133,24	53,81	131,90	9,19	6,97%
2008/09 (07)	417,13	0,32	133,48	54,00	131,92	9,04	6,85%
2008/09 (08)	418,41	0,32	133,89	54,46	131,66	9,61	7,30%
2008/09 (09)	418,81	0,32	134,02	54,46	131,19	9,60	7,32%
2008/09 (10)	417,84	0,32	133,71	53,88	130,63	9,95	7,62%
2008/09 (11)	417,81	0,32	133,70	53,69	130,74	10,53	8,05%
2008/09 (12)	418,31	0,32	133,86	53,40	130,90	10,64	8,13%
2008/09 (01)	417,16	0,32	133,49	53,17	130,66	10,67	8,17%
2008/09 (02) 2/	415,63	0,32	133,00	52,46	130,70	10,35	7,92%
2008/09 (03) 1/	414,69	0,32	132,70	52,42	130,54	10,58	8,10%
Var mes (1/2)	-0,23%	0,00%	-0,23%	-0,08%	-0,12%	2,22%	
Var año (1/3)	3,79%	0,00%	3,79%	1,63%	3,55%	6,55%	

Fuente: USDA WASDE 468& WAP. Marzo 11, 2009

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 %
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	22,45	2,54	11,31%

2005/06	23,10	1,30	30,03	1,52	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,70	1,26	29,81	1,88	26,10	3,09	11,84%
2007/08 3/	21,88	1,24	27,21	1,43	23,81	3,35	14,07%
2008/09 (06)	23,80	1,32	31,48	1,71	27,72	2,70	9,74%
2008/09 (07)	24,10	1,32	31,79	1,81	28,00	3,02	10,79%
2008/09 (08)	24,55	1,32	32,47	2,04	28,63	2,76	9,64%
2008/09 (09)	24,57	1,31	32,22	2,04	28,42	2,75	9,68%
2008/09 (10)	24,43	1,31	32,07	2,07	28,00	2,69	9,61%
2008/09 (11)	24,43	1,36	33,17	1,72	28,59	3,32	11,61%
2008/09 (12)	23,93	1,38	33,09	2,00	28,52	3,58	12,55%
2008/09 (01)	23,82	1,40	33,42	1,98	28,57	3,85	13,48%
2008/09 (02) /2	23,50	1,39	32,74	1,93	28,19	3,72	13,20%
2008/09 (03) /1	23,62	1,37	32,30	1,92	28,06	3,95	14,08%
Var mes (1/2)	0,51%	-1,44%	-1,34%	-0,52%	-0,46%	6,18%	
Var año (1/3)	7,95%	10,48%	18,71%	34,27%	17,85%	17,91%	

Fuente: USDA WASDE 468& WAP. Marzo 11, 2009