

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

Nro. 301/2009

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 14 Septiembre 2009**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 Septiembre 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	17	14	12	16	14
26		16/30	27	-	15/29	27	31	28	26	30	28

Sobre Perspectivas Agrícolas 2009/2010

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2009/10**. 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.

RESUMEN: QUINCENA 31/8-14/09 !!!

Los principales factores que afectaron al mercado de granos caracterizaron tanto en lo financiero internacional como en los principales granos, condiciones de corrección en la oferta que mejoraría la atención de la demanda, con un sobrante leve de recomposición de remanentes. Las jornadas en las ruedas de Chicago tuvieron un volumen menor a lo habitual con un feriado del día del trabajo, y los contratos de trigo, maíz y soja mostraron un comportamiento mezclado.

La expectativa de la cosecha norteamericana estuvo presente en las ruedas cuya versión oficial se esperó para el día 11/09 con el informe mensual del USDA del mes de septiembre. Como era esperado, las condiciones climáticas en las praderas norteamericanas, durante los meses de julio y agosto,

preveían alza de las estimaciones de producción y de los stocks para dicho país. Finalmente, el reporte incrementó este mes las proyecciones de la producción de maíz y de soja para 2009/10 en 4,9 y 1,25 millones de toneladas, respectivamente. La producción de maíz sería de 329 y la de soja en 88,3 millones de toneladas. Sin embargo, los stocks finales, resultaron inferiores a los esperados. Esto ocurrió porque dicha fuente prevé un aumento consistente en la demanda.

Los precios futuros del trigo mostraron recorridos bajistas, alcanzando al cierre valores más bajos de los últimos dos años. Fuertemente presionados por la cosecha del trigo invierno y luego el de primavera con elevados rindes. A su vez, en el nivel mundial el ciclo va confirmando una abundante oferta del cereal.

Los precios futuros del maíz mostraron recorridos bajistas, alcanzando al cierre valores de 120 u\$/t, los más bajos de los últimos nueve meses y comparables a los vigentes en 2007.

Los precios futuros de la soja, también mostraron recorridos bajistas, con volatilidad mayor, con una fuerte interacción entre el precio de la cosecha vieja (contratos agosto y septiembre) y el de la nueva cosecha (noviembre). La previsión cercana indica una convergencia que llevaría el precio a 335 u\$/t, el más bajo de los últimos cinco meses. A diferencia de los granos anteriores, la soja mantiene una valorización mayor respecto a los precios vigentes en el año 2006 y 2007.

El inicio de las tareas de cosecha en los EEUU pesó sobre los precios de todos los granos. En el plano financiero, que ha regido con las expectativas sobre la economía mundial el precio del petróleo, metales, oro y bonos, ha dejado de impulsar a los granos. Sin embargo, la debilidad del dólar norteamericano respecto de las principales monedas sigue brindando un soporte a los valores de las commodities.

Ciertamente este factor cercano a 2,47 u\$/euro, sería una posibilidad alcista y un argumento que podría iniciar una reversión del escenario bajista. Sin embargo, esto debería ocurrir en el plazo de, al menos final de la cosecha gruesa en los EEUU.

Entre los principales compradores, China ha presionado fuertemente sobre los embarques en los EEUU, a pesar de sus bajos remanentes, por la merma de oferta de Sudamérica. Se prevé un mercado más activo en soja, donde las de los precios más bajos sería argumentes para fortalecer la demanda de la oleaginosa.

Para el mediano a largo plazo, las proyecciones de las fuentes internacionales, destacaron el crecimiento de la demanda de bienes alimentarios básicos e intermedios. El mayor incremento de población y de su capacidad de compra serían los argumentos de enormes posibilidades para los países que tienen ventajas comparativas en la producción de alimentos. Para posicionarse como exportadores tienen que desarrollar una política de estado y de las empresas privadas para generar oferta y atender dicha demanda.

TRIGO

Durante la última quincena (11-09/28-08), las cotizaciones del trigo y para el contrato más cercano – setiembre-, tanto en Chicago como en Kansas, mostraron continuidad de bajas, sin evidencias de rebotes, acumulando mermas del orden de 6% perforando y llevando el aparente piso a 160 y 170 u\$/t para dichas plazas, respectivamente. La debilidad, llevó a tocar valores por debajo de 160 u\$/t en Chicago, el valor más bajo de los últimos dos años. No se observaron rebotes y el equilibrio precario podría presentar nuevas bajas.

Para la plaza de Chicago, las bajas netas en la quincena resultaron de 10 dólares al cerrar a 161,9 u\$/t (171,9 quincena y 177 mes anterior). Para Kansas, las bajas quincenales fueron similares, con una merma neta de 11 dólares, al cerrar a 172, u\$/t (183,7 quincena y 186,9 mes anterior). Cabe destacar que los contratos para diciembre y marzo 2010 se mostraron entre 171 y 178 u\$/t, denotando el piso actual.

Considerando los precios del trigo en los últimos meses, los mismos parecen continuaron el ciclo bajista que, desde los máximos de la primera semana de junio, cuando se alcanzó 248 y 267 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente, se alcanzaron mermas de casi 80 a 90 dólares.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercano, la tendencia bajista se fortaleció. Los precios del cierre en Chicago quedaron casi 8 dólares por debajo de la media móvil de 20 días, en torno a los 168 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue similar pero con cierres a 8 dólares por debajo de la media.

La debilidad de este mercado queda muy clara y sigue presionando a los pisos, que van cediendo lentamente.

Las mermas mostradas por los precios futuros de trigo estuvieron relacionadas a falta de novedades favorables en lo financiero y por el avance de cosecha en los EEUU, y por el resultado de una mayor oferta mundial (ver resumen).

Las exportaciones semanales de trigo estadounidense estuvieron arriba de las expectativas pero resultaron insuficientes para neutralizar las bajas del cereal. Para la semana concluida el 3/09/09 se reportaron como vendidas 636,4 mil toneladas (406,7 semana anterior), por arriba del rango esperado de 300 a 500 mil toneladas. Sin embargo, las ventas acumuladas del año comercial están un 42% por debajo del año pasado.

Entre las novedades el USDA dio a conocer su informe mensual WASDE de septiembre para la campaña de trigo 2009/10. Este impactó negativamente en los precios porque elevó las proyecciones de los stocks mundiales finales del ciclo, aportando más al tono bajista. El balance para el nuevo ciclo finalizaría con una stock de 186,6 mt (183,6 mes y 169 año anterior). La relación stock/uso quedó en 28,9% (28,5% mes y 26,6% año anterior). Cuadro 1.

Para los EEUU no hubo modificaciones importantes respecto al mes anterior, cerrando dicho balance con 20,2 mt (20,2 mes y 18,2 año anterior). Su relación stock/uso cerró en 58,6% (53,4% año anterior).

Con relación a la evolución del cultivo las condiciones climáticas en los EEUU fueron muy buenas. Según el cuadro adjunto el trigo de invierno esta cosechado y el trigo de primavera un 58% con un

leve retraso. Pero, la condición de bueno a excelente del trigo de primavera alcanzó a un 74% (75% mes anterior).

Evolución del Trigo 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2008	0408
	06/09	30/08	06/09	06/09
T. Prim. Cosechado	58	38	86	88
Condic T. Primavera	06/09	30/08	06/09	06/09
Muy Pobre	2	1	Na	
Pobre	5	4	Na	
Normal	19	20	Na	
Bueno	58	60	Na	
Excelente	16	15	Na	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, Setember 8

Para el mes de setiembre, la producción total de trigo de los EEUU fue estimada en 59,4 millones de toneladas (68 año anterior), con un área a cosechar de 20,41 millones de hectáreas (22,5 año anterior), y el rinde fue de 2,91 t/ha (3 año anterior).

Los principales países productores, mostraron fuertes correcciones respecto al año pasado, siendo las mermas más importantes las de EEUU -9, UE27 -13, Canadá -6, Rusia -6 y Ucrania -7, millones de toneladas.

El cereal mostró un balance mundial de mayor holgura, siendo las previsiones de corto plazo a mediano plazo de debilidad para los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas no hubo ofertas para trigo, se incluyó la semana de huelga, pero igual que en semanas anteriores los exportadores siguen fuera del mercado. Finalmente fue anunciado el 3^{er} acuerdo entre los exportadores y el gobierno, donde se anunció además retenciones cero para los pequeños productores. El mecanismo sería una devolución de dichos impuestos luego de comercializar, para un volumen por productor no mayor a 800 toneladas.

La exportación volvió a estar al margen de la operatoria al no realizar ofertas abiertas por el cereal. Esto correspondió tanto al caso del disponible como del forward, mercados en los cuales no se registraron operaciones. La falta de cotizaciones deja la referencia anterior del trigo Artículo 12, previo al acuerdo. Los últimos precios quedaron en 650 \$/t (654 quincena y 650 mes anterior). La falta de operaciones en puertos del sur generó ausencia de cotizaciones en Quequen y Bahía Blanca.

Los valores para mercadería cercana quedaron próximos al precio FAS teórico publicado por la SAGPyA. Para un precio FOB de exportación de 225 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador BNA a 3,81 y gastos habituales de exportación daría

un FAS teórico de 625 \$/t, muy cercano al oficial. Para el día 10/09 la SAGPyA informó un FAS teórico para el trigo pan de 605 \$/t.

En el mercado de exportación del Golfo de México, los precios FOB del cereal consistente con Chicago y Kansas mostraron similares. Durante la última quincena para embarques cercanos el trigo FOB proveniente de Kansas cayó a 203,2 u\$/t (203,9 quincena y 212,6 mes anterior), el trigo proveniente de Chicago ganó 7 dólares y cerró a 171,2 u\$/t (164,2 quincena y 167,8 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo quedó en 220 u\$/t (230 quincena y 250 mes anterior). Desde el sector oficial se informó un FOB de 220 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal disponible al margen de las plazas internacionales aumentó 4 dólares y cerró a 156 u\$/t (151,5 quincena y 168 mes anterior). El contrato para el mes de septiembre, mostró pocos cambios cerrando a 152 u\$/t. Para el trigo enero de 2010, más acorde a las variaciones externas declinó 8 dólares y cerró a 145 u\$/t (153 quincena y 158 mes anterior). Para marzo y julio de 2010 las cotizaciones bajaron en la quincena 8 dólares dejando los cierres entre 152 y 158 u\$/t, respectivamente.

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2009/10, adoptando el precio del cierre para enero 2010 de 145 u\$/t y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha brindó márgenes brutos que se situaron entre 107 y 213 u\$/ha, respectivamente (ver Cuadro).

Si bien el anuncio de liberar el mercado de trigo es auspicioso, se plantean algunos interrogantes que sin estar resueltos pueden afectar mucho a la estrategia comercial por parte del productor.

La estimación de la producción de trigo 2010 sería del orden de 8, con este volumen el saldo exportable escasamente podría llegar a 0,5 millones de toneladas. De acuerdo a analistas locales, con ese nivel de saldo exportable, sería casi imposible cumplir el balance de oferta y demanda local. Considerando que en épocas normales el productor retenía trigo en sus silos por un total de dos a tres millones de toneladas, con un saldo exportable tan exiguo, la retención por si sola actuará como si estuviéramos ante una cosecha de trigo aún mayor. En conclusión dicho análisis prevé un desabastecimiento de trigo, que podría provocar una fuerte puja entre los productores, los molinos; y los exportadores, que por otro lado, podrían resultar futuras nuevas restricciones del Gobierno, sin hay un fuerte encarecimiento de la harina y del pan.

La estrategia comercial para el trigo en 2010 será entonces retener, es muy probable que ante la oferta muy escasa, sea recompensado con mayores precios a la hora de atender la demanda interna y/o la del exterior.

Según la Bolsa de Cereales al 9/09/09, la siembra esta finalizada. El cultivado 2009/10 se corrigió a 2,8 millones de hectáreas, un 40% inferior a la precedente y la más baja en muchos años del cultivo en el país.

Las lluvias recientes de mayores registros y más extendidas continúan apoyando los plantíos del centro sur de Santa Fe, Entre Ríos y del centro norte y sudeste de Buenos Aires. Esta vez el aporte de agua se extendió a los lotes del este de Córdoba, centro de La Pampa, sudoeste bonaerense y parcialmente al oeste del mismo. No alcanzaron al centro norte de Santa Fe y de Córdoba como asimismo en el sur de esta última. Aquí los cultivos siguen complicados. Estas precipitaciones en fase de macollaje y/o de encañazón en la zona central y norte de Buenos Aires mantiene la posibilidad potencial de lograr buenos rendimientos, particularmente, en el sudeste de Buenos Aires. Esta campaña detiene el 37% del total sembrado nacional.

Las siembras fueron exiguas en el oeste agrícola y no aportarían un significativo volumen. Lo contrario sucede en el este, con las mejores perspectivas productivas hasta el momento.

Los pronósticos sobre la disminución de la producción 2009/10 resultan alarmantes y, en caso de concretarse, se alcanzaría a cubrir apenas las necesidades domésticas, dejando fuera al país del mercado exportador, por primera vez, desde 1890.

De acuerdo al USDA y al informe del 11 de septiembre 2009, la producción Argentina de trigo para 2009/10 se estimó en 8 millones de toneladas (8,5 mes y 8,4 año anterior), el área a cosechar fue proyectada en 2,85 millones de hectáreas (3 mes y 4,24 año anterior), con un rinde de 2,81 t/ha (2,83 mes y 1,98 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (11-09/28-08), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano –septiembre-, mostraron una fuerte baja de 6% en la semana concluida el 4/09, que fue compensada con una recuperación de casi 5% en la semana del cierre actual. Las variaciones en la quincena denotaron un rebote, pero se tocó un mínimo de 118,3 y un máximo de 128 u\$/t. La variación neta de la quincena, fue una merma de 2 al cerrar el contrato septiembre a 123,9 u\$/t (126,2 quincena y 125,9 mes anterior). Pese a éstas bajas moderadas, el tono bajista prevalece en este mercado. Desde inicios de julio, cuando el precio del cereal tocó 156 u\$/t las bajas se acumularon (38 u\$/t) hasta el día 4/09. Si bien el precio se recuperó durante la última semana, el cereal fluctuó en un rango entre 120 a 130 u\$/t. Es importante destacar que estos precios perforaron los pisos mínimos de 2008, 2007 y se ajustaron a valores anteriores a octubre de 2006. Como vemos, el precio cereal en torno de 120 u\$/t se ubicó entre los pisos más bajos de los últimos años,

pero aún, superiores a los valores históricos.

De acuerdo al análisis técnico, la tendencia bajista prevaleció pero cercana a una figura lateral. Los valores del cierre quedaron 2 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 126 u\$/t.

Como fue mostrado en el resumen, el mercado de maíz siguió a las expectativas bajistas por la información del USDA que prevé una muy buena cosecha en los EEUU. Desde las primeras estimaciones para este nuevo ciclo 2009/10 de 307 se llegó a la más reciente, de 329 millones de toneladas.

En el transcurso hubo correcciones de las áreas de siembra y de los rindes que vienen empujando el volumen de la cosecha con condiciones climáticas inmejorables.

Según el informe de oferta y demanda del USDA del 11/09, mostró para fines de 2009/10 un mercado mundial y de los EEUU que continuaría holgado pero con excedentes inferiores al ciclo anterior.

El ciclo 2009/10 finalizaría con un stock mundial de 139,1 millones de toneladas (141,5 mes y 144,7 año anterior). La relación stock/uso mundial quedaría en 17,4% (17,7% mes y 18,7% año anterior). Cuadro 2.

Para los EEUU, dicho balance cambió fuerte en agosto, la producción aumentó a 329 y sería la segunda mayor histórica, el comercio pasó a 55,9 (47 aa) y el uso total creció a 275 (258,9 aa). El balance incrementó el stock final a 41,5 millones de toneladas (41,2 mes y 43,1 año anterior) y la relación stock/uso aumentó a 15,1% (15,0% mes y 16,6% año anterior).

Con respecto al mercado financiero el dólar fue devaluándose, y si bien las acciones mejoraron y el petróleo subió, este mercado no está actuando en forma alcista para rever los factores bajistas, como la enorme cosecha de maíz y de soja en los EEUU.

Entre los factores alcistas está la demanda que muestra fortaleza, y el gran consumo que terminaría reduciendo los remanentes.

Evolución del Maíz 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		2009	
	06/09	30/08	06/09	04/08
Grano lechoso	86	75	90	94
F. Hendidura	50	32	59	75
G. Maduro	8	5	10	23
Condición Maíz	06/09	30/08	06/09	06/09
Muy Pobre	3	3	4	
Pobre	6	7	8	
Normal	22	21	26	
Bueno	50	49	47	
Excelente	19	20	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, September 8

Con respecto al contexto climático la evolución fue muy favorable para el cultivo de maíz en los Estados Unidos. Está en grano lechoso en un 86%, en

formación de hendidura un 50%, y en grano maduro 8%, algo retrasado respecto al promedio. La condición del cereal se mantuvo en un 69% entre bueno a excelente, superior a igual período del año anterior (61%).

Los datos de septiembre del USDA estimaron una producción de los EEUU de 328,1 millones de toneladas (324,1 mes y 307,4 año anterior). Esta fue calculada a partir de un área a cosechar de 32,4 millones de hectáreas (32,4 mes y 31,8 año anterior) y el rinde proyectado de 10,2 t/ha (10 mes y 9,66 año anterior).

Las exportaciones de maíz norteamericanas para la semana concluida el 3/09 fueron alcistas para los precios. Alcanzaron a 1025,5 mil toneladas (938,9 semana anterior), muy arriba del rango esperado por el mercado, de 550 a 750 mil toneladas. Por su parte las ventas acumuladas de la campaña aún están un 25% por debajo de igual fecha del año pasado.

En resumen el mercado mundial de maíz 2009/10 mejoró este mes sus indicadores fundamentales con una mayor producción y stocks en los EEUU. Sin embargo, respecto al año anterior, todos los indicadores resultaron superiores.

En suma, las fuertes bajas en los futuros de maíz en Chicago fueron atribuidas a sus indicadores fundamentales de mercado. Posiblemente, los mercados financieros ocultaron las bajas en agosto. Esto hace temer que si se producen cambios poco favorables en las expectativas de la economía mundial (bajas en los mercados financieros) por causa del gran volumen de maíz, la debilidad de los precios pueda sostenerse

Mercado local

Durante las últimas semanas la operatoria volvió a ser nula en el ámbito interno, sin reportarse negocios en el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario. Esto a partir de que el sector exportador se mantuvo, retirado de la comercialización y sin realizar ofertas abiertas por el forrajero, tanto para el caso del disponible como del forward. Finalmente fue anunciado el 3^{er} acuerdo entre los exportadores y el gobierno, donde se anunció además retenciones cero para los pequeños productores. El mecanismo sería una devolución de dichos impuestos luego de comercializar, para un volumen por productor no mayor a 1200 toneladas. Este anuncio fue suficiente para revertir la tendencia a la baja de las últimas semanas, cerrando a un precio disponible de 111 dólares por tonelada. Para la posición diciembre se indicó muy cerca de los 120 dólares la tonelada.

Para la zona de Rosario, los precios del cereal continuaron indicativos a 450 \$/t (450 quincena y 450 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México se mostró a tono con las variaciones

negativas de Chicago. Para los embarques cercanos el maíz cerró con bajas a 159,4 u\$/t (163,7 quincena y 159,1 mes anterior). En los puertos Argentinos, el precio del cereal indicativo para embarque cercano quedo sin precios al indicativo de 161,3 u\$/t (163,4 quincena y 163,8 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de 158 u\$/t para los embarques para julio 2008, para los puertos locales con un dólar de 3,81 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 455 \$/t, coincidente con el valor apuntado por la SAGPyA el FAS teórico 454 \$/t. Los precios de Chicago bajaron pero por estar en un mercado local aislado con fuertes indefiniciones, se está ofreciendo un precio futuro por encima de la paridad teórica.

En el mercado de futuros local, durante la última quincena el precio del maíz disponible y para los meses cercanos mostró alzas especialmente el cierre. El cereal disponible quedó en 111,5 u\$/t (109,5 quincena y 115 mes anterior). El contrato más cercano diciembre cerró a 119,5 u\$/t. Para la nueva temporada abril 2010 cerró en baja a 113 u\$/t (115 quincena y 117 mes anterior).

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura adoptando el precio del contrato abril 2010 de 113 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos para el cereal entre 294 y 448 u\$/ha (ver Cuadro).

El anuncio oficial de precio lleno para el maíz sería el único factor de medidas para promover la siembra del cereal. La coyuntura internacional resulta poco propicia para pensar en estímulo precio para la siembra. Aunque, las perspectivas estarán también fuertemente condicionadas a las lluvias de primavera.

Sin embargo, el mayor problema para estímulos con el cultivo sería la falta de confianza por parte de los productores de poder comercializar libremente sin restricciones.

Según la Bolsa de Cereales, al 9/09 en base a un escenario menos favorable se proyectó una intención de siembra 2009/10 de 1,875 millones de hectáreas (2 estimación anterior, 2,46 año anterior y 2,735 promedio años anteriores), un 23,8% menor a la precedente y un 31,4% inferior a la media del último quinquenio y la más baja desde 1988/89. De acuerdo a sus cálculos se abandonarían unas 585 mil hectáreas respecto al ciclo anterior. Se avanzó un 3,5% de esa intención (60 mil hectáreas), adelantada respecto a 2,8% de igual fecha del año anterior.

Durante la última semana las lluvias fueron de moderada a baja intensidad en buena parte de la zona líder maicera, se espera que aumente del ritmo de siembra. Para el 15/09 es el momento óptimo para la región núcleo. Se ha recuperado humedad en los suelos en la provincia de Entre Ríos, y el nordeste Bonaerense. Sin embargo, la humedad es mínima en

el Norte y Sur de Córdoba, Norte de La Pampa, y parte del Oeste de Buenos. En el resto de las zonas, la humedad resulta insuficiente, esperando las lluvias para que las siembras tempranas puedan concretarse.

La intención de siembra también se ve desminuida por la incertidumbre del precio del cereal a futuro. La falta de libertad para comercialización y la gran inversión del cultivo entre otros factores que desalientan a la implantación del cereal.

Según el reporte del 11 septiembre del USDA, la producción Argentina de maíz 2009/10, retornaría a 14 millones de toneladas (15 mes y 12,6 año anterior), con una intención de siembra de 1,9 millones de hectáreas (2 mes y 2,25 año anterior), con un rinde proyectado de 7,37 t/ha (7,5 mes y 5,6 año anterior). Con este pronóstico las exportaciones serían del orden de 8 millones de toneladas (7 año anterior).

SOJA

Durante la última quincena (11-09/28-08), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano -setiembre09-, mostraron fuertes fluctuaciones, con mayores bajas en la primera semana y leves alzas en la última semana. Se tocaron extremos de 352 y el cierre de 417 con una fuerte interacción entre la soja vieja (contrato setiembre) y la nueva (contrato noviembre). La convergencia entre ambas temporadas en los EEUU se esta produciendo con presiones aún muy fuertes por los encargos de soja en los puertos norteamericanos, a pesar de los remanentes muy escasos. Un comportamiento más calmo y racional se mostró para la soja de la nueva temporada, que tiende a ser bajista.

La variación neta en la quincena para el contrato setiembre fue una baja de 56 dólares al cerrar a 361,6 u\$/t (417,6 quincena y 407,3 mes anterior). Con respecto al contrato para cosecha -noviembre09- la soja bajo 40 dólares y finalizó a 331,3 u\$/t (371,1 quincena y 359,7 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano -setiembre 09-, fue muy variable con alzas y bajas que se fueron cruzando, con cambios de tendencia de alcista a bajista. La figura futura más probable sería una tendencia bajista al quedar el precio más cercano cada más influenciado por el contrato de la nueva cosecha. La tendencia bajista se fortalecería porque el cierre actual quedó casi 20 dólares debajo de la media de los últimos 20 días en torno de 380 u\$/t.

La soja para el mes de noviembre siguió operando en un rango apretado, las cotizaciones mas frecuentes se ubicaron en un canal entre 335 a 355 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del aceite de soja mostró una nueva caída, con bajas del 7%. Las bajas netas de la quincena fueron de 60, para cerrar a 734,3 u\$/t (792,9 quincena y 820 mes anterior). Con esta nueva merma se mantiene entre los rangos más bajos en lo que va del año. Por su parte, el precio de

la harina de soja tuvo una caída similar al poroto, con mermas que alcanzaron al 12%. La pérdida neta en la quincena fue superior a 59 dólares y cerró a 374,8 u\$/t (429,9 quincena y 418,9 mes anterior).

Cabe destacar que, en el mercado de la harina nueva (contrato diciembre) cotizó a 304,2 u\$/t, mas de 70 dólares por arriba de su contrato mas cercano. Esto también, revela el precio de la escasez respecto a la nueva cosecha.

Como vemos, hubo una fuerte caída de los precios del complejo soja, liderados por la harina y por el poroto.

Las ventas externas semanales reportadas por el USDA, tuvieron un efecto alcista que ayudó a tonificar los precios del complejo. Según el reporte para la semana concluida el 3/09 las exportaciones de poroto fueron de 830,0 mil toneladas (1048,9 semana anterior), claramente por arriba del rango esperado de 450 a 650 mil toneladas. Los compromisos acumulados del año comercial se mantienen un 15% por encima de los de esta altura del año pasado. Las de harina de soja fueron igualmente alcistas dado que alcanzaron solo a 264,6 mil toneladas (132,5 semana anterior), por arriba del rango esperado de 50 a 175 mil toneladas. Finalmente, las de aceite fueron consideradas normales, alcanzaron a solo 17,4 (23,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 10 a 30 mil toneladas.

En suma, el mercado internacional muestra pocos cambios, pero no es muy alentador para los precios. El petróleo sube, el dólar se devalúa, pero todo en forma moderada. Con un clima óptimo para los cultivos, el principal interrogantes es si ya tocamos los pisos o los precios deberían ir un escalón más abajo.

Según el informe del USDA de setiembre 11, el balance mundial de soja 2009/10 cerraría con un stock de 50,5 millones de toneladas (50,3 mes y 40,2 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 21,8% (21,7% mes y 18,2% año anterior). Cuadro 3.

Para los EEUU, el reporte indicó como cierre un balance con stock de 6 millones de toneladas (5,7 mes y 3 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 11,8% (11,4% mes y 6,0% año anterior).

Se puede concluir que el informe fue alcista, porque pese a mejorar los indicadores de este ciclo, no habría un cambio sustancial por la muy ajustada relación oferta versus demanda del ciclo anterior. El reporte del USDA no trajo ninguna sorpresa porque a pesar de las cifras de producción y de rinde que fueron récord, era datos esperados por los analistas, confirmando a la vez, un mercado que seguiría muy ajustado.

Con respecto a la evolución del cultivo en los EEUU, los indicadores revelaron una incipiente caída de hojas del 7% y un llenado de vainas de 97% con un leve atraso respecto al promedio. La condición del cultivo se mantuvo entre bueno a excelente un 68%,

superior al año anterior (57%).

Evolución de Soja 2009/10 en los EEUU.

Evolución	2009		04/08	
	06/09	30/08	06/09	06/09
Llenado vainas	97	93	96	99
Caída de hojas	7	3	9	18
Condición	06/09	30/08	06/09	06/09
Muy Pobre	2	2	4	
Pobre	6	6	10	
Normal	24	23	29	
Bueno	52	53	44	
Excelente	16	16	13	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2009, Setember 8

La estimación de la producción de dicho país en el mes de septiembre, fue de 88,3 millones de toneladas (87,1 mes y 80,5 año anterior), para un área de 31,1 millones de hectáreas (31,1 mes y 30,2 año anterior) y un rinde de 2,84 t/ha (2,8 mes y 2,67 año anterior).

En suma el fondo alcista de la soja está remanente porque a pesar de ser mejor que el año pasado, tanto el balance tanto mundial como de los EEUU resultaría estrecho. Por otra parte, si hay una recuperación de los mercados financieros, del precio del petróleo, y el dólar sigue devaluándose, la soja puede volver a subir, esta vez para la nueva cosecha.

Sin embargo, hasta noviembre se prevé un comportamiento bajista, porque comparando el precio del cierre del contrato septiembre 2009 de 362 u\$/t contra 334 de noviembre09, la diferencia que cayó a 28 dólares, pero aún revela la prima de la mercadería vieja, que necesariamente desaparecerá para la nueva cosecha.

La relación de precios soja/maíz favorece a la oleaginosa, se estima que podrían impulsar a los de maíz, caso contrario, este factor podría influir en la intención de una gran siembra soja en desmedro de la de maíz.

En resumen, el mercado de soja y los subproductos sigue dominado en el corto plazo por los efectos bajistas de convergencias de las cosechas en los EEUU. El mercado de soja fue el de mayor fortaleza entre los granos, y dado sus apretados stock más la activa demanda mundial liderada por China, podría mantener esa condición, mientras lo contrario es lo esperado para los cereales.

Mercado local

Durante la última quincena en la plaza de Rosario, tuvo en realidad una sola semana de operaciones. Las jornadas mostraron pocos negocios. El mercado local a tono con los mercados de referencia, mostró mermas del precio tanto para las ofertas por el disponible como por futuros cercanos. Las cotizaciones cerraron en el orden de 940 \$/t para los puertos del Up-River, valor que no logró atraer negocios por buen volumen.

Los precios ofertados en el caso del forward siguieron esa tendencia, declinando hasta 205 u\$/t para mayo 2010, pero con pocas operaciones. Según el promedio para la zona de Rosario se pagaron 950 \$/t (1000 quincena y 1000 mes anterior) para descarga inmediata.

Para el futuro cercano se prevé que el mercado seguirá alineado con Chicago, donde el divorcio entre el precio de la soja vieja y la nueva tenderá a desaparecer. Esto hace prever también nuevas bajas en la pizarra local. Esta situación solo puede revertirse ante novedades negativas sobre la cosecha (cada vez más improbable), cambios en la demanda (poco probable) y/o cambios abruptos en los mercados financieros (más probable).

En el mercado de exportación y para embarques cercanos en el Golfo de México, las cotizaciones fueron bajistas acorde al comportamiento de Chicago. Para los embarques cercanos, las cotizaciones cerraron a 379,9 u\$/t (429,9 quincena y 458,9 mes anterior). Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos se corrigió y cerró a 402,9 u\$/t (372,1 quincena y 473,5 mes anterior). En cambio los contratos para el mes de mayo 2010, se ubicaron en 340,5 u\$/t.

Según el valor FOB de referencia indicado por la SAGPyA de para embarques cercano para el 10/09 fue de 406 u\$/t para los puertos locales con un dólar de 3,81 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago cercana a 980 \$/t, arriba de los precios señalados en los mercados locales. También por debajo de la capacidad de pago de las fábricas que según la misma fuente se ubicó en 1000 \$/t. Según la SAGPyA el FAS teórico para el día de cierre fue informado en 1011 \$/t. Para el mes de cosecha mayo, la paridad de exportación bajó y se ubicaría en torno de 215 u\$/t, también por arriba del forward y del futuro para dicha fecha.

En el mercado de futuros local y para la soja con entrega en Rosario, el disponible mostró una baja de 9 para cerrar 252 u\$/t (263 quincena y 258 mes anterior). El contrato más cercano –setiembre- que finalizó similar a 252 u\$/t para noviembre a enero 2010, los negocios mostraron bajas del orden de 4% cerrando entre 256 y 269 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo 2010, los precios cayeron 5% a 211,3 u\$/t (222,5 quincena y 225 mes anterior). Para julio 2010 hubo igualmente bajas del orden de 5% cerrando a 215 u\$/t (226,5 quincena 230 mes anterior).

Como vemos, hubo bajas generalizadas tanto para la mercadería cercana como para la nueva cosecha 2010. Una vez más, a tono con los mercados de referencia.

Los resultados económicos para el cultivo de soja y la nueva cosecha 2009/10 la proyección de márgenes brutos utilizando el precio mayo 211 u\$/t,

se ubicaron para rindes de 28 y 38 qq/ha entre 276 y 440 u\$/t. (ver cuadro)

El escenario económico se complicó por temores bajistas que podrían cambiar el escenario esperado para cosecha. Según el director ejecutivo de Oil World, hasta febrero de 2010 los precios de la soja en el mercado de Chicago seguirán con un piso del orden de 9,0 bushel/tonelada (330 u\$/tonelada). Sin embargo, a partir de marzo con la expansión de la oferta de soja de Sudamérica podría llevar a los precios futuros por debajo de 8,0 dólares por bushel (295 u\$/tonelada).

Para un valor de 295 u\$/t en el CBOT, y/o en el FOB Puertos Argentinos, la capacidad de pago de la demanda local quedaría en torno a 180 u\$/t. Este panorama parece pesimista pero, a la vez realista, porque sería sin descuentos comerciales o adicionales a las retenciones vigentes hasta momentos de la cosecha nueva.

Con este panorama hasta abril/mayo de 2010, habría que pensar con mucho cuidado en las oportunidades de coberturas de precio que aún se pueden realizar.

La rentabilidad que ofrece la soja sigue siendo importante para la nueva cosecha. La estrategia comercial más indicada es asegurar el precio como una forma de fijar rentabilidad. Si los números son adecuados se debería fijar al menos los volúmenes para pago de costos y alquileres. La recomendación sería al menos tomar protecciones a la baja internacional comprando puts en los mercados externos dada la carencia de negociaciones locales.

Para la temporada 2009/10, hay gran expectativa de alcanzar un nuevo y extraordinario récord de siembra de la oleaginosa en el país. Tanto el USDA como Oil World prevén siembras locales, del orden de 18 millones de hectáreas.

Según la Bolsa de Cereales al 17/06, se dio por finalizada la cosecha de soja 2008/09 a nivel nacional 100% del área apta 16,66 millones de hectáreas, reportándose un área perdida de 1,090 mil y un total plantado de 17,75 que fue un nuevo récord para la soja en el país. El rinde promedio alcanzó a 19,2 qq/ha con una caída de 34% respecto a igual periodo del ciclo anterior. En números absolutos se generó un volumen de cosecha de 31,89 millones de toneladas (34% inferior al ciclo anterior). Para la nueva campaña no hay proyecciones oficiales y las privadas casi todas sostienen siembras mayores a 18 millones de hectáreas.

Las proyecciones del USDA del 11 de septiembre estimaron para la Argentina una producción de soja 2009/10 de 51 millones de toneladas (51 mes y 32 año anterior). Esta sería producto de un área a cosechar récord de 18 millones de hectáreas (18 mes y 16 año anterior) y un rinde proyectado de 2,83 t/ha (2,83 mes y 2 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (11-09/28-08), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores registraron bajas casi generalizadas. Las bajas fueron más fuertes en la primera semana hasta el 4/09 y menores en la segunda.

La tendencia bajista predominó pasando a un ciclo de mermas tal como ha ocurrido con el maíz y el trigo, algo menos con la soja.

Las mermas quincenales fueron variables según los aceites pero se situaron cerca de -5% para todos con la excepción del girasol, que registró las únicas alzas en el orden de 2,5%. El aceite de canola en Rotterdam fue el que menos cayó -1,4% y el que más cayó fue el aceite de oleína de palma en Rotterdam -7,5%.

La evolución de los precios fueron, detallados en el cuadro siguiente; se destacó en la última quincena, la fuerte baja del precio de los aceites derivados de la palma. Si bien estos precios citados en el cuadro corresponden a las posiciones más cercanas, los precios del aceite de girasol quedaron consistentemente por debajo de su similar de soja. En realidad desde el 29/06 se produjo la primera inversión entre la relación de precios de ambos aceites, hasta la última semana, dicha diferencia a favor del aceite de soja se redujo pero persistió hasta el cierre.

Los mercados financieros no tuvieron un comportamiento alcista y menos para sobrellevar alzas a los aceites. Los aumentos de los bienes energéticos y del petróleo fueron modestas a pesar de superar la barrera de los 70 u\$/barril. El dólar mostró nuevas devaluaciones alcanzando a 1,46 el valor más alto del año. Sin embargo, y como fue tratado en el resumen, no hubo un claro fortalecimiento de las commodities entre ellos los aceites vegetales.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron nuevas baja de las cotizaciones. La quincena, cerró con mermas en dicho índice del orden de 4,5% a 750,1 u\$/t (785,9 quincena y 809,1 mes anterior).

Precio de los principales Aceites en Róterdam. En dólares por tonelada.

Aceite	14/08	21/08	28/08	4/09	11/09
Soja	898	859	878	828	831
Girasol	835	815	800	810	820
Canola	870	878	858	834	845
Oleína CIF	755	720	735	685	680
Palma CIF	745	718	723	685	680
Palma FOB	740	708	715	683	660
Índice*	809.1	785.5	785.9	753.7	750.1

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/09/2009. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t..

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 aceites-, la tendencia cedió a levemente bajista. Sin embargo, podría fortalecerse dado que los precios del cierre quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 760 u\$/t.

El mercado mundial de los aceites vegetales conserva fundamentos propios alcistas tanto para el corto como mediano plazo. Según el informe de oferta y demanda del USDA del 12/09 a nivel mundial, el balance de los aceites vegetales para 2009/10 mostró pocos cambios, que confirmaron un mercado que seguiría muy ajustado. El stock final fue reducido a 9,67 millones de toneladas (9,51 mes y 10,78 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 7,1% (7% mes y 8,3% año anterior). Cuadro 4.

Cabe destacar que con respecto al año anterior, el mercado de los aceites creció casi 5 millones de toneladas en la producción y en el consumo, pero mantuvo el stock sin cambios de casi 10 millones de toneladas.

En el orden mundial el clima en China se está tornando más seco y existe igual preocupación en India, Malasia e Indonesia. Como esta región produce aceite de palma de enorme volumen, hay un temor de menor oferta, cuya disponibilidad incrementaría la demanda de importaciones, fortaleciendo los precios de dichos complejos..

Según el reporte del USDA de setiembre, el mercado mundial de grano de girasol 2009/10 cerraría su balance con un stock rebajado a 3,61 millones de toneladas (3,68 mes y 3,78 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas cerrando a 12,7% (12,9% mes y 13,3% año anterior). Cuadro 5.

Para la producción argentina de girasol 2009/10 dicho reporte la ubicó en 4 millones de toneladas, más de un millón por encima de la campaña anterior, pero lejos de 4,6 de 2007/08.

Se puede concluir que, tanto el balance de los aceites como del grano de girasol continuarían en niveles muy estrechos caracterizando un mercado muy ajustado y potencialmente alcista para los precios. Si hay una recuperación económica y de los mercados bursátiles los precios de los aceites volverían a tonificarse siguiendo al líder de los energéticos el petróleo.

Mercado local.

El girasol disponible se negoció en la quincena con bajas del orden de 3%, a tono con las bajas del mercado internacional. Para el promedio de precios las fábricas ofrecieron para los puertos de Rosario y San Martín, así como para los del sur de la provincia

de Buenos Aires, 728 \$/t (765 quincena y 774 mes anterior). Para el girasol nuevo las fábricas pagaban 200 para entrega en diciembre, igual que en Rosario para diciembre/enero, mientras que en febrero/marzo se conocieron ofertas de 195 u\$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos a tono la debilidad externa quedó sin cambios con el precio FOB promedio de las compras y de las ventas del aceite de girasol a 728 u\$/t (775 quincena y 775 mes anterior). Las bajas de los aceites vegetales en el mundo no tuvieron un correlato con las fábricas locales que mantuvieron sus ofrecimientos por el girasol disponible casi sin cambios.

En los mercados de futuros locales, el girasol disponible declinó leve a 195 u\$/t (200 quincena y 200 mes anterior). El contrato para mes de marzo 2010 cerró en baja a 212 u\$/t (229 quincena y 227 mes anterior).

Con el precio del futuro (212 u\$/t), y para los rendimientos de 18 y 25 qq/ha la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 134 y 253 u\$/ha. Los mismos no generaron mucho entusiasmo con el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 9/09 la proyección de siembra se redujo a 2,1 millones de hectáreas (2,2 anterior). Eso se atribuyó a las que las precipitaciones de los últimos días no fueron abundantes en la región chaqueña, como para reactivar las labores. También por la merma de la intención en el norte de La Pampa por la fuerte sequía que sigue azotando esta zona. Esto trajo aparejado una disminución en el área a cubrir, dado que la ventana óptima de siembra ha finalizado. El centro norte santafecino continuó con las siembras hacia el domo oriental, donde los pulsos hídricos han incentivado a la implantación. Está retrasado el comienzo de las coberturas en Entre Ríos, por falta de piso y por la ausencia de incentivos respecto al cultivo. A la fecha se implantaron 166 mil hectáreas, un 7,8% del total a cubrir de 2,1 millones de hectáreas (2,2 anterior, 2,178 año anterior y 2,197 promedio últimas campañas). El avance semanal fue de 1,5%, con retraso respecto a similar fecha la zafra pasada de 0,2%.

Según el USDA en el informe del 11 septiembre, se proyectó para la cosecha Argentina de girasol 2009/10 un volumen de 4 millones de toneladas (4 y 2,9 año anterior). Esto sería el producto de un área cosechada de 2,3 millones de hectáreas (2,3 mes y 1,8 año anterior) y un rinde proyectado de 1,74 t/ha (1,74 mes y 1,6 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 9/09/09	Soja 07/08	Soja 08/09	Girasol 08/09	Girasol 09/10	Maíz 08/09	Maíz 09/10	Trigo 08/09	Trigo 09/10
Siembra Mil ha.	16.900	17.750	2.145	2.100	2.460	1.875	4.550	2.80
Perdida mil ha	0.175	1.090	0.142		0.340		0.350	
Cosechable Mil ha	16.725	16.660	2.003		2.120		4.200	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	7.8	100	3.5	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	8.0	100	2.8	100	100
Rinde T/ha	2.870	1.920	1.450	1.700	5.910	7.000	2,100	2.800*
R. Año anterior T/ha	2.990	2.870	1.710	1.450	6.840	5.910	2.930	2.100
Prod/Siem Mil t ó ha.	48.018	31.888	3.008	0.164	12.521	0.065	8.100	2.750
Proyección Mil t	48.000	32.000	3.008	3.570*	12.521	13.500	8.100	7.400*

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales 9/09/2009) *Proyectado

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

Fecha 11/09/2009		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14,5	14,5	21,2	21,2	11,3	11,3	21,1	21,1
Ingreso Bruto	U\$/Ha	508	653	382	530	848	1074	591	802
G Comercialización	%/IB	20	20	12	12	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	406	522	336	466	636	805	496	674
Labranzas	U\$/Ha	48	48	49	49	42	42	66	66
Semilla	U\$/Ha	40	40	35	35	80	80	46	46
Urea, FDA	U\$/Ha	157	157	62	62	132	132	28	28
Agroquímicos	U\$/Ha	18	18	25	25	28	28	45	45
Cosecha	U\$/Ha	36	46	31	42	59	75	35	48
Costos Directos	U\$/Ha	-299	-309	-202	-213	-341	-357	-220	-233
Margen Bruto	U\$/Ha	107	213	134	253	294	448	276	440
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-96	-48	-18	41	-45	19	40	120
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-67	39	-57	62	-45	109	-104	61

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 %
1996/97	230,30	2,50	581,30	104,00	573,40	163,50	28,51%
1997/98	228,50	2,70	610,00	104,50	577,20	196,30	34,01%
1998/99	225,40	2,60	590,20	102,00	578,70	207,80	35,91%
1999/00	215,70	2,70	586,70	112,00	585,00	209,50	35,81%
2000/01	217,90	2,70	582,90	102,30	585,10	207,30	35,43%
2001/02	215,20	2,70	583,10	108,00	587,20	203,20	34,60%
2002/03	214,50	2,60	567,90	107,10	604,40	166,60	27,56%
2003/04	209,60	2,60	553,50	103,70	588,70	131,40	22,32%
2004/05	217,30	2,90	625,60	113,80	607,40	149,70	24,65%
2005/06	218,40	2,80	619,60	114,00	622,60	146,70	23,56%
2006/07	212,30	2,80	595,60	115,60	615,30	127,00	20,64%
2007/08	218,18	2,80	610,99	117,47	616,09	122,58	19,90%
2008/09 3/	225,37	3,03	682,25	138,82	635,84	168,99	26,58%
2009/10 (05)	223,60	2,94	657,62	123,71	642,77	181,90	28,30%
2009/10 (06)	223,74	2,93	656,06	123,22	641,81	182,65	28,46%

2009/10 (07)	225,49	2,91	656,48	124,00	642,56	181,28	28,21%
2009/10 (08) 2/	225,48	2,92	659,29	123,38	645,23	183,56	28,45%
2009/10 (09) 1/	226,66	2,93	663,72	122,96	646,10	186,61	28,88%
Var mes (1/2)	0,52%	0,34%	0,67%	-0,34%	0,13%	1,66%	
Var año (1/3)	0,57%	-3,30%	-2,72%	-11,42%	1,61%	10,43%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 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 %
1996/97	141,60	4,20	592,90	66,70	560,10	165,60	29,57%
1997/98	136,30	4,20	574,40	63,10	573,70	166,20	28,97%
1998/99	139,30	4,30	605,90	68,70	581,10	191,00	32,87%
1999/00	139,00	4,40	608,00	72,30	605,30	193,70	32,00%
2000/01	137,20	4,30	590,80	75,90	610,00	174,50	28,61%
2001/02	137,90	4,40	600,30	72,80	623,70	151,20	24,24%
2002/03	137,30	4,40	603,30	76,90	627,90	126,60	20,16%
2003/04	141,60	4,40	627,10	79,10	648,90	104,80	16,15%
2004/05	144,70	4,90	714,70	76,00	688,00	131,50	19,11%
2005/06	145,40	4,80	698,80	82,60	706,10	124,20	17,59%
2006/07	149,20	4,80	712,20	91,40	727,40	109,00	14,98%
2007/08	159,89	4,95	791,88	98,61	770,60	130,31	16,91%
2008/09 3/	156,48	5,04	789,43	78,76	775,06	144,69	18,67%
2009/10 (05)	156,28	5,02	785,14	81,14	796,52	128,19	16,09%
2009/10 (06)	156,44	5,00	781,46	81,49	794,53	125,46	15,79%
2009/10 (07)	157,25	5,02	789,83	81,76	794,48	139,17	17,52%
2009/10 (08) 2/	157,39	5,06	796,33	84,32	798,93	141,49	17,71%
2009/10 (09) 1/	156,64	5,07	794,06	85,72	799,62	139,12	17,40%
Var mes (1/2)	-0,48%	0,20%	-0,29%	1,66%	0,09%	-1,68%	
Var año (1/3)	0,10%	0,60%	0,59%	8,84%	3,17%	-3,85%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 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	215,78	64,75	204,85	47,47	23,17%
2005/06	92,92	2,373	220,67	63,80	215,18	53,21	24,73%
2006/07	94,23	2,517	237,11	71,31	225,52	62,89	27,88%
2007/08	90,72	2,440	221,13	79,52	229,75	52,91	23,03%
2008/09 3/	96,27	2,190	210,72	76,32	221,43	40,22	18,16%
2009/10 (05)	99,88	2,440	241,72	75,30	231,49	51,88	22,41%
2009/10 (06)	99,80	2,450	241,67	75,35	231,55	51,02	22,03%
2009/10 (07)	99,55	2,450	243,71	75,86	231,92	51,83	22,35%
2009/10 (08) 2/	99,72	2,430	242,07	75,96	231,34	50,32	21,75%
2009/10 (09) 1/	100,01	2,440	243,94	77,04	231,63	50,53	21,81%

Var mes (1/2)	0,29%	0,41%	0,77%	1,42%	0,13%	0,42%	
Var año (1/3)	3,88%	11,42%	15,76%	0,94%	4,61%	25,63%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 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	0,39	73,79	26,00	72,90	7,22	9,90%
1997/98	244,08	0,39	75,19	26,28	73,74	7,06	9,57%
1998/99	253,07	0,39	80,38	27,78	78,64	7,94	10,10%
1999/00	260,25	0,39	85,96	28,74	82,67	8,91	10,78%
2000/01	282,66	0,39	89,78	30,93	88,64	9,38	10,58%
2001/02	282,66	0,39	92,74	33,04	91,61	8,89	9,70%
2002/03	282,66	0,39	95,94	35,77	95,57	8,40	8,79%
2003/04	262,87	0,39	102,52	38,83	100,40	8,70	8,67%
2004/04	285,69	0,39	111,42	42,49	107,86	10,27	9,52%
2005/06	303,77	0,39	118,47	47,23	115,42	10,58	9,17%
2006/07	311,85	0,39	121,62	48,29	121,62	9,98	8,21%
2007/08	327,82	0,39	127,85	52,09	125,78	10,04	7,98%
2008/09 3/	338,90	0,39	132,17	53,44	130,09	10,77	8,28%
2009/10 (05)	350,97	0,39	136,88	55,82	135,47	9,61	7,09%
2009/10 (06)	350,90	0,39	136,85	55,75	135,77	9,42	6,94%
2009/10 (07)	351,46	0,39	137,07	55,84	135,85	9,51	7,00%
2009/10 (08) 2/	351,41	0,39	137,05	55,98	135,69	9,51	7,01%
2009/10 (09) 1/	350,59	0,39	136,73	55,81	135,85	9,67	7,12%
Var mes (1/2)	-0,23%	0,00%	-0,23%	-0,30%	0,12%	1,68%	
Var año (1/3)	3,45%	0,00%	3,45%	4,43%	4,43%	-10,21%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 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	19,03	1,25	23,86	3,24	24,41	1,43	5,86%
1997/98	19,15	1,16	22,30	2,99	24,11	0,81	3,36%
1998/99	21,46	1,24	26,65	3,62	26,20	1,40	5,34%
1999/00	23,06	1,18	27,18	2,10	26,31	2,24	8,51%
2000/01	19,92	1,16	23,08	2,52	23,28	1,75	7,52%
2001/02	18,83	1,14	21,41	1,19	21,36	1,72	8,05%
2002/03	20,18	1,19	24,04	1,52	23,38	2,24	9,58%
2003/04	22,88	1,18	26,93	2,28	26,11	2,97	11,37%
2004/05	20,89	1,22	25,45	1,22	25,80	2,53	9,81%
2005/06	22,70	1,32	30,04	1,52	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,26	1,28	29,80	1,88	26,09	3,09	11,84%
2007/08	20,99	1,29	27,02	1,41	23,66	3,38	14,29%
2008/09 3/	23,12	1,41	32,64	1,92	28,33	3,78	13,34%
2009/10 (05)	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06)	23,13	1,37	31,76	1,76	28,04	3,95	14,09%
2009/10 (07)	23,21	1,37	31,88	1,77	28,11	4,05	14,41%
2009/10 (08) 2/	23,21	1,38	31,93	1,78	28,33	3,68	12,99%
2009/10 (09) 1/	23,55	1,36	31,93	1,78	28,38	3,61	12,72%
Var mes (1/2)	1,46%	-1,48%	0,00%	0,00%	0,18%	-1,90%	
Var año (1/3)	1,86%	-3,55%	-2,18%	-7,29%	0,18%	-4,50%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 11, 2009

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 %
1996/97	19,03	1,25	23,86	3,24	24,41	1,43	5,86%
1997/98	19,15	1,16	22,30	2,99	24,11	0,81	3,36%
1998/99	21,46	1,24	26,65	3,62	26,20	1,40	5,34%
1999/00	23,06	1,18	27,18	2,10	26,31	2,24	8,51%
2000/01	19,92	1,16	23,08	2,52	23,28	1,75	7,52%
2001/02	18,83	1,14	21,41	1,19	21,36	1,72	8,05%
2002/03	20,18	1,19	24,04	1,52	23,38	2,24	9,58%
2003/04	22,88	1,18	26,93	2,28	26,11	2,97	11,37%
2004/05	20,89	1,22	25,45	1,22	25,80	2,53	9,81%
2005/06	22,70	1,32	30,04	1,52	26,01	2,83	10,88%
2006/07	23,26	1,28	29,80	1,88	26,09	3,09	11,84%
2007/08	20,99	1,29	27,02	1,41	23,66	3,38	14,29%
2008/09 3/	23,12	1,41	32,64	1,92	28,33	3,78	13,34%
2009/10 (05)	23,20	1,37	31,85	1,76	28,04	4,01	14,30%
2009/10 (06)	23,13	1,37	31,76	1,76	28,04	3,95	14,09%
2009/10 (07)	23,21	1,37	31,88	1,77	28,11	4,05	14,41%
2009/10 (08) 2/	23,21	1,38	31,93	1,78	28,33	3,68	12,99%
2009/10 (09) 1/	23,55	1,36	31,93	1,78	28,38	3,61	12,72%
Var mes (1/2)	1,46%	-1,48%	0,00%	0,00%	0,18%	-1,90%	
Var año (1/3)	1,86%	-3,55%	-2,18%	-7,29%	0,18%	-4,50%	

Fuente: USDA WASDE 474 & WAP. Septiembre 11, 2009