

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

Nro. 349/2011

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 12 septiembre 2011**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 Septiembre 2011**

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 2011/12.

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 año 2011

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept	Octubre	Noviem	Diciem
17	14	14	11	16	13	18	1	12	17	14	12
	28	28	25	30	27	-	15/29	26	31	28	26

Sobre Perspectivas Agrícolas 2010/2011

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2011/12**. 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.

Planes para reactivar la economía mundial solo consigue prolongar las perspectivas de una crisis global.

La semana finalizó con mermas diarias de orden de 2% en los principales mercados financieros globales. Los reportes continuaron proyectando un futuro incierto de la economía mundial y a la vez, las medidas para lograr una efectiva reactivación se desvanecen.

El presidente de los EEUU presentó ante el Congreso con un programa de recorte de impuesto al trabajo y otros estímulos, involucrando una cifra de 427 mil millones de dólares. Básicamente en recortes fiscales e inversiones en infraestructura y en la capacitación de trabajadores. Series desavenencias se presentaron entre los demócratas y los republicanos

sobre la reducción del déficit fiscal y sobre las medidas de promoción. El presidente arengó para que se tomen medidas de fondo, pero tiene que ser aprobado en el Capitolio. Lo real es que el desempleo del 9,1% no experimenta disminución desde hace meses y crecen los temores de una segunda recesión. Para el presidente de la FED (Reserva Federal EEUU) es mal momento para ajustar el déficit en los EEUU porque para la economía en problemas, implicaría reducir el estímulo. Hasta ahora, los proyectos no generaron confianza ni recuperación en los mercados.

Por su parte el Banco Europeo tiene disidencias en las medidas que vienen promoviendo a fin de generar rescates de los países mas debilitados de la UE. Con la renuncia del Secretario del tesoro se desató otra interna, que debilita el acuerdo común. Luego de los esfuerzos realizados, Grecia esta

técnicamente en default y los acreedores estimaron en un 90% su inminente caída. Durante la última semana se generó una caída del euro que alcanzó su valor mas bajo en seis meses.

Para las economías Asiáticas se conocieron datos negativos de la producción de maquinarias en Japón. La inflación de China estuvo en el 6,2% en agosto, pero no baja del 6% cuando hay fuertes políticas para frenar el aumento de precios.

Finalmente, no hay consenso sobre las políticas macro económicas de los países líderes, para sobrellevar la crisis y alentar el anhelado crecimiento y el empleo. El esfuerzo pasa principalmente por una política monetaria laxa, con gran liquidez, fuerte emisión y bajas tasas de interés. Esto ha llevado a una desvalorización del dólar e implícitamente a una mayor inflación mundial. Las correcciones de precios de las commodities no escapan a esta regla general, pero hay un encarecimiento de las materias primas, alimentos, metales y energía. Todo este esfuerzo concluye siendo afrontado por los países ricos pero también por los mas pobres, donde las carencias básicas se agudizan y se generan fuentes de protestas y de malestar para sus gobiernos.

Varios analistas prevén que inexorablemente el mundo entrará en otra crisis económica y financiera mas severa que las anteriores, hay casi un acuerdo total, el problema es saber cuando ocurrirá. Al respecto, luego de 2008, se pronosticó para cada año sucesivo y hasta el 2011 no esta descartado. Todo parece indicar que los plazos ahora se extienden a 2012. Estos plazos que se van ampliando en el tiempo serian en realidad lo máximo que han alcanzado los esfuerzos y los planes mas severos fiscales que se vienen ensayando por los países líderes.

TRIGO

Durante la última quincena (26/08-9/09/2011), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato septiembre-2011, mostraron nuevamente las más fuertes bajas entre los granos, con mermas del orden de 7%. El contexto de recuperación de los granos impulsado por los fundamentales estrechos llegó hasta los últimos días de agosto, ocurriendo nuevas bajas en las jornadas de septiembre. Puntualmente, desde el máximo alcanzado el 29 agosto, las mermas rondaron 20 u\$/t en ambas plazas. Con este comportamiento y hasta el cierre actual 9/09, el cereal bajo nuevamente, pero se logró mantener entre un piso de 250 y un techo de 280 u\$/t. Similar comportamiento tuvo el cereal cotizado en la plaza de Kansas, que también bajó, pero se mantuvo, en el rango precios entre 290 y 320 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 23 al cerrar a 257,6 u\$/t (280,1 quincena y 258,1 mes anterior). Para Kansas, la baja fue similar, cayo 21 y cerró a 297,7 u\$/t

(318,2 quincena y 292,5 mes anterior). Como vemos, los precios retornaron a valores del mes anterior.

Como fenómeno que tiende a sostenerse en el tiempo, persistió la distorsión de precios con respecto al maíz. El trigo de la zona de Chicago, desde febrero y hasta el cierre, ya más de seis meses, persistió por debajo del precio del maíz. Se ubico entre 10 a 20 pero en el cierre, se amplió hasta casi 30 u\$/t. El trigo de la zona de Kansas conservo una prima por sobre el maíz, pero también se redujo a solo 11 u\$/t.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha septiembre-11, la tendencia no acusó los cambios recientes y siguió como alcista, pero debería pasar a bajista, dado que los valores del cierre quedaron casi 13 dólares abajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 270 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue alcista, pero igualmente debe pasar a bajista, dado que cierre quedó a 13 u\$/t por debajo de la media móvil de 310 u\$/t.

Si bien el mayor de impulso del precio de los granos fueron las estimaciones privadas de menores rindes del maíz en los EEUU, las condiciones climáticas desfavorables continuaron y hay seca que amenaza a la siembra del trigo rojo duro de invierno en dicho país. La misma, se realiza a fines del verano y principios del otoño. En las planicies, la falta humedad se agravó. No obstante, las recientes cifras estimadas de remanentes por el USDA contribuyeron a bajar los precios.

Evolución del Trigo 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	
	4/09	28/08	4/09	06/10
T. Prim. Cosechado	68	50	74	81

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, Setember 6

Según el informe NASS del USDA el trigo de primavera esta cosechado un 68% (74% año y 81% promedio). El trigo de invierno esta totalmente cosechado y se aprestan a iniciar las tareas de la siembra.

Según el informe WAP de septiembre, la producción de trigo en los EEUU seria de 56,5 millones de toneladas (56,5 mes y 60,1 año anterior), producto de un área cosechada de 18,6 millones de hectáreas (18,3 mes y 19,3 año anterior) y un rinde de 3,04 t/ha (3,04 mes y 3,12 año anterior). El reporte WASDE, redujo el consumo total a 34,3 millones de toneladas (34,5 mes 30,8 año anterior) y recorto las exportaciones a 27,9 (29,9 mes y 31,1 año anterior), por la fuerte competencia de la zona del Mar Negro. Las existencias finales crecieron a 20,7 millones de toneladas (18,3 mes y 23,4 año anterior). La relación stock/uso pasó a 60,3% (52,9% mes y 76,1% año anterior). Este dato fue factor bajista para las cotizaciones del cereal.

Para el nivel mundial, el mismo reporte aumentó la cosecha de trigo a 678,1 millones de toneladas (672,1 mes y 648,2 año anterior), el consumo total fue de 676,9 (674,9 mes y 655,3 año anterior). De este modo, las existencias finales crecieron a 194,6 millones de toneladas (188,9 mes y a 191,7 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 28,8% (27,9% mes y 29,3% año anterior). Cuadro 1.

Como vemos el balance de oferta y demanda tanto en los EEUU, como en el mundo, sigue siendo el mas holgado entre todos los granos.

Según el USDA y para la semana concluida el 1/09/11 las exportaciones estadounidenses de trigo se consideraron alcistas. Se estimaron ventas 512,2 mil toneladas (369,2 semana anterior), abajo del rango esperado por el mercado de 350 a 450 mil toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 42% respecto a 43% de año anterior.

Se puede concluir que el precio del trigo volvió a mostrar las mayores bajas un contexto de debilidad de los granos. Se observa una considerable presión por la abundante oferta del cereal en los EEUU y a nivel mundial. Las primeras estimaciones para la temporada 2012 en los EEUU son desfavorables por falta de humedad para siembra del trigo de invierno.

El trigo cotizado en Chicago viene mostrándose ya varios meses mas barato que el maíz. Esto proviene del balance del cereal más holgado pero también por la estrechez del grano forrajero. Del lado de la demanda las previsiones sobre el uso como forrajero son altas y contribuyen a atenuar las urgencias. Todo esto puede ayudar a afirmar el precio del cereal.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local la demanda de molinos siguió ausente, por lo que no se conocieron precios en forma abierta en las pizarras.

Para calidad Art. 12, o superiores se conocieron ofertas por 750 \$/t en Avellaneda, por cereal con gluten 24 a 26 se pago entre 750 y 820 \$/t. Son embargo, la novedad de la ultima semana fueron, las ofertas del sector exportador que, sobre zona de Bahía Blanca. Se ofertaron 195 u\$/t para entrega octubre-noviembre. Las noticias lo destacaron y atribuyeron como respuestas a pedidos del gobierno, a fin de que se generasen precios y ventas efectivas para esa región.

Para la mayor parte de las jornadas, la ausencia de compradores llevo a sostener los descuentos en el precio local, que se vienen denunciando respecto al teórico. Estas semanas, se hicieron menores por las bajas en el sector externo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos ofrecieron entre 660 y 670 \$/t, según calidad y procedencia. Esto en dólares se ubicó en torno de 158 a 162 u\$/t. En el Matba, el contrato enero-12

cerró con un ajuste a 170 u\$/t,

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostró bajas del orden de 4,5% y cerró a 288,4 u\$/t (302,3 quincena y 280,2 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, hubo bajas de 4% y cerró a 344,5 u\$/t (360,5 quincena y 332,9 mes anterior). Como vemos, los precios declinaron pero aún persistieron aún por sobre los valores del mes anterior.

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB indicativo de operaciones de trigo para las posiciones cercanas 2011, se mostró estable y cerró a 305 u\$/t (300 quincena y 300 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 300 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,16 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 955 u\$/t, arriba del calculo oficial 923 \$/t, para el FAS teórico informado por el MAGyP al 8/09.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible no cambió y cerró a 157 u\$/t (156 quincena y 161 mes anterior). El contrato mas cercano septiembre cerró a 157 u\$/t (156 quincena y 161 mes anterior), y para diciembre, cerro con leves bajas a 168 u\$/t. Para enero 2012 de la nueva temporada, el cereal mostró pocos cambios cerrando a 170 u\$/t (169,5 quincena y 169 mes anterior). Para la posición marzo a julio-2012 cerraron con alzas de 1% a 180 y 189,8 u\$/t, respectivamente. Se negoció el contrato enero 2013 que cerró en baja a 179 u\$/t (181 quincena y 182 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para enero-2012 de 170 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre 128 y 240 u\$/t. (ver Cuadro).

Como vemos, el mercado de trigo en el plano local y a pesar de los proyectos en danza, persistió mostrando precios del trigo que siguen lejos de la paridad de exportación.

La preocupación aumenta sin haber un cambio sustantivo en los precios internos, siendo mas perjudicada la mercadería vieja, que además sigue sin venderse. Por ahora, se mantiene un descuento de más de 50 dólares respecto de la paridad teórica.

El sector de los molinos viene recibiendo los subsidios adeudados por la ONCCA pero con quitas del orden del 65%. Los mismos no están siendo publicados en el Boletín Oficial lo que dificulta el control.

En lo que va del año 2011 “las pizarras no han publicado precios para el trigo”. Con ello, las dificultades para lograr vender crean un fuerte desaliento.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 8/09/11 se completó la siembra de trigo 2011/12 que cerró en 4,6 millones de hectáreas. Desde inicios de la siembra las estimaciones se ubicaron entre 4,95 y

4,44 millones de hectáreas. El área de la presente campaña, resulta un 2% inferior al ciclo anterior. Esta sería la segunda más baja de los últimos 10 años (3,33 en 2009/10). Considerando la hipótesis de un rinde promedio de 3 ton/ha, la zafra sería del orden de 13,8 millones de toneladas.

La condición del cultivo en el margen oeste de la región agrícola, se fue deteriorando paulatinamente.

El agua disponible resulta escasa en el Chaco y en Santiago del Estero, con consecuencias severas sobre el cultivo dado que comenzaron a quemarse algunos lotes.

En San Luis, Sur de Córdoba y el extremo sudoeste de Buenos Aires, los lotes tienen menor desarrollo, disminución del número de plantas y también de macollos.

Las heladas también han dañado un gran porcentaje de lotes de fechas tempranas, como las ocurridas sobre el domo occidental chaqueño.

Se estima que los mayores daños serían en los cultivos que se encañan y entran en espigazón, bajo extrema falta de agua.

En el Centro-Norte de Córdoba y en la zona núcleo, hay amarillamiento de hojas por falta de humedad, también con cierto daño por las heladas. Se reportaron ataques de pulgón, de mancha amarilla y algo de roya. Por otro lado, la de humedad del suelo fue mermando y el estado se puede calificar como regular, siendo necesario nuevas precipitaciones para el buen desarrollo de los cultivos.

Para el Norte de La Pampa y el Oeste bonaerense, los primeros centímetros del perfil de suelo se fueron secando, faltaron lluvias y los fuertes vientos provocaron extracción de agua útil, para el sistema radicular de los cultivos.

En el Sudeste bonaerense las tareas de re-fertilización de los cuadros macollados continuaron. Los fuertes vientos y la ausencia de precipitaciones, en las últimas semanas agravaron la humedad superficial.

La mayor parte de los pronósticos no prevén lluvias, salvo focos aislados y de escaso volumen sobre el norte del área agrícola y en la Mesopotamia.

En general el cultivo se fue complicando y se podría agravar este escenario planteado, si es que persiste la falta de lluvias.

Con respecto a la Cebada, se completó la siembra a nivel nacional. En números absolutos se cubrieron 970 mil hectáreas (910 anterior estimación) que sería un nuevo récord. Los relevamientos en el norte, oeste y sur de Buenos Aires, sur de Santa Fe y La Pampa justificaron el ajuste. La proyección del área para el nuevo ciclo resultaría un 49,2% mayor al ciclo precedente (2010/2011).

La ausencia de lluvias durante las últimas dos semanas sobre la región agrícola nacional, ha perjudicado el desarrollo del cultivo. En el Núcleo Sur, los en estado de encañazón presentan escaso desarrollo. De registrarse precipitaciones en los

próximos días, la recuperación podría ser notable, dada la buena tecnología aplicada a la siembra.

Para el USDA, según el informe WAP de septiembre-2011, la producción Argentina de trigo 2011/12 se proyectó en 13,5 millones de toneladas (13,5 mes y 15 año anterior), producto de un área a cosechar de 4,7 millones de hectáreas (4,7 mes y 4,4 año anterior), y un rinde de 2,87 ton/ha (2,87 mes y 3,41 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (26/08-9/09/2011), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más cercano septiembre-2011, mostraron bajas alcanzando una merma neta cercana al 3,5%. El contexto alcista cedió luego de alzas que hicieron picos el 30/08 (se tocó 300 u\$/t) para bajar en la primera y corta semana de septiembre. Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una baja de 10 al cerrar el contrato septiembre-11 a 285,8 u\$/t (296,3 quincena y 275,6 mes anterior). Para el contrato diciembre 2011, cerró a 289,9 u\$/t y para marzo-12 a 294,9 u\$/t. Como vemos, los precios futuros declinaron, pero los pases a futuro fueron positivos.

Según el análisis técnico, la tendencia siguió como alcista pero debería cambiar a lateral o a bajista. Esto por la reversión de precios que fue en la última semana y porque el cierre quedó 3 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 288 u\$/t.

Cabe destacar que el reciente récord histórico fue de 310 u\$/t ocurrido el 10/06. Como vemos, los precios están más cercanos a los techos que a los pisos. No obstante, la volatilidad es muy alta y el canal mas frecuente de los precios se ubicó entre 270 a 305 u\$/t.

Los precios del maíz tuvieron semanas previas de fuertes alzas pero hubo una fuerte capitalización de ganancias, y fueron predominantes las operaciones de ventas.

El contexto de fondo alcista persistió ante la incerteza sobre la futura oferta de maíz de la presente temporada en los EEUU. Los comentarios de una menor producción fueron avalados por el informe del USDA de septiembre. No obstante, los operadores sospechan que las mermas podrían ser mayores las anunciadas.

En el plano mundial y para Sudamérica, hay un pronóstico climático "año niña" que podría también reducirla la cosecha, lo que constituye un escenario de una fuerte restricción para el uso del maíz y de la soja.

Dado que los niveles de stock resultan inicialmente muy bajos, la única solución sería fuertes restricciones al consumo, lo que usualmente detona los precios, no solo del maíz, sino de los granos más relevantes.

Con respecto a las finanzas internacionales siguen las variables principales muy complejas. Cada vez

son mayores los anuncios, incluido el discurso del Presidente de los EEUU, y los anuncios de la Reserva Federal. Pero, no se vislumbra si este país crecerá o, conseguirá reducir la creciente desocupación.

Las expectativas son altas e inciertas, en la Unión Europa, que sigue convulsionada sin encontrar un camino para sobrellevar los planes del Banco Europeo. Renunció un importante funcionario y los titulares de los diarios señalaron desavenencias por las medidas que se fueron tomando, y porque la caída de Grecia es esperada por el 90% de los inversores.

En el medio de las semanas, hubo fuertes bajas de los mercados financieros el Dow Jones declinó a 11162, el dólar se revalúa a 1,365 por euro, baja el crudo a 87,24 u\$/barril y solo el oro se salva de fuertes bajas cerrando a 1857 u\$/onza.

Gran parte de informes previos fueron pesimistas sobre los rindes esperados para el presente ciclo. Luego del informe del Pro Farmer 2011 sobrevino el de Delta SA, en ambos informe se situó el rinde proyectado para el maíz de los EEUU en 9,28 ton/ha. Considerando el cosecha sin cambios la producción resultó de 317 millones de toneladas, debajo de las 328 de agosto y casi en el valor mas bajo del último quinquenio.

La actualización del monitor de sequía muestra que la misma persistió en la zona núcleo de EEUU, pero fue instalándose en los estados de las tres "I" (Iowa, Illinois e Indiana). Además, se expandió hacia al noroeste del país. En tanto, también los estados productores de trigo de invierno siguen con una seca muy importante que pone en peligro la siembra de la nueva temporada. Este fue por ahora el factor alcista más importante para el trigo.

El recorte de la producción llevaría a una cosecha pobre para las expectativas antes vigentes. Los analistas esperaban una baja mayor, similar a los informes privados previos, pero las mismas no fueron refrendadas por el informe de septiembre del USDA.

A pesar de bajar las exportaciones, y el uso total, incluido el uso para etanol, las existencias deberían caer mas de los niveles ya críticos. Esto fue el factor detonante de las alzas en el mercado.

No obstante, las variables fueron un clima muy húmedo que atraso la siembra y adverso en la etapa delicada del desarrollo de los cultivos, con excesivo calor y falta de humedad en la floración.

En cuanto a las exportaciones de maíz de los EEUU, para la semana concluida el 1/09/11 fueron consideradas neutrales. Se reportaron como vendidas 870,6 mil toneladas (637 semana anterior) dentro del rango esperado de 800 a 1000 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 104% igual a 105% del ciclo anterior.

Según el reporte NASS del USDA, el maíz en los EEUU esta en grano formando hendidura un 71%, en pastoso un 94% y maduro un 18%. Atrasados respecto al año y al promedio. El 52% fue calificado como bueno a excelente contra 69% de igual fecha

del año anterior.

Evolución del Maíz 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	4/09	28/08	4/09	4/09
Grano Maduro	18	9	31	20
Grano pastoso	94	88	97	92
Grano Dentando	71	53	84	70
Condición Maíz	4/09	28/08	4/09	4/09
Muy Pobre	8	7	3	
Pobre	13	12	8	
Normal	27	27	20	
Bueno	41	42	47	
Excelente	11	12	22	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, 2011, Setemember 6.

Según el informe WAP del USDA de septiembre/2011 la proyección de la zafra de maíz de EEUU seria de 317,4 millones de toneladas (328,0 mes y 316,2 año anterior), basada en una cosecha de 34,15 millones de hectáreas (34,15 mes y 32,96 año anterior) y un rinde de 9,3 t/ha (9,61 mes y 9,59 año anterior). Como vemos cayeron a tono con los informes privados. Esto genera un fondo alcista importante para los precios, cuya reacción se observó en las últimas jornadas.

La nueva cosecha estadounidense de maíz fue estimada por el USDA en 317,4 millones de toneladas, por debajo de los 328 proyectados el mes pasado y de los 318 millones previstos por el mercado en la previa del informe. En esta caída productiva no tuvo que ver la superficie cohechable, que quedó en 34,2 millones de hectáreas.

En el resto de las proyecciones para los EEUU intentaron no comprometer las existencias finales. El uso de maíz como forraje cayo a 119,4 millones de toneladas (124,5 mes anterior) y el uso total cayó a 282,2 millones de toneladas (289,8 mes anterior) y el uso para etanol bajó a 127 (129,6 mes anterior). De igual forma, las exportaciones bajaron a 41,9 (44,5 mes anterior). Así, cerró el balancee con existencias finales que cayeron a 17,1 millones de toneladas (18,1 mes y 23,4 año anterior). De esta forma quedaron por arriba de las criticas de 16,2 estimados por el mercado.

Como datos importantes el informe WASDE elevó las cosechas de Brasil y de la Argentina, de 57 a 61 y de 26 a 27,50 millones de toneladas, respectivamente. También elevó la producción de la Unión Europea de 60,1 a 61 millones de toneladas.

Para el nivel mundial, el informe WASDE de USDA de septiembre estimó para 2011/12, una cosecha de 854,7 millones de toneladas (860,5 mes y 824 año anterior). El uso total también declinó a 861,6 (868,9 mes y 843,6 año anterior), arrojando un balance de existencias finales de 117,4 (114,5 mes y 124,3 año anterior). La relación stock/uso mundial

quedó entre las mas bajas, en 13,6% (13,2% mes y 14,7% año anterior). Cuadro 2.

Cabe destacar que pese a la reciente baja el nivel de uso total de maíz mundial sería un nuevo récord (861 millones de toneladas) mas de 20 millones superior al de 2010/11.

En resumen, el fundamento entre la oferta y la demanda con niveles de stocks/consumo y los pronósticos para 2011/12 siguen dando fortaleza a los precios. Esto se agravaría en el resultado final si se agudizan las mermas de la cosecha norteamericana.

Los datos más próximos a la realidad deberán ser publicados en los informes del USDA de octubre a noviembre. En líneas generales, el reporte de septiembre quedó cerca de las previsiones de los privados. No hubo grandes sorpresas para el maíz que, no obstante, continúa atravesando un ciclo donde la relación entre la oferta y la demanda es muy ajustada.

Se bien hay dudas y posteriores correcciones, el clima no ha sido óptimo y las mermas pueden ser mayores en el futuro. También, cabe hacer los ajustes en las previsiones de consumo alimentario y del uso industrial y bio energético, para no generar remanentes en los EEUU que provoquen alarmas muy fuertes en los mercados.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz siguió sin aparecer en las pizarras y al margen de las subas y también bajas del sector externo. Los exportadores hicieron ofertas aisladas por el maíz disponible. Para la nueva cosecha, con entrega entre marzo y abril, se ofertó 175 u\$/t. Para el disponible los valores máximos alcanzaron a 160 u\$/t, para la entrega a fines de septiembre. Según los precios indicados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los consumos en Baradero por mercadería condición Cámara pagaron entre 670 a 660 \$/t y sobre Chacabuco por igual condición 625 \$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, para entrega y pago en mayo y julio 2012 hubo forward a 175 u\$/t sobre puerto San Martín.

En el mercado local, no hubo respuesta del sector de la exportación en concretar compras de maíz pese al anuncio de nuevos Roes. Durante el mes de agosto se produjeron ampliaciones de las brechas entre el precio efectivo ofertado por los consumos y/o exportadores y el FAS teórico. Algunos reportes los publican en forma diaria, estimándose los retrasos entre 60 a 80 u\$/t. Estos significaron tasas reales de 50 a 60% de las cuales las retenciones son de 20%, lo que aleja notablemente la paridad que recibe el productor.

Durante la última semana hubo una presentación sobre los futuros programas para reemplazar el sistema vigente de Roe Verde. Se conocieron aportes de AFA y sugerencias de la Bolsa de Comercio de

Rosario. Un proyecto sería otorgar a los productores certificados de libre disponibilidad de mercadería por 60% (el estimado de saldo exportable) de la producción declarada y certificados para venta al mercado interno por el remanente. Estos certificados se emitirán contra los 1116³, en caso de mercadería entregada a acopios o cooperativas, o en base a declaración jurada de producción, en el caso de mercadería que acopie el propio productor.

Los exportadores cuando fueran a embarcar deberán presentar los certificados de la mercadería comprada. Esto eliminaría la discrecionalidad en las exportaciones.

Con los proyectos en estudio se solicito la apertura de permisos de volumen para la nueva cosecha, con la finalidad de contar con forward para el nuevo ciclo. Esto sería esencial para afirmar las expectativas de la futura siembra.

Los proyectos coincidieron en proponer un cambio la forma actual de comercializar y, corregir los enormes descuentos que ya existen en el maíz y en el trigo.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró bajas del orden de 3%. Para los embarques cercanos, el maíz cerró a 314,4 u\$/t (325 quincena y 308,7 mes anterior). Como vemos, el cereal sigue por arriba de los 310 dólares, muy alto para la mayor de los importadores del mundo.

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque entre septiembre a octubre cayó 6,5% a 301,6 u\$/t (321,8 quincena y 303,9 mes anterior). Adoptando el valor FOB de referencia de 300 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,16 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 956 \$/t, abajo del FAS teórico publicado por el MAGYP para el 8/09 de 988 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible declinó a 158 u\$/t (162 quincena y 164 mes anterior). El contrato mas cercano corresponde a septiembre-11 cayó a 157 u\$/t (164 quincena y 165 mes anterior). Para diciembre 2011, concluyo a 168 u\$/t. Los contratos de maíz para abril-2012, de la nueva cosecha quedaron con pocos cambios a 177 u\$/t (177,5 quincena y 176,2 mes anterior). Para Julio-2011, se negoció a 178 u\$/t.

Como vemos, los precios locales del maíz para meses cercanos siguieron deprimidos pese a las alzas del mercado internacional. Hubo una leve mejora para las posiciones de la nueva cosecha. Pero, en general, las expectativas de precios se ven fuertemente distorsionadas y no constituyen un incentivo para sembrar más área del cultivo.

Para este mercado futuro, los precios de las posiciones más cercanas rondaron 164, que respecto a los 300 u\$/t del FOB Puertos Argentinos, están

significando mermas de casi 40%. Si las retenciones son de 20% el fobbing mas las imperfecciones del mercado, están sumando otros 22%.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de alrededor de 177 y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 552 y 796 u\$/ha (ver Cuadro). Los mismos siguen entre los más altos de la temporada y superaron a los de la soja.

Los resultados económicos proyectados muestran que es “más conveniente para el productor hacer más maíz y menos soja” y se equilibrarían de esta forma las rotaciones. Eso es fundamental para la Argentina, y para corregir la distorsión en el sistema productivo basado en la monocultura de soja.

Dado que estos resultados están disminuidos en el precio por las cargas totales del 40% a 50%, por causa de la comercialización regulada, el cereal tendría un impacto muy fuerte en el área y en la producción, caso se libere este mercado. Esto coloca una ventaja en la expectativa de rentabilidad, del cereal. Lo mismo no ocurriría con la soja, porque la misma esta mejor alineada en la formación de precios.

Con respecto a los exportadores en el nuevo proyecto comercial, deberán solicitarlos como ahora pero no hay **argumentos sobre** su asignación. Debería ser general sin preasignar por exportador.

Más allá de las discusiones, y puntos por definir, el cambio en la forma de comercializar seria grande, y debería acabar con los fuertes descuentos que ya existen en maíz y en trigo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 8/09/2011 con los últimos lotes colectados en el NOA y NEA, se dio por finalizada la cosecha de maíz 2010/11. La superficie sembrada fue de 3,2 millones de hectáreas, reportándose como pérdidas 157 mil hectáreas y lo colectada neto fue de 3.043 millones de hectáreas.

Se ha registrado un rinde promedio nacional de 69 qq/ha y acumulando un volumen de 21 millones de toneladas. El rendimiento quedó abajo del promedio de los últimos diez años (69,7 qq/ha) y tuvo un recorte de 20,1% respecto al récord histórico alcanzado el ciclo previo 2009/10, que fue de 86,4 qq/ha.

La producción fue de 21 millones de toneladas, y reflejó una caída de -9,4% respecto a las 23,2 recolectadas en 2009/10. La merma se atribuyó a la baja productividad de las siembras en fechas tempranas, por atraso de las lluvias y por un fuerte déficit hídrico en el pasado mes de diciembre, periodo crítico de floración.

El déficit hídrico se proyectó sobre el margen oeste del área agrícola nacional llegando hasta el límite con Santiago del Estero. Todas estas regiones contribuyeron anualmente con un importante volumen del cereal y gran parte de dicho volumen por

siembras tempranas. Durante la presente campaña, se vieron afectados por estrés termo/hídrico durante su etapa crítica de generación de rendimiento.

Según esta fuente, continuaron las siembras en el Centro-Norte del país, dando inicio a la nueva campaña 2011/12. El área presenta lentos progresos por las bajas temperaturas y la escasa humedad superficial de algunas regiones y/o excesos en otras como Entre Ríos.

Las perspectivas del nuevo ciclo mantienen una proyección de 3,5 millones de hectáreas para el grano con destino comercial. Si se logra, tendría un incremento de 9,4% respecto al ciclo que finaliza (3,2 millones de hectáreas 2010/11). No obstante, deberán registrarse lluvias para restituir la humedad superficial en gran parte del margen este del área agrícola nacional, como así también reabastecer en profundidad los suelos del sector oeste, donde el déficit hídrico es mas agudo.

Las regiones Núcleo Norte y Núcleo Sur, las más importantes en área y en volumen, las perspectivas de incrementos rondan +12% y +9%, respectivamente. Contrariamente, en la periferia de dichas regiones, la intención de siembra ha ido mermando.

Según varios reportes las perspectivas del ciclo climático es del tipo “La Niña” e imponen mayor cautela para definir el plan de siembra.

La nueva campaña dependerá en gran medida de las lluvias que se logren acumular en los próximos sesenta días.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de septiembre/2011, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue proyectada en 27,5 millones de toneladas (26 mes y 22 año anterior), producto de un área de 3,6 millones de hectáreas (3,4 mes y 3,2 año anterior), y un rinde de 7,64 t/ha (7,65 mes y 6,88 año anterior). Si se logra, las exportaciones serían del orden de 19,5 millones de toneladas (18 mes y 14,5 año anterior). Con este volumen la Argentina, se consolidaría como segundo exportador mundial.

SOJA

Durante la última quincena (26/08-9/09/2011), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano septiembre-2011, mostraron alzas y bajas entre las semanas del orden de 1,5%, que se compensaron, cerrando con variaciones netas marginales. Una vez mas la soja se comportó mas firme y estable que los cereales. Hubo alzas de los precios, en las últimas jornadas de agosto, cuanto se tocaron picos de 532 u\$/t pero cedieron en la semana ultima, luego del feriado del 5/09 del día del trabajo en los EEUU.

Cabe destacar que los precios de la oleaginosa crecieron muy fuerte en el mes de agosto. Desde el mínimo del 9/08 de 477 y hasta el 31/08 cuando cotizó a 532,4 ganó 55 u\$/t. Luego declinó 12 hasta el cierre pero sigue por arriba de los 520 u\$/t. Como comportamiento general, durante gran parte de 2011,

fue el grano mas estable, logrando sostenerse en canal mas frecuente de precios entre 490 y 510 u\$/t.

La variación neta de la quincena fue un alza marginal al cerrar el contrato septiembre-2011 a 520,5 u\$/t (519,8 quincena y 491,3 mes anterior). Con respecto al precio del contrato para noviembre (cosecha de EEUU) cerró con alzas a 524,3 u\$/t (523,1 quincena y 490,5 mes anterior). Para marzo 2012, cotizó a 530,0 u\$/t. Como vemos, los pases futuros de septiembre a marzo-2012, fueron positivos pero bajos, apenas un dólar por mes.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró una baja neta de 2% y cerró a 406,4 u\$/t (414,5 quincena y 384,3 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró un alza neta de 2,8%. El aceite cerró a 1283,3 u\$/t (1248 quincena y 1204 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano septiembre-2011, mostró una tendencia alcista. Según los cierres, la misma se podría fortalecer o pasar a lateral, dado que los precios quedaron 5 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de los 515 u\$/t.

Los factores bajistas mas destacados fueron las tomas de ganancias por parte de los fondos en un marco mermas en los mercados accionarios y fortalecimiento del dólar.

El anuncio de conflictos en el Banco Europeo precipitó mermas del euro respecto al dólar. Usualmente cuando esto sucede las commodities pierden competitividad.

Sin embargo, el factor clima en los EEUU inusualmente seco, y con el verano más calido desde 1955 fortaleció a los granos.

Si bien los temores eran generalizados, por estimaciones privadas sobre los rindes, el reporte del USDA los publico por debajo de lo esperado, lo que deja las dudas hasta la cosecha para el maíz y la soja.

El monitor de sequía persiste en la zona núcleo de EEUU, y se extendió al norte y noreste las planicies trigueras siguen muy secas. Se esperan estimaciones menores en los próximos informes del USDA, fechas que pueden resultar de fuertes sobresaltos.

Como fue destacado para el maíz y el trigo, el mercado de granos sigue muy influenciado los indicadores de la macroeconomía y por las secuelas bursátiles recientes. La última semana fue complicada para las bolsas mundiales.

Con la mayor parte de los indicadores estables a negativos en las bolsas, la fortaleza de los granos constituye una excepción.

Según el reporte NASS del USDA, los avances del cultivo mostraron que esta iniciando la caída de hojas un 6% (17% año anterior y 13 promedio). Formando chauchas un 97% (99% año anterior y 98% promedio). Solo el 56% fue calificado como condición del cultivo bueno a excelente contra 64% de igual fecha del año anterior.

Evolución de la Soja 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	4/09	28/08	4/09	4/09
Caída hojas	6	2	17	13
Formac. Chauchas	97	93	99	98
Condición Soja	4/09	28/08	4/09	4/09
Muy Pobre	5	5	3	
Pobre	10	10	9	
Normal	28	28	24	
Bueno	45	44	46	
Excelente	11	13	18	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, Setember 6.

Según el informe WAP del USDA de septiembre/2011 la proyección de la zafra de soja de EEUU pasó a 83,97 millones de toneladas (83,17 mes y 90,61 año anterior), basadas en una cosecha de 29,88 millones de hectáreas (29,88 mes y 31,01 año anterior) y un rinde de 2,78 t/ha (2,92 mes y 2,91 año anterior). Contrario a lo esperado, se aumentó la producción pero lejos de los 90,6 del ciclo anterior.

Los informes privados esperaban 82,5 millones de toneladas. La alza fue por el rinde dado que no hubo cambios ni en la superficie cosechable que quedó en 29,9 millones de hectáreas.

La molienda fue sostenida en 44,5 millones de toneladas; el uso total apenas quedó en 47,5 y las exportaciones subieron a 38,5 millones de toneladas. Las existencias finales fueron proyectadas en 4,48 millones de toneladas millones (4,22 mes y 6,13 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel crítico de 8,43% (8,88 mes y 12,69% año anterior).

El USDA mantuvo sin cambios las cosechas de Brasil y de la Argentina, en 73,50 y en 53 millones de toneladas, respectivamente. Tampoco hubo cambios en el volumen de soja que importaría China, que quedó en 56,5 millones de toneladas.

La cosecha global fue proyectada por el USDA en 259 millones de toneladas (257,5 mes y 264,1 año anterior). Se prevé una molienda de 62,2 y exportaciones de 98,3 millones de toneladas. En tanto que las existencias finales crecieron a 62,5 millones de toneladas (60,9 mes y 68,8 año anterior). Cuadro 3

Como vemos para este país, para el mundo el balance de la oleaginosa mejoró. Esto deberla deprimir los precios de la misma, situación que en realidad no ocurrió..

Como corolario la temporada de soja 2011/12 sigue ajustada, tanto para los EEUU como para el mundo. Si bien los datos recientes permiten tranquilizar el mercado, la merma de existencias es grande y con ello el mercado de soja mantiene sus fundamentos alcistas.

Las especulaciones sobre la oferta mundial están condicionadas a Sudamérica, dado que para mejorar el apretado balance, debería tener una campaña agrícola sin inconvenientes. Sin embargo, los

meteorólogos están proyectando una sequía de la mano de “la niña”, que volverá a afectar a Argentina y a Brasil, durante en esta primavera y el verano.

Las exportaciones de grano soja estadounidense para la semana concluida el 1/09/11 fueron consideradas neutras. Se vendieron 444,9 mil toneladas (593,8 semana anterior), por dentro del rango esperado por el mercado de 350 a 650 mil toneladas. Las ventas totales mostraron un adelanto de 104% respecto a 101% de igual fecha del año anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron consideradas neutras, se lograron ventas por 148 mil toneladas (126,2 semana anterior), dentro del rango mínimo esperado por el mercado de 75 a 150 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron también neutrales. Se exportaron 5,9 mil toneladas (1,5 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas.

Como ya fue destacado, la incertidumbre sobre el futuro de la economía mundial y el de las principales bolsas siguen pendientes de las medidas que se adopten en los EEUU y en Europa. (ver comentario inicial).

Con el antecedente de la “burbuja inmobiliaria de EEUU en 2008”, se sabe que detonando una crisis, todo caerá, incluido el petróleo y por supuesto los granos.

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos para precios muy firmes. Ocurre que los precios son históricamente muy altos, por lo tanto es difícil pero no imposible que puedan subir más. En cambio, ante cualquier corrección es sería más lógico que ocurran fuertes bajas. Por esta razón, entre las estrategias comerciales en manos de los productores y para anticipar la nueva temporada en Sudamérica, sería conveniente calzar los precios, que son casi los mas altos históricos y asegurar las ganancias que estos ofrecen.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron las referencias externas, se tocaron valores entre 1350 y 1400 \$/t. El mercado físico mostró jornadas de volumen importante, con una demanda que ofrecía valores siguiendo los lineamientos alcistas de las plazas referenciales. Por soja condición Cámara para zonas San Martín, la exportación ofertó 1360 \$/t; para Bahía Blanca 1365, y para Necochea 1350 \$/t. Las fábricas, por soja disponible, ofrecieron 1350 \$/t en zona Rosario y San Lorenzo; y en Lima 1350 \$/t. Para la soja con entrega y pago mayo 2012, se divulgaron forward de 327 u\$/t en Lima, Arroyo Seco y San Martín; y para Gral Lagos y Las Palmas 325; para Bahía Blanca y Necochea 324 u\$/t.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la

Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1390 \$/t (1368 quincena y 1329 mes anterior). Como vemos, se tonifico el precio cercano de la oleaginosa.

Durante la última quincena en el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones siguieron a Chicago pero mostraron bajas del orden 1,5%. Las cotizaciones cerraron a 540,8 u\$/t (549,5 quincena y 519,8 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, referencia para los compradores del mundo, volvieron a situarse en el orden de 550 a 540 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos declinó acorde a Golfo México 1,2% y cerró a 538,9 u\$/t (545,5 quincena y 513,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 538 para embarques en septiembre 2011, con un dólar comprador BNA de 4,6 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1413 \$/t. Este valor quedó por arriba de la capacidad de pago estimada por el MAGYP del 8/08 para embarque de 1327 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible declinó a 331 u\$/t (334 quincena y 320 mes anterior). El contrato mas cercano septiembre cerró a 331,5 y para noviembre 2011 a enero 2012 cotizaron con alzas inferiores a 1%, cerrando entre 339 a 340 u\$/t. Para la nueva temporada, mayo-2012, el contrato cerró entre los valores mas alto en lo que va del contrato y alcanzó a 332,1 u\$/t (327,8 quincena y 317,8 mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre y noviembre de 2012 y lo hicieron con alzas de 1,7% a 341 y 343 u\$/t, respectivamente.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 332 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 494 y 753 u\$/t (ver cuadro). Este resultado es muy atractivo para el propietario, pero los resultados son ajustados cuando se incluye el pago de un alquiler. Es importante destacar que estos valores quedaron por debajo del margen bruto del maíz.

Luego de las bajas de precios observadas en julio, de las recuperaciones en agosto, y las mermas de septiembre parece razonable calzar el precio, y/o asegurar precios mínimos para la nueva cosecha.

El hecho de guardar la mercadería en silos bolsa ayuda pero no es una salvaguarda de valor, para ello se requiere fijar el precio.

Según los valores de la ultima semana, se pudo fijar un precio mínimo con opciones de ventas Puts a precios de ejercicio de 298 y 310 u\$/t con gastos de primas de 4,5 y 11 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 332 u\$/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron en 10 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 350 y u\$/t. Esto genera una

protección con ventas a no menos de 332 u\$/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 360 u\$/t.

Si bien estos ejemplos utilizaron valores reales de la última semana, dicha estrategia comercial se puede ampliar con las posibilidades de usar opciones sobre soja de Chicago. Las mismas se operan en la mayor parte de las casas comerciales de corretajes.

Una de las preguntas mas frecuentes en el medio productor y especialmente del contratista, es el alquiler que se puede pagar para no arriesgar la rentabilidad. La respuesta es que conocido el rinde final (en base al lote y el clima) y el precio de venta (vendido a futuro), como en el ejemplo anterior, descontados los gastos y una utilidad prefijada, el alquiler es el resultado neto que se puede pagar al propietario. Solo si se conoce lo que se puede ganar, se puede pagar determinado alquiler. Sin coberturas esto no es posible y la ausencia de las mismas hace muy riesgosa a la actividad rural.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 7/07/2011 se dio por concluida la cosecha de soja 2010/11, sobre un área efectiva de 18,25 millones de hectáreas, reportándose como pérdidas 250 mil y el total sembrado fue de 18,5 millones de hectáreas. Se alcanzó un rendimiento promedio nacional de 2,7 ton/ha (2,95 año anterior) y un volumen final de 49,2 millones de toneladas.

Por el momento no hay estimaciones sobre la futura siembra, varios reportes coincidieron sobre una estabilidad en torno a 18,5 millones de hectáreas, pero el USDA la estimó en alza.

Según el informe WAP del USDA de septiembre/2011, se proyectó una producción Argentina de soja 2011/12 de 53 millones de toneladas (53 mes y 49,5 años anterior). Sobre un área a cosechar de 19,3 millones de hectáreas (19,3 mes y 18,3 año anterior) y un rinde también proyectado de 2,75 t/ha (2,75 mes y 2,68 años anteriores).

GIRASOL

Durante la última quincena (26/08-9/09/2011), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron movimientos disímiles entre las semanas, con alza y bajas según los aceites que variaron entre +2% a -8%. El movimiento de las commodities de energía junto a las bajas del petróleo, tuvo un efecto directo sobre los precios de los aceites.

Las variaciones quincenales de precios de los aceites fueron positivas para el aceite de soja 0,8% y de palma 2% en Rotterdam. Fueron negativos para el resto siendo la mayor merma la del aceite de girasol que cayó un 8,1%. Durante la última semana, se alineó con el precio del aceite de soja y declinó su prima.

Finalmente, para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los

cambios en la quincena mostraron bajas modestas, del orden de 0,5%. Dicho indicador cerró a 1244 u\$/t (1251 quincena y 1238 mes anterior).

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

Aceite	12/08	19/08	26/08	2/09	9/09
Soja	1287	1340	1341	1371	1351
Girasol	1490	1480	1470	1345	1350
Canola	1331	1323	1358	1371	1347
Oleína CIF	1150	1160	1140	1170	1145
Palma CIF	1065	1068	1080	1110	1105
Palma FOB	1130	1135	1120	1150	1125
Índice*	1238	1247	1251	1256	1244

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/09/2011. *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 para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia persistió como lateral a levemente bajista. La misma puede continuar sin cambios sustantivos, dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 1250 u\$/t.

La fortaleza de los precios de los aceites resulta similar al balance de los granos, que tienen un gran soporte fundamental. Según los reportes de USDA y Oil World se prolongaría a la temporada 2011/12, sin cambios sustantivos entre la oferta y la demanda, cuya previsión de remanentes, siguen muy ajustados.

La crisis de las bolsas y las perspectivas inciertas sobre del crecimiento económico mundial, fueron factores bajistas muy fuertes. Sin embargo, el plan y discurso ante el Congreso del Presidente de los EEUU y los anuncios de la FED no arrojaron cambios positivos en los mercados.

El mercado de los aceites se vieron presionados por las bajas del petróleo que se mantuvo en torno de 89 para caer sobre el cierre a 87 u\$/barril. El Dow Jones cayó a 11160 y el Euro que cayó a 1,36 por dólar, luego de haber tocado 1,45 u\$/EU. Inclusive el oro mostró algunas bajas pero luego de rozar los 1900 declinó sobre el cierre a 1857 u\$/onza. No obstante, se lo ubica claramente como el preferido por los inversores.

Luego del discurso del presidente Obama y del la reserva federal de los EEUU, quedaron mas dudas que aportes sobre las futuras políticas para estímulo de la economía y para incentivar el crecimiento económico de dicho país. En el plano Europeo, persistieron las dudas sobre los bonos de varios países y una nueva preocupación por la casi segura caída de Grecia, que provocó desavenencias sobre las medidas ya realizadas en el Banco Europeo. Ya se comentó que hubo una fuerte caída de su moneda.

Otro punto destacado fue la baja del precio del petróleo y dado que el creciente uso de los aceites vegetales como biodiesel, la relación es casi directa con los precios del crudo. Como vimos, los precios de

los aceites vegetales se debilitaron y esta vez fueron superados por los granos, trigo, maíz y soja.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de septiembre/2011 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12 crece en producción, exportaciones y uso total en torno de 4% en el año, se resume en un balance mundial, que cerraría con un stock final de apenas 10,3 millones de toneladas (10,2 mes y 11,4 año anterior). Las relaciones de stock/uso quedaron entre las mas bajas históricas, en 6,83% (6,78% mes 7,85% año anterior). Cuadro 4.

Según dicho reporte, para el grano de girasol mundial se prevé para 2011/12 un balance mundial que cerraría con un stock de 2 millones de toneladas (1,85 mes y 1,6 año anterior). Pese al importante aumento superior a 10% en el año, con nuevos récords históricos en área (+10%), producción (+12%), exportación (+26%) y molienda (+12%), el balance sigue muy ajustado, con una relación stock/molienda de 6,52% (6,02% mes y 5,83% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial, se prevé en 2011/12 un crecimiento del mercado con récords en producción 12,8 millones de toneladas (+12%), en uso total de 12,2 (+9%) y en exportaciones de 5,3 millones de toneladas (+19%). No obstante, el balance cierra con un stock de 1,26 millones de toneladas (1,25 mes y 1,19 año anterior). La relación stock/uso quedaría en 10,3% (10,3% mes y 10,7% año anterior). Cuadro 6.

En resumen y de acuerdo al USDA, el mercado de los principales aceites, el mercado de grano y de aceite de girasol, pese a un aumento productivo y comercial, continuaron muy ajustados para la temporada 2011/12.

Se puede concluir que, el mercado sigue creciendo pero la fuerte demanda internacional crece más que la oferta y genera un creciente déficit. Esto ocurre para todos los aceites vegetales incluyendo al girasol.

La exportación de biodiesel esta creciendo en el mundo y la industria y exportación de biodiesel de la Argentina participa activamente. Dado que el país es el principal exportador de aceite de soja y de girasol, esta utilizando dicho insumo para generar biodiesel

El interés por adaptar plantas productoras de biodiesel lidera las inversiones en este sector. Sin duda el gran atractivo resulta la menor presión del arancel de exportación; el aceite de soja tiene un de arancel de 32% mientras el biodiesel solo del 14%.

Durante casi un año China cancelo las compras de aceites desde la Argentina y si bien la esta reactivando la salida como biodiesel esta ocupando un lugar creciente en la exportación.

Las estimaciones de Oil Word indicaron que se registrará un gran aumento de la producción mundial de aceite de girasol, aproximadamente de 1,2 millones de toneladas. Esto luego de las mermas de 0,5 millón de toneladas en 2010/11. Una de las causas

de este incremento fue el faltante de semilla de colza, que se produce básicamente en la Unión Europea.

Se informó que el precio del aceite de girasol se ha mostrado competitivo y creció su demanda. Las expectativas de exportaciones del mismo se incrementaron 0,5 a 5,16 millones de toneladas, entre las cuales Ucrania prevé un record de 2,8 millones de toneladas.

Con respecto al consumo de aceite, en la campaña 2011/12 se prevé un aumento de un 5% en la Unión Europea y los países de la ex Unión Soviética.

En resumen el mercado de los aceites se estabilizó en los precios, pero el balance fundamental sigue conservando su fondo alcista. Para el caso particular del girasol y los subproductos, la temporada 2011/12 presenta perspectivas favorables de precios.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas del mercado global, y se continuaron las bajas. En el plano local, las fábricas ofrecieron precios por debajo de lo alcanzado semanas atrás. La actividad en el mercado disponible resultó de un bajo volumen operado ante poca urgencia del sector demandante. Para los destinos río arriba con descarga en Rosario y San Martín se dieron a conocer en forma abierta, 1260 \$/t. Para el sur bonaerense, se ofrecieron en Bahía Blanca y Necochea 1235 y 1240 \$/t. Por el lado de las fábricas de Buenos Aires, se ofertaron 1235 \$/t, y para Gral. Villegas 1230 \$/t.

El precio del grano de girasol según Bolsa de Cereales de BA en la plaza de Quequén reflejando las bajas del mercado internacional cerro a 1240 u\$/t (1225 quincena y 1205 mes anterior). El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado en 1439 \$/t.

El precio del aceite girasol en el mercado FOB de exportación puertos argentinos para el promedio de las compras y de las ventas, acorde a las pautas del mercado internacional cerró a 1240 u\$/t (1220 quincena y 1235 mes anterior).

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 326 u\$/t (326 quincena y 320 mes anterior). Finalmente, se abrió en las ultimas jornadas el contrato marzo-2012 con negocios apuntados a 320 u\$/t.

Con el precio del futuro marzo-12 de 320 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 216 y 395 u\$/ha.

Las perspectivas del girasol mostraron un cambio positivo con la campaña 2010/11. Luego de años de sequías y de precios flojos. La campaña tuvo muy buenos resultados tanto por razones de precios como por las condiciones ambientales. La producción creció a 3,3 millones de toneladas (2,22 año anterior), un 49% superior.

Las perspectivas del girasol tanto en área como en la producción, son promisorias para 2011/12. Sin

embargo, hay una creciente competencia productiva y comercial con la soja. Este cultivo sigue presionando por tierras en su expansión hacia las zonas trigueras y girasoleras.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 8/09/11 se avanzó la siembra de girasol 2011/12 un 19,2% (adelantada 10,8% respecto al año anterior) del área proyectada de 1,86 millones de hectáreas. Se implantaron 363 mil hectáreas.

La deficiencia hídrica superficial frena las labores de siembra en el NOA. Los relevamientos indicaron que el área ya implantada en el Chaco alcanzó a un 85% de la intención. En el este de Santiago del Estero a un 80% y en Formosa a un 20%. En estas últimas dos provincias, la superficie no es muy significativa. Sobre el corredor de la rutas 94 y 16 en el Chaco, se concentra la producción de girasol, y se encuentran desde V4 a V6 con un desarrollo radicular mayor a lo normal, por busca de humedad edáfica. La ausencia de lluvias en las últimas tres semanas, genera escasez hídrica en los primeros centímetros del horizonte. Si hay lluvias en los próximos días, se cubrirían los lotes pendientes, dado que los productores tienen las semillas. Hay un reconocimiento de que las implantaciones fuera de fecha óptima disminuyen el rinde y la materia grasa.

El mismo escenario presenta en el Centro-Norte de Santa Fe. La falta de humedad ralentiza el progreso de la siembra. La necesidad de lluvias es de

suma importancia para poder implantar el total del área prevista por el productor. En dicha zona los lotes implantados en fechas tempranas están en (V4). En los lotes sembrados hace una semana, están emergiendo.

En el Centro-Este de Entre Ríos aún cuentan con humedad para la siembra. Si bien la prioridad sigue siendo la implantación de maíz, ya se incorporaron los primeros lotes de girasol, en la zona norte de la provincia.

La presente campaña comenzó con mejores reservas hídricas, de allí el adelanto comparado con el ciclo 10/11, cuando las lluvias llegaron solo al final de la ventana óptima de siembra.

La proyección de área sigue en 1,86 millones de hectáreas con un incremento respecto a 2010/11 y 2009/10, cuando se implantaron 1,7 y 1,285 millones de hectáreas, respectivamente. Durante el ciclo 2010/11 el rendimiento promedio nacional fue de 20,3 qq/ha, el mejor en los últimos 10 años. El volumen final alcanzó a 3,4 millones de toneladas, también, el más alto de los últimos años.

El informe del USDA de septiembre/2011, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 2,8 millones de toneladas (2,8 mes y 3,56 año anterior). Producto de un área a cosechar de 1,65 millones de hectáreas (1,65 mes y 1,7 año anterior) y un rinde proyectado de 1,7 t/ha (1,7 mes y 2,1 año anterior). Como vemos, inferior a la proyección local.

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 8/08/2011	Soja 09/10	Soja 10/11	Girasol 10/11	Girasol 11/12	Maíz 09/10	Maíz 10/11	Trigo 10/11	Trigo 11/12
Siembra Mil ha.	19.000	18.500	1.730	1.860	2.710	3.200	4.700	4.600
Perdida Mil ha	0.350	0.250	0.058	-	0.025	0.157	0.083	
Cosechable Mil ha	18.650	18.250	1.671	-	2.600	3.043	4.347	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	19.5	100	100	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	8.7	Sd	100	100	100
Rinde T/ha	2.950	2.680	2.030	1.800	8.650	6.900	3.45	3.000
R. Año anterior T/ha	1.920	2.950	1.760	2.030	5.910	8.650	2.700	3.45
Prod/Siem Mil t ó ha.	54.985	49.200	3.400	0.363	22.500	21.000	15.007	4.600
Proyección Mil t	55.0*	49.200	3.400	3.350	22.500	21.000	15.007	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (8/09/2011) *Proyectado

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

Fecha 9/09/2011		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	17.0	17.0	32.0	32.0	17.7	17.7	33.2	33.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	595	765	576	800	1328	1682	930	1262
G Comercialización	%/IB	22	22	13	13	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	464	597	501	696	996	1261	781	1060
Labranzas	U\$/Ha	68	68	69	69	58	58	92	92
Semilla	U\$/Ha	51	51	54	54	99	99	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	167	167	92	92	175	175	35	35
Agroquímicos	U\$/Ha	25	25	30	30	32	32	55	55
Cosecha	U\$/Ha	39	50	40	56	80	101	56	76
Costos Directos	U\$/Ha	-350	-361	-285	-301	-444	-465	-287	-307
Margen Bruto	U\$/Ha	114	236	216	395	552	796	494	753
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-124	-70	-15	75	21	124	122	248
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-90	32	-72	107	21	265	-104	155

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km . Fuente: INTA EEA Pergamino.

Cuadro 1.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	230.30	2.50	581.50	104.00	572.80	164.50	28.72%
1997/98	228.50	2.70	610.20	104.50	576.70	198.10	34.35%
1998/99	225.40	2.60	590.40	102.00	579.20	209.30	36.14%
1999/00	215.70	2.70	586.80	111.90	585.80	210.30	35.90%
2000/01	218.00	2.70	583.10	102.40	585.70	207.80	35.48%
2001/02	215.40	2.70	583.60	108.00	586.80	204.50	34.85%
2002/03	215.00	2.60	568.60	106.80	604.30	168.80	27.93%
2003/04	210.00	2.60	554.80	103.60	589.00	134.60	22.85%
2004/05	217.20	2.90	626.70	113.90	607.40	153.90	25.34%
2005/06	219.70	2.80	619.10	114.10	622.00	151.00	24.28%
2006/07	213.00	2.80	596.30	115.60	616.10	131.20	21.30%
2007/08	218.20	2.80	612.10	116.40	617.40	125.90	20.39%
2008/09	225.30	3.00	682.80	143.00	642.40	166.20	25.87%
2009/10	227.31	3.01	684.20	130.24	654.73	193.34	29.53%
2010/11 3/	222.48	2.91	648.19	130.05	655.31	191.74	29.26%
2011/12 (05)	224.97	2.98	669.55	127.34	670.49	181.26	27.03%
2011/12 (06)	225.00	2.95	664.34	127.59	667.19	184.26	27.62%
2011/12 (07)	223.56	2.96	662.42	130.04	670.20	182.19	27.18%
2011/12 (08) 2/	222.41	3.02	672.09	131.33	674.96	188.87	27.98%
2011/12 (09) 1/	222.63	3.05	678.12	131.89	676.86	194.59	28.75%
Var mes (1/2)	0.10%	0.99%	0.90%	0.43%	0.28%	3.03%	
Var año (1/3)	0.07%	4.81%	4.62%	1.41%	3.29%	1.49%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setemember 12, 2011

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	141.70	4.20	593.00	66.70	560.10	165.80	29.60%
1997/98	136.30	4.20	574.40	63.10	573.80	166.40	29.00%
1998/99	139.20	4.40	606.00	68.70	581.50	191.00	32.85%
1999/00	139.10	4.40	608.10	72.30	605.30	193.80	32.02%
2000/01	137.30	4.30	591.40	75.90	610.10	175.10	28.70%
2001/02	137.70	4.40	601.40	72.80	625.10	151.30	24.20%
2002/03	137.40	4.40	603.10	77.00	627.50	127.00	20.24%
2003/04	142.00	4.40	627.50	79.10	649.20	105.30	16.22%
2004/05	145.50	4.90	715.80	76.00	689.30	131.80	19.12%
2005/06	145.70	4.80	699.70	82.70	706.70	124.90	17.67%
2006/07	149.90	4.80	714.00	91.50	728.70	110.20	15.12%
2007/08	161.20	4.90	794.90	98.30	772.60	132.50	17.15%
2008/09	158.80	5.00	799.30	84.00	782.60	149.20	19.06%
2009/10	157.76	5.16	813.44	96.81	816.69	143.90	17.62%
2010/11 3/	163.06	5.05	823.97	89.47	843.56	124.30	14.74%
2011/12 (05)	166.12	5.22	867.73	92.50	860.80	129.14	15.00%
2011/12 (06)	162.72	5.2	866.18	93.20	871.74	111.89	12.84%
2011/12 (07)	167.02	5.22	872.39	94.92	877.61	115.66	13.18%
2011/12 (08) 2/	167.44	5.14	860.52	92.96	868.92	114.53	13.18%
2011/12 (09) 1/	168.41	5.08	854.67	93.22	861.58	117.39	13.62%
Var mes (1/2)	0.58%	-1.17%	-0.68%	0.28%	-0.84%	2.50%	
Var año (1/3)	3.28%	0.59%	3.73%	4.19%	2.14%	-5.56%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setember 12, 2011

Cuadro 3. Oferta y Demanda Mundial 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	39.31	145.06	27.57	19.01%
1998/99	71.30	2.242	159.83	37.93	158.77	29.25	18.42%
1999/00	71.91	2.230	160.35	45.63	159.22	30.32	19.04%
2000/01	75.44	2.330	175.76	53.66	171.53	33.94	19.79%
2001/02	79.47	2.326	184.82	52.90	184.47	35.77	19.39%
2002/03	81.48	2.416	196.87	61.24	191.10	43.21	22.61%
2003/04	88.41	2.111	186.64	56.04	189.70	38.11	20.09%
2004/05	93.18	2.316	215.78	64.82	204.39	48.15	23.56%
2005/06	92.91	2.375	220.67	63.43	216.14	53.38	24.70%
2006/07	94.29	2.505	236.23	70.86	225.58	62.24	27.59%
2007/08	90.60	2.433	220.47	78.78	230.61	51.43	22.30%
2008/09	96.36	2.200	211.96	76.84	221.35	42.58	19.24%
2009/10	102.16	2.550	260.84	92.59	238.30	59.34	24.90%
2010/11 3/	102.72	2.570	264.12	91.30	252.62	68.82	27.24%
2011/12 (05)	105.25	2.500	263.29	98.79	262.69	61.85	23.54%
2011/12 (06)	104.95	2.500	262.79	98.75	263.21	61.59	23.40%
2011/12 (07) 2/	104.57	2.500	261.45	97.58	262.65	61.97	23.59%
2011/12 (08) 1/	104.09	2.470	257.47	97.89	262.32	60.95	23.23%
2011/12 (08) 1/	104.76	2.470	258.99	98.30	262.24	62.55	23.85%
Var mes (1/2)	0.64%	0.00%	0.59%	0.42%	-0.03%	2.63%	
Var año (1/3)	1.99%	-3.89%	-1.94%	7.67%	3.81%	-9.11%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setiembre 12, 2011

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%
2006/08	311.85	0.39	121.62	48.29	121.62	9.98	8.21%
2007/08	328.56	0.39	128.14	53.72	125.11	10.54	8.42%
2008/09	342.38	0.39	133.53	56.05	129.71	13.31	10.26%
2009/10	359.72	0.39	140.29	58.26	137.77	13.18	9.57%
2010/11 3/	375.26	0.39	146.35	60.45	144.88	11.37	7.85%
2011/12 (05)	388.54	0.39	151.53	62.71	150.28	10.00	6.65%
2011/12 (06)	388.38	0.39	151.47	62.47	150.72	9.68	6.42%
2011/12 (07)	388.95	0.39	151.69	62.74	150.28	10.17	6.77%
2011/12 (08) 2/	389.03	0.39	151.72	62.76	150.12	10.18	6.78%
2011/12 (09) 1/	389.13	0.39	151.76	62.97	150.22	10.26	6.83%
Var mes (1/2)	0.03%	0.00%	0.03%	0.33%	0.07%	0.79%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setember 12, 2011

Cuadro 5. Oferta y Demanda Mundial Grano de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	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	1.22	23.30	3.02	24.08	0.81	3.36%
1998/99	21.46	1.24	26.65	3.69	26.17	1.35	5.16%
1999/00	23.06	1.18	27.18	2.16	26.35	2.08	7.89%
2000/01	19.92	1.16	23.08	2.52	23.31	1.56	6.69%
2001/02	18.83	1.14	21.41	1.19	21.38	1.51	7.06%
2002/03	20.21	1.18	23.91	1.52	23.28	1.99	8.55%
2003/04	22.99	1.17	26.88	2.27	26.08	2.71	10.39%
2004/05	20.89	1.21	25.28	1.23	25.66	2.24	8.73%
2005/06	22.76	1.32	29.94	1.52	29.53	2.52	8.53%
2006/07	23.37	1.27	29.76	1.90	29.30	2.84	9.69%
2007/08	21.12	1.29	27.17	1.48	24.27	2.63	10.84%
2008/09	23.68	1.41	33.25	2.14	28.99	2.84	9.80%
2009/10	22.08	1.38	30.39	1.57	28.14	1.43	5.08%
2010/11 3/	22.38	1.39	31.13	1.63	27.43	1.60	5.83%
2011/12 (05)	24.66	1.36	33.60	1.98	29.43	2.05	6.97%
2011/12 (06)	24.56	1.38	33.82	1.87	29.96	1.83	6.11%
2011/12 (07)	24.98	1.38	34.55	2.02	30.46	1.95	6.40%
2011/12 (08) 2/	24.59	1.41	34.79	2.04	30.72	1.85	6.02%
2011/12 (09) 1/	24.52	1.42	34.83	2.06	30.69	2.00	6.52%
Var mes (1/2)	-0.28%	0.71%	0.11%	0.98%	-0.10%	8.11%	
Var año (1/3)	9.56%	2.16%	11.89%	26.38%	11.88%	25.00%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setember 12, 2011

Cuadro 6.Oferta y Demanda Mundial Aceite de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	24.41	0.35	8.65	3.27	8.86	0.76	8.58%
1997/98	24.08	0.35	8.48	3.06	8.21	0.64	7.80%
1998/99	26.17	0.35	9.27	3.14	8.83	0.89	10.08%
1999/00	26.35	0.35	9.28	2.90	8.76	0.93	10.62%
2000/01	23.31	0.35	8.18	2.24	8.18	0.70	8.56%
2001/02	21.38	0.35	7.44	1.92	7.50	0.48	6.40%
2002/03	23.28	0.35	8.12	2.28	7.82	0.50	6.39%
2003/04	26.08	0.35	9.19	2.68	8.39	0.58	6.91%
2004/05	25.66	0.36	9.14	2.57	8.50	0.80	9.41%
2005/06	29.53	0.36	10.64	3.91	9.86	0.99	10.04%
2006/07	29.30	0.37	10.70	4.04	10.23	0.75	7.33%
2007/08	24.27	0.41	10.03	3.49	9.07	0.95	10.47%
2008/09	28.99	0.41	12.00	4.56	10.64	1.72	16.17%
2009/10	28.14	0.42	11.70	4.56	11.24	1.47	13.08%
2010/11 3/	27.43	0.42	11.45	4.43	11.16	1.19	10.66%
2011/12 (05)	29.43	0.41	12.18	4.88	11.68	1.23	10.53%
2011/12 (06)	29.96	0.41	12.40	5.03	11.99	1.11	9.26%
2011/12 (07)	30.46	0.41	12.61	5.21	11.98	1.27	10.60%
2011/12 (08) 2/	30.72	0.42	12.80	5.30	12.15	1.25	10.29%
2011/12 (09) 1/	30.69	0.42	12.79	5.30	12.19	1.26	10.34%
Var mes (1/2)	-0.10%	0.02%	-0.08%	0.00%	0.33%	0.80%	
Var año (1/3)	11.88%	-0.16%	11.70%	19.64%	9.23%	5.88%	

Fuente: USDA WASDE 498 & WAP. Setember 12, 2011