

	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. 350/2011

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 septiembre 2011**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 17 octubre 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.

La pulseada bajista financiera global versus el fundamento alcista de los granos. Escenario preocupante!.

Las últimas dos semanas finalizaron con mermas en los principales mercados financieros globales. Esta vez, como un tsunami, barrió con todos los precios desde el petróleo a los granos.

La fuerte caída del sector bursátil, se atribuyó a la incertidumbre que genera la crisis financiera que atraviesan los Estados Unidos y la Unión Europea. A diferencia de semanas previas, afectó también a las materias primas agrícolas, que terminaron con importantes mermas en Chicago.

El maíz fue el producto que acusó las mayores bajas, los contratos diciembre y marzo-12

retrocedieron hasta los valores mas bajos de los últimos seis meses.

Un de las razones fue la fuerte apreciación del dólar contra el euro, que llevó la relación entre ambas monedas de 1,44 a 1,34, y con la caída del precio del petróleo, que pasó de 87 a 79,5 dólares por barril.

El derrumbe bursátil llevo a los fondos especuladores a liquidar contratos de las materias primas para "cubrir" los quebrantos en otros mercados.

La soja en Chicago no escapó esta vez a la baja global y mostró pérdidas de valor del 10%. Las quitas en el precio rondaron 37 y 40 dólares sobre las posiciones noviembre y enero de la oleaginosa.

Del lado fundamental de los granos nada cambió en forma sustantiva, pero el mercado agrícola es estacional y entro en el período de cosecha, usualmente de baja en los EEUU.

Sin embargo, las noticias preocupantes, fueron la posibilidad de que entren en recesión las economías de varios de los principales demandantes de alimentos. El principal, China, mostró desaceleración. Según Reuters, "el sector manufacturero, se contrajo por tercer mes seguido". Para La Unión Europea, "el predominante sector de servicios de la zona euro se contrajo en septiembre por primera vez en dos años".

Hubo jornadas "negras" para los mercados que alcanzaron mermas diarias entre 5 a 7%, donde el temor tiró abajo el precio del petróleo, del oro y los granos. Hace un tiempo que esto no ocurría en forma tan fuerte y generalizada.

La Reserva Federal de USA presentó el 22/9 un diagnóstico negativo sobre el futuro de la economía de ese país. Puntualizó "claros riesgos recesivos" en la debilitada economía. Presentó un plan "Twist" para canjear deuda de corto plazo por deuda de más largo plazo, por 400 mil millones de dólares pero la respuesta fue pobre. Como si fuera poco, Moodys recortó la calificación crediticia a tres bancos (Bank of América, Wells Fargo y el Citigroup). Así, es menos probable que la reserva federal apoye a estos bancos si se produjera un nuevo problema financiero.

Un dato agravante fue la cotización del oro, y los Bonos a 30 años de los EEUU. El tradicional refugio de los inversores cayó similar al resto de los activos y retrocedió a 1.740, cuando semanas atrás había tocado los 1.900 u\$/onza. Lo Bonos alcanzaron el mayor valor histórico superando los 1460, por arriba de los 1420 puntos, en plena crisis de 2008.

Se puede concluir que los datos recientes fueron más serios y preocupantes que hasta ahora, revelando la urgencia de los inversores por hacerse de dinero vendiendo toda clase de activos. Claramente, se fortalece el dólar y los Bonos soberanos de EEUU.

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. En este contexto, tanto en los países ricos como en los más pobres, las carencias básicas se agudizan y se generan fuentes de protestas y de malestar para sus gobiernos. Esto significa votos ciudadanos en contra, intolerancia a medidas de ajustes y también crisis de gobernabilidad.

Varios analistas prevén que inexorablemente el mundo entrará en otra crisis económica y financiera más severa que las anteriores, hay casi un acuerdo total, el problema es saber cuando ocurrirá.

Como lo destacamos en esta columna, los precios de los granos dependerán de la puja entre las fuerzas bajistas de una crisis financiera global y las alcistas propias o fundamentos del mercado de granos. Las últimas semanas dejaron en claro, que quienes ganaron fueron las primeras.

Durante la última quincena (9-23/09/2011), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato diciembre-2011, mostraron nuevamente fuertes bajas, con mermas del orden de 10%. El contexto fue claramente bajista pero se aceleró en la última semana. Curiosamente, fue el único grano que mostró rebotes durante las últimas jornadas.

Como fue señalado en el comentario inicial los fundamentales cedieron a la fuerte baja del mercado financiero global, cuyas noticias bajistas trascendieron a todos los mercados.

Con este comportamiento y hasta el cierre actual 23/09, el cereal bajó perforando los piso de los 250 y cedieron hasta las resistencias de 235 u\$/t. Esto porque el cereal llegó a tocar 223,8 u\$/t en Chicago y 264,9 e Kansas. Estos fueron los precios mas bajos para el cereal en el año con la excepción de una semana comprendida entre fin de junio y primera semana de julio del corriente año.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 22 al cerrar a 235,4 u\$/t (257,6 quincena y 280,1 mes anterior). Para Kansas, la baja fue similar, cayó 28 y cerró a 268,7 u\$/t (297,7 quincena y 318,2 mes anterior). Como vemos, los precios cayeron casi 50 dólares en el mes.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha diciembre-11, la tendencia acusó los cambios y pasó a fuertemente bajista. Esto se debería confirmar, dado que los valores del cierre quedaron casi 30 dólares abajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 260 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue igualmente bajista, y debería continuar, dado que cierre quedó a 35 u\$/t por debajo de la media móvil de 300 u\$/t.

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 siete meses, persistió por debajo del precio del maíz. La brecha se ubicó alrededor de 20 y algunas jornadas se amplió hasta los 30 u\$/t. El trigo de la zona de Kansas conservó una prima cada vez mas débil por sobre el maíz, y sobre el cierre se redujo a solo 10 u\$/t.

Si bien el mayor de impulso bajista del precio de los granos fueron las proyecciones financieras negativas, las condiciones climáticas fueron desfavorables para el cereal de los EEUU. Hay una sequía en las planicies que amenaza a la siembra del trigo rojo duro de invierno. La misma, se encuentra demorada como lo demuestran los avances del cultivo.

Evolución del Trigo 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	16/09	12/09	16/09	16/09
T. Prim. Cosechado	93	83	86	92
T. Inv. Sembrado	14	6	19	20

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin

TRIGO

2011, Setember 19

Según el informe NASS del USDA el trigo de primavera esta cosechado un 93% (86% año y 92% promedio). El trigo de invierno esta sembrado en un 14% (19% año y 20% promedio).

Según el informe WASDE de septiembre el balance 2011/12 de trigo en los EEUU cerro con existencias de 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).

Para el nivel mundial, el mismo reporte cerro el balance con stock que crecieron a 194,6 millones de toneladas (188,9 mes y 191,7 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 28,8% (27,9% mes y 29,3% año anterior).

Como vemos, el balance de oferta y demanda tanto en los EEUU, como en el mundo, sigue siendo holgado y provoca una debilidad para los precios.

Según el USDA y para la semana concluida el 15/09/11 las exportaciones estadounidenses de trigo se consideraron alcistas. Se estimaron ventas 679,5 mil toneladas (413,5 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 400 a 550 mil toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 49% respecto a 47% de año anterior. El informe consignó que los embarques de la semana fueron 66% superiores a las cuatro semanas previas y los más altos desde inicios de la actual campaña. No hubo ventas del nuevo ciclo 2012/13.

Se puede concluir que el precio del trigo volvió a mostrar las mayores bajas un contexto de debilidad de los granos. Se sigue estimando una considerable presión por la abundante oferta del cereal en los EEUU y a nivel mundial.

Sin embargo, fue el único grano que mostró un rebote de los precios. Si bien esto fue incipiente, podría marcar el fin de una fuerza bajista que predominó en los mercados.

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 las mas 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.

La demanda de trigo dio a conocer ofertas por 170 a 175 u\$/t para el cereal con 11% de proteína, ph 78 y entrega en diciembre en Bahía Blanca. Esto fue un pequeño rebote dado que se habia conocido ofertas anteriores por 168 a 170 dólares por grano con 10,5%

de proteína. La molinería en Rosario, ofertó 165 u\$/t para el cereal con gluten 24 y ph 76.

Sin embargo, en el Matba para el contrato enero bajó y cerró a 162 u\$/t.

Durante 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. Ocurre que en el contexto bajista externo se reflejó en el Fob local, llegando a bajar dichas diferencias. En efecto, durante semanas en bajas locales, resultaron menores a las bajas observadas en el sector externo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos ofrecieron en baja solo 640 \$/t, según calidad y procedencia. Esto en dólares a tasa Banco Nación se ubicó en torno de 153 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 9% y cerró a 263,9 u\$/t (288,4 quincena y 302,3 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, la baja fue de 10% y cayó a 301,8 u\$/t (344,5 quincena y 360,5 mes anterior). Como vemos, los precios declinaron alrededor de 25 en la quincena y 40 u\$/t en el mes.

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y posiciones cercanas 2011, se mostró en baja y cerró a 290 u\$/t (305 quincena y 300 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 295 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,19 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 909 u\$/t, arriba del calculo oficial 876 \$/t, para el FAS teórico informado por el MAGyP al 22/09.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible declinó menos que el sector externo y cerró a 155 u\$/t (157 quincena y 156 mes anterior). El contrato mas cercano septiembre cerró a 155 u\$/t (157 quincena y 156 mes anterior), y para octubre a diciembre, cerro con bajas de 5% a 160 u\$/t. Para enero 2012 de la nueva temporada, el cereal mostró pocos cambios cerrando con una baja acorde al mercado externo a 160 u\$/t (170 quincena y 169,5 mes anterior). Para la posición marzo a julio-2012 cerraron con bajas del orden de 5% a 171 y 182 u\$/t, respectivamente. Se negoció el contrato enero 2013 que cerró en baja a 167 u\$/t (179 quincena y 181 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para enero-2012 de 160 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre 89 y 204 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.

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.

Según esta fuente, al 22/09/11 el parte incluyó los principales aspectos de la evolución y condición del cultivo.

La lluvia fue heterogénea en la región agrícola nacional, aportando buen registro en la zona Sudeste, Centro y Oeste de Buenos Aires, Chaco, Formosa, Santiago del Estero, Tucumán y en el Norte de Entre Ríos.

No fue así en el Centro-Noroeste de Santa Fe, Córdoba, San Luis, La Pampa y el Sudoeste bonaerense, con aportes muy escasos. Los lotes ya implantados aguardan nuevas precipitaciones para recuperarse del déficit hídrico que presentan. La falta de lluvias prolongada complicaron tornaron crítica la situación del cultivo en el extremo sudoeste de Buenos Aires (Bahía Blanca, Stroeder, Villalonga, Patagones).

El Sur de Córdoba, hay síntomas de sequía severa y los lotes en fase de encañazón están muy estresados por la falta de agua.

La zona Núcleo Norte ha recibido lluvias dispares, sin reponer la condición del perfil. Similar condición observó el núcleo sur, donde sobre el margen este se acumuló pocos milímetros.

Frente a este escenario, si bien las precipitaciones mejoraron la condición en algunas zonas agrícolas, la necesidad de nuevos aportes resulta vital para llegar con buen estado a la floración.

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).

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 (9-23/09/2011), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato más diciembre-2011, mostraron muy fuertes bajas alcanzando una merma neta cercana al 13%. El contexto alcista duró hasta fines de agosto (300 u\$s/t) pero en lo que va de septiembre, las bajas se continuaron e inclusive, se aceleraron en las ultimas jornadas sobre el cierre. Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una baja de 32 al cerrar el contrato diciembre-11 a 251,4 u\$s/t (285,8 quincena y 296,3 mes anterior). Para el contrato marzo-12 cerró con bajas mayores a 256,7 u\$s/t (294,9 quincena y 306,4 mes anterior). Como vemos, los precios declinaron, casi 50 u\$s/t en el ultimo mes.

Se puede destacar que precios del cereal por debajo del piso de 250 u\$s/t solo ocurrieron a en primera semana de julio y a mediados de marzo del corriente año.

Según el análisis técnico, la tendencia cambió a bajista y se debería reforzar. Esto porque los precios del cierre quedaron 30 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 282 u\$s/t.

Cabe destacar que el mercado de maíz sigue con una extrema volatilidad, que se retrata por los picos extremos, como el récord histórico de 310 u\$/t del 10/06, para caer 60 dólares a inicios de julio, volver a aumentar 50 hasta fines de agosto y nuevamente caer otros 50 hasta el cierre. Como vemos, los precios cambiaron en apenas veinte días y se ubicaron en un rango extremo entre 250 a 310 u\$s/t.

Los precios del maíz declinaron en las ultimas dos semanas por el pánico generalizado en las bolsas, donde la liquidación de contratos castigo al maíz, pero cayeron también el oro, el petróleo y otras mercancías.

El contexto del fondo alcista con menor producción y stock bajísimos del cereal en los EEUU persistió, pero quedó anulado ante la incerteza de la economía y del comportamiento financiero mundial.

Ciertamente se ha pronosticado que los niveles de stock resultan tan bajos, que la única solución sería imponer restricciones al consumo. Si esto ocurriera invariablemente los precios detonarían, y volvería a expresarse esta preocupación en las alzas del precio del maíz. Como es uno de los granos más relevantes del comercio mundial, puede contagiar de esta forma al resto.

Es oportuno destacar que las bajas de estas semanas fueron por las finanzas internacionales que siguen muy complejas. Los anuncios y medidas de los países de la Reserva Federal y del Banco Europeo continuaron pero, no se vislumbra una solución al acuciante problema de merma de la actividad y del empleo. (ver comentario inicial)

Si el tema financiero se calma volverán a la mesa los rindes esperados de maíz para el presente ciclo en los EEUU. Las variables climáticas afectaron el cultivo, fue inicial muy húmedo, que atraso a la

siembra y fue adverso en la etapa delicada del desarrollo de los cultivos, con excesivo calor y falta de humedad en la floración. En la medida que el cereal se fue deteriorando en su condición las posibilidades de menores rindes se fortalecen. Si el recorte es mayor al que se informó, la producción llevaría a una cosecha muy pobre para las expectativas vigentes.

Luego del informe de oferta y demanda del USDA los analistas consideraron que no fueron refrendadas mayores bajas por la parte oficial para no alarmar al mercado. Curiosamente, se bajaron las exportaciones, y el uso total, incluido el uso para etanol. Esto parece como muy extraño y contrario a las tendencias crecientes que se venían manejando. De este modo, las existencias no cayeron tanto de los niveles ya considerados críticos.

En cuanto a las exportaciones de maíz de los EEUU según el USDA y para la semana concluida el 15/09/11 fueron consideradas neutrales. Se reportaron como vendidas 598,1 mil toneladas (1168,4 semana anterior) dentro del rango esperado de 550 a 800 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 36% versus 35% del ciclo anterior. Se informó que Japón, China, Egipto y México fueron los principales compradores del forrajero.

Según el reporte NASS del USDA, el maíz en los EEUU esta en grano formando hendidura un 92%, maduro un 46% y cosechado un 10% (18% año anterior y 11% promedio). El 51% fue calificado como bueno a excelente contra 68% de igual fecha del año anterior.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de septiembre/2011 la proyección de la zafra de maíz de EEUU sería de 317,4 millones de toneladas (328,0 mes y 316,2 año anterior). El uso total cayó a 282,2 millones de toneladas y las exportaciones bajaron a 41,9 millones de toneladas. El balance cerró con existencias de 17,1 millones de toneladas (18,1 mes y 23,4 año anterior).

Evolución del Maíz 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	
	16/09	12/09	16/09	16/09
Grano Maduro	46	29	67	48
Grano Dentando	92	84	97	91
Cosechado	10	-	18	11
Condición Maíz	16/09	12/09	16/09	16/09
Muy Pobre	8	7	3	
Pobre	13	13	8	
Normal	28	27	21	
Bueno	40	42	48	
Excelente	11	11	20	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, 2011, Setember 19.

Para el nivel mundial, el informe WASDE de USDA de septiembre bajó para 2011/12, la cosecha a

854,7 millones de toneladas y declinó el uso total a 861,6, arrojando un balance de existencias finales de 117,4 millones de toneladas (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).

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.

Se bien hay dudas y posteriores correcciones, el clima no ha sido óptimo y las mermas pueden ser mayores en el futuro.

Dado que en estas semanas prevaleció el factor bajista financiero global, se debe tener en cuenta que los analistas consideraron menores en los EEUU a las previsiones de consumo alimentario y industrial y bio energético, para no provocar alertas 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 178 y 175 u\$s/t sobre Bahía Blanca y Gral Lagos. Para el disponible los valores máximos alcanzaron a 158 u\$s/t, para la entrega octubre. Según los precios indicados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los consumos en Baradero por mercadería condición Cámara pagaron entre 660 a 650 \$/t y sobre Chacabuco por igual condición 625 \$/t.

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 septiembre continuaron 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 50 a 60 u\$s/t. Estos significaron tasas reales de 45 a 50% de las cuales las retenciones son de solo 20%, lo que aleja notablemente la paridad que recibe el productor.

Durante la última semana se realizó una reunión entre las propuestas y el gobierno para modificar y/o reemplazar el sistema vigente de comercialización de trigo y maíz. 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 1116^a, 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 solicitó la apertura de permisos de volumen para la nueva cosecha, con la finalidad de contar con forward para el nuevo ciclo 2011/12. Hasta el presente esto no ocurrió y ya se estima un avance de la siembra del 7,7%. Esto sería esencial para afirmar las expectativas de dicha 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.

Sin embargo, hay opiniones encontradas sobre la certificación de las declaraciones del productor que se debe realizar luego de la siembra. Pero, en realidad, debe contar con la producción y declararla para realizar la venta según la discriminación hacia lo doméstico y hacia la exportación. Esto significaría la imposibilidad de realizar ventas en forward y en futuros hasta no tener la mercadería, o el certificado. Imposibilitarla por lo tanto, realizar coberturas con forward o futuros, esencial para la estrategia en un contexto tan volátil.

Un tema no menos importante sería la excesiva atención que demandaría la gestión ante la autoridad de un nuevo certificado, por ahora desconocido. Se sumaría a la declaración, la inscripción como productor, la normativa para obtener cartas de porte y la gestión de documentación personal con la AFIP. Los atrasos en la gestión atentarían contra la efectiva liberación del mercado que se pretende.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró fuertes bajas del orden de 10%. Para los embarques cercanos, el maíz cerró a 276,9 u\$/t (314,4 quincena y 325 mes anterior). Como vemos, el cereal dejó atrás los 300 dólares.

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque entre septiembre a octubre cayó también 10% a 271,1 u\$/t (301,6 quincena y 321,8 mes anterior). Adoptando el valor FOB de referencia de 280 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,19 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 896 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el MAGYP para el 22/09 de 859 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible declinó a 152 u\$/t (158 quincena y 162 mes anterior). El contrato más cercano corresponde a septiembre-11 cayó a 152 u\$/t (158 quincena y 164

mes anterior). Para diciembre 2011, concluyó a 156 u\$/t. Los contratos de maíz para abril-2012, de la nueva cosecha quedaron con leves bajas a 172,5 u\$/t (177 quincena y 177,5 mes anterior). Para Julio-2011, se negoció a 175 u\$/t.

Como vemos, los precios locales del maíz para meses cercanos siguieron inclusive sin reflejar las fuertes bajas del mercado internacional. Hubo una merma 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 158, que respecto a los 280 u\$/t del FOB Puertos Argentinos, están significando mermas de casi 43,4%. Si las retenciones son de 20% el fobbing más las imperfecciones del mercado, están sumando otros 23%.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de alrededor de 173 y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 531 y 770 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 está mejor alineada en la formación de precios.

Más allá de las discusiones, y puntos por definir, el cambio en la forma de comercializar sería 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, finalizó la cosecha de maíz 2010/11. La superficie sembrada fue de 3,2 millones de hectáreas, con pérdidas de 157 mil hectáreas el área colectada neta fue de 3.043 millones de hectáreas. Se registró un rinde promedio nacional de 69 qq/ha y el volumen final de cosecha 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 de 21 millones reflejó una caída de -9,4% respecto a las 23,2 de 2009/10.

Cabe señalar que el Minagri, en su estimativa

mensual corrigió la cosecha de maíz 2010/11 a 22,9 millones de toneladas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 22/09/110 con las lluvias de la semana previa, se lograron reponer la humedad superficial en gran parte de la región agrícola. A pesar de una heterogénea distribución, se reactivó la siembra del cereal. Se logró cubrir un 7,7% de las 3,5 millones de hectáreas proyectadas para 2011/12. En caso de lograrse, sería un 9,4% superior a 2010/11.

Los mayores progresos ocurrieron en las regiones Núcleo Norte y el Centro-Este de Entre Ríos, que aportaron casi el 70% del área implantada.

El Centro-Norte de Santa Fe y la región Núcleo se reactivaron las siembras, pero reflejando la gran variabilidad de las lluvias. Otro factor a favor de la siembra, fue el incremento térmico durante los últimos días.

A pesar de ello, el progreso nacional tiene un retraso interanual de -5,8%, reflejando las condiciones hídricas poco favorables. Se prevé la incorporación de las áreas que lograron acumular humedad.

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 (9-23/09/2011), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano noviembre-2011, mostraron las mas fuertes bajas en seis meses que rondaron el 12%. Las mismas se aceleraron en la ultima semana, acompañando la fuerte caída bursátil en las principales bolsas del mundo.

Esta vez la soja no escapó, con su anterior estabilidad y cedió a la par de los cereales. En realidad, la volatilidad se amplió y desde fines de agosto cuando se alcanzó un máximo de 532 u\$/t cayó en los 23 días del mes de septiembre, mas de 70 dólares.

Se puede destacar que, durante gran parte de 2011, fue el grano mas estable, logrando sostenerse en canal mas frecuente de precios entre 490 y 510 u\$/t. Con las bajas recientes, se perforó el anterior piso de los 490 u\$/t. No hubo muestras de resistencias al tocar casi los 460 u\$/t.

La variación neta de la quincena fue un fuerte baja de 58 al cerrar el contrato noviembre-2011 a 462,3 u\$/t (520,5 quincena y 519,8 mes anterior). Con respecto al precio del contrato para marzo-2012, bajó a 469 u\$/t (530 quincena y 532 mes anterior).

Como vemos, las bajas rondaron los 60 dólares en la quincena.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano noviembre-2011, mostró una tendencia que cambió a bajista. Según los cierres, la misma se puede fortalecer, dado que los precios quedaron mas de 40 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de los 510 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró una fuerte baja de 12% y cerró a 359,4 u\$/t (406,4 quincena y 414,5 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una baja neta de 10%. El aceite cerró a 1155,4 u\$/t (1283,3 quincena y 1248 mes anterior).

Como fue destacado en el comentario inicial, los factores bajistas de los granos fueron las fuertes bajas referenciales del mercado bursátil, con las mayores caídas semanales en las bolsas. Se destacó la caída de todas las commodities incluidos las energéticas como el petróleo y hasta metales como el oro.

El pánico de los inversores provocó una salida de los fondos generando mermas en los mercados accionarios y un fortalecimiento del dólar, mas un refugio en los bonos del tesoro de los EEUU.

Si bien el tema de la oferta y la demanda de los granos y en particular de la soja, fueron relegados a un segundo plano, no hubo cambios en especial sobre la oferta. Las estimaciones sobre los rindes, del reporte del USDA de septiembre, estuvieron por arriba de lo esperado. Se esperan estimaciones menores en los próximos informes del USDA, fechas donde pueden ocurrir 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. Las últimas semanas fueron en lo que va del año, de las peores para las bolsas mundiales.

Según el reporte NASS del USDA, los avances del cultivo mostraron que esta en caída de hojas en un 33% (56% año anterior y 47 promedio). Solo el 53% fue calificado como condición del cultivo bueno a excelente contra 63% de igual fecha del año anterior.

Evolución de la Soja 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	16/09	12/09	16/09	16/09
Caída hojas	33	15	56	47
Condición Soja	16/09	12/09	16/09	16/09
Muy Pobre	5	5	3	
Pobre	13	12	9	
Normal	29	27	25	
Bueno	43	44	46	
Excelente	10	12	17	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, Setember 19.

Según el informe del USDA de septiembre/2011 la zafra de soja de EEUU pasó a casi 84 millones de toneladas cuando los informes privados esperaban 82,5 millones de toneladas. El uso total 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 (4,22 mes y 6,13 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 8,43% (8,88 mes y 12,69% año anterior).

Para el nivel mundial fue proyectada una producción a 259 millones de toneladas (264,1 año anterior). El balance cerró con existencias finales de 62,5 millones de toneladas (60,9 mes y 68,8 año anterior).

Como vemos para este país y para el mundo el balance de la oleaginosa se descomprimió levemente, Esto debería tranquilizar a los precios, situación que en realidad no ocurrió y por el contrario fue a la baja. Las razones evidentemente no fueron propias del mercado de soja sino del contexto financiero global.

Como corolario la temporada de soja 2011/12 sigue con un balance ajustado, tanto para los EEUU como para el mundo. Si bien los datos recientes permiten tranquilizar el mercado, las existencias no son enormes 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 15/09/11 fueron consideradas neutras. Se vendieron 404,4 mil toneladas (351,8 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 350 a 550 mil toneladas. Las ventas totales mostraron un saldo acumulado de 39% versus 48% de igual fecha del año anterior.

Se reportó que siguieron a un ritmo bajo comparado a las primeras semanas del campaña anterior (en valores absolutos como en porcentuales). Los países asiáticos encabezados por China y Japón fueron los principales compradores durante el período de referencia.

Las exportaciones de harina de soja fueron consideradas alcistas, se lograron ventas por 175,9 mil toneladas (197,6 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 50 a 150 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas. Se exportaron 2,5 mil toneladas (1,6 semana anterior), por debajo 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 vigentes. Se espera en las próximas semanas ver como reaccionan a las medidas para paliar la situación 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. El temor de una continuidad de las bajas, nos acercaría a la tan temida crisis como una realidad.

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos para precios muy firmes. Dado que los precios son históricamente altos, es difícil esperar que suban más. En cambio, ante cualquier corrección o efecto bajista global detonaría las fuertes bajas como ya ocurrieron.

Las estrategias comerciales son la herramientas que los productores pueden utilizar para anticipar las mermas hacia la nueva temporada en Sudamérica. Se ve muy conveniente calzar los precios, que aun son altos y tratar de mantener las ganancias que estos ofrecen.

Se había reiterado que el curso de los precios de la soja depende de las pujas bajistas del mercado financiero global y las alcistas de los granos. Durante las ultimas semanas nos quedó claro la preeminencia de los primeros factores.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron las bajas externas, y se tocaron valores mínimos sobre el cierre. El mercado físico mostró jornadas de escaso a nulo volumen con una reticencia de la oferta. Para Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gobernador Gálvez, y General Lagos, por soja condición Cámara y entrega inmediata la exportación ofertó 1240 \$/t. Para Bahía Blanca 1200, y similar para Necochea. Las fábricas, por soja disponible, ofrecieron 1250 \$/t en zona Rosario y San Lorenzo; y en Lima 1260 \$/t.

Ante la fuerte baja, para la soja con entrega y pago mayo 2012, no hubo ofertas abiertas de forwards de compradores interesados, dejando de conocerse valores de referencia. Para Arroyo Seco y San Martín; y para Gral Lagos y Las Palmas hubo ofertas limitadas a 300; y para Bahía Blanca y Necochea 295 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 1252 \$/t (1375 quincena y 1368 mes anterior). Como vemos, cayó fuerte 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 cayeron fuerte siguiendo a Chicago alcanzaron bajas del orden 12%. Las cotizaciones cerraron a 480,6 u\$/t (540,8 quincena y 549,5 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, referencia para los compradores del mundo, se situaron por debajo de los 500 u\$/t, lo que no ocurría desde fines de noviembre de 2010.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos declinó mas que Golfo México 10% y cerró a 480,6 u\$/t (538,9 quincena y 545,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 490 para embarques en octubre 2011, con un dólar comprador BNA de 4,19 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1290 \$/t. Este valor quedó por arriba de la capacidad de pago estimada por el MAGYP del 22/09 para embarque de 1222 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible cayó a 300 u\$/t (331 quincena y 334 mes anterior). El contrato mas cercano septiembre cerró a 302 y para noviembre 2011 a enero 2012 cotizaron con bajas fuertes del 8 a 10%, cerrando entre 309,5 a 313 u\$/t. Para la nueva temporada, mayo-2012, el contrato cerró entre los valores mas bajos en lo que va del año y alcanzó a 302,5 u\$/t (332 8 quincena y 327,mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre y noviembre de 2012 y lo hicieron con bajas de 8% a 314 y 316 u\$/t, respectivamente.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 303 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 431 y 667 u\$/t (ver cuadro). Este resultado es para el propietario, pero los resultados son ajustados cuando se incluye el pago de un alquiler. Es importante destacar que estos valores quedaron casi 100 dólares por debajo del margen bruto del maíz.

Luego de las fuertes bajas de precios observadas en la última quincena y de comprobar que apenas dos semanas atrás este contrato estaba en el máximo en el año, es suficiente para admitir que la volatilidad afecta nuestro mercado local.

En este contexto parece mas que razonable calzar el precio, y/o asegurar precios mínimos para la nueva cosecha. Las fluctuaciones son tan fuertes que comprometen los resultados proyectados.

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 290 y 310 u\$/t con gastos de primas de 8 y 15 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 303 u\$/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron en 8 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 330 y u\$/t. Esto genera una protección con ventas a no menos de 303 u\$/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 338 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.

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 año 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 (9-23/09/2011), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron fuertes bajas a tono con el mercado global de las materias primas.

Las bajas netas alcanzaron a todos los aceites y variaron entre -4,5% a -10%. La fortaleza del dólar y las bajas del petróleo, tuvieron un efecto casi directo sobre los precios de los aceites.

Para las semanas señaladas no hubo en los aceites variaciones positivas tanto en Rotterdam como en Malasia.. Si bien los datos fueron negativos, quedaron por debajo de las mermas de los cereales, siendo el maíz quien mas perdió en estas semanas de fuertes mermas.

Durante las últimas semanas el precio del aceite de soja, de girasol y de colza se alinearon en torno de los 1200 u\$/t. Por el momento, declinaron sus primas diferenciales.

Finalmente, para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron bajas, del orden de 7,5%. Dicho indicador cerró a 1152 u\$/t (1244 quincena y 1251 mes anterior).

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

Aceite	26/08	2/09	9/09	16/09	23/09
Soja	1341	1371	1351	1328	1255
Girasol	1470	1345	1350	1320	1290
Canola	1358	1371	1347	1317	1257
Oleína CIF	1140	1170	1145	1105	1040
Palma CIF	1080	1110	1105	1093	1025
Palma FOB	1120	1150	1125	1085	1040
Índice*	1251	1256	1244	1214	1152

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/09/2011. *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 pasó de lateral a bajista. La misma puede acentuarse dado que los precios del cierre quedaron casi 80 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1230 u\$/t.

La fortaleza de los precios de los aceites resulta similar al balance de los granos, su gran soporte es el fundamental. Según los reportes de USDA y Oil World, en la temporada 2011/12, no hay cambios sustantivos entre la oferta y la demanda, cuya previsión de remanentes, siguen siendo muy ajustados.

La crisis de las bolsas y las perspectivas inciertas sobre del crecimiento económico mundial, fueron factores bajistas muy fuertes que dominaron todos los mercados. (ver comentario inicial)

Otro punto destacado fue la baja del precio del petróleo y dado el creciente uso de los aceites vegetales como biodiesel, la relación fue casi directa.

En suma, los precios de los aceites vegetales se debilitaron a la par de 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. Su balance mundial, 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).

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). La relación stock/molienda fue de 6,52% (6,02% mes y 5,83% año anterior).

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).

Para Oil World la producción de girasol grano 2011/12 tuvo un aumento de 3,8 a 37,1 millones de toneladas superando el record anterior. Se atribuyó a esta oferta, una presión sobre los precios del girasol mostrando descuentos respecto a otras oleaginosas, como la colza, la canola y la soja.

La cosecha de girasol alcanzó su máximo avance en septiembre en Ucrania y Rusia. Tanto el área como los rindes fueron muy buenos y resultarían una producción récords para ambos países. Ucrania, proyectó una cosecha de 8,5 millones de toneladas (8

año anterior) y Rusia, de 8,7 millones de toneladas, contra 5,65 del año anterior.

Finalmente la producción de girasol de la Unión Europea rondaría 7,7 millones de toneladas (7 año anterior). Los aumentos ocurrieron en Rumania, Hungría, Francia y España.

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

Se pudo concluir que, el mercado sigue creciendo, pero la fuerte demanda internacional crece más que la oferta y se 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.

En resumen el mercado de los aceites declinó fuerte en los precios, pero a tono con las bajas referenciales. No obstante, el balance fundamental sigue conservando su fondo alcista. Para el caso particular del girasol y los subproductos, la temporada 2011/12 presentó una buena producción, que lo ha llevado a mostrar una paridad con los precios de los restantes aceites.

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, 1190 \$/t. Para el sur bonaerense, se ofrecieron en Bahía Blanca y Necochea 1200 y 1205 \$/t. Por el lado de las fábricas de Buenos Aires, se ofertaron 1190 \$/t, y para Gral. Villegas 1180 \$/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 1195 u\$/t (1240 quincena y 1225 mes anterior). El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado en 1411 \$/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 1180 u\$/t (1240 quincena y 1220 mes anterior).

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 330 u\$/t (326 quincena y 326 mes anterior). En las ultimas jornadas el contrato marzo-2012 apuntó negocios a 332 u\$/t (320 quincena anterior),.

Con el precio del futuro marzo-12 de 332 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad

del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 233 y 419 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 22/09/11 se avanzó la siembra de girasol 2011/12 un 19,2% (adelantada 3,4% respecto al año anterior) del área proyectada de 1,86 millones de hectáreas. Se implantaron 420 mil hectáreas. El adelanto proviene de un inicio con buena humedad en el perfil.

En la región NEA y en el Centro-Norte santafecino luego de las lluvias de la semana pasada, se reactivaron las siembras. Con humedad superficial los productores podrán completar el área de la intención para la oleaginosa. Además, resembrar lotes que las heladas habían dañado por completo. Los lotes se encontraban con escaso desarrollo y presentaban retrasos por la carencia hídrica del perfil. Se estima que los milímetros acumulados en los últimos días permitirán revertir esta situación, pero

serán necesarias nuevas aportes de agua para un óptimo desarrollo. Los lotes sembrados fuera de fecha, presentarán mermas tanto en rendimiento como en porcentaje de materia grasa.

Para Entre Ríos la implantación fue muy lenta. El productor priorizó la siembra de maíz y además, la intención para el girasol en la provincia era escasa.

En el Sudeste, Centro y Oeste de Buenos Aires las lluvias permitieron acumular humedad para implantar la oleaginosa. Ante un pronóstico climático “La Niña” el girasol se ve favorecido respecto al maíz y la soja, como fue en la campaña pasada.

En el Sudoeste de Buenos Aires y La Pampa, la ausencia de lluvias se extendió y la reserva hídrica es cada vez menor.

La proyección de área sigue siendo alta, de 1,86 millones de hectáreas (1,7 y 1,285 en los ciclos previos). El rendimiento del ciclo pasado (20,3 qq/ha), el mayor de los últimos 10 años. El volumen final de cosecha fue de 3,4 millones de toneladas, también el más alto de los últimos años.

Se espera en las próximas semanas aportes de lluvias para poder concretar la siembra proyectada.

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: 22/08/2011	Soja 09/10	Soja 10/11	Girasol 10/11	Girasol 11/12	Maíz 10/11	Maíz 11/12	Trigo 10/11	Trigo 11/12
Siembra Mil ha.	19.000	18.500	1.730	1.860	3.200	3.500	4.700	4.600
Perdida Mil ha	0.350	0.250	0.058	-	0.157	-	0.083	
Cosechable Mil ha	18.650	18.250	1.671	-	3.043	-	4.347	
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	22.6	100	7.7	100	100
C. Año anterior %	100	100	100	19.2	100	13.5	100	100
Rinde T/ha	2.950	2.680	2.030	1.800	6.900	8.000	3.45	3.000
R. Año anterior T/ha	1.920	2.950	1.760	2.030	8.650	6.900	2.700	3.45
Prod/Siem Mil t ó ha.	54.985	49.200	3.400	0.420	21.000	0.268	15.007	4.600
Proyección Mil t	55.0*	49.200	3.400	3.350	21.000	26.000	15.007	13.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (22/09/2011) *Proyectado

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

Fecha 23/09/2011		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	16.0	16.0	33.2	33.2	17.3	17.3	30.3	30.3
Ingreso Bruto	U\$/Ha	560	720	598	830	1298	1644	848	1151
G Comercialización	%/IB	22	22	13	13	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	437	562	520	722	973	1233	713	967
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	36	47	42	58	78	99	51	69
Costos Directos	U\$/Ha	-347	-358	-287	-303	-442	-463	-282	-300
Margen Bruto	U\$/Ha	89	204	233	419	531	770	431	667
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-135	-84	-6	87	12	113	91	207
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-103	12	-66	120	12	251	-115	122

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