

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

Nro. 351/2011

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 17 octubre 2011**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 31 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.

Con una crisis global, como estaría la Argentina?!

Las fuertes caídas en los precios de los activos financieros, pero también del petróleo y mas reciente los granos, en las principales bolsas del mundo son una medida ponderable de la incertidumbres que acosan a la economía mundial.

Esto es el reflejo de un conjunto de factores reales y de riesgos tangibles que son la verdadera causa de la inestabilidad en los mercados.

Los riesgos resumen todos los elementos del sistema, y se pueden calificar según la importancia para la economía mundial:

1. El riesgo de una nueva recesión en las economías más avanzadas.

Tanto EEUU como Europa no se recuperaron a los niveles de crecimiento previos a la crisis de

2008/09. El nivel fue mediocre. Hoy el peligro es de una nueva caída recesiva, particularmente grave en la economía norteamericana.

2. Una incipiente crisis financiera en Europa. El excesivo endeudamiento del sector público, ahoga a gran parte de los integrantes de la zona.

Lo más visible es la crisis de Grecia, con un default ya descontado por los mercados. Se suma el posible contagio a otros países vulnerables, como Portugal, España e Italia.

3. Una reversión del alto crecimiento de las economías emergentes. Sin entrar a un proceso recesivo, la baja en el crecimiento de estas economías, mermaría el motor del crecimiento mundial.

Durante las últimas semanas, y con fuerte efecto en septiembre, estos riesgos han aumentado notablemente. Ponen de manifiesto, la incapacidad,

tanto de EE.UU. como de Europa, en tomar las medidas necesarias para revertir las tendencias y estabilizar sus economías.

Sólo se logra alguna temporaria distensión, cuando mejoran los indicadores de empleo en los EE.UU. y/o hay cierto acuerdo para la recapitalización de los bancos en Europa.

Sin embargo, los problemas básicos se mantienen irresueltos y el potencial de una crisis desatada sigue siendo altamente probable.

Los efectos sociales se magnifican y crecen las protestas como, el movimientos de los “indignados”, cuyas extensiones son imprevisibles..

En este contexto, cuales son las consecuencias para el desempeño de nuestro país? Una continuación prolongada de la incertidumbre actual, tiene sin lugar a dudas, importantes repercusiones.

La incertidumbre alimenta la aversión al riesgo y reduce la demanda de activos considerados riesgosos, entre los que se cuentan los originados en las economías emergentes.

Los flujos de capital se revierten hacia las propias economías desarrolladas, a pesar de ser éstas, la mayor fuente de la incertidumbre.

Esto ha afectado a nuestros socios comerciales, como Brasil, que devaluó su moneda, con consecuencias negativas para nuestro comercio internacional.

La situación sería más adversa en caso de que los riesgos se materialicen en una severa crisis.

La contracción de la demanda externa sería fuerte y la caída en los precios de las exportaciones locales afectarían negativamente a la balanza comercial y a las cuentas fiscales.

Los efectos negativos tenderían a multiplicarse si la duración de la recesión externa es prolongada.

¿La pregunta del millón es si está preparada la economía argentina para enfrentar un shock externo de esta magnitud?.

Sus factores más importantes son un buen nivel de reservas del Banco Central, la escasa dependencia del crédito externo y la existencia de equilibrios macroeconómicos fundamentales.

Pero es necesario estar particularmente atentos a los desarrollos globales y prever las distorsiones, que puedan producirse.

Si hay alta dependencia fiscal de los granos y materias primas exportables, hay debilidad. Si hay rigidez en los gastos fiscales hay debilidad y si no hay recursos para implementar políticas anticíclicas, hay debilidad.

Si el viento de cola se transforma en una peligrosa tormenta la otra pregunta clave es cuanto durará. Al respecto, ni siquiera las economías más ordenadas tienen reserva para soportar por largo tiempo, los países en desarrollo como la Argentina, mucho menos.

Durante la última quincena (30/09-14/10/2011), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato diciembre-2011, mostraron un rebote de 2% producto de una primera semana estable y de alzas más firmes en la última semana. Esto se produjo luego de fuertes bajas por cinco semanas consecutivas, que alcanzaron mermas del orden de 15%. El contexto fue claramente bajista en todo septiembre, pero se frenó en la última semana. Contabilizando desde el 26/08 y hasta fines de setiembre, el cereal perdió casi 70 u\$/t.

Con este comportamiento y hasta el cierre actual 14/10, el cereal en Chicago bajó perforando los pisos sucesivos y sólo encontró resistencias en los 223 u\$/t. En la plaza de Kansas, los precios cayeron en la primera semana a 251 pero en la segunda crecieron hasta los 260 u\$/t. Entre fines de septiembre y los primeros días de octubre, ocurrieron los precios más bajos para el cereal en el año, con la excepción de la semana entre fin de junio y primera semana de julio del corriente año.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un alza de 2,2% al cerrar a 228,8 u\$/t (223,9 quincena y 252,9 mes anterior). Para Kansas, el alza fue similar, y cerró a 259,9 u\$/t (258,7 quincena y 288,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha diciembre-11, la tendencia no acusó los cambios y persistió como bajista. Esto debería cambiar a alcista, dado que los valores del cierre revirtieron y subieron quedando casi 10 dólares abajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 235 u\$/t. Para Kansas, la tendencia fue igualmente bajista y debería pasar a lateral o alcista dado que cierre quedó a 10 u\$/t por debajo de la media móvil de 265 u\$/t.

El trigo de la plaza de Chicago, desde febrero y hasta el cierre, ya por más de ocho 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.

Evolución del Trigo 2011/12 en los EE.UU.

Evolución	2011		2010	06/10
	10/10	3/10	10/10	10/10
T. Inv. Emergiendo	28	16	37	38
T. Inv. Sembrado	59	42	69	67

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, October 12.

Según el informe NASS del USDA el trigo de invierno esta sembrado en un 59% (69% año y 67% promedio). De acuerdo al informe WAP de octubre, la producción sería de 54,7 millones de toneladas (56,5 mes y 60,4 año anterior), producto de un área de 18,5 millones de hectáreas (18,6 mes y 19,3 año anterior) y un rinde de 2,95 ton/ha (3,0 mes y 3,1 año

anterior).

Según el informe WASDE de octubre la exportación declinó a 26,6 millones de toneladas (35,1 año anterior), el uso total aumentó a 32,1 (30,7 año anterior), y el balance 2011/12 de trigo en los EEUU cerro con existencias de 22,8 millones de toneladas (20,7 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso pasó a 71,3% (60,3% mes y 76,4% año anterior).

Para el nivel mundial, el mismo reporte aumentó la producción a 681,2 millones de toneladas (648,2 año anterior); la exportación a 135,5 (131,1 año anterior) y el uso total a 674,4 (653,3 año anterior). Así, cerro el balance con saldos que crecieron a 202,4 millones de toneladas (194,6 mes y 195,6 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 30,0% (28,8% mes y 29,9% año anterior). Cuadro 1.

Como vemos, el balance de oferta y demanda tanto en los EEUU, como en el mundo, sigue holgado y esto provoca una debilidad para los precios. Los stocks finales mundiales llegaron a los niveles más altos de los últimos once años y a una relación stock/consumo del 30%. Con estos indicadores datos se puede calificar casi como de sobrexcedentes las existencias de cereal en el mundo.

Si bien los precios agrícolas mostraron una tendencia bajista hay algunos escenarios que pueden atenuarlos. La incertidumbre para los demás granos, en especial para maíz y la soja, la evolución de la demanda, y lo global financiero.

Según el USDA y para la semana concluida el 6/10/11 las exportaciones estadounidenses de trigo se consideraron alcistas. Se estimaron ventas 500,6 mil toneladas (431,2 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 300 a 450 mil toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 57% respecto a 52% de año anterior. El informe consignó que Japón y China fueron los principales compradores del cereal norteamericano.

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.

El trigo cotizado en Chicago viene mostrándose por 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 semanas de bajos precios incentivaron las compras y se alcanzaron niveles semanales altos de exportaciones.

Entre los granos el trigo a nivel de EEUU y global el informe de USDA, tuvo un efecto negativo sobre el precio del trigo al revisar al alza las proyecciones de EEUU y también mundiales. El mercado mas holgado constituye un fondo de debilidad para los precios.

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.

Las fuertes bajas externas se pasaron al mercado local, se conocieron ofertas por 140 u\$/t para negocios con entrega en diciembre-11 y 145 para enero-12 con bajo nivel de operaciones.

La molinería en Rosario, ofertó 138 u\$/t para el cereal con gluten 24 y ph 76. Sin embargo, en el Matba para el contrato enero bajó fuerte y cerró a 146 u\$/t.

Los comentarios fueron negativos al conocer un incremento de los descuentos que tienen los precios locales, a pesar de los roes que se fueron anunciando. La ausencia de compradores no se revierte y hay cereal sin vender a lo que se agrega una inminente cosecha de la nueva temporada. Según los acopios el cereal tiene tiempo acotado de permanencia hasta la entrada de la gruesa.

El contexto bajista externo se reflejó en el FOB local, pero las bajas locales continuaron, dejando el cereal la margen del sector externo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos ofrecieron en baja solo 600 \$/t, según calidad y procedencia. Esto en dólares a tasa Banco Nación se ubicó en torno de 143 u\$/t.

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostró alzas del orden de 1,5% y cerró a 257 u\$/t (253,3 quincena y 271,3 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, el alza fue de 1% a 297,9 u\$/t (295,4 quincena y 323 mes anterior). Como vemos, los precios rebotaron en forma leve en la quincena.

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y posiciones cercanas 2011, declino fuerte y cerró a 260 u\$/t (275 quincena y 300 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 260 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,19 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 795 u\$/t, para un calculo oficial 802 \$/t, para el FAS teórico informado por el MAGyP al 13/10.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA el precio del cereal disponible cayó a los valores mas bajos del año y cerró a 145,5 u\$/t (148 quincena y 161 mes anterior). El contrato mas cercano octubre cerró igual a 145 u\$/t.

Para diciembre y enero-12, quedo alienado con bajas de 5% a 146 u\$/t (155 quincena y 165,5 mes anterior). Para la posición marzo a julio-2012 cerraron con bajas del orden de 5% a 158 y 168 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013 al margen de estas bajas cerro 165 u\$/t (165 quincena y 174 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para enero-2012 de 146 u\$/t, y según los rendimientos de

35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre 54 y 159 u\$/t. (ver Cuadro).

Como vemos, el mercado de trigo en el plano local con la caída del mercado externo y los problemas comerciales domésticos se agravo en forma notoria el resultado proyectado del trigo. La inminente cosecha y el cereal sin vender, arrojaron un panorama mas complicado.

Si agregamos la falta de precios abiertos y la ausencia de opciones del mercado futuro local, las posibilidades de coberturas se tornan casi nulas.

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. El área de la presente campaña, fue 2% inferior al ciclo anterior y la segunda más baja de los últimos 10 años (3,33 en 2009/10).

Según esta fuente, al 13/10/11 el parte incluyó los principales aspectos de la evolución y condición del cultivo. Abundantes lluvias ayudaron a frenar la caída en el rinde potencial de trigo en la zona núcleo y alrededores. Se ha frenado el estrés hídrico de los plantíos en estadios avanzados de encañazón y espigazón.

El agua acumulada en el margen oeste de la región agrícola (La Pampa, Oeste de Buenos Aires, Córdoba y Santa Fe) cambió la condición del cultivo, con un fuerte impulso para completar el ciclo en condiciones aceptables. Las últimas lluvias fueron claves para los períodos de mayor demanda del cultivo (espigazón - llenado de granos).

Por su parte, Entre Ríos, Este de Santa Fe y el Centro-Este de Buenos Aires han recibido lluvias que permiten continuar en buenas condiciones el desarrollo del cereal.

En el Norte del área agrícola la trilla avanzó en lotes acelerados por golpes de calor o heladas. Se relevaron trillas en Salta y zonas puntuales del Chaco.

Con este clima más favorable y de no presentar heladas en el sur triguero que afecten la floración, se proyecta una zafra con un piso en las 12,6 millones de toneladas. La hipótesis se basa en la condición que de los cultivos en la mayor parte de las regiones trigueras. En especial, en el Centro-Sur de Buenos Aires donde ocupa el 40% del área nacional. Considerando la hipótesis de un rinde promedio de 2,83 ton/ha, el área de 4,6 millones de hectáreas, la zafra sería del orden de 13 millones de toneladas.

Para el USDA, según el informe WAP de octubre-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 (30/09-14/10/2011), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el

contrato diciembre-2011, mostraron fuertes rebotes, alcanzando alzas netas cercanas al 8%. Se interrumpió el tono bajista que perduró en el mes de septiembre e hizo pico el 4/10. A partir de allí, hubo una reversión que se continuaron inclusive, hasta las últimas jornadas.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una ganancia de 19 al cerrar el contrato diciembre-11 a 251,9 u\$/t (233,6 quincena y 272,4 mes anterior). Para el contrato marzo-12 cerró con alzas de 18 a 256,5 u\$/t (238,3 quincena y 276,5 mes anterior).

Como vemos, los precios se recuperaron sin compensar las mermas del último mes. Se puede destacar que los precios del cereal quedaron apenas por sobre el piso de los 250 u\$/t, que corresponde al canal extremo de 250 a 305 u\$/t que se había mostrado como mas frecuente desde enero de 2011.

Según el análisis técnico, la tendencia persistió como bajista y se debería cambiar a lateral o alcista. Esto porque los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

Cabe destacar que el mercado de maíz sigue con una extrema volatilidad, lo que se observa 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 60 hasta fines de septiembre. En el curso de octubre, se encuentra en alza, pero sin atisbos de estabilizarse.

Las variables financieras tuvieron cierta calma esta semana. Se anunció que Francia y Alemania van a recapitalizar a los bancos en un intento de evitar la caída del sistema bancario y empezar a resolver la crisis de deuda de la eurozona.

En la semana se conoció el informe de oferta y demanda del USDA de octubre, que se analiza mas adelante pero que tuvo un efecto alcista sobre el cereal. Hubo compras de 1,5 millones de toneladas de maíz por parte de China que también alentó al mercado.

El contexto fundamental sigue alcista con menor producción y bajísimos stock del cereal en los EEUU y en el mundo. Esta vez prevaleció ante la incerteza de la economía y del comportamiento financiero mundial (comentario inicial).

En cuanto a las exportaciones de maíz de los EEUU según el USDA y para la semana concluida el 6/10/11 fueron consideradas alcistas. Se reportaron como vendidas 1344,3 mil toneladas (1291,3 semana anterior) arriba del rango esperado de 800 a 950 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 45% versus 41% del ciclo anterior. Se informó que demanda de los países asiáticos (Japón, Corea del Sur y China) y México explica el elevado volumen de negocios.

Según el reporte NASS del USDA, el maíz en los EEUU esta en grano maduro un 89% (97 año anterior y 88% promedio) y cosechado un 33% (50% año

anterior y 32% promedio). El 53% fue calificado como bueno a excelente contra 68% de igual fecha del año anterior.

Evolución del Maíz 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	10/10	3/10	10/10	10/10
Grano Maduro	89	79	97	88
Cosechado	33	21	50	32
Condición Maíz	10/10	3/10	10/10	10/10
Muy Pobre	7	7	3	
Pobre	12	13	8	
Normal	28	28	21	
Bueno	42	41	48	
Excelente	11	11	20	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, 2011, October 12.

De acuerdo al informe WAP de octubre, la producción de maíz de los EEUU 2010/11 sería de 315,8 millones de toneladas (317,4 mes y 316,2 año anterior), producto de un área de 33,9 millones de hectáreas (34,2 mes y 32,9 año anterior) y un rinde de 9,3 ton/ha (9,3 mes y 9,6 año anterior). Sin embargo, el informe de oferta y demanda del USDA bajo el uso total a 282,2 (284,9 año anterior) y las exportaciones a 40,6 millones de toneladas (46,6 año anterior). El balance cerró con aumentos de existencias a 22 millones de toneladas (17,1 mes y 28,7 año anterior). La relación stock/uso se corrigió a 7,8% (6,1% mes y 10,1% año anterior).

Si bien los stock quedaron arriba de lo que esperaban los operadores, se bajaron las exportaciones, y el uso total, incluido el uso para etanol. Esto sigue apareciendo como extraño y contrario a las tendencias crecientes que se venían manejando.

Para el nivel mundial ciclo 2011/12, el informe WASDE de USDA de octubre aumentó la cosecha a 860,1 millones de toneladas (828,3 año anterior), las exportaciones a 94,2 (90,9 año anterior) y el uso total a 867,7, (842,4 año anterior). El balance final creció en existencias finales a 123,2 millones de toneladas (117,4 mes y 129,8 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en 14,2% (13,6% mes y 15,4% año anterior). Cuadro 2.

El informe de oferta y demanda del USDA contribuyó a disminuir la tensión por las bajas existencias del cereal en los EEUU. Sin embargo, los operadores consideraron que para no alarmar al mercado se usaron datos y reajustes de saldos anteriores. De este modo, las existencias no cayeron tanto de los niveles ya considerados críticos.

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 viene atenuando pero el resultado final se puede agudizar si las mermas de la cosecha

norteamericana continúan.

Los datos más próximos a la realidad deberán ser publicados en los informes del USDA de noviembre.

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

Dado que en estas semanas hubo calma y recuperaciones en el factor financiero global, los operadores volvieron a las compras y subieron los precios del cereal. Los analistas consideraron que las reservas en los EEUU y en el mundo seguirán fuertemente presionadas por el consumo alimentario y industrial y bio energético, sin descartar nuevas alzas los mercados.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz siguió sin aparecer en las pizarras y al margen del sector externo. Los consumos hicieron ofertas aisladas por el maíz disponible a 600 \$/t. Para la nueva cosecha, con entrega entre marzo y abril, se ofertó 168 y 170 u\$/t sobre Bahía Blanca y Gral Lagos. Para el grano entrega octubre los valores máximos alcanzaron a 145 u\$/t. Según los precios indicados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los consumos en Baradero por mercadería condición Cámara pagaron alrededor de 580 a 600 \$/t y sobre Chacabuco por igual condición 590 \$/t.

Los volúmenes de negocios disponible o cercano fueron majos del orden de 3 a 5 mil toneladas diarias. Para el nuevo ciclo los contratos superaron las 10 mil toneladas diarias y las ofertas se ubicaron en torno de 170 u\$/t entrega Marzo-12.

En el mercado local, continuaron las brechas entre el precio efectivo ofertado por los consumos y/o exportadores y el FAS teórico. En cuanto al maíz el descuento se amplió en la ultima semana al quedar clavado el disponible y aumentar el precio de exportación.

Los proyectos de AFA y las sugerencias de la Bolsa de Comercio de Rosario para cambiar el sistema comercial cayeron de la discusión. Las noticias conocidas anunciaron un nuevo tratamiento después de las elecciones.

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, el avance de la siembra hace pensar que los productores no contarían con novedades a este respecto para afirmar dichas expectativas.

Curiosamente, ante alzas externas, los contratos a futuros de los mercados locales comenzaron a afirmar el precio para la nueva cosecha, lo que mejora la estrategia en un contexto tan volátil.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró alzas del orden de 7%. Para los embarques cercanos, el

maíz cerró a 280,8 u\$/t (260,4 quincena y 298 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque a octubre aumentó solo 1,5% a 266,7 u\$/t (262,8 quincena y 287 mes anterior). Adoptando el valor FOB de referencia de 266 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 850 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el MAGYP para el 13/09 de 888 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible declinó a 143 u\$/t (144,5 quincena y 159 mes anterior). El contrato mas cercano octubre-11 cayó a 145 u\$/t. Para diciembre 2011, concluyo a 143 u\$/t. El contrato de maíz para abril-2012, de la nueva cosecha se ajusto acorde al sector externo con leves alzas a 170 u\$/t (164,5 quincena y 164 mes anterior). Para Julio-2011, se negoció a 172,5 u\$/t.

Como vemos, los precios locales del maíz para meses cercanos siguieron deprimidos sin reflejar las alzas del mercado internacional. Sin embargo hubo alzas para las posiciones de la nueva cosecha.

Para este mercado futuro, los precios de las posiciones más cercanas rondaron 145, que respecto a los 266 u\$/t del FOB Puertos Argentinos, están significando mermas de casi 45,4%. Si las retenciones son de 20% el fobbing mas las imperfecciones del mercado, están sumando otros 25%.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de 170 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 516 y 750 u\$/ha (ver Cuadro). Los mismos fueron los más altos de la temporada y superaron a los de la soja.

Una situación especial se produjo en el mercado de maíz a causa del efecto ROEs. En la última semana el maíz futuro abril-12 cerro a 170 u\$/t pero en semanas previas toco solo 163. El maíz disponible sigue entre 143 a 145 u\$/t. Esto significa que los pases entre el futuro abril-12 y disponible, están en 27 u\$/t lo que significa una tasa de 16 a 17% para los seis meses. Esta tasa cubre holgadamente el costo de almacenaje o el financiero.

Se recomienda por lo tanto, vender maíz futuro abril 2012 o en el forward, y/o cumplir con la entrega. Si el maíz es de la cosecha vieja, se lo puede vender junto con la nueva, a un precio mucho mejor que el actual. Parece insólito pero en el convulsionado mercado de maíz se puede vender el disponible a futuro para lograr un mejor precio.

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.

Más allá de las discusiones, y puntos por definir, hay acuerdo en un cambio de la forma de comercializar trigo y maíz, y acabar con los fuertes descuentos que tienen los cereales..

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 13/10/11 las lluvias de la semana previa, aportaron buena humedad superficial en gran parte de la región agrícola nacional. Se logró cubrir un 30,5% de las 3,5 millones de hectáreas proyectadas para 2011/12. Se mantuvo un retraso interanual de 22,5%. Aún es significativo, pero podría reducirse en los próximos siete días una vez recuperado el piso para entrar las sembradoras. La siembra proyectada seria de un 9,4% superior a 2010/11. Sin embargo algunas regiones deberán finalizar sus planes de siembra en fechas tardías, inclusive hasta diciembre.

Se registraron abundantes lluvias en Centro-Norte de Santa Fe, el Núcleo Norte y Sur y Entre Ríos y un amplio sector del Centro, Este y Sur de Córdoba y Sur de San Luis y fundamentalmente en La Pampa. El resto del área agrícola recibió lluvias de moderada intensidad.

Para la zona Núcleo Norte la siembra alcanzó a cubrir un 65% del área estimada, con un retraso interanual de -30%. En el Núcleo Sur la siembra fue interrumpida por falta de piso el avance regional fue de 52% con un retraso interanual de -18%. En el Sur de Córdoba las siembras alcanzaron alrededor de un 10% y están paralizadas esperando escurrimiento. Se espera un crecimiento de siembras tardías.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Octubre/2011, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue proyectada en 27,5 millones de toneladas (27,5 mes y 22,5 año anterior), producto de un área de 3,6 millones de hectáreas (3,6 mes y 3,6 año anterior), y un rinde de 7,64 t/ha (7,64 mes y 6,25 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 (30/09-14/10/2011), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano noviembre-2011, mostraron fuertes alzas en la ultima semana, que compensaron las mermas ocurridas hasta el 7/10 y dejaron un saldo neto de 7%. Las bajas ocurrieron por cinco semanas consecutivas y llevaron la soja desde 530 a 426 u\$/t. Solo en la última semana, acompañando la recuperación de las bolsas, se afirmo la oleaginosa y gano casi el 10%.

Esta vez la soja lideró, las ganancias en Chicago y supero a los cereales. Sin embargo, la volatilidad se amplió y desde fines de agosto hasta el cierre ha mostrado picos de variaciones de mas y menos 25% tocando extremos de 532 a 425,6 u\$/t.

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 perforaron los pisos anteriores y se pasó a un comportamiento claramente más volátil.

La variación neta de la quincena fue una fuerte alza de 33 al cerrar el contrato noviembre-2011 a 466,7 u\$/t (433,4 quincena y 499,7 mes anterior). Con respecto al precio del contrato para marzo y mayo-2012, pasó a 472,4 y 473,6 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano noviembre-2011, persistió la tendencia bajista pero debe cambiar. Según los cierres, la misma puede pasar a alcista, dado que los precios quedaron 11 dólares arriba de media de los últimos 20 días, en torno de los 455 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró un alza similar al poroto de 8% y cerró a 361,1 u\$/t (355,9 quincena y 384,4 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una alza neta de 8%. El aceite cerró a 1180,3 u\$/t (1101,3 quincena y 1247 mes anterior).

Los factores alcistas de los granos favorecieron a la soja ante la calma del mercado bursátil, que alcanzó leves recuperaciones en las bolsas. Se destacó en la quincena el alza de los principales activos, que alcanzó el Dow 5,9%, el petróleo 8,9%, el oro 3,5% y el euro 3%.

La soja tuvo subas por algunas razones entre las cuales se cuenta la expectativa de que China compre más poroto desde los EEUU. Los inversores compraron activamente luego que el USDA redujo los stocks estadounidenses. Fueron limitantes, los pronósticos de la consultora Informa sobre un aumento de la siembra en 2012 y el dato mensual de la molienda de septiembre, que fue inferior a lo esperado.

Evolución de la Soja 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	10/10	3/10	10/10	10/10
Caída hojas	90	76	94	92
Cosechado	51	19	63	46
Condición Soja	10/10	3/10	10/10	10/10
Muy Pobre	5	5	3	
Pobre	11	12	9	
Normal	28	28	21	
Bueno	42	41	48	
Excelente	12	11	18	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, October 12.

Según el reporte NASS del USDA, los avances del cultivo mostraron la soja esta en fase de caída de hojas en un 90% (94% año anterior y 92 promedio) y cosechado en un 51% (63% año anterior y 46 promedio). Solo el 54% fue calificado como

condición del cultivo bueno a excelente contra 66% de igual fecha del año anterior.

De acuerdo al informe WAP de octubre, la producción de soja de EEUU seria de 83,3 millones de toneladas (83,9 mes y 90,6 año anterior), producto de un área de 29,8 millones de hectáreas (29,9 mes y 31,0 año anterior) y un rinde de 2,79 ton/ha (2,81 mes y 2,92 año anterior). La zafra declinó fuerte respecto al año anterior (7 millones de toneladas). Según el informe WASDE del USDA de octubre, el uso total quedó en 47,8 (48,5 año anterior) y las exportaciones cayeron a 37,4 millones de toneladas (40,8 año anterior). Las existencias finales fueron proyectadas en 4,45 millones de toneladas (4,48 mes y 5,84 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 9,11% (9,43 mes y 12,05% año anterior).

Para el mercado el informe fue alcista, destacando las mermas del área a cosechar y del rinde (el más bajo en tres años). Esto acentuó la menor oferta y la estrechez del poroto que quedó en solo 4,35 por debajo de los 5 millones de toneladas, que esperaban los operadores.

Para el nivel mundial el mismo reporte proyectó una producción de 258,6 millones de toneladas (264,1 año anterior); el uso total fue de 261,8 (251,2 año anterior) y las exportaciones de 97,7 (91,7 año anterior). El balance cerró con existencias finales de 63 millones de toneladas (62,6 mes y 69,3 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 24,1% (23,9 mes y 26,6% año anterior). Cuadro 3.

Como vemos, 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 hubo alzas.

Como corolario, la temporada de soja 2011/12 sigue con un balance ajustado, que se agravó para los EEUU y se mantuvo para el mundo. Si bien los datos recientes pueden cambiar hasta fines de noviembre, las existencias son escasas y con ello el mercado de soja mantiene sus fundamentos alcistas.

Las especulaciones sobre la oferta mundial están condicionadas a Sudamérica. Para esta región, los meteorólogos están proyectando durante esta primavera y el verano una sequía de la mano de “la niña”, que volvería a afectar a Argentina y a Brasil. El reporte del USDA reitero la producción de Sudamérica en 137,8 millones de toneladas (137,8 mes y 135,9 año anterior).

Las exportaciones de grano soja estadounidense para la semana concluida el 6/10/11 fueron consideradas neutras. Se vendieron 672,4 mil toneladas (741,8 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 650 a 750 mil toneladas. Las ventas totales mostraron un saldo acumulado de 47% versus 57% de igual fecha del año anterior. China fue el principal comprador de poroto (83% de los negocios durante el período). Las ventas muestran una desaceleración en el ritmo de los negocios.

Las exportaciones de harina de soja fueron

consideradas alcistas, se lograron ventas por 221,6 mil toneladas (280,5 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 100 a 200 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron neutras. Se exportaron 10,9 mil toneladas (0,1 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

Como ya fue destacado, la semana fue mas calma pero la incertidumbre sobre el futuro de la economía mundial y las principales bolsas siguen vigentes. Esta vez, hubo importantes avances para superar la crisis financiera en Europa: se aprobaron la ampliación de facultades y los fondos para el organismo anticrisis europeo, se delineó el plan de capitalización de bancos, y los Ministros ultimaron detalles antes de la cumbre del G20.

Una de las malas nuevas seria el traslado de la crisis en Europa y EEUU a China, cuyas menores exportaciones serian por la caída de la actividad en el mundo desarrollado. Esto puede convertirse en un problema para el agro y los países exportadores como Argentina, cuyo principal demandante es China. Ya vimos (comentario inicial) que esto constituye uno de los nuevos peligros para el país.

Para el mundo, el antecedente de la “burbuja inmobiliaria de EEUU en 2008”, enseñó que detonando una crisis, todo cae, incluido el petróleo y por supuesto los granos. El temor de una continuidad de las bajas, nos acercaría a esa realidad.

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos alcistas para los precios de la soja y sus derivados

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 las que ya ocurrieron.

Las estrategias comerciales son la herramientas que los productores cuentan para anticipar las bajas y manejar el precio. Esto debería realizarse para tratar de conservar las ganancias que estos ofrecen pero que pueden caer.

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 últimas semanas ante la calma del mercado bursátil prevalecieron los últimos factores.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron las bajas externas y se revirtieron por igual razón sobre la última semana. El mercado físico mostró jornadas de mayor volumen con una aparición de los vendedores.

Para Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gobernador Gálvez, y General Lagos, por soja condición Cámara y entrega inmediata la exportación ofertó 1280 \$/t. Para Bahía Blanca 1270, y similar para Necochea. Las fábricas,

por soja disponible, ofrecieron 1290 \$/t en zona Rosario y San Lorenzo; y en Lima 1280 \$/t. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, los valores pagados por la soja disponible llegaron a 1300 \$/t, con un volumen superior a 40 mil toneladas diarias. Para la soja nueva los forward retornaron a 300 u\$/t para entrega abril-mayo-12, el volumen operado oscilo entre 5 a 10 mil toneladas diarias.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1300 \$/t (1210 quincena y 1335 mes anterior). Como vemos, fuerte recuperación del precio de la oleaginosa.

Durante la última quincena en el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones siguiendo a Chicago alcanzaron alzas del orden 7%. Las cotizaciones cerraron a 488,3 u\$/t (455,5 quincena y 516,3 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, referencia para los compradores del mundo, continuaron por debajo de los 500 u\$/t, lo que ocurre desde el 22/09 al presente. Durante todo 2011, fue superior a dicho registro.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos subió similar a Golfo México 7% y cerró a 487,6 u\$/t (455,5 quincena y 518,1 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 490 para embarques en noviembre 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 1285 \$/t. Este valor quedó por arriba de la capacidad de pago estimada por el MAGYP del 13/10 para embarque de 1216 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó a 309 u\$/t (282 quincena y 323 mes anterior). El contrato mas cercano octubre cerró a 309 y para noviembre 2011 a enero 2012 cotizaron con alzas del 5, cerrando entre 312,5 a 316 u\$/t. Para la nueva temporada, mayo-2012, el contrato cerró con fuerte alza y alcanzó a 307,5 u\$/t (288,5 quincena y 323,5 mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre y noviembre de 2012 y lo hicieron con bajas de 4% a 320 y 322 u\$/t, respectivamente.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 307 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 439 y 679 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 70 dólares por debajo del margen bruto del maíz.

Luego de las fuertes bajas de precios observadas y de comprobar que en septiembre y octubre este contrato tocó el máximo y mínimo en el año, es suficiente para admitir que la volatilidad afecta muy fuerte el 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 278 y 302 u\$/t con gastos de primas de 6 y 18 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 307.5 u\$/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron entre 9 y 6 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 330 y 350 u\$/t. Esto genera una protección con ventas a no menos de 307 u\$/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 339 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 la cosecha de soja 2010/11, tuvo un área efectiva de 18,25 millones de hectáreas, pérdidas de 250 mil y el total sembrado 18,5 millones de hectáreas. Se logró 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 suba en torno a 19,5 millones de hectáreas.

Según el informe WAP del USDA de octubre/2011, se proyectó una producción Argentina de soja 2011/12 de 53 millones de toneladas (53 mes y 49 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 anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/09-14/10/2011), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron reversiones a las bajas cerrando con alzas a tono con el mercado global.

Los futuros agrícolas en Chicago estuvieron al alza, impulsados por el buen humor en las plazas financieras. Se aprobó la resolución ayuda en la crisis de la deuda en Europa y hubo un dato leve creciente de la economía estadounidense. Estos factores permitieron una depreciación del dólar ante el euro, lo que usualmente impulsa la venta de materias primas y hace mas barato a los granos y a los aceites.

La debilidad del dólar y las alzas del petróleo, tuvieron un efecto casi directo sobre los precios de los aceites. Las alzas netas alcanzaron a casi todos los

aceites y variaron entre 5% a -1,5%. Quien mas subio fue el aceite de soja y de colza, el unico que bajo fue el aceite de soja en Rotterdam.

Si bien los datos fueron positivos, quedaron a tono con las alzas de los cereales, sin alcanzar a la soja, quien más gano.

Durante las últimas semanas el precio del aceite de soja, de girasol y de colza se alinearon en torno de los 1250 u\$/t. Los precios de los aceites derivados de la palma de sus diferente plazas lo hicieron en torno de 1000 u\$/t. Sin embargo, las primas diferenciales entre los aceites tienden a languidecer.

Finalmente, para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron alzas, del orden de 3%. Dicho indicador cerró a 1137,4 u\$/t (1105,5 quincena y 1214,3 mes anterior).

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

Aceite	16/09	23/09	30/09	7/10	14/10
Soja	1328	1255	1208	1188	1253
Girasol	1320	1290	1210	1180	1240
Canola	1317	1257	1249	1238	1295
Oleína CIF	1105	1040	990	950	1013
Palma CIF	1093	1025	1010	980	995
Palma FOB	1085	1040	970	940	986
Índice*	1214	1152	1105	1080	1137

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 14/10/2011. *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 siguió como bajista. La misma puede pasar a lateral dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 1130 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. Apparently este ciclo finalizó en septiembre y a partir de octubre muestra cierta recuperación.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de octubre/2011 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12 creció respecto al año anterior en producción 3,8%, en exportaciones 4,7% y en el uso total 3,7%. El balance mundial, cerraría con un stock final de apenas 10,8 millones de toneladas (10,3 mes y 11,7 año anterior). Las relaciones de stock/uso quedaron entre las mas bajas históricas, en 7,19% (6,83% mes 8,10% año

anterior). Cuadro 4.

Según dicho reporte, para el grano de girasol mundial se prevé para 2011/12 una producción récord 35,7 millones de toneladas (31,1 año anterior), exportaciones de 2,34 (1,63 año anterior) y un uso total balance mundial que cerraría y molienda de 30,8 (29,4 año anterior), arrojando este balance un stock final de 2,64 millones de toneladas (2 mes y 1,62 año anterior). La relación stock/molienda fue de 8,58% (6,52% mes y 5,89% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial, se prevé en 2011/12 un crecimiento del mercado con récords respecto al año anterior, la producción 12,8 millones de toneladas (+12%), en uso total de 12,2 (+9,3%) y en las exportaciones 5,35 millones de toneladas (+20%). No obstante, el balance cerró con un stock de 1,29 millones de toneladas (1,26 mes y 1,17 año anterior). La relación stock/uso quedó en 10,6% (10,3% mes y 10,5% año anterior). Cuadro 6.

Como vemos, el complejo de los aceites vegetales y el girasol, uno de los principales granos oleaginosos junto con este aceite, presentaron indicadores fundamentales muy estrechos. La acelerada demanda, crece más que la producción, por ello, los remanentes se reducen. Esto siguió caracterizando un mercado potencialmente alcista para los precios.

Para Oil World la producción de girasol grano 2011/12 tuvo un aumento de 3,8 a 37,1 millones de toneladas superando el anterior record histórico.

Según esta fuente la mayor oferta, ejerció una presión sobre los precios del girasol, mostrando descuentos respecto a otras oleaginosas, como colza, canola y soja.

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 puede 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.

El mercado de los aceites recuperó parte de las mermas ocurridas en los precios, pero siguió a tono con los mercados 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 produjeron alzas recientes luego de varias semanas de bajas. En el plano local, las fábricas ofrecieron precios por debajo de las paridades teóricas.

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, 1100 \$/t. Para el sur bonaerense, se ofrecieron en Bahía Blanca y Necochea 1080 y 1090 \$/t. Por el lado de las fábricas de Buenos Aires, se ofertaron 1100 \$/t, y para Gral. Villegas 1080 \$/t.

El precio del aceite de girasol según Bolsa de Cereales de BA en la plaza de Quequén reflejando las alzas del mercado internacional cerro a 1115 u\$/t (1130 quincena y 1215 mes anterior). El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado en 1294 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3162 \$/t. .

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 315 u\$/t (330 quincena y 330 mes anterior). En las últimas jornadas el contrato marzo-2012 apuntó negocios a 315 u\$/t (332 quincena anterior).

Con el precio del futuro marzo-12 de 315 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 204 y 379 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.

En el orden mundial, la cosecha récord de este ciclo esta presionando los precios a la baja, o al menos igualando este aceite a los demás, de inferior calidad.

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

El principal destino es Unión Europea. Según datos locales en 2011 se elaborará 3,2 millones de toneladas del bio combustible, con un crecimiento de 28% respecto de 2010. La molienda con este fin será de 17 sobre las 48,8 millones de toneladas producidas en 2011. Esto implica que el 35% de la soja del país será destinada a la producción de biodiesel.

El mercado local esta aumentando la capacidad instalada para elaborar 3,6 millones de toneladas anuales de biodiesel. El mercado esta sostenido por los 180 países que adhirieron Protocolo de Kyoto que pretende reducir los gases invernadero con la sustitución de combustibles fósiles por ecológicos.

Esta industria crece en el país, con las exenciones impositivas que alcanzarán los 450 millones de dólares en 2012. Según el Presupuesto Nacional

corresponden a la tasa de Infraestructura Hídrica, el Impuesto sobre los Combustibles Líquidos y el Gas Natural. El valor de la exportación del biodiesel ronda los 1200 u\$/t, y el valor domestico oficial fue 5240 \$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 13/10/11 se avanzó la siembra de girasol 2010/12 un 27,1% (no informo adelanto respeto al año anterior) del área proyectada de 1,86 millones de hectáreas. Se implantaron 500 mil hectáreas. La proyección del área sigue siendo alta respecto a 1,7 y 1,285 millones de hectáreas de los ciclos previos. El rendimiento del ciclo pasado (20,3 qq/ha), fue 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.

Las precipitaciones fueron moderadas a abundantes en gran parte del área agrícola nacional y se produjo un reabastecimiento del perfil óptimo para la siembra. Mejoraron los lotes ya implantados en Chaco, Norte de Santa Fe y Entre Ríos. Las lluvias llegaron en buen momento en la región NEA donde

los lotes más avanzados comienzan a transitar etapas reproductivas. Para La Pampa y Buenos Aires las precipitaciones registradas dejaron buenas condiciones para la siembra; una vez oreados los suelos, se espera importantes progresos.

En el sur bonaerense, donde se concentra más del 50% del área nacional plantada con girasol se espera importantes progresos semanales.

El pronóstico climático indica lluvias aisladas de moderada intensidad en la región agrícola nacional, y buenas condiciones para las labores de cobertura.

En el Centro-Norte de Santa Fe la siembra esta finalizada. En el Centro de Buenos Aires y Cuenca del Salado las condiciones para la siembra son muy buenas y se espera un fuerte avance.

El informe del USDA de octubre/2011, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 3,1 millones de toneladas (2,8 mes y 3,56 año anterior). Producto de un área a cosechar de 1,8 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: 13/10/2011	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	27.1	100	30.5	100	100
Avan. Año anterior %	100	100	100	19.2	100	53.0	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	0.504	21.000	1.067	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 (13/10/2011) *Proyectado

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

Fecha 14/10/2011		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.6	14.6	31.2	31.2	17.0	17.0	30.7	30.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	511	657	562	780	1275	1615	860	1167
G Comercialización	%/IB	22	22	13	13	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	399	512	489	679	956	1211	722	980
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	33	43	39	55	77	97	52	70
Costos Directos	U\$/Ha	-344	-354	-284	-300	-441	-461	-283	-301
Margen Bruto	U\$/Ha	54	159	204	379	516	750	439	679
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-150	-104	-20	67	6	104	96	212
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-121	-16	-77	98	6	240	-113	126

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	133.58	650.75	200.75	30.85%
2010/11 3/	222.47	2.91	648.16	131.07	653.30	195.60	29.94%
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)	222.41	3.02	672.09	131.33	674.96	188.87	27.98%
2011/12 (09) 2/	222.63	3.05	678.12	131.89	676.86	194.59	28.75%
2011/12 (10) 1/	222.37	3.06	681.20	135.30	674.43	202.37	30.01%
Var mes (1/2)	-0.12%	0.33%	0.45%	2.59%	-0.36%	4.00%	
Var año (1/3)	-0.04%	5.15%	5.10%	3.23%	3.23%	3.46%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 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	773.60	131.50	17.00%
2008/09	158.80	5.00	799.30	84.00	783.70	147.20	18.78%
2009/10	157.76	5.19	819.42	96.00	822.69	143.88	17.49%
2010/11 3/	163.43	5.07	828.29	90.90	842.42	129.76	15.40%
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)	167.44	5.14	860.52	92.96	868.92	114.53	13.18%
2011/12 (09) 2/	168.41	5.08	854.67	93.22	861.58	117.39	13.62%
2011/12 (10) 1/	168.18	5.11	860.09	94.15	866.66	123.19	14.21%
Var mes (1/2)	-0.14%	0.59%	0.63%	1.00%	0.59%	4.94%	
Var año (1/3)	2.91%	0.79%	3.84%	3.58%	2.88%	-5.06%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 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	238.20	59.38	24.93%
2010/11 3/	102.71	2.570	264.12	91.68	251.15	69.26	27.58%
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)	104.57	2.500	261.45	97.58	262.65	61.97	23.59%
2011/12 (08)	104.09	2.470	257.47	97.89	262.32	60.95	23.23%
2011/12 (09) 2/	104.76	2.470	258.99	98.30	262.24	62.55	23.85%
2011/12 (10) 1/	104.70	2.470	258.60	97.66	261.75	63.01	24.07%
Var mes (1/2)	-0.06%	0.00%	-0.15%	-0.65%	-0.19%	0.74%	
Var año (1/3)	1.94%	-3.89%	-2.09%	6.52%	4.22%	-9.02%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 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	359.56	0.39	140.23	58.11	137.72	13.06	9.48%
2010/11 3/	374.56	0.39	146.08	60.17	144.60	11.71	8.10%
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)	389.03	0.39	151.72	62.76	150.12	10.18	6.78%
2011/12 (09) 2/	389.13	0.39	151.76	62.97	150.22	10.26	6.83%
2011/12 (10) 1/	388.74	0.39	151.61	62.97	149.98	10.79	7.19%
Var mes (1/2)	-0.10%	0.00%	-0.10%	0.00%	-0.16%	5.17%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 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	27.49	1.62	5.89%
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)	24.59	1.41	34.79	2.04	30.72	1.85	6.02%
2011/12 (09) 2/	24.52	1.42	34.83	2.06	30.69	2.00	6.52%
2011/12 (10) 1/	24.61	1.45	35.71	2.34	30.77	2.64	8.58%
Var mes (1/2)	0.37%	2.11%	2.53%	13.59%	0.26%	32.00%	
Var año (1/3)	9.96%	4.32%	14.71%	43.56%	11.93%	62.96%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 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/	27.49	0.42	11.46	4.46	11.14	1.17	10.50%
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)	30.72	0.42	12.80	5.30	12.15	1.25	10.29%
2011/12 (09) 2/	30.69	0.42	12.79	5.30	12.19	1.26	10.34%
2011/12 (10) 1/	30.77	0.42	12.83	5.35	12.18	1.29	10.59%
Var mes (1/2)	0.26%	0.05%	0.31%	0.94%	-0.08%	2.38%	
Var año (1/3)	11.93%	0.02%	11.95%	19.96%	9.34%	10.26%	

Fuente: USDA WASDE 499 & WAP. October 12, 2011