

	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. 354/2011

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 28 Noviembre 2011**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 12 Diciembre 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 2011/2012

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.

Que hacer si no hay viento de cola ;!!

Las semanas de noviembre culminaron con fuertes bajas en los mercados de trigo, maíz, soja y sus derivados, aceites y en general bienes agro alimentarios.

Salvo el trigo, cuyos remanentes aparecen elevados tanto en el mundo como en los EEUU, no conciden con esas bajas sus balances fundamentales. En otras palabras, no hay sobrantes!, como para justificar tales bajas.

Lo que ocurre es que el pronosticado holocausto financiero esta provocando bajas de aquello que puede bajar como títulos especulativos, y de lo que no puede bajar!, porque simplemente, no es abundante en el mundo moderno. Los bienes básicos y agro alimentarios.

El mercado global financiero se lleva puesto, al mercado de granos, porque sus operadores se refugian alternativamente en sus activos y cuando las papas queman salen a venderlos para atemperar perdidas en otros activos. Asi funciona el mercado!..., no desde ahora, desde siempre...

Sin embargo, el problema ahora es mayor porque simplemente puede colapsar una región como la actual Unión Europea, hasta hace poco modelo de opulencia y de distribución de la riqueza. Ya no había europeos pobres, todos eran ricos y gozaban de garantías de nivel de vida por años o décadas. Nadie sabia efectivamente como se había logrado ese milagro, pero mas de un inmigrante del tercer mundo tenia en el anhelo de trabajar y vivir en Europa un futuro asegurado. Era sabido que Alemania y Francia eran ricos, al igual que Italia, pero la Unión Europea pago el peaje para que todos formen la gran unidad

ejemplar. El euro su moneda emblema nació para enfrentar con altivez a las demás monedas y fijar a su referencia el valor del resto.

Sin embargo, la magia financiera y económica parece llegar a su fin. No es posible, el bienestar para todos y quizás por alguna razón hace décadas emigraron los europeos mas pobres buscando tierras y destinos fuera de esa región (ej Argentina). Para colmo, el pase al primer mundo europeo era solo una escala en el tiempo de varios y muchos países mas pobres.

Hoy se vive momentos de dramatismo y los especialistas creen que este cerco no tiene salida. Las deudas soberanas son impagables y la disciplina fiscal resulta virtualmente imposible para quienes se asociaron. A su vez, se deciden los destinos, bajo un sistema democrático, por consenso de las mayorías y los pueblos protestan generando violencia y revueltas, se reduce sensiblemente la capacidad de gobierno. Todo esta en crisis y el efecto cascada de salidas o caídas de países de la unión nadie sabe como resultará, pero seguramente será una catástrofe.

Para los países productores y exportadores de bienes agro alimentarios como Argentina, puede significar caídas de precios mas abruptas que las alcanzadas hasta el presente. El tan mentado viento de popa, de pronto puede virar de proa. Esto afectaría sus ingresos de exportación, la balanza comercial y la afluencia de dólares, claves para el modelo económico actual.

Por ahora, las bajas de precios ponen en señal roja al trigo, pero en señal amarilla al maíz y quizás hasta a la soja. Cabe a los productores y al sistema comercial adoptar las medidas para sobrellevar una eventual adversidad, especialmente, si la misma no es duradera. En el fondo, se requiere de la habilidad mayor que es la de preservar el potencial productivo, del país, incrementarlo y agregarle valor como medida profundamente anhelada. Pero, por sobre todo, evitar quebrantos de sus productores, que puedan resentir ese potencial mundialmente reconocido, que es precisamente, el del sector agro alimentario.

TRIGO

Durante la última quincena (25-11/11/2011), las cotizaciones del trigo en Chicago y Kansas para el contrato diciembre-2011, mostraron una continuidad de las bajas por dos semanas consecutivas, alcanzando mermas netas del orden de 7% a 9%. Esto se sumo a las bajas anteriores, que desde el 8/11 cuando el cereal logro cotizar 240 y 270 u\$/t para dichas plazas, acentuó las bajas en lo que va de noviembre, cerrando a 213 y 238 u\$/t, los menores valores en el transcurso del año 2011.

Luego de las bajas en el mes de septiembre, hubo un lapso estable en octubre, y se repitieron en noviembre las nuevas y fuertes bajas.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma de 7% al cerrar a 211,1 u\$/t (226,6 quincena y 236,8 mes anterior). Para Kansas, la baja fue algo mayor -9%, y cerró a 236,5 u\$/t (258,7 quincena y 271,2 mes anterior). Como vemos, las mermas fueron superiores a 15 y 35 dólares, respecto a un mes atrás.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha diciembre-11, la tendencia pasó a fuertemente bajista. La misma puede continuar, dado que los valores del cierre quedaron casi 20 dólares por debajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 230 y 255 u\$/t; para Chicago y Kansas, respectivamente.

Las noticias bajistas del trigo se hicieron más fuertes y desde febrero a noviembre, el cereal persistió por debajo del precio del maíz. Esta situación es inédita en el mercado de granos estadounidense, pero, al prolongarse tantos meses, hace pensar en cambios muy importantes. La diferencia se ubico en torno de los 20 u\$/t y puede ampliarse. Una explicación del fenómeno es la abundancia de trigo en el mundo y en los EEUU. Por su parte el el trigo cotizado en la plaza de Kansas, de mayor calidad, sigue muy cercano al maíz, pero reduciéndose su prima en torno de los 5 u\$/t.

Si bien es la primera vez que hay contra margen entre trigo/maíz en los mercados de los EEUU, y su pronóstico era de normalizarse en pocos meses, ahora caben dudas de cuando volverá esa normalización. Esto afecta profundamente a todas las primas de calidad de los trigos, con una fuerte desvalorización de los trigos blandos o de menor calidad panadera. Las bajas tornan al cereal como un forrajero mas, pero aún así, no se esta corrigiendo, con un mayor uso con ese destino.

Como vemos, el balance quincenal fue negativo para las cotizaciones del trigo pero el tono bajista ya ingreso en una zona de alerta. El cereal tiene un fondo de holgura en su balance, y este es un dato preocupante que puede demandar mas de un ciclo para normalizarse.

Sin embargo, las bajas proceden de las referencias globales económicas y de las bolsas, que fueron muy poco propicias en las últimas semanas.

La crisis Europea pasó a la esfera política, hubo un reemplazo de los primeros ministros de Grecia y de Italia, mas elecciones en España. Se involucra en las medidas de ajuste las opiniones de la población, del parlamento, lo que agrega una cuota de dramatismo al futuro de sus gobiernos. Las ayudas están condicionadas a los ajustes y caso contrario, hay default. Las posibilidades de un efecto cadena en otros países de la Unión Europea se incrementan.

Alemania y Francia difieren sobre el papel del Banco Central Europeo, en un paralelo con la FED de los EEUU opinan que debe acudir en ayuda con eurobonos o emisión. Al no haber alternativas, los

mercados se desalientan y los inversores venden sus papeles. Por ello se quedan con lo “seguro” que es el “dólar”. Esto genera una apreciación de la moneda y esto usualmente resulta negativo para las commodities y para los granos.

En cuanto a los mercados de los granos, todos tuvieron caídas de magnitud que ya están comprometiendo la rentabilidad de los productores. Los costos subieron mucho, y con esta caída de precios, se pierde dinero. Ante ello, los farmers no venden trigo, maíz y soja. Los productores de soja y de maíz de Sudamérica, reducen sus ventas al mínimo, al menos en las cortas y dramáticas semanas del mes en curso.

Para el caso del trigo, hay una fuerte competencia exportadora del Mar Negro, que esta tomando los mercados de África y de Medio Oriente.

La Argentina, tiene un saldo exportable asegurado en Brasil, pero también un saldo extra que solo puede colocarse en África del Norte a bajos precios y con financiamiento. Por ello, el escenario de salida a la exportación tampoco es tan sencillo.

Evolución del Trigo 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	
	20/11	13/11	20/11	20/11
T. Inv. Emergiendo	76	68	81	79
Condición T. Inv	20/11	13/11	20/11	20/11
Muy Pobre	6	5	4	
Pobre	10	9	12	
Normal	34	36	37	
Bueno	43	43	39	
Excelente	7	7	8	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, november 22.

Según el informe NASS del USDA el trigo de invierno 2012 de EEUU esta emergido un 76% (cercano al promedio). Su condición fue buena a excelente por 50% (47% año anterior). Según el informe de noviembre-2011, para el trigo 2011/12 de dicho país, se proyectó un balance que cerró con existencias de 22,6 millones de toneladas (22,8 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso pasó a 70,3% (71,0% mes y 76,4% año anterior).

Para el nivel mundial, dicho reporte cerro este mes su balance con stocks de 202,6 millones de toneladas (202,4 mes y 1163,1 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 29,9% (30,0% mes y 30,9% año anterior).

Como vemos, hay altos remanentes que resultan bajistas para los precios, y no hubo novedades que modifiquen el cuadro actual.

Según el USDA y para la semana concluida el 17/11/11 las exportaciones estadounidenses de trigo se consideraron alcistas. Se estimaron vendidas 614,5 mil toneladas (334,6 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 300 a 450 mil

toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 66% respecto a 64% de año anterior. Los principales compradores fueron los países asiáticos, liderado por Corea del Sur y seguido por México.

Se puede concluir que el trigo volvió a mostrar una considerable presión bajista para los precios por la abundante oferta del cereal en los EEUU y a nivel mundial. La cosecha 2011/12 ya termino y, en el Hemisferio Norte, ya esta plantada la 2012/13. Las proyecciones actuales del USDA, del Consejo Internacional de Cereales y de la FAO prevén pocos cambios en este escenario futuro. No obstante, los precios dependen cada vez menos de este indicador y si las variables financieras cambian, los precios del cereal también pueden hacerlo.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local se agudizaron los problemas contabilizando tres fuertes razones. Hubo un avance de cosecha importante, la demanda exportadora siguió ausente, y no hubo referencias de precios en las pizarras.

Las variaciones externas fueron muy negativas y afectaron al mercado local a la baja en forma casi directa. Esto demuestra que el mercado no esta al margen del sector externo, esta copiando las bajas pero no las subas.

Si bien no hubo ofertas abiertas, los molinos, pagaron entre 450 y 700 \$/t según calidad y procedencia de la mercadería. Los contratos enero y marzo del trigo en el Matba retrocedieron a mínimos inesperados de 111 y de 127 u\$/t. Estos precios para la posición enero quedaron por debajo del promedio de los últimos diez años. El derrumbe fue atribuido a la crisis internacional, y a las existencias en los principales productores, las más altas de la década.

Los comentarios mas recientes fueron la convalidación de las perdidas ante la imposibilidad de vender y la entrada de trigo de la nueva cosecha.

Por ahora las gestiones para liberar las exportaciones de la vieja cosecha por mayores volúmenes no prosperaron. Hubo iniciativas del Ministerio de Agricultura con un nuevo pedido de información sobre las existencias trigueras.

Finalmente, se anuncio la apertura de Roes por 1,4 millón de toneladas, pero no un cambio definitivo sobre el destino de los remanentes del cereal y del sistema para la exportación.

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron bajas del orden de 6% y cerró a 247,8 u\$/t (257,7 quincena y 268,1 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, la baja fue de 8% a 280,5 u\$/t (304,6 quincena y 311,6 mes anterior). Como vemos, los precios cayeron a los mas bajos del año.

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y posiciones

cercanas 2011, bajaron un 6% a 230 u\$/t (245 quincena y 245 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 230 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,23 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 710 u\$/t, arriba del calculo oficial 701 \$/t, para el FAS teórico informado por el MAGyP.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA el precio del cereal disponible cayó un 13%, tocó los mas bajos valores del año y cerró a 116 u\$/t (133 quincena y 141 mes anterior). El contrato mas cercano diciembre cerró igual a 116 u\$/t.

Para enero-12, quedo planchado con mayores bajas de 15% a 113,2 u\$/t (133 quincena y 143,5 mes anterior). Para la posición marzo a julio-2012 cerraron con bajas del orden de 12% a 9% a 129 y 143 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013 hubo bajas del 6% y cerro a 149 u\$/t (159 quincena y 159 mes anterior).

La estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para enero-2012 de 113 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre -28 y 53 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 llevando el resultado proyectado del trigo al plano negativo.

La cosecha nueva y el cereal viejo sin vender, arrojaron un panorama aun mas complicado. Las preguntas y dudas arrecian a los productores cuyo pesimismo llevo a extremos. Que hacer, es la mayor pregunta.

Sin pretender dar una respuesta, una alternativa sería visualizar como salida inmediata el precio del futuro para marzo y julio de 129 y 143 u\$/t. La otra es guardar en silos bolsa, dado que los acopios no tienen espacio. Además, se han divulgado varias alternativas de uso ganadero, para quienes poseen establecimientos mixtos.

En el extremo de las negociaciones, los productores perciben que con estos lamentables sucesos se esta tocando fondo en el sistema comercial actual, que el Gobierno debe modificar y/o el fantasma rentabilidad negativa y la quiebra de los productores, puede tener un alto costo económico y aún mayor en lo político.

Es importante reconocer que la demanda de exportación no necesariamente podría "aspirar" el excedente de trigo actual y aún los remanentes viejos, o al menos, no a los precios que satisfagan al productor. Esto es un escenario mas complicado, dado que se tardo demasiado y ahora en plena cosecha hay poco margen de acción. Una liberación total de saldos tendría un efecto bajista aun mayor al actual.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 24/11/11 se avanzó la cosecha de trigo 2011/12 a un 18,8% (16,2% igual fecha año anterior) de las 4,6 millones de hectáreas plantadas. Al presente se reportaron como pérdidas 106 mil hectáreas. En números absolutos se acumularon 1,3 millones de toneladas. El promedio de rinde actual es bajo de 15,3 qq/ha, pero crecerá con la cosecha de mejores zonas de Buenos Aires.

Las lluvias demoraron la trilla en el Centro-Norte de Santa Fe, Entre Ríos, Córdoba y en centro chaqueño. En esta última provincia esta próximo a concluir la cosecha al igual que el NOA, donde los rendimientos incrementaron el rinde medio zonal.

Para el sur de Córdoba, Núcleo Norte y Centro este de Entre Ríos iniciaron la cosecha de los primeros lotes con rendimientos acordes a los promedios zonales.

En el núcleo sur, se registro granizo afectando a unas 20 mil hectáreas agrícolas y ganaderas sobre Agustín Roca, O'Higgins, ruta 30, ruta 191 hasta la ruta 7. Se esta relevando lo afectado en cada cultivo. El daño por las piedras fue total. Similar situación hubo en Gral. Pico y Colonia Barón en La Pampa.

Para el Sur bonaerense las lluvias registradas del mes en curso mejoraron la condición tanto en el sudeste como en el sudoeste.

El escenario actual permite sostener una proyección de la producción nacional de 13 millones de toneladas. Seria una caída del 17% respecto a la zafra precedente 15,7 millones de toneladas.

Para el USDA, según el informe WAP de noviembre-2011, la producción Argentina de trigo 2011/12 se proyectó en 13 millones de toneladas (13,5 mes y 15,5 año anterior), producto de un área a cosechar de 4,6 millones de hectáreas (4,7 mes y 4,4 año anterior), y un rinde de 2,83 ton/ha (2,87 mes y 3,52 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (25-11/11/2011), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato diciembre-2011, se mostraron acordes a las bajas bursátiles que deprimieron a las commodities. Hubo fuertes bajas hasta el cierre, que completaron mermas netas del orden de 9%. En realidad el maíz cedió en Chicago por tres semanas consecutivas, luego de sostenerse en torno de los 250 u\$/t entre el 10/10 al 16/11. Sin embargo, se cayó el mercado y las bajas se generalizaron arrastrando el precio del cereal y perdiendo 25 dólares hasta las últimas jornadas.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una merma neta de 9% al cerrar el contrato diciembre-11 a 229,3 u\$/t (251,4 quincena y 257,9 mes anterior). Para el contrato marzo-12 cerró con similares bajas a 232,3 a u\$/t (255 quincena y 262,6 mes anterior).

Se puede destacar que los precios del cereal quedaron en el valor mas bajo del año en curso y sin

evidencias de haberse estabilizado. Según el análisis técnico, la tendencia cambió de alcista a bajista pero debería fortalecerse en esa condición. Esto porque los precios del cierre quedaron 20 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

El mercado global y financiero fue una vez más el principal factor de estas bajas generalizadas entre los cuales los activos granarios se vieron afectados. Las noticias negativas predominaron siendo muy difícil lograr subas en este contexto.

El electo primer ministro de España fue presionado para que tome un compromiso de ajuste, se vio forzado a pagar las tasas más altas de los últimos 14 años, más caras que las de Grecia e Italia. En China el índice de actividad industrial cayó por tercer mes consecutivo, la contracción de la actividad hace prever que su Banco Central genere más liquidez pero el futuro es incierto. En los EEUU el crecimiento del PBI fue rebajado a 2% (2,5% anterior) y fue un duro golpe para el mercado. Frente a esto crece la expectativa de que la FED de un impulso monetario, pero estas expectativas se vieron frustradas por el límite de endeudamiento aún no resuelto.

En suma, se generó mucha incertidumbre ante la amenaza que los países salgan del euro y haya una severa crisis de esta región. Los inversores se refugiaron en el dólar que, en las últimas semanas se revaluó, e hizo caer fuerte a los granos.

Con respecto al balance fundamental, el maíz es el grano más comprometido por la fuerte demanda, con una oferta reducida y que se fue generando saldos cada vez más estrechos. El último informe del USDA de noviembre, se corrigió a la baja la producción de los EEUU, dejando un cuadro muy estrecho. Para el nivel mundial, la situación fue similar.

Sin embargo, las exportaciones desde los EEUU, no están respondiendo con el dinamismo esperado. Según el USDA y para la semana concluida el 17/11/11 fueron consideradas bajistas. Se reportaron como vendidas 350 mil toneladas (208,9) semana anterior) por debajo del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 54% versus 47% del ciclo anterior.

Cabe destacar que éste es un indicador negativo que resume el temor de una merma de la demanda de los países asiáticos, liderados por China.

Evolución del Maíz 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	06/10
	20/11	13/11	20/11	20/11
Cosechado	96	93	99	88

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, 2011, November 22.

Según el reporte NASS del USDA, el maíz en los EEUU esta cosechado un 96%, levemente arriba del promedio. Según el informe WAP de noviembre-2011, la producción de los EEUU de maíz 2011/12

fue de 312,7 millones de toneladas, inferior al año pasado (316,7) y la segunda más bajas de los últimos cinco años que se ubicaron entre 307 y 332 millones de toneladas. Para el ciclo actual, cerró su balance con un stock de 21,41 millones de toneladas (22 mes y 28,7 año anterior). La relación stock/uso quedó en 7,7% (7,8% mes y 10,06% año anterior).

Para el nivel mundial ciclo 2011/12, el balance de oferta y demanda, bajó las existencias a 121,6 millones de toneladas (123,2 mes y 129,0 año anterior). La relación stock/uso mundial quedó en 14,0% (14,2% mes y 15,3% año anterior).

En resumen desde este punto de vista fundamental, el informe fue alcista, dada la merma productiva de los EEUU y un nivel de existencias que continúa siendo históricamente muy bajo. 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.

Las respuestas del mercado agrícola han quedado relegados al vaivén de la crisis financiera que se acentúa en la zona euro y los inversores que siguen sin un rumbo cierto. Como corolario y más allá de las vicisitudes en que nos coloca la crisis financiera mundial, los mercados de granos, tienen en el balance de maíz una razón cada vez más fuerte para afirmar los precios.

Las razones siguen vigentes; los norteamericanos aseguran el corte obligatorio de sus naftas con el etanol del maíz. Los chinos con altas tasas de crecimiento económico demandan en forma creciente maíz para sus cerdos.

Bajo este escenario, la demanda de maíz seguirá firme durante 2012. Solo podrá revertirse si se logra un fuerte aumento de la producción mundial de maíz y fundamental de los EEUU. Si esto no ocurre la firmeza del precio del maíz podría continuar y a la vez, fortalecer a los demás granos y a la soja.

La situación económica y financiera del mundo actual es de enorme complejidad, pero a su vez hay severa escasez de materias primas, como granos, petróleo y algunos minerales. Estos insumos básicos son el motor de crecimiento de las economías de países en desarrollo, algunos tan importantes como China. Por ello, no es aventurado prever que se van a preservar las señales de precios para que los mercados en los próximos años, privilegien la asignación de recursos a la producción de insumos básicos y agroalimentarios.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz siguió ausente de las pizarras pero, para los precios conocidos al igual que trigo, estuvo copiando las bajas del sector externo. El mercado no está al margen del mismo, sigue las bajas pero no las alzas.

Los exportadores divulgaron algunas ofertas sobre la mercadería remanente 2010/2011. Se ofertó sobre

las ultimas jornadas 125 u\$/t para entrega enero/febrero sobre General Lagos, Timbúes y sobre San Martín. Los consumos ofrecieron entre 126 y 128 u\$/t para entrega diciembre en Baradero y Chacabuco. Se lanzaron algunos forward a 136 u\$/t para marzo/abril-12.

Se reportaron volúmenes escasos, para enero 3 mil toneladas y para mayo a junio en torno de 5 mil toneladas.

En el mercado local, continuaron ampliándose las brechas entre el precio efectivo ofertado por los consumos y/o exportadores y el FAS teórico.

Los recientes anuncios de liberar un volumen de considerable de trigo no se repitieron para el maíz. La situación hace temer una postergación de los anuncios y que ocurra algo similar al trigo.

Las fuertes bajas y los quebrantos hacen perentorio un cambio en forma actual de comercializar y/o, corregir los enormes descuentos que ya existen en el maíz y en el trigo.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró bajas del orden de 7,5%. Para los embarques cercanos, el maíz cerró a 259,9 u\$/t (281,7 quincena y 285,4 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano cayó 8% a 255,9 u\$/t (278,6 quincena y 281,5 mes anterior). Adoptando el valor FOB de referencia de 256 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,23 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 820 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el MAGYP de 810 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible declinó muy fuerte 12% cerrando a 117 u\$/t (133 quincena y 141 mes anterior). El contrato mas cercano diciembre-11 cayó a 117 u\$/t. El contrato de maíz para abril-2012, de la nueva cosecha se ajusto a la baja en 10% a 142 u\$/t (157,5 quincena y 166 mes anterior). Para Julio y septiembre-2011, se negoció con bajas de 9% a 144 y 148 u\$/t. Se abrió el contrato abril-13 y cerró a 157 u\$/t.

Como vemos, los precios locales del maíz para meses cercanos cayeron a los valores más bajos en lo que va del año. Esta vez por las referencias del mercado externo pero también por descuentos internos y para las posiciones de la nueva cosecha.

El comercio de granos está prácticamente paralizado, salvo en el caso de la soja. En el caso del maíz, el control de las exportaciones ROE sigue provocando una paralización absoluta del comercio. El productor se muestra desorientado, sembrando la nueva cosecha y con cosecha vieja sin vender. La falta de demanda con entrega ha provocado una caída libre en el precio del disponible.

Para este mercado, los precios de las posiciones

más cercanas rondaron 117, que respecto a los 256 u\$/t del FOB Puertos Argentinos, significaron mermas de 54,3%. Si las retenciones son de 20% el fobbing mas las imperfecciones del mercado están sumando otros 34%.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de 142 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 371 y 567 u\$/ha (ver Cuadro). Los mismos declinaron fuertemente pero siguen ahora similares a los de la soja.

El maíz disponible cerro en 117 u\$/t, y respecto al futuro abril-12 cayo a 142, la diferencia 25 u\$/t lo significa una tasa de 23% para en cinco meses. Una posibilidad por lo tanto, es vender maíz viejo a abril 2012 en el forward, y/o en futuros y cumplir con la entrega.

Los resultados económicos proyectados muestran que a pesar de todos los problemas comerciales es el maíz esta posicionado en márgenes brutos similar a la soja. Cualquier cambio en este mercado que resulte en mejoras del precio, genera una perspectiva superior a la soja.

Eso resulta fundamental porque se prevé una cosecha récord de maíz para 2011/12 en la Argentina, y se deberá corregir la actual distorsión o el sistema productivo se verá colapsado por la convergencia del maíz nuevo con el viejo.

Sin embargo, en el maíz crece la preocupación de que pase algo similar al trigo, lo que lleva a convalidar descuentos excesivos en el mercado.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 24/11/11 avanzó las siembras a un 63,2% de las 3,74 millones de hectáreas previstas para la campaña en curso. No se informo el avance de igual fecha del año anterior. Gran parte de la superficie remanente se sembrará en fechas más tardías. En caso de lograrse, la intención la siembra seria un 9,4% superior a la de 2010/11.

Loa avances fueron importantes en el sur bonaerense y en San Luis, el resto del área agrícola no ha informado avances de siembra.

En el NOA y NEA la implantación del cultivo se concentra hacia diciembre.

Para el Centro Norte de Córdoba ha finalizado la siembra temprana y presentan muy buena condición. Similar panorama fue observado en el sur de la provincia.

Para el Centro Norte de Santa Fe la condición del cultivo fue muy buena y se encuentra próximo a la floración. Para el Núcleo Norte y Núcleo Sur hay una buena condición del cultivo, entre 5 a 7 hojas y los más adelantados inician sus etapas reproductivas. Se realizaron fertilizaciones nitrogenadas con tecnología que apunta a altos rindes.

En el Centro Este de Entre Ríos también se encuentran en muy buena condición

Se puede concluir que el grueso del área maicera nacional tiene una adecuada evolución y a la fecha no

se registran incidentes que reduzcan la productividad del cultivo.

Con respecto al sorgo, a pesar de las precipitaciones las coberturas en la región central del país y sus periferias se incrementaron en 23,2% en los últimos 15 días, aprovechando la ventana óptima de siembra. La estimación proyectada esta en 1,04 millones de hectáreas (0,85 año anterior).

Los productores están utilizando alta tecnología por la oportunidad comercial que presenta el sorgo granífero. El incremento de área sería en detrimento de la superficie de maíz. Aún no se descarta que el área final a nivel nacional pueda ser mayor a la proyectada.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de noviembre/2011, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue proyectada en 29 millones de toneladas (27,5 mes y 22,5 año anterior), producto de un área de 3,8 millones de hectáreas (3,6 mes y 3,6 año anterior), y un rinde de 7,63 t/ha (7,64 mes y 6,25 año anterior). Si se logra, las exportaciones serían del orden de 20 millones de toneladas (19,5 mes y 15 año anterior). La Argentina, sería un importante proveedor mundial, dado que EEUU proyecta exportaciones por 40,6 y Ucrania por 12 MT.

SOJA

Durante la última quincena (25-11/11/2011), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano enero-2012, mostraron bajas que se aceleraron en última semana, y dejaron un saldo negativo de 5%.

En un mercado convulsionado en la plaza de Chicago con fuertes bajas la soja cedió 23 dólares en la última semana pero a pesar de ello, fue inferior a las bajas del trigo y del maíz. Sin embargo, los niveles alcanzados fueron preocupantes porque la oleaginosa había respetado el piso de 425 u\$/t que venía mostrando como soporte. La baja perforó dicho nivel y se amplió nuevamente, esta vez, con fuerte baja en la última semana.

La soja en sus precios paso de ser el grano mas estable en 2011 hasta el mes de septiembre, las fuertes bajas desde dicho mes no han cesado, agregando una debilidad creciente que pasó a ser hasta el cierre el rasgo mas destacado. Las perdidas entre el 31/08 y el cierre alcanzó puntualmente a 126 u\$/t.

La variación neta de la quincena fue una baja de 22 dólares al cerrar el contrato enero-2012 a 406,5 u\$/t (428,4 quincena y 447,2 mes anterior). Las mermas fueron similares para el contrato marzo y mayo-2012, que acumulo mermas del orden de 25 y pasó a 409,9 y 413,2 a u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano enero-12, la tendencia que se había lateralizado paso a una nueva baja. La misma puede fortalecerse, dado que los

precios del cierre quedaron 25 dólares abajo del la media de los últimos 20 días, en torno de los 432 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró una fuerte baja (-5,6%) y cerró a 311,6 u\$/t (330,1 quincena y 349,9 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una baja neta de 5,4% y cerró a 1063,5 u\$/t (1124,1 quincena y 1141,5 mes anterior).

Como vemos, las bajas del poroto se extendieron los derivados del complejo soja.

El mercado bursátil y la crisis de Europa fueron las principales causantes de las bajas que se extendieron a los granos y a la soja. En las últimas jornadas las noticias que prevalecieron fueron negativas y los inversores se refugiaron en el dólar que se revaluó con el efecto antes señalado.

En realidad todo parece a medida para "alejar a los inversores". Alemania sólo pudo colocar el 62% de los 6245 millones de euros en bonos a diez años que sacó a subasta. El interrogante es cómo podrían lograrlo los países problema. En China, la actividad fabril mostró en noviembre el mayor declive en 32 meses. En los EEUU, los indicadores económicos fueron adversos, mayor pedidos de subsidios por desempleo, caída en octubre (0,7%) de los pedidos de bienes durables y proyección de merma del PBI -0,5 a 2%.

En la quincena esto se reflejó en las Bolsas entre los principales activos, el Dow cayo -7,8%, el petróleo -2,1%, el oro -5,8% y el euro cayó -2,7%.

El temor es el contagio al mundo real y se prevé una caída de la actividad en Europa, dado que es el principal cliente de China provocaría merma de este gigante. De hecho el Banco Mundial proyecta un crecimiento en baja para 2012 de 8,6%. Esto podría limitar la demanda de commodities y constituye una seria preocupación extensiva a los mercados de granos.

Evolución de la Soja 2011/12 en los EEUU.

Evolución	2011		2010	
	20/11	13/11	20/11	20/11
Cosechado	100	97	99	948

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2011, November 22

Para el USDA, según el USDA de noviembre-2011, finalizó la producción EEUU de soja 2011/12 con 82,9 millones de toneladas (90,6 año anterior), y quedaría como una zafra pobre, ubicada entre los 80,7 y 91,4 de los últimos años, con la excepción del ciclo del etanol 2007/08.

De acuerdo al informe WASDE el balance cerro con un stock final de 5,32 millones de toneladas (4,35 mes y 5,84 año anterior). La relación stock/uso fue de 11,14% (9,11% mes y 12,07% año anterior).

Para el nivel mundial el mismo reporte proyectó para la soja 2011/12 un balance con existencias

finales de 65,6 millones de toneladas (63,1 mes y 68,4 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 25,1% (24,1% mes y 27,2% año anterior).

El USDA elevó a 75 millones de toneladas (73,5 anterior) la zafra de Brasil, y redujo la de Argentina a 52 (53 anterior). Para China su cosecha fue sostenida en 14 y sus importaciones en 56,5 millones de toneladas.

Según los datos del mes de noviembre, el balance de la oleaginosa mundial y de los EEUU se descomprimió levemente. Sin embargo, las bajas ocurridas en los precios tienen relación con el marco global.

Para Sudamérica responsable del 53% de la producción mundial, se están proyectando una producción récord de Sudamérica a 138 millones de toneladas (137,4 mes y 135,9 año anterior).

Las exportaciones de grano soja estadounidense para la semana concluida el 17/11/11 fueron consideradas alcistas. Se vendieron 921,6 mil toneladas (751,2 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 500 a 750 mil toneladas. Las ventas totales mostraron un saldo acumulado de 56% versus 77% de igual fecha del año anterior. China fue el principal comprador de poroto (55% de los negocios durante el período).

Las exportaciones de harina de soja fueron consideradas neutras, se lograron ventas por 185,6 mil toneladas (201,5 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 100 a 200 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja también resultaron neutras. Se exportaron 2,7 mil toneladas (2,1 semana anterior), dentro del rango esperado de 0 a 15 mil toneladas.

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos alcistas para los precios de la soja y sus derivados. Sin embargo, las cotizaciones han mostrando lo contrario presionadas por la enorme incertidumbre que prevalece en el mundo económico y financiero.

A pesar de las fuertes bajas, los precios aún son altos respecto a los históricos. Si bien pueden ocurrir nuevas alzas, es más probable que, ante las alarmas sobre las mermas de la demanda mundial, por el temor sobre la crisis global, podría detonar bajas adicionales a las que ya ocurrieron.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las bajas externas y se produjeron fuertes caídas sobre la última semana. El mercado físico mostró jornadas con una fuerte retracción de los vendedores.

La oleaginosa disponible se negoció a 1140 \$/t por tonelada, con entrega inmediata en las terminales de Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone, Villa Gobernador Gálvez y de General Lagos.

Con los valores de las puntas compradoras en

zona Rosario no hubo negocios en el recinto, según informo la Bolsa de Comercio de esa ciudad.

Para la soja cosecha 2012 y con entrega en mayo se negoció en baja tocando 262 u\$/t en San Lorenzo, General Lagos, Timbúes, San Martín y en Arroyo Seco.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1150 \$/t (1260 quincena y 1250 mes anterior).

Durante la última quincena en el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones siguiendo a Chicago mostraron bajas superiores del 5%. Las cotizaciones cerraron a 432,3 u\$/t (454,7 quincena y 476,0 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, que durante todo 2011 estuvieron por arriba de los 500 u\$/t desde el 22/09 y hasta el presente declinaron casi 70 dólares.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos declinó casi un 5% y cerró a 439,7 u\$/t (465,2 quincena y 469,3 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 440 u\$/t para embarques cercanos 2011, con un dólar comprador BNA de 4,23 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1160 \$/t. Este valor quedó por arriba de la capacidad de pago estimada por el MAGYP de 1136 \$/t. Para mayo se tomo un Fob de 425 u\$/t con lo cual el Fas estimado fue de 1125 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible cayó 10% a 270 u\$/t (298 quincena y 300 mes anterior). El noviembre 2011 finalizó 287 y para enero 2012 cerró con bajas a 276,5 u\$/t (300,8 quincena y 309 mes anterior). Para la nueva temporada, mayo-2012, el contrato cerró con una baja del 7,6% a 266,5 u\$/t (287,8 quincena y 296 mes anterior). Se negociaron contratos para julio a noviembre de 2012 y lo hicieron con bajas del orden de 6,5% a 272 y 281 u\$/t, respectivamente. Se negoció el contrato para mayo-13 y bajó a 271 u\$/t (290 quincena anterior).

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 267 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 352 y 560 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 equiparados al margen bruto del maíz.

Las mermas de los resultados están ligadas a las fuertes bajas de los precios observadas y de comprobar que la posibilidad de vender a mayo-12 en septiembre era de 330 u\$/t y en el cierre de sólo 267 u\$/t. Esto significó una pérdida de 63 u\$/t pero en los márgenes los resultados pasaron de positivos a negativos cuando se incluye el alquiler de la tierra. Esto nos advierte que las recomendaciones sobre fijar

precio fueron y eran relevantes. Hasta aquí, el mercado nos ha demostrado que precios nunca están garantizados, por lo tanto es suficiente para admitir que la volatilidad afecta muy fuerte el mercado local y al resultado proyectado.

Según los valores de la última semana, se pudo fijar un precio mínimo con opciones de ventas Puts a precios de ejercicio de 250 y 274 u\$s/t con gastos de primas de 4 y 12 u\$s/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 268 u\$s/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron entre 9 y 2 u\$s/t de prima para un precio de ejercicio de 290 y 330 u\$s/t. Esto genera una protección con ventas a no menos de 268 u\$s/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 299 u\$s/t.

Los ejemplos anteriores responden a valores reales de la última semana. La estrategia comercial mas utilizada por el productor consiste en esperar precios a cosecha en torno de 300 u\$s/t. Por ahora esa posibilidad no existe mas, en algún momento fue 290 y hoy esta por debajo de 270 u\$s/t. esto nos lleva a comprender la importancia de una buena anticipación y de fijar los precios.

La retracción del precio internacional significa un alerta para el erario fiscal, una de las variables importantes del modelo económico o viento de cola era el alto precio de la soja. La debacle actual implica una caída de 6500 millones de dólares para una cosecha argentina a valores de hace 3 meses. El potencial ingreso por retenciones también se redujo en 2.275 millones de dólares.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 24/11/11 se estimó un avance de la siembra nacional de 46,3% (no se informo avance del año anterior), sobre un área proyectada de 18,85 millones de hectáreas, la anterior estimación era de 18,6 y seria 1,9% superior a la de 2010/11.

En números absolutos se cubrieron 8,7 millones de hectáreas, un 46% se reparte entre el Núcleo Norte y Núcleo Sur, un 20% en el Centro Norte y Sur de Córdoba. La siembra avanzó sobre zona núcleo pero hubo progresos en el centro, sudeste y sudoeste bonaerense y en la cuenca del salado y San Luis.

Para la zona núcleo Norte y Sur la siembra esta próxima a finalizar y lograron muy buenas implantaciones gracias a la humedad existente.

La zona NOA esperan a diciembre para iniciar las siembras, en el NEA se implantó lotes puntuales de primavera y pocas hectáreas de grupos largos. Aquí también el grueso de siembra se concentra el último mes del año.

Para Entre Ríos y Centro Norte santafesino hay resiembras de lotes por ataque de palomas en fase de nacimiento. Se informaron resiembras en Chacabuco perdidos por granizo.

Según el informe WAP del USDA de noviembre/2011, se proyectó una producción

Argentina de soja 2011/12 de 52 millones de toneladas (53 mes y 49 año anterior). Sobre un área a cosechar de 19 millones de hectáreas (19,3 mes y 18,3 año anterior) y un rinde también proyectado de 2,74 t/ha (2,75 mes y 2,68 años anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (25-11/11/2011), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores se mostraron declinantes, de acuerdo a las tendencias globales. No obstante, sus mermas netas fueron inferiores a las de los cereales.

Los futuros agrícolas en Chicago y en Rotterdam estuvieron acotados por las bajas de las plazas financieras. Sin embargo, hubo revisiones sobre las existencias de aceites que en su conjunto, tienden a mostrar un mercado muy ajustado y con remanentes muy escasos.

La crisis de la deuda en Europa genero una gran incertidumbre, hubo noticias negativas sobre títulos que trató de colocar Alemania sin lograrlo, bajas de previsiones del crecimiento del , PBI de los EEUU e indicadores de mermas de la actividad en China y en los EEUU: Los temores hacen salir los inversores de los títulos y se vuelcan a el dólar como atesoramiento lo que termina revalorizando a dicha moneda. Usualmente, esto provoca corridas negativas entre las commodities y en particular de los granos. En una medida algo inferior, también debilita a los aceites.

Sin embargo, el crudo tuvo un derrotero alcista y fue contrario a las commodities agrícolas, lo que hizo valorizar en alguna medida a dichos subproductos.

Si bien esto es de corto plazo, hubo apreciación del dólar ante el euro, un alza del crudo a 99 u\$/barril y luego leves bajas, mermas en el Dow y en el oro. Esto limitó las alzas de las materias primas, pero también el mayor factor bajista fue el temor de un desenlace de la Unión Europea y del euro.

Como fue destacado un temor muy importante se refiere a una merma de las importaciones de China. Esto ocurre cada vez que aparecen informes sobre la desaceleración de los países emergentes, que son a la vez los principales demandantes de bienes como granos, harinas y aceites.

Durante la última quincena las bajas netas de los aceites fueron generalizadas. Cayó el aceite de soja, de girasol y de colza en torno de 4%, los aceites derivados de palma cayeron 3% y solo la oleína registro una ganancia de 0,5%.

Desde mediados de septiembre y hasta el cierre actual, en la plaza de Rotterdam, el precio del aceite de soja y de girasol se igualó. Las diferencias puntuales se ubicaron en torno de 20 u\$s/t. Los precios de los aceites derivados de la palma de sus diferente plazas se recuperaron ubicándose por arriba de los 1000 u\$s/t.

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 3%. Dicho indicador cerró a 1117,2 u\$/t (1153,8 quincena y 1147,1 mes anterior).

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

Aceite	28/10	4/11	11/11	18/11	25/11
Soja	1234	1234	1227	1231	1178
Girasol	1250	1250	1260	1230	1200
Canola	1317	1296	1295	1269	1239
Oleína CIF	1038	1022	1060	1085	1065
Palma CIF	1033	1038	1060	1085	1025
Palma FOB	1018	1005	1050	1075	1050
Índice*	1147	1141	1154	1157	1117

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 25/11/2011. *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 fue persistió como alcista pero debe pasar a lateral o bajista, dado que los precios del cierre quedaron casi 25 dólares abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1150 u\$/t.

La fortaleza de los precios de los aceites tiene un gran soporte fundamental. Según los reportes de USDA y Oil World, en la temporada 2011/12, no hubo cambios sustantivos entre la oferta y la demanda, cuya previsión de remanentes, siguen siendo muy ajustados.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de noviembre/2011 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12 creció en producción, exportación y uso total en torno de 4% sobre el año anterior, cerro su balance mundial con un stock de 10,8 millones de toneladas (10,8 mes y 12,2 año anterior). Las relaciones de stock/uso quedaron entre las mas bajas históricas, en 7,18% (7,19% mes 8,45% año anterior).

Para el grano de girasol mundial se prevé para 2011/12 una producción récord de 36,5 millones de toneladas (31,1 año anterior), exportaciones de 2,34 (1,64 año anterior) y una molienda creciente a 34,8 con lo cual su balance mostró un incremento del stock final a 2,55 millones de toneladas (1,22 año anterior). La relación stock/molienda fue de 7,33% (3,90% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial, se prevé un crecimiento del mercado con récords respecto al año anterior, en la producción a 13 (11,6 año anterior), el uso total 12,3 (11,2 año anterior) y las exportaciones 5,35 4,54 año anterior) arrojando un balance mas holgado con un stock de 1,42 millones de toneladas (1,23 año anterior). La relación stock/uso quedó en 11,5% (11,0% año anterior).

Como vemos, el complejo de los aceites vegetales y el girasol, hubo cierta descompresión de los indicadores fundamentales. No obstante, siguen caracterizando un mercado sin grandes excedentes y

potencialmente alcista para los precios.

Según Oil World la producción mundial de girasol alcanzaría un récord de 38 millones de toneladas. Serían demandadas 34 para procesamiento esperando también récords de producción de harina y de aceite. De allí la presión bajista que hubo en el mercado sobre los precios.

No obstante, esta misma fuente corrigió las expectativas globales de los aceites en razón de nuevos y más dinámicos usos. En su reciente informe estimo que los remanentes de aceite de soja caerían un 17% a 2,4 millones de toneladas para el fin del presente ciclo, su menor nivel en 18 años. Señalo que en Argentina, Brasil y EEUU se destinan progresivamente a biodiesel pero también creció la demanda alimenticia.

En realidad la demanda mundial de biocombustibles 2011/12 se expandirá 3,9% a un récord de 150 millones de toneladas. El consumo global era de 91 millones hace diez años.

Según la agencia Bloomberg, el aumento de la demanda para bioenergía hace que más granos de soja estén siendo usados en la Argentina, Brasil y los Estados Unidos para este fin. La producción de biocombustibles crecerá 3,7% para fines de 2011.

El recorte de stocks no sólo afectará a las reservas de aceite de soja, sino que también incluye a otros aceites. Las reservas globales de aceites vegetales están declinando, a su mínimo histórico.

Simplemente, los agricultores del mundo no logran sostener este producto para una demanda que crece cinco veces más rápido que la población. Los stocks de soja, colza, girasol y otros seis aceites van a caer a un 8% del uso, o sea a 29 días de consumo, el menor plazo desde 1975.

Según un reporte de la ONU el abasto de aceites y de grasas caería a los niveles críticos durante la crisis de 2008. Si este es el contexto, los precios deberían mantener firmes. La estrechez de la relación de abastecimiento y demanda global parece inevitable, indicó la FAO.. Las dietas globales están cambiando con el aumento del ingreso per cápita acelerando la demanda de aceites vegetales. El uso de aceites comestibles en China crecería 5%, a 29,04 millones de toneladas, y en India a 17,1 millones de toneladas.

Se pude concluir que, el mercado de los aceites sigue creciendo, pero la fuerte demanda internacional creció más que la oferta y esto genera un creciente déficit. Esto ocurre para todos los aceites vegetales, incluyendo al girasol. Como vimos, uno de los factores desequilibrantes es el uso como biocombustibles.

El mercado de los aceites declinó pero las mermas ocurridas en los precios fueron las menores entre los bienes agro alimentarios. Continúan así las perspectivas favorables para dichos suministros.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas del mercado global, y se produjeron nuevas bajas en un contexto de fuertes cambios.

La demanda ofreció 1080 \$/t para Rosario, Ricardone, General Deheza y Junín. Las memas fueron mayores en Necochea y en Bahía Blanca, donde los compradores ofertaron 1085 y 1080 \$/t, respectivamente. Para el girasol-2012 se conoció forward a 265 u\$/t Bahía Blanca y Necochea. Por el lado de las fábricas de Buenos Aires, se ofertaron 1080 \$/t, y para Gral. Villegas 1060 \$/t.

El precio del aceite de girasol según Bolsa de Cereales de BA en la plaza de Quequén al margen de las variaciones del mercado internacional cerro a 1085 u\$/t (1120 quincena y 1120 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado en 1315 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3215 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 288 u\$/t (300 quincena y 300 mes anterior). En las últimas jornadas el contrato marzo-2012 apuntó negocios a 288 u\$/t (299 quincena y 299 mes anterior).

Con el precio del futuro marzo-12 de 288 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 170 y 331 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.

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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 24/11/11 se avanzó la siembra de girasol 2011/12 un 95,6% (con un adelanto de 9% respecto al año anterior) sobre un área proyectada de 1,86 millones de hectáreas (1,7 y 1,285 ciclos previos) Se lograron implantar 1,777 millones de hectáreas. De registrarse un clima favorable, finalizarían en una semana las tareas de implantación. Solamente restan regiones aisladas de La Pampa y sur de Buenos Aires.

Las lluvias a nivel nacional lograron reabastecer las zonas en etapas vegetativas, como así también benefició al NEA y Norte santafecino en estadios reproductivos avanzados. En la provincia del Chaco, dejaron los plantíos muy favorables. Para mediados de diciembre se cosecharían los primeros lotes esperándose buenos rendimientos.

La proyección del área 2011/12 (1,86) sigue siendo alta respecto a las. 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, el más alto de los últimos años.

El informe del USDA de noviembre/2011, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 3,2 millones de toneladas (3,06 mes y 3,56 año anterior). Producto de un área a cosechar de 1,88 millones de hectáreas (1,8 mes y 1,7 año anterior) y un rinde proyectado de 1,71 t/ha (1,7 mes y 2,1 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 24/11/2011	Soja 10/11	Soja 11/12	Girasol 10/11	Girasol 11/12	Maíz 10/11	Maíz 11/12	Trigo 10/11	Trigo 11/12
Siembra Mil ha.	18.500	18.850	1.730	1.860	3.420	3.740	4.700	4.600
Perdida Mil ha	0.250		0.058	-	0.157	-	0.083	0.106
Cosechable Mil ha	18.250		1.671	-	3.043	-	4.347	4.49
Avance Cos/Siemb %	100	46.3	100	95.6	100	63.2	100	15.3
Avan. Año anterior %	100	Na	100	86.6	100	Na	100	13.7
Rinde T/ha	2.680	2.900	2.030	1.800	6.800	8.000	3.45	3.000
R. Año anterior T/ha	2.950	2.680	1.760	2.030	8.650	6.800	2.700	3.45
Prod/Siem Mil t ó ha.	49.200	8.728	3.400	1.777	22.100	2.363	15.007	1.293
Proyección Mil t	49.200	52.000	3.400	3.350	22.100	28.000	15.007	12.600

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (24/11/2011) *Proyectado

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

Fecha 25/11/2011		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	11.3	11.3	28.8	28.8	14.2	14.2	26.7	26.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	396	509	518	720	1065	1349	748	1015
G Comercialización	%/IB	22	22	13	13	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	308	397	451	626	799	1012	628	852
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	26	33	36	50	64	81	45	61
Costos Directos	U\$/Ha	-337	-344	-281	-295	-428	-445	-276	-292
Margen Bruto	U\$/Ha	-28	53	170	331	371	567	352	560
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-186	-151	-38	43	-55	27	53	155
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-164	-83	-89	72	-55	141	-128	80

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