

	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. 356/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 enero 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 enero 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
16	13	12
30	27	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.

La situación critica de la Eurozona puede detonar antes cualquier noticia pesimista. Una vez mas, el USDA minimizó las mermas por la sequía.

Las bolsas europeas estuvieron mas calmas operando moderado pero positivo, colocando deuda española e italiana, la primera prueba del año sobre la demanda de bonos de la zona euro. La calificadora Fitch advirtió sobre el riesgo de un colapso del euro y los lentos avances en el plan de rescate griego, que aumentaron el temor sobre la crisis de la deuda de la euro zona.

Según los reportes se avecinan tiempos difíciles para el mercado, con la incertidumbre subiendo y las monedas europeas bajo presión Las bolsas en Asia se debilitaron y el euro ronda el mínimo en 16 meses. Los operadores señalaron “vemos diariamente, que el

mercado no toma un rumbo definido, reina la incertidumbre y la volatilidad”. Este entorno es riesgoso y las recomendaciones para los productores son poner un precio fijo a su producción.

Sin dudas las noticias de la semana esta vez fueron bajistas por el reporte del USDA, es decir, por el balance fundamental de oferta y demanda. En realidad, los ajustes quedaron lejos de las expectativas que prevalecían con el temor de mermas productivas mayores en Sudamérica a raíz de la sequía. Las anunciadas, fueron leves y se aumentó el saldo en soja y en maíz en los EEUU, detonando las recientes bajas.

En realidad lo ajustado del mercado se extiende a todos los granos con excepción del trigo, en especial el de menor calidad que resulta abundante. Las tendencias a mediano plazo nos recuerdan que la

demanda ha crecido mas que la oferta y los menores remanentes ya se proyectaron para años venideros.

TRIGO

Durante la última quincena (30/12/11-13/01/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y Kansas para el contrato marzo-2012, mostraron un quiebre bajista, cortando las ganancias anteriores. Las bajas se acumularon en las semanas del nuevo año y alcanzaron hasta los valores del cierre, completando mermas de 7,9 % y 6,5% respectivamente.

Esto fue una reversión desde las continuadas alzas anteriores que se produjeron desde mediados de diciembre, cuando el cereal tocó el piso mas bajo de 2011 hasta el 30/12 llego a cotizar 240 y 264 u\$/t para dichas plazas, respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un mema de 18 al cerrar a 221,3 u\$/t (239,9 quincena y 214,5 mes anterior). Para Kansas, hubo la baja neta fue de 17 al cerrar a 246,2 u\$/t (263,5 quincena y 234,9 mes anterior).

Como vemos, hubo cambios sustantivos con alzas y bajas cada quincena, que se prolongaron desde mediados de noviembre y hasta el cierre actual. Estas subas y bajas rondan los 20 a 30 dólares, sin consolidar una tendencia definida. El contexto sigue tornándose más volátil.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha marzo-12, la tendencia siguió como alcista pero con una reversión incipiente. La misma debería cambiar a bajista o a lateral, dado que los valores del cierre quedaron casi 8 dólares abajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 232 y 252 u\$/t; para Chicago y Kansas, respectivamente.

La tendencia bajista del trigo de mas largo plazo iniciaron desde los meses posteriores a la cosecha del Hemisferio Norte 2011/12, cuando se cosechó una abundante zafra de trigo en el mundo y en los EEUU. En realidad la misma no ha concluido y ya esta sembrada la cosecha 2012/13. Aun no hay previsiones productivas, pero a partir de mayo-12 se estarán lanzando desde el USDA.

Las estimaciones provisionales prevén pocos cambios para 2012/13. Según reportes del USDA, del Consejo Internacional de Cereales y de la FAO, se tiende a prolongar un balance sobreabundante del trigo, que puede confirmar si se sostiene la oferta y no aumentar la demanda del cereal, tanto en los EEUU como a nivel mundial.

Otro fenómeno de la campaña que finaliza fue la abundancia de trigo de menor calidad. En los EEUU, plaza de Kansas, que responde al trigo rojo duro de invierno, fue superando al trigo royo blando de Chicago por un margen cada vez más amplio. Con la oferta excedentaria de los países de Mar Negro, y de Francia, se ha volcado agresivas ventas de trigo de

calidad media a inferior, con destino a países en desarrollo.

En el sector externo, la fuerte competencia en el mercado fue uno de los fundamentos de la tónica bajista para el cereal.

Según el USDA y para la semana concluida el 6/01/12 las exportaciones estadounidenses de trigo se consideraron neutras. Se estimaron vendidas 438,2 mil toneladas (168,2 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 250 a 400 mil toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 79% respecto a 75% de año anterior.

La crisis Europea fue otro factor depresor de los precios de los granos, que hicieron picos bajistas a partir de septiembre, hasta fines del año que concluye.

Esto no ha concluido, la primer semana de enero-12 se llego a tocar el nivel más bajo de la relación euro/dólar de los últimos tiempos. Los problemas de Europa, hacen que la divisa norteamericana se revalúe. Dado que el 90% de las commodities se comercializan en dólar, la corrección del precio de los granos no esta acompañando esa revaluación.

Finalmente, los precios cayeron y en algunos países comprometieron la rentabilidad de los productores. Los costos subieron y el resultado del cereal fue un mal negocio. Para países como Argentina, sin un amparo protector de subsidios, la intención de siembra viene con tendencia a una persistente baja.

Para la Argentina, su saldo exportable asegurado de trigo es para Brasil, gracias a las preferencias arancelarias del Mercosur.

Sin embargo, el contexto para colocar una saldo extra zona solo puede colocarse en África del Norte a bajos precios y financiado. Por ello, el escenario de salida a la exportación tampoco resulta sencillo.

Según el informe WAP del USDA de Enero-2012, se proyectó para el trigo 2011/12 en dicho país 54,4 millones de toneladas (54,4 mes y 60,1 año anterior), producto de un área de 18,5 millones de hectáreas (18,5 mes y 19,3 año anterior) y un rinde de 2,94 t/ha (2,94 mes y 3,12 año anterior). Según el informe de Oferta y Demanda del USDA de enero-12, bajo las exportaciones a 25,9 (33,1 año anterior), aumentó el uso a 31,6 (30,7 año anterior) y el balance cerró con existencias de 23,7 millones de toneladas (23,8 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso pasó a 74,9% (74,6% mes y 76,4% año anterior).

Para el nivel mundial, el reporte de Oferta y Demanda aumento la producción 2,5 a 691,5 mt (651,7 año anterior), la exportación creció 0,8 a 139,4 (131,8 año anterior) y creció 1,3 el uso total a 681,4 (653,9 año anterior) y cerro este su balance con mayor stock a 210 millones de toneladas (208,5 mes y 199,9 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 30,8% (30,7% mes y 30,6% año anterior). Cuadro 1.

Como vemos, el cuadro de sobre abundancia

resulta contundente en los EEUU y el mundo. Esto contrasta netamente con el resto de los granos y oleaginosos.

Se puede destacar que pese al el nuevo récord mundial de la exportación y del uso total, ambos subieron 8 y 27 millones de toneladas, respecto al ciclo previo, los remanentes crecieron a los mas altos desde 1999/2000.

Esto constituye un fundamental bajista para el cereal 2011/12 y los pronósticos que no lograría revertirse en el corto plazo.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local los precios se recuperaron. Las alzas se transmitieron ante mayores permisos y exportación y los anuncios que finalizaría el sistema de comercio actual del cereal.

Sobre la cosecha la demanda exportadora cotiza varias jornadas, y desde las extraordinarias bajas que se habían alcanzado, conformaron un panorama de corrección para los precios locales.

Los exportadores ofertaron en Bahía Blanca 150 dólares por trigo con 11% de proteína y ph 78. Para Necochea 135 y para General Lagos 138 u\$/t. Para la mercadería con 10,5% de proteína y ph 78, volvió a cotizarse a 140 u\$/t en San Martín.

Si bien hubo escasos negocios concretados las ofertas, de los molinos, pagaron mínimos de 490 \$/t según calidad y procedencia de la mercadería. Los contratos enero y marzo del trigo en el Matba volvieron a negociarse en torno de 135 y de 133u\$/t.

Las noticias sobre un cambio a ser anunciado desde el Ministerio de Agricultura mantuvo las esperanzas y alentó a menores ventas. Sin embargo, el anuncio conocido dejó las propuestas de 7 millones asegurado para el consumo domestico y el resto para ser exportado en forma libre. Transcurridos los días, se siguieron anunciando cupos como en la modalidad anterior. Se agrego una paralización de la información oficial del precio FOB de exportación y del FAS teórico por parte del MINAGRI que lo publicaba en su pagina de la Web.

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron bajas del orden de 7% y cerró a 245,2 u\$/t (263,7 quincena y 237,3 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, hubo la baja fue de 6,5% a 290,3 u\$/t (309,4 quincena y 279,1 mes anterior). Como vemos, los precios confirmaron el quiebre bajista, observado en la plaza de Chicago.

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones con referencia a enero 2012, subieron 10 a 250 u\$/t (240 quincena y 227 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 250 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,24 y los gastos habituales daría un

FAS teórico de 770 u\$/t, el último FAS teórico fue informado por el MAGyP en 763 \$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumento un 9%, se recuperó desde los mas bajos valores y cerró a 133,5 u\$/t (123 quincena y 112,5 mes anterior). El contrato mas cercano, enero-12, tuvo un alza similar cerrando el contrato a 133,5 u\$/t (123 quincena y 115 mes anterior). Para la posición marzo a septiembre-2012 cerraron con alzas del orden de 4% a 145 y 168 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013 hubo alzas del 3% y cerro a 162,5 u\$/t (158 quincena y 146 mes anterior).

Como vemos, hubo un ajuste desde los bajos valores previos, con ello la estimación de rentabilidad del trigo para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para enero-2012 de 133 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha alcanzó márgenes brutos entre 24 y 111 u\$/t. (ver Cuadro).

Si bien mejoró la situación del mercado de trigo local, la debilidad del mercado externo y los problemas comerciales domésticos sin revolver siguen dando un panorama complicado, en muchos casos a un resultado negativo para los productores.

Para ArgenTrigo, el sistema comercial llegó a un limite donde el que produce no tiene noción de cuándo va a poder vender y a qué precio. El desánimo es generalizado y hace peligrar a la futura siembra.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/01/12 se informó prácticamente finalizada (100%, sin datos del año anterior) la cosecha de trigo 2011/12 sobre las 4,43 millones de hectáreas efectivas, dado que se dieron por perdidas 165 mil hectáreas. En números absolutos se acumuló una zafra de 14 millones de toneladas y el promedio del rinde final fue de 31,6 qq/ha. Esta productividad media fue la segunda más alta de los últimos diez años, superando a la campaña precedente (34,3 qq/ha). El buen desempeño fue atribuido a los resultados de las trillas del sudeste de Buenos Aires y del sudoeste de esta provincia que, que en muchos casos, fueron mayores a los históricos. Ambas regiones concentraron el 38,6% del total cultivado (junto con el sur de La Pampa) y de allí que, el alto rendimiento del conjunto, impactó sobre el resultado nacional.

Las lluvias sobre el final del ciclo evolutivo favorecieron el número de granos, su tamaño y el peso equilibrando el menor número de espigas y tamaño.

La siembra resultó un 2,3% inferior a la del ciclo previo y pese al buen rendimiento, hubo una caída del volumen del 11,3% respecto de la campaña pasada.

No obstante, esta producción resultó ligeramente superior al promedio del decenio en un 2,6%.

El alza de los rendimientos del trigo en los últimos años en el país, fue el factor de empuje porque la superficie sembrada sigue declinando. La siembra final esta muy lejos de las 6 a 7 millones sembradas a principios de la década.

Los altos rendimientos, el clima y la sanidad expresaron el potencial productivo de la genética actual. Zonas con suelos y clima no tan buenos como los del sudeste, tales como los de la cuenca del salado y/o algunas de la región central o de la arenosa del oeste, tuvieron rendimientos, comparables a los mejores del sur de Santa Fe o del norte de Buenos Aires.

Para el USDA, según el informe WAP de enero -2012, la producción Argentina de trigo 2011/12 se proyectó en 14,5 millones de toneladas (14,5 mes y 16,1 año anterior), producto de un área a cosechar de 5 millones de hectáreas (5 mes y 4,6 año anterior), y un rinde de 2,9 ton/ha (2,9 mes y 3,5 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (30/12/11-13/01/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y Kansas para el contrato marzo-2012, mostraron fuertes bajas, en especial en las últimas jornadas, que estuvieron cercanas al límite permitido, llegando próximo al piso anterior mas cercano, de 230 u\$/t.

En realidad se interrumpió en apenas dos jornadas, la recuperación del cereal que había alcanzado a 256 u\$/t y se había sostenido desde el 26/12/11 por arriba de los 250 u\$/t. Este cambio reciente fue importante, porque quedó mas cerca del piso que del techo anterior.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una baja neta de 18 al cerrar el contrato marzo-12 a 236 u\$/ t (254,5 quincena y 229,5 mes anterior). Para el contrato mayo-12 y julio-12 cerró con bajas del orden de 5% a 238,5 y 241,0 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha de EEUU, septiembre-12 cerró a 227,6 u\$/t. Como vemos el cereal mostró primas negativas desde los meses cercanos a los de la nueva cosecha.

Según el análisis técnico, la tendencia fue alcista, dado que las bajas fueron recientes y en las últimas jornadas. Sin embargo, en caso de persistir habrá una reversión a bajista, dado que los precios del cierre quedaron 14 dólares abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

Como fue señalado el USDA fue un claro factor bajista en la última semana. Se difundió las existencias trimestrales de EEUU al 1° de diciembre pasado. Las reservas de maíz fueron de 245 millones de toneladas contra 238,5 previstos por el mercado. También influyó negativamente las estimaciones mundiales, donde la falta de recortes para la cosecha de Brasil y solo 1,5 de la Argentina. Todo esto en un contexto de fuertes temores previos por la seca en Sudamérica.

Según el USDA y para la semana concluida el 6/01/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas bajistas. Se reportaron como vendidas 298,5 mil toneladas (305,9 semana anterior) por debajo del rango esperado de 350 a 600 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron

a 61% versus 57% del ciclo anterior.

Se destacó que México y los países asiáticos con Japón a la cabeza, fueron los mayores compradores del forrajero estadounidense.

Según el informe WAP de enero -2012, la producción de maíz de los EEUU 2011/12, fue de 313,9 millones de toneladas (312,7 mes y 316,2 año anterior), producto de un área de 34 millones de hectáreas (33,97 mes y 32,96 año anterior) y un rinde de 9,24 t/ha (9,21 mes y 9,59 año anterior). Como vemos, leves cambios pero inferior al año pasado (316,7) y la segunda mas bajas de los últimos cinco años. El informe WASDE de enero.12 corrigió las exportaciones a 41,1 (46,6 año anterior) y el uso total quedó en 279,5 (285 año anterior) y cerró su balance con un stock final de 21,49 millones de toneladas (21,55 mes y 28,64 año anterior). La relación stock/uso quedó en 7,69% (7,71% mes y 10,05% año anterior).

Para el nivel mundial dicho reporte mostró este mes pocos cambios. La producción creció a 868,1 millones de toneladas (827,4 año anterior), las exportaciones de 94,7 (90,9 año anterior), el uso total de 868,6 (843,4 año anterior) y cerro su balance con un aumento del stock final a 128,1 millones de toneladas (127,2 mes y 128,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14,8% (14,6% mes y 15,2% año anterior). Cuadro 2.

Se puede concluir que en análisis fundamental dejó intacto la escasez en los EEUU, donde la relación stock/uso es la mas baja histórica.

En el plano mundial, se relajó un poco los stocks que igualmente quedaron entre los más bajos históricos. A la vez, se alcanzó nuevos récords mundiales de la producción, y del consumo, a casi 870 millones de toneladas.

Considerando el crecimiento anual de la producción (+40 mt), es difícil imaginar un balance mas equilibrado sin mantener o reducir el altísimo nivel del consumo mundial de maíz.

El tema consumo de maíz resulta crucial para el futuro. En el ciclo pasado, los EEUU tuvieron que racionar el consumo por su elevado precio y así equilibrar sus existencias finales y mejorar su relación stock/consumo. No obstante, para la nueva cosecha, asumiendo un fuerte incremento de la superficie con maíz (cuatro millones de hectáreas), mas un clima excelente durante todo el desarrollo de los cultivos. Se requiere además que el rinde promedio sea de al menos 10 mil kilogramos por hectárea, para llegar a un volumen de al menos 350 millones de toneladas. Solo así se podría recuperar algo, de las existencias perdidas.

El balance ajustado de maíz es una razón cada vez más fuerte para afirmar a los precios del cereal e indirectamente de los demás granos. Ciertamente las fuertes bajas en Chicago, ocurrieron el 12/01 luego que el USDA estimó alza en cosechas y las existencias de maíz y de soja en los Estados Unidos,

algo que no estaba en los cálculos de los operadores.

Los norteamericanos aseguran el corte obligatorio de sus naftas con el etanol del maíz. Los chinos demandan en forma creciente maíz para sus cerdos. Y para complicar este escenario, la oferta de maíz 2011/12 de Sudamérica puede llegar a resentirse.

Ciertamente la ponderación del USDA sobre la producción de maíz, con falta de humedad en etapas claves de las plantas generará una caída de la cosecha. Para Brasil, mantuvo sin cambios la producción de maíz, en 61 y para Argentina, la bajo 3 a 26 millones de toneladas.,

Se puede concluir que las señales del mercado tienen que ser precios altos, a nivel global como la única salida para promover incrementos de la producción, en especial en aquellos los países que efectivamente pueden hacerlo.

En el corto plazo, las estimaciones mes a mes arrojan dudas y como ocurrió en la ultima semana, la información del USDA tonificó una vez mas el mercado, pero sin corregir el rumbo definitivo.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz mostró aumentos en las pizarras, alentado por las ofertas que aparecieron y por el estímulo del sector externo. El mercado construye vínculos mas fuertes con las demandas de las últimas semanas.

Sobre el cierre los exportadores en San Lorenzo ofrecieron 175 u\$/t por el cereal entrega Feb-12 y 175 para entrega en marzo. Para en San Martín y en Arroyo Seco con descarga en febrero aumento 5 a 175 u\$/t.

Los consumos ofrecieron entre 164 y 170 u\$/t para entrega febrero en Chacabuco.

Las propuestas para Bahía Blanca y Necochea, donde los exportadores ofrecieron 175 y 165, u\$/t, respectivamente.

En el Matba, las posiciones abril y julio del maíz mostraron ajustes entre 175 y de 177 u\$/t.

Los anuncios para liberar un volumen considerable de maíz a la exportación no se produjeron. Si bien resulta sugestivo, se activaron rápidamente los roe verde de maíz que están agotando la autorización temprana de 7 millones de toneladas.

Durante la última quincena, el precio maíz en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró bajas del orden de 85%. Para los embarques cercanos, el maíz cerró a 259,2 u\$/t (278,1 quincena y 250,8 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque cercano cayó casi 4% a 241,9 u\$/t (252,6 quincena y 227,6 mes anterior). Ya se pactaron precios de embarques para a meses de la nueva cosecha.

Adoptando el precio FOB de referencia de 242 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,24 \$/u\$, las retenciones de 20% y

los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 780 \$/t, el ultimo FAS teórico publicado por el MAGYP (sin actualización) fue de 791 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una recuperación de 8 cerrando a 168 u\$/t (160 quincena y 133 mes anterior). El contrato mas cercano enero-12 concluyó a 168 u\$/t.

El contrato de maíz para abril-2012, de la nueva cosecha se ganó 0,5 y cerro a 174 u\$/t (173,5 quincena y 156 mes anterior). Para julio a septiembre-2012, se negoció con alzas de 1% a 177,5 y 178,5 u\$/t. El contrato para abril-13 cerró a 164 u\$/t (167 quincena y 159 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y meses cercanos se afirmaron sin acusar las fuertes bajas externas.

Las alzas fueron atribuidas a las referencias del mercado externo, pero también a los anuncios esperados de mayores permisos de exportaciones para la mercadería vieja y un cambio en el sistema comercial, con el advenimiento de anuncios oficiales al respecto.

Para este mercado, los precios de las posiciones más cercanas rondaron 168, que respecto a los 242 u\$/t del FOB Puertos Argentinos, significaron mermas de 30,5%. Si las retenciones son de 20% el fobbing mas las imperfecciones del mercado están sumando otros 10,5%. Cabe destacar que las mismas se redujeron notoriamente

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de 174 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 536 y 777 u\$/ha (ver Cuadro). Los mismos fueron muy superiores a los de la soja.

Los resultados económicos proyectados muestran que a pesar de todos los problemas comerciales el maíz esta mejor posicionado en márgenes brutos que los de 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. Pese a la sequía deberá colocar sus exportaciones, detrás de los EEUU.

Con respecto al uso como forrajero, el sector de la ganadería vacuna volvió a mostrar debilidad, esta vez en el consumo domestico. El nivel por habitante de se ubicó en 54,2 kilogramos/año, un descenso de 5,8% anual.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/01/12 avanzó las siembras a un 84,8% de las 3,74 millones de hectáreas previstas para la campaña actual. En realidad hubo poco progreso tanto por falta de humedad como por exceso posterior a las lluvias.

Si puede lograrse la siembra proyectada, resultaría un 9,4% superior a la de 2010/11. No se informo el

avance de igual fecha del año anterior.

Se registraron las lluvias tan esperadas que cubrieron gran parte de la región agrícola, con abundantes registros en Centro Norte de Córdoba y gran parte del Núcleo Norte (mas de 70 mm). En la periferia a este epicentro, la lluvia mostró mayor variabilidad, beneficiando holgadamente a sectores aislados y sin aportes para otras regiones muy necesitadas.

El panorama del cultivo sigue complicado, con áreas fuertemente comprometidas en el Sudoeste de Córdoba, La Pampa y sectores del Oeste y Noreste bonaerense, donde será muy difícil concretar el área de siembra pendiente y donde las pérdidas relevadas sobre lotes ya implantadas alcanzaron valores significativos (tanto en superficie como en potencial de rinde).

Alguna situación intermedia se observó en sectores del Sudeste y Centro-Norte de Córdoba, sectores del Centro-Norte y Sur de Santa Fe y sectores del Centro Sur de Entre Ríos, donde las lluvias fueron moderadas a abundantes (20-60mm). Luego del alivio provisorio las siembras de fechas intermedias, mejorarán y las tardías podrían incorporar algunos lotes. No obstante, en todas estas regiones hay un mayor o menor grado, de perdidas irreversibles de superficie y/o potencial de rinde.

Finalmente, las mejores perspectivas se concentraron sobre el Núcleo Norte, donde gran parte de la superficie sembrada logró tolerar altas temperaturas y el déficit hídrico, con las lluvias importantes de esta semana (>80mm) brindaran un alivio prolongado y se prevé un rinde aceptable.

Restan escasos días para cerrar la ventana de siembra en gran parte del área agrícola y solo las provincias norteñas (NOA y NEA) podrán extender aún más el periodo

A pesar de ello, la respuesta de los productores, frente a estas lluvias podría continuar incorporando hectáreas adicionales en gran parte del centro y sur del área agrícola nacional.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Enero/2012, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue proyectada en 26 millones de toneladas (29 mes y 22,5 año anterior), producto de un área de 3,8 millones de hectáreas (3,8 mes y 3,6 año anterior), y un rinde de 6,84 t/ha (7,63 mes y 6,25 año anterior). Si se logra, las exportaciones serían del orden de 17 millones de toneladas (20 mes y 15 año anterior). La Argentina, sería un importante proveedor mundial, detrás de EEUU con 41,1 y en tercer lugar Ucrania con 12 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (30/12/11-13/01/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano enero-2012, mostraron bajas en especial en las últimas jornadas. La oleaginosa se sostuvo por arriba de 440 u\$/t desde el 27/12 con

excepción de las dos jornadas finales.

El mercado estuvo mas calmo por el tema financiero en Europa y luego de los temores alcistas por la sequía en Sudamérica, se precipitaron a la baja por el reporte del 12/01 del USDA. Este resultado contrario a las expectativas del mercado y deprimió los precios en la plaza de Chicago.

La variación neta de la quincena fue una baja en torno de 3,5% al cerrar el contrato enero-2012 a 426,2 u\$/t (440,4 quincena y 415,9 mes anterior). Las mermas fueron similares para el contrato marzo y mayo-2012, que cerraron a 425,9 y 429,1 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano enero-12, la tendencia persistió alcista, pero con las recientes bajas debería generar un cambio a bajista. Esto porque los precios del cierre quedaron 9 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de los 435 u\$/t.

El panorama climático se fue complicando para Sudamérica, donde hay peligro de un menor rinde potencial. Sin embargo las bajas estimadas por el reporte del USDA estuvieron lejos de lo esperado y al mejorar los indicadores de EEUU provocaron nuevas bajas.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró una baja de casi 1,5% y cerró a 335,9 u\$/t (341,1 quincena y 320 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una merma neta de casi 3,5% y cerró a 1106,9 u\$/t (1148,6 quincena y 1092,6 mes anterior).

El mercado bursátil y la crisis de Europa fueron las principales causantes de las bajas de las commodities. La caída de precios de las mismas se dispararon desde septiembre-11, con los peores momentos de la crisis en Portugal, Irlanda, Grecia e Italia.

En las últimas jornadas las noticias fueron mejorando. Sin embargo, las amenazas están presentes.

La agencia de crédito Fitch Ratings advirtió la imposibilidad de Europa de lograr una recuperación rápida, esta advertencia de "cataclismo" llevó al euro a sus valores mínimos y golpeó a las bolsas. El euro tocó 1,26 u\$, su mínimo en 16 meses.

En los EEUU, la Reserva Federal indicó que la economía está creciendo a un ritmo "modesto" y la actividad inmobiliaria sigue "lenta". Como reflejo el Dow cayó y el S&P quedó neutro.

La semana pasada se alcanzó el mayor nivel de la divisa norteamericana llevando a una revaluación del dólar. Con ello, los precios serian mas bajos para commodities, pero hay una divergencia, y la corrección del precio de los granos no es tan fuerte como la revaluación de la moneda.

Con respecto al balance de soja según el reporte del USDA de enero-12, la producción de EEUU de soja 2011/12 fue de 83,2 millones de toneladas (82,9

mes y 90,6 año anterior), producto de un área de 29,8 millones de hectáreas (29,82 mes y 31 año anterior) y un rinde de 2,79 t/ha (2,78 mes y 2,92 año anterior). Esta zafra fue la más pobre desde 2003/04, sin considerar la excepción del ciclo del etanol y de la sequía de 2009.

Según el informe oferta y demanda (WASDE), la exportación se redujo a 34,7 (40,9 año anterior), el uso total cayó a 47,2 (40,9 año anterior), y cerró su balance con un stock final aumentado a 7,5 millones de toneladas (6,26 mes y 5,85 año anterior). La relación stock/uso aumentó a 15,86% (13,18% mes y 12,09% año anterior).

Para el nivel mundial el mismo reporte proyectó para la soja 2011/12 una producción en baja a 257 millones de toneladas (264,2 año anterior), exportaciones de 95,6 (92,4 año anterior) y uso total de 259,3 (251,6 año anterior). El balance cerró con existencias finales de 63,4 millones de toneladas (64,5 mes y 68,6 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 24,5% (24,8% mes y 27,3% año anterior). Cuadro 3.

Como vemos, el informe fue bajista por la leve corrección de holgura en los EEUU, a la vez que el panorama mundial mostró leves cambios, pero mas ajustado.

En realidad el fantasma de la sequía en Sudamérica estuvo por debajo de lo esperado por los operadores. El USDA solo bajo 1 millón a 74 la zafra de Brasil y 1,5 la de Argentina a 50,5 millones de toneladas. Para Sudamérica, responsable del 53% de la producción mundial, se proyectó una producción de 135,5 millones de toneladas (138 mes y 135,9 año anterior).

El mercado de poroto sigue sostenido para el presente ciclo por las compras de China que se mantuvieron en 56,5 millones de toneladas (56,5 mes y 52,5 año anterior).

Las exportaciones de grano soja estadounidense para la semana concluida el 6/01/12 fueron consideradas neutras. Se vendieron 434,2 mil toneladas (281,3 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 350 a 600 mil toneladas. Las ventas totales mostraron un retraso, dado el saldo acumulado de 69% versus 88% del promedio.

Las exportaciones de harina de soja fueron consideradas bajistas, se lograron ventas por 47,6 mil toneladas (144,4 semana anterior), abajo del rango esperado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas. Se exportaron 1,1 mil toneladas (7,3 semana anterior), abajo del rango esperado de 5 a 10 mil toneladas. Tanto para harina como aceite hay un considerable atraso respecto al año anterior, de 6% y 39%, respectivamente.

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos alcistas para los precios de la soja y sus derivados. Estas cotizaciones reaccionaron en forma reciente presionadas el temor de mermas

productivas en Sudamérica, donde se había pronosticado un año “niña”, que a grandes rasgos se viene cumpliendo.

Los precios de los granos tuvieron fuertes bajas en Chicago, luego del informe del USDA que estimó en alza las cosechas y las existencias de maíz y de soja en los Estados Unidos, algo que no estaba en los cálculos de los operadores. Se revisó al alza la estimación de producción de soja estadounidense gracias a los mejores rendimientos, mientras se revisaron a la baja tanto las cifras de molienda como de exportación, dando como resultado un aumento en el stock final proyectado. Por su parte, la estimación de la producción mundial de soja se redujo debido al recorte en Sudamérica.

Una vez mas se cumple el principio de que, cuando las noticias pesimistas de la crisis en Europa se calman, el foco de la atención vuelve a los operadores y a los fundamentos de los mercados. En Sudamérica, el riesgo de una menor producción por causa de sequía esta latente con una menor disponibilidad de soja para el mundo.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las referencias externas y se produjeron recuperaciones con muchas jornadas en torno a 1300 \$/t. El mercado físico siguió las jornadas con atractivas ofertas, lo que ayudo a tonificar los precios de la mercadería. Sobre las últimas jornadas la corriente bajista externa deprimió mercado disponible local, también registrándose menores operaciones.

Las fábricas ofrecieron 1240 \$/t en General Lagos Timbúes. El mismo valor fue propuesto en San Martín, San Lorenzo, Ricardone y en Villa Gobernador Gálvez.

La soja nueva se cotizó a 280 u\$/t en General Lagos y Timbúes; a 283 en Bahía Blanca, 278 u\$/t en Necochea. En el Mercado a Término de Buenos Aires (Matba), las posiciones enero y mayo de la soja declinaron y sus ajustes quedaron en 298 y de 292,8 u\$/t.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1285 \$/t (1270 quincena y 1197 mes anterior).

Durante la última quincena en el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones siguieron a Chicago pero sin alcanzar las bajas de dicha plaza. Las cotizaciones cayeron 3,5% y cerraron a 450,9 u\$/t (466,7 quincena y 443,5 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, tendieron a estabilizarse en un canal de 450 a 470 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques

cercanos cayó cerca de 4% y cerró a 441,9 u\$/t (460,2 quincena y 439,2 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 445 u\$/t para embarques cercanos 2012, con un dólar comprador BNA de 4,24 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1184 \$/t. Este valor quedó por debajo de la capacidad de pago estimada por el MAGYP de 1191 \$/t (pero sin actualización).

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible declinó 2 a 296 u\$/t (298 quincena y 282 mes anterior). El contrato para enero-12 cerró similar a 296 u\$/t lo mismo que para febrero-12. Para la nueva temporada, abril y mayo-2012, cerró con bajas del 1% y 1,4%, respectivamente. Para mayo-12 cerró a 290,1 u\$/t (296 quincena y 278,7 mes anterior). se puede destacar que varias jornadas se ubicó en torno de 300 u\$/t.

Se negociaron contratos para julio a noviembre de 2012 y lo hicieron con bajas del orden de 2% a a 295 y 303 u\$/t, respectivamente. Se negoció el contrato soja para mayo-13 y cerró a 283 u\$/t (283 quincena y 274 mes anterior). Como vemos, hubo una importante mejora tanto en soja vieja y en soja nueva, a tono con las referencias internacionales.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 290 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 402 y 629 u\$/t (ver cuadro).

Este resultado mejoró para el propietario, pero aun son ajustados cuando se incluye el pago de un alquiler. Es importante destacar que estos valores quedaron por debajo del margen bruto del maíz.

Los resultados expresados en márgenes pasaron de positivos a negativos cuando se incluye el alquiler de la tierra. Esto nos advierte que las recomendaciones sobre fijar precio eran y siguen siendo relevantes.

El mercado nos ha demostrado que los precios nunca están garantizados, por lo tanto, la volatilidad afecta muy fuerte al mercado local y al resultado proyectado.

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 290 u\$/t con gastos de primas de 5 y 10 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 290 u\$/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron entre 9 y 3,5 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 302 y 330 u\$/t. Esto genera una protección con ventas a no menos de 290' u\$/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 330 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/01/12 se estimó un avance de la siembra nacional de 85,6%, sobre un área proyectada de 18,85 millones de hectáreas. En caso de lograrse, sería 1,9% superior

a la de 2010/11. En números absolutos se cubrieron 16,15 millones de hectáreas.

Se espera completar esta siembra, así como las resiembras de lotes perdidos. Las lluvias aliviaron en el déficit hídrico en gran parte del área agrícola nacional. Las regiones bajo estrés como Centro-Sur de Entre Ríos, Norte- Oeste y Sudoeste de Buenos Aires, sectores del Centro-Norte de Santa Fe y Córdoba, lograron recuperar la humedad de sus suelos gracias a precipitaciones que, en algunos casos, superaron los 100 mm.

Por el contrario, sectores muy necesitados de La Pampa y Sur de Córdoba no recibieron lluvias suficientes para una sostenida recuperación del cultivo.

La ventana de siembra tardía continuará hasta fin de enero en gran parte del área central, y hasta inicios de febrero en las provincias norteñas.

Para lotes de fechas tempranas (Núcleo Norte y Sur) comenzaron los estadios críticos de fijación de vainas y recibieron lluvias (>80mm) que garantizan esta etapa reproductiva. Para la periferia de ambos núcleos la recuperación del cultivo, esta directamente proporcional al volumen de agua recibido. Las siembras tardías y de segunda, están lejos cerrar el surco y evitar que la humedad se evapore rápidamente.

Es importante remarcar que las lluvias fueron muy oportunas, pero el alivio fue momentáneo y, en importantes áreas del país y para completar el buen el desarrollo del cultivo, deberá contar con mayores aportes de humedad en el resto del ciclo.

Por lo tanto, las proyecciones finales se encuentran muy sujetas a la evolución climática de corto plazo. Con las lluvias y las temperaturas normales podrían afirmarse en las actuales, en torno de 50 millones de toneladas.

Según el informe WAP del USDA de Enero/2012, se proyectó una producción Argentina de soja 2011/12 de 50,5 millones de toneladas (52 mes y 49 año anterior). Sobre un área a cosechar de 18,7 millones de hectáreas (19 mes y 18,3 año anterior) y un rinde también proyectado de 2,7 t/ha (2,74 mes y 2,68 años anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/12/11-13/01/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron leves alzas y bajas entre las semanas, que se compensaron, resultaron para el conjunto en un leve predominio de alzas, del orden de 0,3%. No obstante, esta quincena, los aceites no acompañaron las fuertes bajas de los cereales.

Las alzas y bajas de los aceites estuvieron entre extremos de +1,5% para el aceite de soja y de 0,15% para el aceite de Canola. Nuevamente se observó una paridad casi perfecta entre el aceite de soja y aceite de girasol en la plaza europea.

Actualmente el cuadro de valores de los aceites en esa importante plaza esta liderado por el aceite de colza, seguido del aceite de girasol y de soja.

Llama la atención el precio del aceite de girasol que cayó desde septiembre en forma importante y no se ha recuperado, compartiendo su rango con el aceite de soja. Por su parte si bien los aceites derivados de palma se mantienen entre 150 a 200 u\$/t por debajo de los anteriores, crecieron en términos relativos de acercándose al resto de los aceites.

Se puede concluir que, no hay diferencias sustantivas entre los aceites vegetales, cuyos valores se sitúan entre 1050 a 1235 u\$/t en la plaza referencial de Rotterdam. Esto mostró que diferenciación por calidad resulta minima o no se expresa. Si bien esto es coyuntural, no hay evidencias de cambios, siendo un factor clave en el contexto del comercial actual de dichos subproductos.

Los futuros de los aceites en Rotterdam continuaron alejados de las alzas y bajas del petróleo, el crudo liviano de Texas, paso de 93 a 101 para retroceder por debajo a 98 u\$/barril.

Como fue señalado, el Dow Jones y del oro de las plazas financieras variaron similar al petróleo pero las expectativas estuvieron contenidas por las noticias sobre la situación mas calma en cuanto a la crisis de Europa.

Como fue señalado, la calificadora Fitch advirtió sobre un riesgo de colapso del euro y el pesimismo sobre el plan de rescate griego aumentaron temores sobre crisis de la deuda de la eurozona. Se avecinan tiempos difíciles con la incertidumbre en suba y las monedas europeas bajo fuerte presión. Las bolsas en Asia se debilitaron y el euro transitó sus mínimos en 16 meses.

Según los reportes el mercado no toma un rumbo definido, reina la incertidumbre y la volatilidad, parece haber un compás de espera pero puede detonar ante cualquier noticia alarmista.

Desde el punto de vista fundamental, las revisiones de existencias de aceites mas recientes, tanto del USDA como Oil World revelaron un mercado que sigue ajustado, aunque con un leve incremento de los inventarios.

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 0,2%. Dicho indicador cerró a 1133 u\$/t (1131 quincena y 1112 mes anterior).

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

Aceite	16/12	23/12	30/12	6/01	13/01
Soja	1178	1191	1190	1229	1210
Girasol	1195	1190	1200	1215	1215
Canola	1226	1237	1236	1253	1236
Oleína CIF	1055	1060	1060	1085	1063
Palma CIF	993	1020	1040	1060	1048
Palma FOB	1045	1040	1040	1075	1053

Índice*	1112	1123	1131	1148	1133
---------	------	------	------	------	------

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/01/2012. *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 lateralizada y debería continuar como tal, dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 1135 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 enero -12 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12 creció en la producción y el uso total en torno de 4% sobre el año anterior, la exportación creció un 4% y cerro su balance mundial con un stock de 12,2 millones de toneladas (12 mes y 12,7 año anterior). Las relaciones de stock/uso continuaron entre las mas bajas históricas, en 8,2% (8 mes 8,8% año anterior). (Cuadro 4)

Para el grano de girasol mundial se corrigió para 2011/12 la producción a un récord de 38,9 millones de toneladas (32,8 año anterior), las exportaciones a 2,52 (1,7 año anterior) y la molienda creció a 33,4 (28,4 año anterior) con lo cual, su balance mostró un incremento del stock final a 2,98 millones de toneladas (2,56 mes y 1,76 año anterior). La relación stock/molienda fue de 8,9% (8,0 mes y 6,2% año anterior). Cuadro 5.

7Para el aceite de girasol mundial, se ajustó el mercado a nuevos récords con respecto al año anterior. La producción pasó a 13,8 millones de toneladas (12,2 año anterior), el uso total a 12,9 (11,3 año anterior) y las exportaciones a 5,9 (4,6 año anterior) arrojando un balance con un mayor stock a 1,9 millones de toneladas (1,53 mes y 1,72 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14,8% (12,3% mes y 15,2% año anterior).

Como vemos el USDA se fue ajustado a las previsiones de Oil World, organismo que alertó para la temporada 2011/12 una producción mundial de girasol récord, con aumentos del procesamiento y también de la producción de harina y de aceite. Pero, como se vuelca al mercado de exportación, hubo una fuerte presión bajista sobre los precios.

El mayor aumento se produjo en Rusia, actual primer país productor mundial, cuya producción pasó a 8,8 millones de toneladas (5,35 año anterior). Con el 65% del aumento mundial, desplazó del primer lugar a la Unión Europea (8,1 millones de toneladas) y a Ucrania (7,8 millones) que quedó en tercer lugar.

Como fue destacado, en el caso del mercado CIF Rotterdam el aceite se igualó al de la soja y

actualmente está cotizando apenas por arriba del precio de aceite de soja.

Del lado alcista, Oil World analizó nuevos y más dinámicos usos de los aceites que llevarían al conjunto a niveles críticos de abastecimiento. Estimo que los remanentes de aceite de soja 2011/12 caerían a 2,4 millones de toneladas el menor nivel en 18 años. 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.

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. El ciclo actual cerraría a un 8% en la relación stock/uso, la menor histórica. Esto equivale a 29 días de consumo, y al menor nivel desde 1975.

Se puede 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.

Uno de los factores desequilibrantes en este mercado fue el uso como biocombustibles. Basado en normativas ambientales, hay una obligación de cortes de combustibles fósiles con los de origen biológicos. En varios países están siendo fijados por leyes, lo que constituye un camino sin retorno en el uso de estos suministros.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas del mercado global, y se produjeron leves bajas. Hasta el cierre las mermas fueron entre 20 a 40 \$/t sobre los valores máximos ya alcanzados.

La demanda ofreció 1180 \$/t para Rosario, Ricardone, General Deheza y Junín. Las alzas fueron similares para Necochea y en Bahía Blanca, donde los compradores ofertaron 1085 y 1080 \$/t, respectivamente. Para el girasol-12 hubo forward en la última semana a 280 u\$/t Bahía Blanca y Necochea. Las fábricas de Buenos Aires, se ofertaron 1050 \$/t, y para Gral. Villegas 1040 \$/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 1070 u\$/t (1075 quincena y 1080 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 22/12 en 1268 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3119 \$/t (sin actualizaciones).

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 295 u\$/t (290 quincena y 288 mes anterior). En las últimas jornadas el contrato marzo-2012 apuntó negocios a 298 u\$/t (290 quincena y 288 mes anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Con el precio del futuro marzo-12 de 298 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 184 y 351 u\$/ha.

Según el análisis del mercado local, el precio del girasol en el forward y en futuros MATBA para la posición marzo/abril 2012, está cotizando a un precio similar a la soja. Como vimos en los precios internacionales, esta paridad tiende a mantenerse.

Sin embargo, hay una cierta sobre oferta de aceite de girasol, no así de la soja, por lo tanto es posible que puedan ocurrir ajustes a la baja del girasol en relación al precio de la soja.

Po lo tanto, es importante recurrir a ventas anticipadas a estos precios de paridad, o al menos fijar los gastos por los costos de producción.

Las perspectivas del girasol siguen favorables pero viene de una campaña anterior con resultados excepcionales 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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/01/12 se recolectó un 14% de las 1,86 millones de hectáreas implantadas a nivel nacional. Con un rendimiento promedio de 16,3 qq/ha la producción acumulada en chacra ronda a 425 mil toneladas.

La producción para la campaña 2011/2012 fue estimada en 3,5 millones de toneladas. De lograrse, este volumen superaría en un 3% a la campaña precedente. Cabe señalar que la siembra de girasol 2011/12 fue de 1,86 millones de hectáreas, la mayor en los últimos tres años (1,7 y 1,285 ciclos previos).

El avance de la trilla alcanzó importantes progresos. En el Chaco más del 8 % fue cosechado, con rendimientos dispares. El grueso se ubicó entre los 15 a 19 qq/ha con picos puntuales de 30-32 qq/ha. Para el norte santafecino con el 30% del área cosechado, el rendimiento promedio fue de 17.5 qq/ha. Hubo picos de 30 qq/ha, pero también lotes con ataque de aves rindieron solo 9-11 qq/ha.

En el sudeste bonaerense, el grueso de los plantíos transita desde botón floral a floración, con buenas condiciones. Se esperan rendimientos buenos pero por debajo del rinde histórico. Hacia el sudoeste bonaerense y sur pampeano, la situación es diferente, los plantíos no lograron óptimo crecimiento pero recibieron lluvias moderadas en las últimas semanas.

El informe del USDA de Enero/2012, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 3,2 millones de toneladas (3,2 mes y 3,67 año anterior). Esto en base a un área a cosechar de 1,88 millones de hectáreas (1,88 mes y 1,74 año anterior) y un rinde proyectado de 1,71 t/ha (1,71 mes y 2,11 año anterior).

Fecha: 12/01/2012	Soja	Soja	Girasol	Girasol	Maíz	Maíz	Trigo	Trigo
-------------------	------	------	---------	---------	------	------	-------	-------

	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	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	0.019	0.157	-	0.083	0.165
Cosechable Mil ha	18.250		1.671	1.841	3.043	-	4.347	4.434
Avance Cos/Siemb %	100	85,6	100	14.0	100	84.8	100	100
Avan. Año anterior %	100	Na	100	Na	100	Na	100	Na
Rinde T/ha	2.680	2.900	2.030	1.630	6.800	8.000	3.45	3.160
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	16.145	3.400	0.425	22.100	3.170	15.007	14.000
Proyección Mil t	49.200	50.500	3.400	3.500	22.100	26.000	15.007	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (12/01/2012) *proyectado

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

Fecha 13/01/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	13.3	13.3	29.8	29.8	17.4	17.4	29.0	29.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	469	599	536	745	1305	1653	812	1102
G Comercialización	%/IB	22	22	13	13	25	25	16	16
Ingreso Neto	U\$/Ha	366	467	467	648	979	1240	682	926
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	30	39	38	52	78	99	49	66
Costos Directos	U\$/Ha	-341	-350	-283	-297	-442	-463	-280	-297
Margen Bruto	U\$/Ha	24	117	184	351	536	777	402	629
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-163	-122	-30	53	14	115	78	188
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-136	-43	-84	83	14	255	-120	107

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	227.61	3.01	685.44	135.80	650.34	202.14	31.08%
2010/11 3/	223.29	2.92	651.68	131.82	653.87	199.94	30.58%
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)	222.63	3.05	678.12	131.89	676.86	194.59	28.75%
2011/12 (10)	222.37	3.06	681.20	135.30	674.43	202.37	30.01%
2011/12 (11)	222.31	3.07	683.30	137.30	676.83	202.60	29.93%
2011/12 (12) 2/	222.54	3.1	688.97	138.69	680.20	208.52	30.66%
2011/12 (01) 1/	222.56	3.11	691.50	139.37	681.43	210.02	30.82%
Var mes (1/2)	0.01%	0.32%	0.37%	0.49%	0.18%	0.72%	
Var año (1/3)	-0.33%	6.51%	6.11%	5.73%	4.21%	5.04%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.

Cuadro 2. Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	157.73	5.19	819.23	96.82	822.50	144.08	17.52%
2010/11 3/	163.11	5.07	827.35	90.92	843.37	128.06	15.18%
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)	168.41	5.08	854.67	93.22	861.58	117.39	13.62%
2011/12 (10)	168.18	5.11	860.09	94.15	866.66	123.19	14.21%
2011/12 (11)	168.04	5.11	858.99	95.14	866.46	121.57	14.03%
2011/12 (12) 2/	168.31	5.15	867.52	94.74	868.61	127.19	14.64%
2011/12 (01) 1/	168.83	5.14	868.06	94.74	868.61	128.14	14.75%
Var mes (1/2)	0.31%	-0.19%	0.06%	0.00%	0.00%	0.75%	
Var año (1/3)	3.51%	1.38%	4.92%	4.20%	2.99%	0.06%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.

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	102.17	2.55	260.85	92.55	238.24	59.61	25.02%
2010/11 3/	102.76	2.57	264.18	92.42	251.59	68.58	27.26%
2011/12 (05)	105.25	2.5	263.29	98.79	262.69	61.85	23.54%
2011/12 (06)	104.95	2.5	262.79	98.75	263.21	61.59	23.40%
2011/12 (07)	104.57	2.5	261.45	97.58	262.65	61.97	23.59%
2011/12 (08)	104.09	2.47	257.47	97.89	262.32	60.95	23.23%
2011/12 (09)	104.76	2.47	258.99	98.30	262.24	62.55	23.85%
2011/12 (10)	104.70	2.47	258.60	97.66	261.75	63.01	24.07%
2011/12 (11)	104.36	2.48	258.91	96.90	261.03	63.56	24.35%
2011/12 (12) 2/	103.83	2.5	259.22	96.99	260.09	64.54	24.81%
2011/12 (01) 1/	103.51	2.48	257.00	95.61	259.30	63.43	24.46%
Var mes (1/2)	-0.31%	-0.80%	-0.86%	-1.42%	-0.30%	-1.72%	
Var año (1/3)	0.73%	-3.50%	-2.72%	3.45%	3.06%	-7.51%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.

Cuadro 4.

Oferta y Demanda Mundial de Aceites Vegetales. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	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	360.54	0.39	140.61	58.06	137.80	13.44	9.75%
2010/11 3/	377.33	0.39	147.16	60.25	144.88	12.67	8.75%
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)	389.13	0.39	151.76	62.97	150.22	10.26	6.83%
2011/12 (10)	388.74	0.39	151.61	62.97	149.98	10.79	7.19%
2011/12 (11)	389.92	0.39	152.07	62.47	149.89	10.76	7.18%
2011/12 (12) 2/	390.64	0.39	152.35	62.77	150.12	12.01	8.00%
2011/12 (01) 1/	391.90	0.39	152.84	62.72	150.71	12.24	8.12%
Var mes (1/2)	0.32%	0.00%	0.32%	-0.08%	0.39%	1.92%	
Var año (1/3)	3.86%	0.00%	3.86%	4.10%	4.02%	-3.39%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	19.03	1.25	23.86	3.24	24.41	1.43	5.86%
1997/98	19.15	1.22	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	24.43	3.00	12.28%
2008/09	23.68	1.41	33.25	2.14	28.99	3.20	11.04%
2009/10	22.88	1.38	31.63	1.56	28.18	1.90	6.74%
2010/11 3/	23.24	1.41	32.82	1.69	28.38	1.76	6.20%
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)	24.52	1.42	34.83	2.06	30.69	2.00	6.52%
2011/12 (10)	24.61	1.45	35.71	2.02	30.77	2.20	7.15%
2011/12 (11)	24.83	1.47	36.45	2.34	31.17	2.55	8.18%
2011/12 (12) 2/	25.06	1.48	37.21	2.34	31.91	2.56	8.02%
2011/12 (01) 1/	21.21	1.49	38.94	2.52	33.44	2.98	8.91%
Var mes (1/2)	15.36%	0.68%	4.65%	7.69%	4.79%	16.41%	
Var año (1/3)	-8.73%	5.67%	18.65%	49.11%	17.83%	69.32%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.

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	8.5	0.8	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	24.43	0.41	10.10	3.51	9.07	0.99	10.92%
2008/09	28.99	0.41	11.99	4.55	10.61	1.83	17.25%
2009/10	28.18	0.43	12.10	4.49	11.36	1.78	15.67%
2010/11 3/	28.38	0.43	12.19	4.62	11.34	1.72	15.17%
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)	30.69	0.42	12.79	5.30	12.19	1.26	10.34%
2011/12 (10)	30.77	0.38	11.65	4.54	11.17	1.23	11.01%
2011/12 (11)	31.17	0.42	13.00	5.35	12.30	1.42	11.54%
2011/12 (12) 2/	31.91	0.41	13.17	5.62	12.41	1.53	12.33%
2011/12 (01) 1/	33.44	0.41	13.82	5.93	12.86	1.90	14.77%
Var mes (1/2)	4.79%	0.13%	4.94%	5.52%	3.63%	24.18%	
Var año (1/3)	17.83%	-3.78%	13.37%	28.35%	13.40%	10.47%	

Fuente: USDA WASDE 502 & WAP. Enero 12, 2012.