

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

Nro. 360/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 12 Marzo 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 26 Marzo 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 2012/13.

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
16	13	12	16	14	18
30	27	26	30	28	

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 2012/13**. 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.

Calma financiera global, pero modestas proyecciones económicas para la zona euro.

Finalmente en el informe de marzo el USDA blanqueo las menores previsiones productivas de Sudamérica de la campaña gruesa. Los porcentajes de caída en la soja son más que fuertes. Para Brasil, la merma productiva sería de 7,2%; la de Argentina ronda 13,2% y Paraguay cosecharía 50% menos de lo estimado. En conjunto la zona Sudamericana rebajó 13 MT de las casi 19 totales mundiales. La soja entro en cierto pánico cuando hay una cosecha de 245,1 MT contra 264,3 del año anterior.

Dado que la oferta Sudamericana esta volcada al mercado externo, su oferta estacional podrá reducirse y los principales compradores, como

China, procuran reservas aceleradamente, presionando sobre puertos norteamericanos.

En Chicago, los contratos cercanos y mas alejados mostraron ganancias y se acercaron a los 490 u\$/t, quedando el valor de 500 muy cercano y posible de alcanzar.

La previsión de menores cosechas en Sudamérica no están cerradas y el mayor volumen de ventas desde los Estados Unidos tampoco. Ambos, volvieron a ser los principales fundamentos alcistas de la oleaginosa.

Esto trajo en el mercado local precios inesperados para estos meses, donde el “tren de precios” por arriba de 300 u\$/t volvió a pasar, concretamente a 322 u\$/t, en algún momento llego a 350 u\$/t y en el pensamiento muchos productores, aun lo están esperando.

Durante la quincena el mercado global financiero está saliendo de la crisis Europea pero resta aun generar confianza en los inversores, como inicialmente lo muestra la aceptación del canje de deuda griego. La adhesión al programa de quita planteado significa una reducción de la deuda estimada en 206 mil millones de euros. Como lo destacaron las entidades en sus proyecciones, los indicadores Europeos de renta, PBI y crecimiento, marcaron que lo peor está por venir. El fantasma de la desocupación y la caída de la producción.

El Banco Central Europeo (BCE) publico el 8/03 las proyecciones para la economía de los 17 países que componen la zona euro, donde se destacó una caída de las expectativas para 2012 y 2013. En diciembre pasado, el BCE esperaba para 2012 un crecimiento entre +1% a -0,5%. Para 2013, estimó un crecimiento entre 0,3% a 2,3%.

Los datos mas recientes, rebajaron ese pronóstico y para 2012 espera un crecimiento de solo 0,3% y mantuvo la posibilidad de una retracción de -0,5%. Para 2013, el mismo informe, estimo un crecimiento entre nulo a un crecimiento máximo de 2,2%.

Según afirmó el presidente del BCE, la economía de la zona euro solo espera recuperarse gradualmente en 2012. La actividad debe ser sostenida por la demanda externa, y por el nivel de tasa de interés que se fijo en solo 1% anual, considerada adecuada para mantener el actual sistema financiero. Admitió además, que las deudas soberanas y la desconfianza sobre los títulos y los procesos de ajuste fiscal, van a afectar las condiciones para una recuperación económica del bloque.

Para el mediano a largo plazo, las calificadoras de riesgo admitieron que hay un default técnico griego y tras este país podría venir Portugal.

El clima financiero fue apoyado estas semanas por mayor confianza, pero esto genera una revaluación del dólar, lo que encarece los commodities y suministros básicos para las economías industriales.

Por otro lado las señales de una desaceleración en China se hacen reiteradas. Declina la inflación, la producción industrial y las ventas. Esto hace pensar que crecer al 8% no será posible, pero por el otro también, que podrían disparar estímulos monetarios en dicho país. De todas formas, similar a los anuncios del BCE, hoy el escenario de un menor crecimiento y compras de China es altamente probable, mientras que hasta el 2011 el escenario optimista sobre China era generalizado.

De hecho, las variables más relevantes y los indicadores claves en la quincena del 24/02-9/03/12 según cierre y la variación neta quincenal fueron bajos. El Dow Jones 12931 (-0,2%), Euro 1,311 u\$s (-2,7%), Oro 1711 u\$s/onza (-3,6%) y crudo liviano Texas 107,4 u\$s/barril (-2,1%).

Si comparamos éstas mermas vemos que los granos no las acompañaron y claramente quedaron por arriba. En el caso del mercado de los aceites estuvo mas a tono con el crudo, en un contexto debilitado a bajista.

Para el resto de las mercaderías agrícolas en particular la soja, el ciclo 2012/13 arrastrará consigo todas las expectativas y las dudas hacia un futuro de corto a mediano plazo.

Entre las novedades locales el Gobierno liberó 3,6 millones de toneladas de trigo para exportación de trigo pan en condición cámara a partir del próximo lunes 12/03 y prometió abrir a partir del 18/04 de abril la comercialización externa de maíz, donde el excedente exportable podría ascender a unos 16 millones de toneladas. El nuevo esquema de apertura exportadora apunta a la tranquilidad del sector y alentar la nueva siembra del cereal. Se afirmó que no se tienen cupos y está liberado el 100% de lo quedaba como excedente.

Si bien esto tiene que ser reglamentado y publicado en el Boletín Oficial, es la mejor noticia para los cereales y para su perspectiva.

TRIGO

Durante la última quincena (24/02-9/03/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato marzo-2012, mostraron alzas y bajas semanales del orden de 5% que se compensaron, y dejaron mermas marginales, en ambas plazas.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un baja de 0,8 cerrar a 234,7 u\$s/t (235,5 quincena y 237,8 mes anterior). Para Kansas, dicha baja neta fue de 0,5 al cerrar a 249,7 u\$s/t (250,2 quincena y 247,3 mes anterior).

Los precios del cereal redujeron su amplitud de variación, comparado con las fuertes alzas y bajas (20 a 30 dólares) ocurridas desde mediados de noviembre a mediados de febrero. En esta quincena y en el mes, las alzas y bajas tocaron máximos de 10 dólares, y la tendencia tuvo predominio leve bajista.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha marzo-12, la tendencia cedió a gradualmente bajista. La misma podría continuar como tal o pasar a lateral, dado que, los valores del cierre quedaron casi 2 y 3 dólares por debajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 238 y 252 u\$s/t.

Los precios del cereal conservaron una tendencia con predominio estable, en parte afirmado por el clima financiero más distendido que se observa en la UE, donde Grecia consiguió un alto nivel de adhesión al canje de su deuda. La noticia fue favorable, pero hizo sin embargo revaluar dólar y subir las bolsas, con un efecto contrario a las commodities como el trigo.

Además en el cierre el reporte del USDA volvió a colocar la atención por las proyecciones del trigo

que se van confirmando como las mayores históricas entre los granos..

Según el USDA y para la semana concluida el 1/03/12 las exportaciones estadounidenses de trigo fueron consideradas levemente alcistas. Se reportaron ventas de 578,1 mil toneladas (509,1 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado, de 300 a 500 mil toneladas. El saldo acumulado en la nueva temporada alcanzó a 92% respecto a 91% del año anterior. El principal comprador fue Irán.

Según el informe de oferta y demanda del USDA de marzo-2012, se proyectó para el trigo 2011/12 y para los EEUU, un leve recorte del consumo interno de 0,68 millones de toneladas y aumento de 0,8 de las proyecciones de exportaciones a 27,2 arrojando un balance final con existencias de 22,5 millones de toneladas (23 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso pasó a 71,3% (72,8% mes y 76,4% año anterior).

Para el nivel mundial, el reporte WASDE, corrigió este mes la producción 1,2 a 694 MT, las exportaciones 2,7 a 142,9 y el uso total 2,5 a 683,9 MT y cerró el balance con un stock rebajado a 209,6 MT (213,1 mes y 199,5 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 30,6% (31,3% mes y 30,5% año anterior).

Pese a los aumentos del uso forrajero, las exportaciones, así como del consumo total, los stocks finales disminuyeron por debajo del promedio esperado. Igualmente el nivel acumulado sigue entre los mayores históricos..

Como vemos, el cuadro de sobre abundancia resulta contundente en los EEUU y el mundo. El final del ciclo tiene este fundamental bajista y los pronósticos prevén pocos cambios para próximo ciclo.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local no hubo precios abiertos. Los impulsos externos fueron leves, la falta de interés de la exportación, y las dudas sobre el nuevo sistema de comercio del cereal fueron los rasgos dominantes.

Las únicas ofertas por trigo condición cámara de la exportación fueron en Bahía Blanca a 150 u\$/t para descarga en mayo.

Los molinos, pagaron entre 580 y 700 pesos, según calidad y procedencia. En el MATBA, el contrato julio terminó a 154,5 u\$/t.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que las cotizaciones básicamente de los molinos pagaron entre 580 y 590 pesos por tonelada de trigo, según calidad y procedencia.

El día 10/03 se conoció el anuncio mas reciente sobre el cambio de comercialización del trigo. Fue anunciado por Ministro de Agricultura. El gobierno

dispuso la apertura de 3,6 millones de toneladas de trigo pan, en condición cámara a partir del próximo lunes 12/03/12.

La medida tiene como objetivo traer tranquilidad al sector y alentar la siembra nueva del cereal. Se afirmó que no se tienen cupos de venta externa y está liberado el 100 por ciento del excedente. No obstante, tiene validez el sistema de declaraciones juradas que resulta beneficioso para el sector triguero. Con ello se mantuvieron las expectativas, de que el mercado se normalice, pero es de rigor que esto sea publicado en el Boletín Oficial.

Se procura revertir el desánimo entre los productores trigueros que consideran la posibilidad de sembrar trigo este año. A la vez, la cebada forrajera cotiza en el Matba 186 u\$/t para el disponible, mientras el trigo a solo 135 u\$/t. Con un precio tan bajo cercano y del futuro enero-13 de 155 u\$/t, para un nivel de costos en insumos y fletes, resulta en un margen bruto negativo, para varias zonas del país.

Los precios de exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron cambios marginales (alzas y bajas) y cerró a 260,2 u\$/t (261,3 quincena y 260,9 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, no hubo cambios cerrando a 297,6 u\$/t (298 quincena y 291,4 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones con referencia a marzo/abril 2012, cerraron a 268 u\$/t (264 quincena y 260 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 268 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,34 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 845 u\$/t, arriba del FAS teórico informado por el MAGyP en 820 \$/t.

De acuerdo a los informes la brecha entre el trigo FAS teórico y el recibido por los productores se amplió nuevamente. La relación entre 820 \$/t del FAS teórico y el valor real pagado de 535 \$/t por los molinos, arroja una diferencia de -66 u\$/t.

Se espera que, con el mercado más liberado se pudiera corregir este descuento, y se logre tonificar el mercado de trigo.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cerró con alzas a 135,5 u\$/t (122 quincena y 129 mes anterior). El contrato para marzo cerró a 135,5 u\$/t (124 quincena y 134,1 mes anterior). Para mayo a septiembre-2012 cerraron con alzas del orden de 5% entre 147 a 163,5 u\$/t, respectivamente. Para enero y marzo 2013, hubo alzas marginales y cerraron entre 156 y 164 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, los valores del trigo ajustaron la estimación de rentabilidad. Para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para mayo-2012 de 147

u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 15 y 113 u\$/t. Para enero-13 de la nueva cosecha, que cotizó a 156 u\$/t, con iguales rindes y costos los márgenes proyectados estuvieron entre 36 y 140 u\$/t (ver Cuadro).

La situación del mercado de trigo local sigue mostrando un panorama complicado, la debilidad del mercado externo tiende a persistir y los problemas locales comerciales comienzan a tratarse.

Por ahora, los pronósticos resultan inciertos para la futura siembra local de trigo 2012/13.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/01/12 se informó como finalizada la cosecha de trigo 2011/12, sobre las 4,43 millones de hectáreas efectivas, con áreas perdidas de 165 mil hectáreas. La zafra fue 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, pero inferior a la campaña precedente (34,3 qq/ha).

En los últimos años en el país el alza de los rendimientos, ha sido el factor de empuje del trigo porque la superficie sembrada sigue declinando. La siembra ronda las 4,5 millones de hectáreas, muy lejos de las 6 a 7 millones sembradas a principios de la década.

Para el USDA, según el informe WAP de Marzo-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). La exportación sería de 9 MT (9 mes y 9,5 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (24/02-9/03/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato marzo-2012, se mostraron firmes, mas estables, y logrando alzas que orillaron los 260 u\$/t. El rango de variación persistió en 10 dólares, al fluctuar entre 252 y 262 u\$/t. No obstante, hubo alzas mayores que las bajas y se lograron ganancias netas del orden de 2%.

Para Chicago, la variación neta de la quincena al cerrar el contrato marzo-12 fue una ganancia de 5 a 257,5 u\$/t (251,3 quincena y 248,7 mes anterior). Para el contrato mayo-12 y julio-12 cerró con alzas a 253,9 y 253,5 u\$/t, respectivamente. Para la nueva cosecha de EEUU, septiembre-12 cerró a 234,6 u\$/t. Como vemos, el cereal mostró primas negativas de orden de 30 u\$/t para septiembre y diciembre. Los precios más bajos para la nueva cosecha, indican una expectativa de una mayor oferta de la nueva cosecha o una situación mas holgada. Esto, por ahora, responde a las proyecciones del USDA para la nueva temporada

Según el análisis técnico, la tendencia se fue consolidando como alcista, pero podría pasar a lateral, dado que los precios del cierre quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 255 u\$/t.

Durante la ultima jornada se conoció el reporte WASDE del USDA de marzo, que no cambio los indicadores del forrajero para los EEUU y quedó por arriba de las expectativas. En realidad, el mercado esperaba recortes en los stocks finales por ajustes en los componentes de la demanda. Según dicho informe el balance de maíz de los EEUU ciclo 2011/12, cerró con un stock final de 20,35 millones de toneladas (21,35 mes y 28,64 año anterior). Estos serian los más bajo de los últimos quince años. La relación stock/uso, quedó en 7,28% (7,28% mes y 10,05% año anterior).

Para el nivel mundial, dicho reporte este mes aumentó la producción 0,8 a 864,9 MT, las exportaciones 2,3 a 96,2 MT y en uso total 2 a 869,5 MT y cerro su balance con una merma 0,8 del stock final a 124,5 millones de toneladas (125,4 mes y 128,1 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14,3% (14,5% mes y 15,3% año anterior). Cuadro 2.

El aumento fue por Brasil que pasó a 62 MT hubo mayor consumo forrajero y del comercio que corrigió levemente los stocks finales

En el orden mundial, se confirmaron bajas de la producción esperada de maíz de Argentina, que mantendría su segundo lugar como exportador mundial.

En realidad impactaron las proyecciones realizadas por el Forum Outlook 2012 de la cosecha de maíz en los EEUU 2012/13 de 362 MT, un nuevo y absoluto récord, con 38 millones de hectárea sembradas y 35 cosechadas y un rinde de tendencia de 10,3 T/ha. Con un menor uso para etanol y aumento de las exportaciones se lograría recomponer las existencias finales, a 41 MT, contra las actuales 20,4 MT. La relación stock/consumo pasaría del 6% al 12%. En el mismo reporte se fijo precios en baja hacia el futuro del orden de 20% respecto a los actuales.

Como fue destacado en los precios de los contratos de la nueva cosecha, al menos por ahora, esta vigente este escenario.

Sin embargo, este cambio fue calificado por los analistas, como muy preliminar, donde los rindes utilizados fueron los tendenciales (proyección de los últimos años), lo que no resulta metodológicamente apropiado. Además, la realidad climática ha postergado a los cálculos iniciales, también, desde hace varios ciclos.

En realidad el crecimiento de la demanda de maíz en el mundo entre 2006/07 y 2011/12 ronda 28 MT cada año, y la producción esta ligeramente por debajo. Los analistas coincidieron que es imposible

un balance mas equilibrado sin reducir el altísimo nivel del consumo mundial de maíz.

Por esta razón, los precios están altos y deberían ser el medio para motivar mayor siembra y uso de tecnología, a fin de aumentar la producción.

El lado de la demanda en los EEUU sigue con el corte obligatorio de sus naftas, hay creciente uso alimentario y las amenazas sobre fuertes aumentos del precio crudo están más vigentes, por los conflictos con Irán

Con respecto a las exportaciones, el primer proveedor mundial, los EEUU, es el granero del mundo en este cereal. El mismo por décadas ha variado entre 60 a 70% de la oferta total de exportación. Esto significa que no hay exportadores con capacidad de sustituir las exportaciones del gigante norteamericano. La merma del mismo generaría desequilibrios en el mercado mundial de granos. Esta seria otra razón, de las presiones sobre la oferta, para el mediano plazo.

Según el USDA y para la semana concluida el 1/03/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas neutras. Se reportaron como vendidas 505,7 mil toneladas (713,0 semana anterior) dentro del rango esperado de 500 a 700 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 72% versus 74% del ciclo anterior. Japón y México, resultaron los principales compradores del forrajero estadounidense.

Los problemas productivos en la Argentina y logísticos en Ucrania (2° y 3° exportador mundial, respectivamente) mantienen muy firmes las ventas al exterior estadounidenses. Esa situación, junto a las extremadamente ajustadas reservas en los Estados Unidos del ciclo 2011/2012, es un factor de firmeza en Chicago.

Se puede concluir que las señales del mercado son consistentes con precios altos del cereal. Esto es necesario, para promover la producción en aquellos países que pueden hacerlo. A la vez, esto genera un fondo alcista para el resto de los granos, tal como sucedió en 2011 y es posible que se repita en 2012.

Finalmente en esta nueva temporada, el mercado climático será determinante. La presión será enorme desde la siembra a la cosecha. Como si fuera poco, la gran fuente de variación, fueron los mercados financieros y la crisis en varias regiones del mundo. Muy pocos se atreven a darles un comportamiento neutro en un plazo tan largo como la nueva temporada.

Mercado local

Durante la última quincena, el maíz se distanció del internacional no hubo pizarras y las dudas persistieron a raíz de la sequía y el desinterés que mostraron los exportadores.

Como reflejo de esto, la paridad de exportación permitiría alcanzar 200 u\$/t, pero el mercado

abierto mostró ofertas por 150 a 160 u\$/t, pero con mucha dificultad para acceder a volúmenes interesantes.

Los exportadores sobre San Martín lanzaron ofertas aisladas por 158 u\$/t por el cereal condición cámara y entrega mayo-12 y 160 para junio. Hubo pocas ofertas abiertas por maíz en Bahía Blanca y Necochea, en algunas jornadas, se pactó a 153 u\$/t entrega en marzo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los consumos pagaron 660 \$/t en Baradero y 625 \$/t en Chacabuco. En el Matba, las posiciones abril y julio del maíz se afirmaron en 155 y de 159 u\$/t

El día 10/03 se conoció el anuncio reciente sobre el cambio de comercialización anunciado por Ministro de Agricultura. Se prometió abrir a partir del 18/04/12 la comercialización externa de maíz. El excedente exportable de maíz podría ascender a 16 millones de toneladas.

Todo este razonamiento hizo retraer la oferta y el interés de los exportadores, provocando nuevamente, una ampliación de las brechas entre el FAS teórico y lo efectivamente pagado a los productores.

Según los anuncios y la puesta en marcha seria posible esperar hasta julio/agosto para otorgar y asignar nuevos ROE VERDE. Es muy probable que para vender con fluidez, el precio de Chicago puede haber declinado.

Durante la última quincena, el precio maíz contrato cercano en el Golfo de México, siguiendo a Chicago, mostró leves alzas y cerró a 283,1 u\$/t (281 quincena y 280,2 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque marzo/abril cayó 0,7% a 268,9 u\$/t (270,9 quincena y 264,5 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 270 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,34 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 890 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri de 868 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró un alza de 3% cerrando a 153,5 u\$/t (150 quincena y 157,5 mes anterior). El contrato mas cercano abril-2012, de la nueva cosecha, sin cambios cerro a 155,5 u\$/t (155,5 quincena y 157,5 mes anterior). Para julio a septiembre-2012, se negoció casi sin cambios a 159 y 160 u\$/t. El contrato para abril-13 firme quedo en 159,8 u\$/t (159 quincena y 164 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y de meses cercanos mantuvieron los precios sin grandes cambios.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de 155 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95

qq/ha proyectó márgenes brutos entre 382 y 483 u\$/ha (ver Cuadro). Los mismos resultaron inferiores a los de la soja.

Los resultados económicos proyectados muestran que a pesar de todos los problemas comerciales el maíz esta bien posicionado en márgenes brutos similares a los de la soja. Sin embargo, un factor que no ayuda a lanzar ventas, es precisamente, la falta de seguridad en el rinde y en la producción, a causa de la sequía.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 16/02/12 completó 100% la siembra de maíz de las 3,7 millones de hectáreas, previstas para la campaña 2011/12.

Según el reporte del 8/03/12 se alcanzó un progreso de cosecha de 7,8% a nivel nacional, no se informo avances respecto a similar fecha del ciclo anterior. En áreas se cosecharon 260 mil hectáreas y un volumen de producción de 1,35 millones de toneladas, registrando un rendimiento promedio de 52,3 qq/ha. En las zonas donde se ha avanzado la trilla, continúa con heterogeneidad de productividades.

En el Núcleo Norte-Sur y en el Centro-Este de Entre Ríos se esta cosechando con alta humedad del grano para evitar perdidas por vuelco.

Frente a este escenario y con nuevos relevamientos en las zonas mas afectadas por la sequía, se ajustó la proyección de grano con destino comercial a 20,8 MT (0,5 menos), que la anterior proyección de 21.3 MT. La misma, resultaría un 5,3% por debajo de la campaña precedente

El calculo global de esta producción, con una superficie cultivada de 3,7 millones (294 mil hectáreas perdidas) daría un rinde promedio nacional de 61,1 qq/ha.

Las lluvias durante las ultimas semanas, en el centro de la región agrícola nacional, Centro-Norte santafecino, Centro-Norte de Córdoba y Centro-Este de Entre Ríos, demoraron las tareas de recolección de fechas tempranas. Esto además de problemas de logística en la cosecha genera perdidas de rindes dado que ya se han relevado problemas de vuelco en plantas y de brotado de granos como en Núcleo Sur y Centro-Este de Entre Ríos con excesos hídricos en el suelo.

No obstante, continúa la reposición de humedad en aquellas zonas como Sudoeste de Córdoba y el sudoeste bonaerense. Las condiciones de los lotes implantados en fechas tardías presentan muy buenas condiciones. En las zonas del Norte de La Pampa, Oeste y Centro de Buenos Aires, Centro-Norte de Córdoba y Entre Ríos, en su gran mayoría están en floración y cuajado de granos.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de marzo/2012, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue proyectada en 22 millones de toneladas (22 mes y 23,75 año anterior), producto de un área

de 3,6 millones de hectáreas (3,6 mes y 3,8 año anterior), y un rinde de 6,11 t/ha (6,11 mes y 6,25 año anterior). Las exportaciones quedaron en 14 millones de toneladas (14 mes y 15 año anterior). La Argentina, continúa como importante proveedor mundial detrás de EEUU, (43,2 MT) y en tercer lugar Ucrania con 14 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (24/02-9/03/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2012, se mostraron muy firmes con alzas de 4% en la primer semana y leve en la segunda que llevaron hasta el cierre a rozar los 490 u\$/t. Este fue el valor mas alto en lo que va de 2012 y solo comparable a precios de septiembre del año anterior. La firmeza en las dos semanas, llevo a concluir con una ganancia neta de 4,2%, superando nuevamente al trigo y al maíz, constituyéndose en el grano más dinámico. Desde el 10/02 al cierre 9/03 la soja ganó 38 dólares.

El mercado estuvo tonificado por el reporte del USDA, confirmando mermas productivas de la soja en Sudamérica, por un elevado registro de importaciones de China y sus proyecciones crecientes.

La variación neta de la quincena al cerrar el contrato marzo-2012 fue una ganancia de 12 a 489,3 u\$/t (469,9 quincena y 451,6 mes anterior). Las alzas fueron similares para el contrato mayo-2012 y septiembre-12, que cerraron a 491,6 y 484,6 u\$/t, respectivamente. Como vemos, las primas son modestas pero positivas, hacia la nueva cosecha de los EEUU.

Según el análisis técnico, para el precio del poroto soja y para el contrato más cercano marzo-12, la tendencia se afirmó como alcista, y debería continuar en esa condición. Dado que los precios del cierre quedaron 15 dólares por arriba del la media de los últimos 20 días, en torno de los 475 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, reaccionó con un alza de 7,5% y cerró a 365,3 u\$/t (367,7 quincena y 352,7 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una leve baja de 0,6% y cerró a 1189,6 u\$/t (1197,1 quincena y 1158,3 mes anterior).

Como fue destacado hubo factores alcistas que dieron sustento en el CBOT, a la soja. El principal fue la confirmación por parte del USDA de mermas en Sudamérica y segundo, el rumor de grandes compras por parte de China. De hecho, sus compras sobre la cosecha 2012/13, fueron altas y por encima de las expectativas de los analistas

Sin embargo, en la quincena hubo una valorización del dólar frente al euro (disminuye la competitividad de los commodities agrícolas), una baja del petróleo, y una leve merma de los indicadores bursátiles (ver comentario inicial).

La semana financiera estuvo más calma por la aceptación del canje de deuda en los títulos de Grecia, que alejaron al menos temporalmente los temores en la UE. A la vez, como es habitual hubo noticias contrarias, como la merma de las proyecciones por parte del BCE de crecimiento del PIB de la EU y la baja de la calificación de títulos de Grecia por parte de algunas calificadoras, a casi un default técnico.

Con respecto al balance de soja según el reporte del USDA de Marzo-12, y para los EEUU, cerró por tercer mes consecutivo sin cambios, en la producción (83,2 MT), exportaciones (34,7) y el uso total (47,2 MT), con un stock final de 7,5 MT (7,5 mes y 5,85 año anterior). La relación stock/uso quedó en 15,86% (15,86% mes y 12,09% año anterior). De todas formas, el mercado se esperaba algún recorte.

Para el nivel mundial el mismo reporte detonó alzas de los precios porque proyectó para la soja 2011/12 un balance mas ajustado. La producción cayó 6,5 a 245,1 MT (264,3 año anterior), las exportaciones -1,9 a 90,9 (92,7 año anterior) y el uso total -3 a 254,9 (251,5 año anterior) y cerró con bajas de las existencias finales a 57,3 MT (60,3 mes y 68,9 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 22,5 % (23,4 % mes y 27,4% año anterior). Cuadro 3.

Prácticamente, toda la merma productiva fue por la cosecha sudamericana, que cayó 6,4 millones de toneladas, por la sequía y por las altas temperaturas que afectaron a los cultivos. Se disminuyó las proyecciones para Brasil a 68,5 MT (72 mes y 75,5 ha.) Argentina a 46,5 (48 mes y 49 año anterior) y Paraguay a 5 (6,4 mes y 8,4 año anterior). Contabilizando las producciones de Bolivia (1,6) y Uruguay (1,7) la producción de Sudamérica quedó en 123,3 MT (129,7 mes y 136 año anterior). La caída de la producción fue descontada al consumo (-3) por los mayores precios y por stocks globales (-3) millones de toneladas.

El fantasma de la sequía en Sudamérica pasó a ser una realidad, pese a que las cifras quedaron en torno de lo esperado. Para el responsable del 53% de la producción mundial de soja, la cifra proyectada fue 13 millones de toneladas menos que a 2010/11 anterior.

Las exportaciones de grano soja estadounidense para la semana concluida el 1/03/12 fueron alcistas para la oleaginosa. Se alcanzó un volumen de 1646 mil toneladas (976,4 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 400 a 700 mil toneladas. Las exportaciones fueron adquiridas en un 50% por China. Pese a ello, el saldo acumulado sigue retrasado en 86% versus 97% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron igualmente consideradas alcistas, se lograron ventas por 140,1 mil toneladas (40 semana anterior), arriba

del rango esperado por el mercado de 50 a 100 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron neutras. Se exportaron 15,5 mil toneladas (4,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 5 a 20 mil toneladas. No obstante, los saldos embarcados para la harina hay un atraso respecto al año anterior, de 65% versus 71%. Para el aceite resulta mayor, de 53% versus 76%, respectivamente

Se puede concluir que el panorama fundamental conserva argumentos alcistas para los precios de la soja y sus derivados. La merma productiva mundial de soja ronda 20 MT y la de Sudamérica 13 MT respecto al año anterior. Las cotizaciones reaccionaron presionadas el temor de menores exportaciones de Sudamérica.

Dado que China importa 55 MT por año de poroto deberá importar desde los Estados Unidos, dado que la oferta mundial se verá recortada en los meses estacionales de salida de cosecha de Brasil, Argentina y Paraguay.

Con respecto a las futuras compras de China, si bien no son fácilmente predecibles, cabe recordar su comportamiento. Dicho país se retiró de los mercados en la primera mitad de 2011, comprando lento y utilizando sus stocks. A partir de julio, sus compras comenzaron a superar a las del año previo. Cuando reapareció comenzó a generar alzas de los precios.

Sin embargo, la crisis Europea, llevaron a una fuerte caída de los precios, que ocultaron la presencia compradora de China. No obstante, en enero 2012, las compras fueron superiores a las del 2010 y 2011.

En las últimas semanas se notó un perfil más activo de China, ocurriendo una semana compras con un récord de 4,1 MT desde los EEUU. Si proyectamos 55 MT en 12 meses del año 2012, daría compras de 4,5 MT/mes. Este factor viene generando subas en el mercado,

En Sudamérica, el riesgo de una menor producción a la anunciada, continúa bajo análisis hasta el fin de la cosecha. Una menor cosecha de soja, significa menos disponibilidad para el mundo, y esto, resulta claramente alcista.

Si bien hay consenso de una reducción de las existencias en EEUU mayor a la informada por el USDA, se espera el reporte de las reservas trimestrales que se divulgará el 30 de marzo, y el primer informe oficial de expectativas de siembra.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las referencias externas, con las mermas de Sudamérica, se produjeron jornadas con precios muy firmes. No obstante se negoció próximo a los 1400 \$/t sin superarlo abiertamente.

El mercado físico, en la zona de puertos de

Rosario siguió las jornadas con atractivas ofertas. Sobre la última semana, se ofrecieron forward por la oleaginosa de la nueva cosecha a 320 u\$/t. En Bahía Blanca, se ofreció 1350 \$/t con descarga inmediata y 315 u\$/t con descarga en mayo. Se registraron algunas jornadas con operaciones de 30 mil toneladas diarias.

Las fábricas pagaron por entrega inmediata 1360 \$/t en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone y de General Lagos. Por lotes importantes se pagaron hasta 1380 \$/t. Los volúmenes estuvieron en torno de las 15 mil toneladas diarias.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1395 \$/t (1370 quincena y 1363 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 con alzas de 3,6% y cerraron a 517,3 u\$/t (500,1 quincena y 480,8 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, tendieron a superar el canal anterior pasando a 500 a 520 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en mayo aumentó cerca de 3,5% y cerró a 511,8 u\$/t (494,9 quincena y 476,6 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 510 u\$/t para embarques cercanos 2012, con un dólar comprador BNA de 4,34 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1395 \$/t. Este valor quedó arriba de la capacidad de pago estimada por el Minagri de 1375 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó 6 a 321 u\$/t (315 quincena y 311 mes anterior). Para marzo y abril hubo alzas de casi 2,5% cerrando a 322 y 3120 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo-2012, cerró con alzas de 2,9% a 321,7 u\$/t (312,2 quincena y 304,3 mes anterior).

Se puede destacar que estos precios fueron los mas altos en el año y solo comparables a los de septiembre de 2011 u\$/t.

Se negociaron contratos para julio a noviembre de 2012 y lo hicieron con alzas del orden de 3% cerraron entre 327 y 334 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 cerró a 315 u\$/t (306 quincena anterior).

Como vemos, hubo una importante mejora tanto en soja vieja y en soja nueva, a tono con las referencias internacionales. En el lenguaje de los operadores, el “tren de los 300 u\$/t” ya llegó a 320 u\$/t, seguirá subiendo? Ciertamente, pese a los temores por los rindes, es aconsejable fijar con ventas anticipadas estos precios.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha,

y el precio mayo de la cosecha 2011 de 322 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 414 y 652 u\$/t (ver cuadro). Este resultado es bueno para el propietario, pero aun son ajustados cuando se incluye el pago de un alquiler. Es importante destacar que estos valores superaron al margen bruto del maíz.

El mercado nos ha demostrado que los precios nunca están garantizados, en las últimas semanas aumentaron mejorando el 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 302 y 322 u\$/t con gastos de primas de 1,5 y 6,5 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 322 u\$/t. Esto se puede combinar con compras de opciones de compras (CALL) que estuvieron entre 9 y 2,5 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 318 y 334 u\$/t. Esto genera una protección con ventas a no menos de 322 u\$/t y la posibilidad de participar en alzas si el mercado sube por arriba de 327 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 2/02/12 se dio por concluida la siembra de soja 2011/12 con los últimos lotes de las provincias del NOA y NEA, totalizando 18,85 millones de hectáreas, y un incremento de 1,9% respecto al ciclo anterior.

Según el reporte del 8/03/12, las lluvias continuaron reponiendo humedad y en algunos casos, excesos de agua acumulado en gran parte de la región central. Lluvias menores reabastecieron toda el área bonaerense, sectores de La Pampa y Córdoba. El centro Norte de Santa Fe logró buena acumulación con excelentes perspectivas para sojas de segunda ocupación. No obstante, hubo retrasos en las recolecciones de primera, el Centro Norte de Córdoba y Santa Fe, Núcleo Norte y Sur y Centro Este de Entre Ríos.

Los primeros resultados en forma generalizada mostraron problemas de calidad del poroto, con rendimientos en la mayoría de los casos magros. Desde San Justo con 10 qq/ha, hacia María Juana, San Jorge y el oeste en Marcos Juárez, promediaron 15 qq/ha. En Entre Ríos 10 qq/ha para los lotes de primicia.

A pesar de ello, resulta normal en las primeras recolecciones magros resultados, porque son lotes que alcanzaron madurez fisiológica de forma anticipada (factores climáticos, edáficos, de manejo, etc).

Se prevé reducciones de rindes en siembras de primera pero también se espera que sean amortiguados por lotes con recuperación hídrica en los estadios de fijación de vainas y llenado de granos.

Considerando estas perspectivas, se mantienen la proyección de producción nacional en 46,2 MT. El volumen sería 2% inferior, respecto a las 49,2 de la

campana 2010/11.

La proyección esta sujeta a la evolución climática durante los próximos meses, dado que gran parte de soja de segunda ocupación se encuentran en estadios susceptibles a daños por heladas, déficit o excesos hídricos y enfermedades de fin de ciclo.

En la región NEA y en forma más generalizada se esta volcando a una condición de déficit hídrico, que podría impactar en la actual proyección.

Según el informe WAP del USDA de Marzo/2012, se proyectó una producción Argentina de soja 2011/12 de 46,5 millones de toneladas (48 mes y 49 año anterior). Sobre un área a cosechar de 18,6 millones de hectáreas (18,6 mes y 18,3 año anterior) y un rinde también proyectado de 2,5 t/ha (2,58 mes y 2,68 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (24/02-9/03/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron pausas luego de varias semanas previas de alzas. Se produjeron leves bajas, del orden de 1% en todos los aceites cotizados en Rotterdam y en la plaza de Chicago. De nuevo el factor importante fue el precio del petróleo que tras haber logrado alzas a casi 109 u\$/barril declinó a casi 106 u\$/barril.

Sin embargo, a diferencia de semanas previas, las cotizaciones concluyeron con alzas para los aceites de palma, tanto en Europa como en Malasia.

De esta forma los aceites de soja, girasol y colza declinaron en torno de 0,8% lo mismo que en Chicago. Pero, los aceites de palma, oleína y palma en Malasia concluyeron con ganancias en la quincena del orden de 2%, lo influyó sobre el mercado.

Para el conjunto hubo en el promedio de alzas, y bajas resultaron en ganancias del orden de 0,4%. En resumen en la quincena, los aceites se mantuvieron quedaron una vez mas similares a los cereales y por debajo de la soja.

En Rotterdam, las bajas de los aceites, se ubicaron entre extremos de -0,8% para el aceite de soja y girasol y de -1,1% para el aceite de Colza. Por su parte el aceite de Palma en Malasia creció 2,1%.

Dado similar comportamiento entre el precio del aceite de soja y de girasol en la plaza europea sostuvieron una reiterada paridad entre los mismos, entre 30 a 40 u\$/t.

Los precios de los aceites de los contratos más cercanos, en esa importante plaza, varían semana a semana, pero fueron siguen liderados por el aceite de colza, seguido del aceite de soja y en tercer lugar el de aceite de girasol. Actualmente sus diferencias no superan los 50 u\$/t.

Como ha sido destacado, el precio del aceite de girasol cayó fuerte desde septiembre-11 y no se ha recuperado hasta el presente. Ha pasado a variar en

un rango común con el aceite de soja. Por su parte, si bien los precios de los aceites derivados de palma se mantienen por debajo de los anteriores, sus brechas se redujeron a solo 100 a 150 u\$/t.

Se puede concluir que, se sostuvieron los precios de los aceites con diferencias pequeñas entre los mismos. La fortaleza queda evidente, en esa importante plaza europea, dado que los valores máximos y mínimos de los aceites se situaron entre 1138 a 1291 u\$/t.

La diferenciación por calidad entre los aceites resulta minima o no se puede expresar correctamente. En realidad esto ocurre desde el mes de octubre 2011 sin evidencias de cambios. Esta realidad es un factor clave en el contexto del comercial actual de los aceites de origen vegetal.

Los precios futuros de los aceites en Rotterdam tuvieron una paridad con los precios del petróleo, cuya variación en baja en esta quincena (-1,5%). El crudo liviano de Texas, cerró a 107,4 u\$/barril.

Sin embargo, y sin descartar otros efectos, también influyó la valorización del dólar, que pasó a 1,311 u\$/euro.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron alzas del orden de 0,4%. Dicho indicador cerró a 1208,7 u\$/t (1203,9 quincena y 1158 mes anterior).

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

Aceite	13/02	17/02	24/02	2/03	9/03
Soja	1240	1258	1293	1290	1283
Girasol	1200	1200	1260	1245	1250
Canola	1290.5	1291	1305	1301	1291
Oleína CIF	1073	1100	1125	1123	1148
Palma CIF	1090	1118	1133	1130	1163
Palma FOB	1055	1085	1115	1113	1138
Índice*	1158	1176	1204	1198	1209

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 9/03/2012. *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 levemente alcista y se debería continuar, dado que los precios del cierre quedaron 19 u\$ por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1190 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 Marzo-12 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12, creció en torno de 4% en producción, consumo y exportaciones y cerro su balance mundial con un

stock de 12,4 millones de toneladas (12,3 mes y 12,5 año anterior). Las relaciones de stock/uso continuaron entre las mas bajas históricas, en 8,25% (8,17% mes 8,66% año anterior). Cuadro 4.

Para el grano de girasol mundial 2011/12, se alcanzó un record de producción de 30 MT (38,9 mes y 32,8 año anterior), la exportación 2,5 (1,8 año anterior) y el uso total 33,9 (33,6 mes y 29,3 año anterior) y cerró su balance con un incremento del stock final a 3,04 MT (3,06 mes y 1,78 año anterior). La relación stock/molienda fue de 9,98% (9,1 mes y 0,08% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial 2011/12, alcanzó un record de producción de 14,7 MT (13,8 mes y 12,2 año anterior), la exportación 6 (5,9 mes y 4,6 año anterior); el uso total 13 (12,9 mes y 11,3 año anterior) y ajustó su balance final con un stock de 1,82 millones de toneladas (1,92 mes y 162 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14% (14,9% mes y 14,3% año anterior). Cuadro 6.

La temporada 2011/12, fue de producción mundial de girasol récord, con similares aumentos del procesamiento, de la producción de harina y de aceite. Una buena parte se vuelca a la exportación, lo que provocó una presión y una baja de los precios mundiales.

Resulta importante destacar que el crecimiento de la oferta a nivel mundial de girasol se explicó casi totalmente por los países del hemisferio norte (Mar Negro), con una menor producción del hemisferio sur.

Precisamente, el aceite de girasol ha dado suministros récord generando un descuento relativamente amplio, comparado al aceite de colza y aceite de soja.

Con respecto al uso como bio combustibles, Oil World indicó que el uso de aceites y grasas para la biocombustibles se duplicó en solo 3 años, alcanzando en 2011 a 20,5 MT, lo que implica un 11% del consumo total. El uso con este destino ya ocupa el segundo lugar detrás de la industria agro alimentaria, desplazando a la industria óleo química al tercer lugar.

Del lado de la demanda importadora sigue siendo liderada por China. Las importaciones de los 17 aceites y grasas pueden llegar en octubre/septiembre 2011/12 a un récord de 10,6 MT (9,25 ciclo anterior), El aceite de palma sería de 6,7 MT (6,0 ciclo anterior).

Se pudo concluir que, el mercado de los aceites sigue creciendo, pero la fuerte demanda internacional creció más que la oferta y esto genera una ampliación del déficit.

Uno de los factores que tonificaron este mercado fue el uso como biocombustibles. Esto resulta creciente e institucionalizado en los países líderes, con normativas ambientales que obligan a cortes de los combustibles fósiles con los de origen biológico.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas del mercado global, y no se produjeron cambios relevantes. La demanda ofreció 1200 \$/t para Rosario, Ricardone, General Deheza y Junín. Para Necochea y Bahía Blanca, los compradores ofertaron 1175 y 1178 \$/t, respectivamente. Para el girasol-2012 hubo forward en la ultima semana en torno a 290 u\$/t Bahía Blanca y Necochea para entregas en marzo. Para Rosario y Ricardone hubo ofertas alcanzaron a 300 u\$/t, con entregas en feb/marzo.-

El precio del aceite de girasol según Bolsa de Cereales de BA en la plaza de Quequén a tono con las variaciones del mercado internacional cerro a 1210 u\$/t (1170 quincena y 1135 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 8/03 en 1354 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3347 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible quedó en 299 u\$/t (307 quincena y 305 mes anterior). En las ultimas jornadas el contrato marzo-2012 apuntó negocios a 299 u\$/t (307 quincena y 306 mes anterior).

Con el precio del futuro marzo-12 de 300 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 162 y 324 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 inferior a la soja.

En el mercado global hay una cierta sobre oferta de aceite de girasol, no así de aceite de soja, siendo previsible que puedan ocurrir nuevas bajas del aceite de girasol en el plano local.

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

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 8/03/12 se recolectó un 33,8% del girasol a nivel nacional (20,2% año anterior) sobre 1,822 de las 1,86 millones de hectáreas plantadas reportándose como perdidas 37,9 mil hectáreas. Fueron cosechadas 615 mil, con un rendimiento promedio de 18,1 qq/ha, y acumularon una producción lograda de 1,116 millones de toneladas.

Las lluvias de variada intensidad sobre Buenos Aires, La Pampa, Entre Ríos, sur santafecino y cordobés demoraron la recolección. El exceso hídrico en el oeste bonaerense de febrero produjo podredumbre de capítulos con merma marcada de rendimiento. Además, por viento hubo vuelco de plantas con lotes ya perdidos cuya recolección es imposible. Se espera un fuerte avance cuando el tiempo lo permita.

Hacia el Sudeste de Buenos Aires las lluvias entre 30 a 68 milímetros, frenaron la trilla. En esta

zona se espera rendimientos que superen el promedio histórico, pero por debajo de las excelentes productividades del ciclo anterior.

Los rindes promediaron 22 a 24 qq/ha, en Tandil, Mar del Plata, Miramar. En Mechongué 26-27 qq/ha con picos de 35 qq.

En el sur pampeano y sudoeste bonaerense los rindes cayeron a 15 qq/ha. En Bahía Blanca 10 qq/ha, en Pigue 15 qq/ha y en Huanguelen, G. Lamadrid 15 qq/ha.

En el centro bonaerense cosechó se un 12% del área, los rindes prometen nuevamente una excelente campaña. En Azul se informan rindes de 20 qq/ha, en Bolívar 26 qq/ha, y hacia 25 de Mayo entre los 20 y 32 qq/ha.

Se puede concluir que la demora de la cosecha,

por exceso de lluvias dio un avance semanal lento. Se esperando concluir la cosecha con buenas productividades en los lotes que permanecen en pie, sosteniendo la proyección de 3,5 MT.

De lograrse, superaría en un 3% a la campaña precedente. Pero, la siembra de girasol 2011/12 fue la mayor en los últimos tres años, de 1,86 millones de hectáreas (1,7 y 1,285 ciclos previos).

El informe del USDA de Febrero/2012, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 3,5 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 1,86 t/ha (1,71 mes y 2,11 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 8/03/2012	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	3.700	4.700	4.600
Perdida Mil ha	0.250		0.058	0.038	0.157	-	0.083	0.165
Cosechable Mil ha	18.250		1.671	1.822	3.043	-	4.347	4.434
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	33.8	100	100.0	100	100
Avan. Año anterior %	100	Na	100	Na	100	Sd	100	Na
Rinde T/ha	2.680	2.500	2.030	1.900	6.800	6.100	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	18.850	3.400	1.116	22.100	3.700	15.007	14.000
Proyección Mil t	49.200	46.200	3.400	3.500	22.100	20.800	15.007	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (8/03/2012) *proyectado

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

Fecha 9/03/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15.6	15.6	30.0	30.0	15.5	15.5	32.2	32.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	546	702	540	750	1163	1473	902	1224
G Comercialización	%/IB	25	25	15	15	29	29	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	410	527	459	638	825	1045	721	979
Labranzas	U\$/Ha	75	75	75	75	64	64	99	99
Semilla	U\$/Ha	50	50	50	50	105	105	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	170	170	99	99	175	175	35	35
Agroquímicos	U\$/Ha	35	35	30	30	30	30	70	70
Cosecha	U\$/Ha	44	56	43	60	70	88	54	73
Costos Directos	U\$/Ha	-374	-386	-297	-314	-444	-462	-307	-326
Margen Bruto	U\$/Ha	36	140	162	324	382	583	414	652
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-183	-140	-54	24	-83	-6	54	163
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-151	-47	-108	54	-83	118	-165	73

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	227.71	3.01	685.59	135.80	650.31	202.33	31.11%
2010/11 3/	223.21	2.92	651.51	131.82	654.36	199.49	30.49%
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)	222.54	3.1	688.97	138.69	680.20	208.52	30.66%
2011/12 (01)	222.61	3.11	691.50	139.37	681.43	210.02	30.82%
2011/12 (02) 2/	222.66	3.11	692.88	140.25	680.48	213.10	31.32%
2011/12 (03) 1/	222.80	3.12	694.02	142.93	683.93	209.58	30.64%
Var mes (1/2)	0.06%	0.32%	0.16%	1.91%	0.51%	-1.65%	
Var año (1/3)	-0.18%	6.85%	6.52%	8.43%	4.52%	5.06%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP, March 9, 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	601.00	72.80	624.80	151.40	24.23%
2002/03	137.40	4.40	603.20	77.00	627.50	127.00	20.24%
2003/04	142.00	4.40	627.50	79.10	649.20	105.40	16.24%
2004/05	145.50	4.90	715.80	76.00	689.30	131.90	19.14%
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	794.70	98.30	773.30	131.60	17.02%
2008/09	158.80	5.00	799.20	84.00	783.20	147.50	18.83%
2009/10	157.74	5.19	819.23	96.82	822.60	144.18	17.53%
2010/11 3/	163.36	5.08	829.24	91.39	844.35	129.07	15.29%

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)	168.31	5.15	867.52	94.74	868.61	127.19	14.64%
2011/12 (01)	168.83	5.14	868.06	94.74	868.61	128.14	14.75%
2011/12 (02) 2/	168.64	5.12	864.11	94.93	867.59	125.35	14.45%
2011/12 (03) 1/	169.29	5.11	864.96	96.15	869.49	124.53	14.32%
Var mes (1/2)	0.39%	-0.20%	0.10%	1.29%	0.22%	-0.65%	
Var año (1/3)	3.63%	0.59%	4.31%	5.21%	2.98%	-3.52%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP. March 9, 2012

Cuadro 3. Oferta y Demanda Mundial de Soja. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	30.23	18.99%
2000/01	75.44	2.330	175.76	53.66	171.53	33.75	19.68%
2001/02	79.47	2.326	184.82	52.90	184.47	35.6	19.30%
2002/03	81.48	2.416	196.87	61.24	191.10	42.9	22.45%
2003/04	88.41	2.111	186.64	56.04	189.70	38.07	20.07%
2004/05	93.18	2.316	215.78	64.82	204.39	48.42	23.69%
2005/06	92.91	2.375	220.67	63.43	216.14	53.18	24.60%
2006/07	94.29	2.505	236.23	70.86	225.58	62.07	27.52%
2007/08	90.60	2.433	220.47	78.78	230.61	51.79	22.46%
2008/09	96.36	2.200	211.96	76.84	221.35	42.83	19.35%
2009/10	102.17	2.55	261.03	92.85	238.02	59.82	25.13%
2010/11 3/	102.79	2.57	264.25	92.67	251.47	68.76	27.34%
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)	103.83	2.5	259.22	96.99	260.09	64.54	24.81%
2011/12 (01)	103.51	2.48	257.00	95.61	259.30	63.43	24.46%
2011/12 (02) 2/	103.29	2.43	251.47	92.79	258.05	60.28	23.36%
2011/12 (03) 1/	103.09	2.38	245.07	90.89	254.90	57.30	22.48%
Var mes (1/2)	-0.19%	-2.06%	-2.55%	-2.05%	-1.22%	-4.94%	
Var año (1/3)	0.29%	-7.39%	-7.26%	-1.92%	1.36%	-16.67%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP. March 9, 2012

Cuadro 4.Oferta y Demanda Mundial de Aceites Vegetales. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229.42	0.39	73.79	26.00	72.90	7.22	9.90%
1997/98	244.08	0.39	75.19	26.28	73.74	7.06	9.57%
1998/99	253.07	0.39	80.38	27.67	78.50	8.22	10.47%
1999/00	260.25	0.39	86.06	28.68	82.90	9.16	11.05%
2000/01	282.66	0.39	89.81	30.78	88.76	9.66	10.88%
2001/02	282.66	0.39	92.74	33.00	91.10	9.11	10.00%
2002/03	282.66	0.39	96.10	36.03	95.14	8.93	9.39%
2003/04	263.74	0.39	102.86	39.30	100.72	9.44	9.37%
2004/05	286.46	0.39	111.72	42.88	108.19	10.93	10.10%
2005/06	304.95	0.39	118.93	47.81	114.66	11.76	10.26%
2006/07	312.00	0.39	121.68	49.12	119.45	11.63	9.74%
2007/08	329.69	0.39	128.58	53.83	125.16	11.47	9.16%
2008/09	342.67	0.39	133.64	56.03	129.73	13.17	10.15%
2009/10	360.54	0.39	140.61	58.06	137.85	13.40	9.72%
2010/11 3/	377.00	0.39	147.03	60.23	144.57	12.52	8.66%
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)	390.64	0.39	152.35	62.77	150.12	12.01	8.00%
2011/12 (01)	391.90	0.39	152.84	62.72	150.71	12.24	8.12%
2011/12 (02) 2/	392.56	0.39	153.10	62.70	150.76	12.32	8.17%
2011/12 (03) 1/	392.85	0.39	153.21	62.63	150.84	12.44	8.25%
Var mes (1/2)	0.07%	0.00%	0.07%	-0.11%	0.05%	0.97%	
Var año (1/3)	4.20%	0.00%	4.20%	3.98%	4.34%	-0.64%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP. March 9, 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	2.23	8.69%
2005/06	22.87	1.32	30.14	1.52	29.53	2.71	9.18%
2006/07	23.62	1.28	30.14	1.90	29.30	3.37	11.50%
2007/08	21.12	1.29	27.23	1.48	24.45	3.00	12.27%
2008/09	23.55	1.41	33.23	2.14	28.97	3.22	11.11%
2009/10	22.92	1.38	31.72	1.56	29.29	1.91	6.52%
2010/11 3/	22.95	1.43	32.80	1.80	29.30	1.78	6.08%
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)	25.06	1.48	37.21	2.34	31.91	2.56	8.02%
2011/12 (01)	26.21	1.49	38.94	2.52	33.44	2.98	8.91%
2011/12 (02) 2/	25.85	1.5	38.89	2.52	33.61	3.06	9.10%
2011/12 (03) 1/	25.57	1.53	39.03	2.50	33.86	3.04	8.98%
Var mes (1/2)	-1.08%	2.00%	0.36%	-0.79%	0.74%	-0.65%	
Var año (1/3)	11.42%	6.99%	18.99%	38.89%	15.56%	70.79%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP. March 9, 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	8.19	2.28	7.82	0.50	6.39%
2003/04	26.08	0.35	9.14	2.68	8.39	0.58	6.91%
2004/05	25.66	0.36	9.14	2.57	8.50	0.80	9.41%
2005/06	29.53	0.36	10.64	3.91	9.86	0.99	10.04%
2006/07	29.30	0.37	10.70	4.04	10.23	0.75	7.33%
2007/08	24.45	0.41	10.11	3.53	9.11	0.93	10.21%
2008/09	28.97	0.41	11.97	4.55	10.63	1.74	16.37%
2009/10	29.29	0.41	12.13	4.49	11.39	1.70	14.93%
2010/11 3/	29.30	0.42	12.16	4.62	11.32	1.62	14.31%
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)	31.91	0.41	13.17	5.62	12.41	1.53	12.33%
2011/12 (01)	33.44	0.41	13.82	5.93	12.86	1.90	14.77%
2011/12 (02) 2/	33.61	0.41	13.81	5.90	12.88	1.92	14.91%
2011/12 (03) 1/	33.86	0.42	14.07	6.01	12.99	1.82	14.01%
Var mes (1/2)	0.74%	1.13%	1.88%	1.86%	0.85%	-5.21%	
Var año (1/3)	15.56%	0.12%	15.71%	30.09%	14.75%	12.35%	

Fuente: USDA WASDE 504 & WAP. March 9, 2012