

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

Nro. 362/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 16 Abril 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 30 Abril 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 2012/2013

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

El precio de la tierra agrícola; fenómeno mundial.

El alza en los precios de las tierras agrícolas en Argentina se ha convertido en un indicador que califica a estas inversiones, como las más atractivas para inversores locales e internacionales

Los precios de las tierras productivas se han mas que duplicado en los últimos diez años, siempre expresándolas en dólares estadounidenses, referencia mas corriente para dichos precios. Según algunas fuentes ligadas a operaciones inmobiliarias que negocian campos, los precios alcanzaron valores inusitados para los propios agricultores, y para los inversores más opulentos.

La tendencia a valorizar las tierras agrícolas no es solo patrimonio de la Argentina, se produce en los Estados Unidos, Brasil, Paraguay y Uruguay y en mayor o menor medida en todos los países En el

mundo actual hay una combinación de tasas de interés bajas fuerte liquidez y de precios de materias primas altos que justificaron una fuerte alza en los valores de la tierra. Sin embargo, para todos los países, el interrogante es si esta valorización de las tierras excede a la capacidad productiva y/o al retorno capaz de generar con esta inversión

Una análisis muy simple muestra que tierras de 20 mil u\$s/ha que pueden producir cereales y/o oleaginosas a rindes y precios competitivos no logran retornos superiores a un 4% al capital anual. No obstante, los demandantes son mayores que los oferentes y el precio en el mercado sube.

Desde el punto de vista productivo la tierra tiene restricciones para rendir según el nivel de la inversión inicial. Para Brent Gloy, de la Universidad Purdue, los precios productores precisan niveles cada vez más altos de los bienes agrícolas, por ejemplo, que el maíz

alcanza a 5 dólares por bushel, un nivel históricamente alto, para ganar suficiente dinero por la tierra, como para justificar sus valores actuales.

Las ventas recientes en el este de Nebraska, alcanzó a 12.000 dólares por acre, un nuevo récord para ese estado. Los precios tan elevados de la tierra reavivaron los temores a una “burbuja” que podría arruinar las finanzas de los productores ante una desavenencia económica. Para los agentes de crédito del Banco de la Reserva Federal de Kansas City debería ocurrir un crecimiento más lento de los precios de las tierras agrícolas.

En el estado de Sao Paulo, Brasil, las mejores tierras están ocupadas con caña de azúcar, rodeadas de ingenios en la pujante industria del etanol. Los precios exceden los 25 mil u\$s/ha y puede haber operaciones no declarada por mayores valores.

En la Argentina, los precios en las mejores tierras productivas pueden alcanzar de 20 a 30 mil u\$s/ha, con una relación cada vez menos precisa sobre el uso productivo de esa tierra. En este caso, las operaciones están fuera de financiamiento bancario oficial o privado. Es un mercado, con inversores de fuera del sector agrícola y en muchos casos de firmas y/o capitales extranjeros. Recientemente se ha reglamentado por ley, la inversión extranjera.

En resumen, la inversión en tierras agrícolas es una modalidad creciente en el mundo, donde hay fuertes capitales que buscan tierras, en muchos casos, mas allá de su potencial productivo. La especulación y los temores inflacionarios en moneda corriente y/o en dólar, hacen atractivas estas inversiones con el argumento incontestable de una preservación del valor.

La inseguridad y la falta de oportunidades de inversiones productivas en diversas partes del mundo concluyen valorizando a las tierras como bienes potencialmente productivos, pero cada vez más, como preservación de valor.

TRIGO

Durante la última quincena (30/03-13/04/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato mayo-2012, siguieron un comportamiento bajista continuado en las semanas y acumularon mermas del orden de 5% a 8% para dichas plazas.

Para Chicago, la variación neta de la quincena fue una baja de 13 cerrar a 229,1 u\$s/t (240,4 quincena y 234,7 mes anterior). Para Kansas, dicha alza neta fue de 20 al cerrar a 236,3 u\$s/t (255,2 quincena y 249,7 mes anterior).

Con este comportamiento los precios del cereal dejaron su tránsito lateralizado, iniciando bajas mas importantes, esta vez sin los altibajos propios de una fuerte volatilidad.

En esta quincena y en lo que va del mes en curso, el cereal dejó de cotizar entre 240 u 250 u\$s/t para pasar a diez dólares menos en ambas plazas.

Según el análisis técnico, para dichas plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha mayo-12, la tendencia pasó de horizontal a bajista y podría confirmarse como tal, dado que, los valores del cierre quedaron casi 6 y 12 dólares por debajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 235 y 249 u\$s/t, respectivamente.

Durante las últimas semanas los precios de los granos operaron en rangos ajustados, la soja cerca de los máximos, el maíz algo más débil y el trigo francamente debilitado. Los fundamentos de oferta y demanda ya están contemplados en los precios y no hubo nuevos factores capaces de cambiar el curso de los precios.

El USDA el 10/04 redujo la estimación de la producción mundial y sudamericana de la soja, pero no ocurrió lo mismo con el maíz y el trigo. La señal de fortaleza de la soja no se ha logrado transmitir a los cereales, que como vimos, cedieron en sus precios.

Como es reconocido por las fuentes internacionales el mercado de trigo cierra el ciclo 2011/12 con las mayores existencias históricas entre los granos. De cara al nuevo ciclo, ya plantado el trigo de invierno en el Hemisferio Norte, las noticias son de una menor producción de trigo 2012/13 en Europa por heladas y falta de lluvias. Aunque, el exceso de stocks en el mundo no compromete el abastecimiento, y faltan noticias que pueden generar subas.

Los mercados financieros, siguieron en un tono mas calmo pero el fondo de la cuestión sigue prevaleciendo. Se cito el alto costo del endeudamiento de Italia, el costo social de España, que viene haciendo un ajuste muy fuerte. Grecia, que esta encaminada pero hay elecciones en mayo, y este proceso puede generar nuevas protestas.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de Abril-2012, se proyectó para el trigo 2011/12 y para los EEUU, una producción de 54,4 millones de toneladas, una exportación de 27,2 y un uso total aumentado 0,8 a 32,4 millones de toneladas, resultando en un balance final con existencias rebajadas 0,9 a 21,6 millones de toneladas (22,5 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso declinó a 67,7% (71,3% mes y 76,4% año anterior).

Sobre la nueva cosecha 2012/13, el buen estado de los cultivos de invierno y el favorable avance de la siembra de la variedad de primavera en los Estados Unidos fueron los principales fundamentos bajistas, además de la firmeza del dólar.

Para el nivel mundial, el mismo reporte confirmo nuevos récords mundiales de la producción de 694,3 millones de toneladas (651,1 año anterior), la exportación de 143,7 (132,3 año anterior) y un uso total máximo histórico de 686,8 millones de toneladas (654,8 año anterior). Cerro el balance con un stock rebajado a 206,8 millones de toneladas (209,6 mes y 198,7 año anterior). La relación stock/uso mundial pasó a 30,1% (30,6% mes y 30,4% año anterior).

Cuadro 1.

Se reiteraron los comentarios del mercado de trigo, donde pese a los aumentos de las exportaciones y del consumo total en un record absoluto, los stocks finales crecieron, ubicándose entre los mayores históricos.

Durante el ciclo 2011/12 hubo un alza de la producción mundial respecto al año anterior, de 43 millones de toneladas (+6%), los principales países fueron Rusia con 15 (+35%), Kazakhstan 13 (+135%), Ucrania 5,2 (+31%) e India 6 (+7,5%). La mayor merma fue la de EEUU 5,7 (-9,4%).

Los primeros pronósticos sobre la nueva temporada 2012/13 del USDA estarán disponibles en 10/05/2012. La FAO proyectó en abril-12, una baja de la producción de 1,4% a 690 millones de toneladas para el nivel mundial.

Según el USDA y para la semana concluida el 5/04/12 las exportaciones estadounidenses de trigo fueron consideraron neutras. Se reportaron ventas de 542,5 mil toneladas (511,7 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado, de 400 a 600 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada alcanzó a 97% contra el 98% del año anterior.

Se puede concluir que el cuadro de sobre abundancia resulta contundente en los EEUU y en el mundo en el ciclo 2011/12 que finaliza. Este cuadro tiene este fundamental bajista y los pronósticos iniciales 2012/13 prevén menor oferta, pero por ahora cambios leves en los indicadores.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local hubo ofertas aisladas de precios abiertos. Los impulsos externos fueron bajistas, la falta de interés y las dudas sobre el sistema de comercio del cereal fueron los rasgos bajistas.

Las ofertas por trigo condición cámara de la exportación en Bahía Blanca y Necochea estuvieron en 170 y 155 u\$/t para descarga en mayo. De acuerdo a informe de la Bolsa de Cereales BA los molinos, pagaron entre 660 y 800 \$/t, según calidad y procedencia. Se estimaron jornadas con volúmenes de 5 mil toneladas. Para Necochea descarga mayo se ofrecieron 155 u\$/t. Para la nueva cosecha en Bahía Blanca se ofrecieron 160 u\$/t. En el Matba, la posición julio bajó a 158,8 u\$/t.

Los precios siguen afectados por la posición ya comprada de la exportación, que elimina la competencia. Los ROE liberados son tramos y la demanda ya tiene cubiertos los volúmenes autorizados. Como resultado, los productores tienen grandes descuentos respecto del FAS teórico.

Los precios de la exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron bajas de 5% y cerró a 254,8 u\$/t (263,6 quincena y 260,2 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, las bajas fueron de 8% cerrando a 276,7 u\$/t (298,6

quincena y 297,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones con referencia a mayo 2012, cerraron a 250 u\$/t (255 quincena y 255 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 250 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,34 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 795 u\$/t, abajo del FAS teórico informado por el MAGyP en 811 \$/t.

De acuerdo a los informes publicados por los corredores, la brecha entre el trigo FAS teórico y el recibido por los productores se amplió nuevamente. La relación entre 802 \$/t del FAS teórico y el valor real pagado de 620 \$/t por los molinos, arroja una diferencia de -43 u\$/t.

Según la Sociedad Rural, que alienta en casos como la zona de Rosario “no sembrar trigo”, para recomponer la confianza del productor. En la última semana en la Bolsa de Comercio de Rosario, se pidió formalmente “quitar las trabas al funcionamiento de los mercados de trigo de maíz”.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cerró con alzas a 150 u\$/t (145 quincena y 135,5 mes anterior). El contrato para abril cerró a 150 u\$/t, Para mayo cerró a 155 u\$/t (157 quincena y 145 mes anterior). Para julio a septiembre-2012 cerraron con cambios marginales entre 159 a 166 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013, hubo bajas de 2,4% y cerró a 164 u\$/t (168 quincena y 160 mes anterior). Para marzo-13 fue igualmente bajista y cerró a 179 u\$/t (184,5 quincena y 183,5 mes anterior).

Como vemos, los valores del trigo se ajustaron a una nueva baja y comprometieron la rentabilidad. Para la cosecha 2011/12, adoptando el precio futuro para mayo-2012 de 155 u\$/t, y según los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 33 y 137 u\$/t. Para enero-13 de la nueva cosecha, que cotizó a 164 u\$/t, con iguales rindes y costos los márgenes proyectados estuvieron entre 55 y 164 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 también los problemas comerciales locales. Varios informes relataron que los números no cierran para el cultivo, donde se requiere rindes más altos de los históricos para no tener resultados negativos.

Como reflejo del sistema comercial vigente, en 2011 se produjo por primera vez, una exportación mayor de las cooperativas que una trader multinacional. La Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA) vendió 1.028.421 toneladas y ocupó el segundo lugar Bunge, con 769.600 toneladas.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, informó finalizada la cosecha de trigo 2011/12 al 12/01/12, 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 rinde final promedio de 31,6 qq/ha. Esta productividad 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 sustentación del trigo, dado que la superficie sembrada fue declinando.

Aún no hay pronósticos para 2012/13, pero la siembra rondaría las 3,8 a 4,2 millones de hectáreas, si se cumple una reducción de 10% a 20% sobre las 4,6 del año anterior.

En efecto, según el MINAGRI, la superficie triguera 2012/13 rondaría los 3,7 millones de hectáreas, la más de más bajas en los últimos 100 años, solo superada por el ciclo 2009/10, cuando alcanzó a 3,5 millones de hectáreas.

Desde la intervención del mercado triguero a fines de 2006, la superficie no ha superado las cinco millones de hectáreas. El promedio de 2006/07 a 2011/12 fue de 4,85 millones de hectáreas. Por debajo de las 6,2 del promedio entre los ciclos 2001/02 y 2005/06, previo a la intervención.

Según Argritrigo, las cifras anteriores resultan elocuentes y caracterizan acabadamente el fuerte efecto depresor de la política comercial sobre el cultivo de trigo en el país.

Para el USDA, según el informe WAP de Abril-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 9,5 MT (9 mes y 9,5 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (30/03-13/04/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato mayo-2012, mostraron variaciones de 2% y -4% que se compensaron en las semanas, arrojando mermas netas del orden de 2%. El cereal fue cediendo en los precios desde los 265 u\$/t que había alcanzado 4 semanas atrás, para cerrar por debajo de los 250 u\$/t en la jornada del cierre.

Para Chicago, la variación neta de la quincena al cerrar el contrato mayo-12 fue una merma de 7 a 247,7 u\$/t (253,3 quincena y 264,5 mes anterior). Para el contrato julio-12 cerró con bajas a 244,4 y para la nueva cosecha de EEUU, septiembre y diciembre-12 cerró a 218,7 y 211,4 u\$/t, respectivamente. Como vemos, el cereal mostró primas negativas de orden de 30 y 35 u\$/t para septiembre y diciembre. Los precios más bajos para la

nueva cosecha, están alienados a las expectativas bajistas de una mayor oferta.

Según el análisis técnico, la tendencia cambió pasando de lateral a bajista, y podría continuar en esa condición dado que los precios del cierre quedaron 5 dólares debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 254 u\$/t.

Con respecto al marco referencial global, las bajas registradas en la Bolsa de Chicago, se acentuaron sobre el cierre, con los fondos de inversión que tomaron ganancias, ante la apreciación del dólar respecto del euro. Por su parte las bolsas europeas estuvieron con leves bajas.

Desde el punto de vista financiero, hubo noticias bajistas; en los EEUU los pedidos de subsidios por desempleo crecieron sorpresivamente, en China el PBI bajaría más que lo previsto según reportó el Banco Mundial, al tiempo que en Europa recrudecieron los temores por la situación financiera de Italia, cuyo costo de financiamiento volvió a subir.

Durante la última semana se divulgó el reporte WASDE del USDA de Abril-12. El balance de maíz de los EEUU para el ciclo 2011/12, cerró sin cambios con un stock final de 20,35 millones de toneladas (20,35 mes y 28,64 año anterior). Estos serían los más bajos de los últimos quince años. La relación stock/uso, quedó en 7,28% (7,28% mes y 10,05% año anterior). La producción fue de 313,9 millones de toneladas (316,2 año anterior), las exportaciones 43,2 (46,6 año anterior) y el uso total de 279,5 millones de toneladas (285 año anterior).

Para la nueva temporada 2012/13 el USDA proyectó una siembra de 38 millones de hectáreas, con 35 a ser cosechadas para grano y con rinde de 10,3 t/ha, darían una proyección de 360,5 millones de toneladas. Este pronóstico está vigente desde el Congreso Outlook 2012 del mes de febrero. Los fundamentos son, por ahora, una reconstrucción de remanentes, que cerraron como los más bajos en 16 años.

Para el nivel mundial, dicho reporte reiteró nuevos récords de la producción a 865 millones de toneladas (829 año anterior), exportaciones de 96,6 (91,2 año anterior) y un uso total de 867,3 millones de toneladas (848,1 año anterior). Axial, cerró su balance con una merma del stock final a 122,7 millones de toneladas (124,5 mes y 125,0 año anterior). La relación stock/uso quedó en 14,2% (14,3% mes y 15,7% año anterior). Cuadro 2.

Si bien la producción mundial durante este mes casi no tuvo modificaciones, hubo ajustes en los países. Entre ellos aumentó la producción de Egipto en 1,7 millones de toneladas y disminuyó tanto la de México un millón, como así también, la de Argentina a 21,5 millones de toneladas (22 mes y 23,5 año anterior).

De acuerdo a estos indicadores el mercado de maíz conserva su potencial alcista, pero las

perspectivas están ya dominadas por la nueva temporada.

Como fue destacado, se espera una cosecha récord de maíz de los EEUU, pero la experiencia ha mostrado que los cálculos iniciales, no se han logrado por varias razones, entre ellas, las climáticas también, desde hace varios ciclos.

Con respecto a las exportaciones, EEUU es el primer proveedor mundial. Por décadas sus exportaciones han variado entre 60 a 70% de la oferta total de exportación. Sin embargo, ha declinado y en el ultimo ciclo exporto solo 43 MT (47 y 50 años anteriores) representó un 44,8% del total mundial. Pese a esta merma, no hay exportadores con capacidad de sustituir a las exportaciones del gigante norteamericano. Basta recordar que Argentina es el segundo con 14,5 y Ucrania tercero con 14 MT.

Una merma mayor de los EEUU, generaría desequilibrios en el comercio internacional de maíz. Esta sería otra razón, de las presiones que existen sobre la oferta.

Según el USDA y para la semana concluida el 5/04/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas alcistas. Se reportaron como vendidas 975,8 mil toneladas (1.122,7 semana anterior) arriba del rango esperado de 650 a 850 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 81% versus 85% del ciclo anterior.

Los problemas productivos en la Argentina y logísticos en Ucrania (2° y 3° exportador mundial, respectivamente) hacen mantener las ventas al exterior de los EEUU. 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 el mercado resulta consistente con señales de precios altos. Esto es necesario, para promover la producción de aquellos países que pueden hacerlo.

En el corto plazo la atención estará volcada a la siembra en los EEUU. La lucha por el área, que a priori había ganado el maíz, con una relación de precios con la soja de 2,5 a 1, cuando fue durante dos años anteriores inferior a 2. Sin embargo, la falta de semillas, las bajas temperaturas y la menor producción sudamericana de soja de este año, con fuerte necesidad de que aumente en el próximo ciclo podrían cambiar este escenario.

Todo esto genera un fondo alcista para el resto de los granos. Hay relaciones comprobadas; el aumento del precio del maíz genera arrastres de maíz y soja, tal como sucedió en 2011. El alto precio de la soja, no genera arrastre de los granos como maíz y trigo. Es posible que pueda haber excepciones en el curso de 2012.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del

maíz siguió la pauta internacional, pero las cotizaciones en pizarras fueron discontinuas y persistió el desinterés de los exportadores.

Los consumos informador por la Bolsa de Cereales ofertaron entre 650 y 750 \$/t, según calidad; condición y fecha de entrega. Los exportadores, se mantuvieron más al margen y no hubo ofertas abiertas por el cereal. En el MATBA, local los precios de cosecha abril y mes de julio bajaron 2 y a 162 y de 165 u\$/t..

El Ministro de Agricultura anunció el cambio del sistema de comercialización. 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. La puesta en marcha solo sería posible una vez conocidos los saldos, y para ello habrá que esperar a julio/agosto. Recién entonces se otorgarían los roe verde anunciados.

Según las compras de la exportación para la semana cerrada 4/04 llegó a 10,8 millones de toneladas. Este volumen es muy elevado y deja poco margen para nuevas compras.

Durante la última quincena, el precio del maíz contrato cercano en el Golfo de México, siguiendo a Chicago sin cambios cerró a 278,0 u\$/t (278,7 quincena y 294,9 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mayo cayó a 251,5 u\$/t (263,9 quincena y 277,9 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 255 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 845 \$/t, a tono con el FAS teórico publicado por el Minagri de 846 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una leve alza a 162 u\$/t (160 quincena y 165,5 mes anterior). El contrato mas cercano abril-2012, de la nueva cosecha, cerró a 162 u\$/t (160 quincena y 165,5 mes anterior). Para julio a diciembre-2012, se negoció con mermas de 4% a 165 y 170,5 u\$/t. El contrato para abril-13 cayó 3,5% y cerró a 162,5 u\$/t (167 quincena y 169,8 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y para los meses cercanos declinaron complicando la perspectiva económica del cereal.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura en base al precio del contrato abril 2012 de 162 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 416 y 626 u\$/ha. Los mismos resultaron inferiores a los de la soja. (ver Cuadro).

Los resultados económicos proyectados muestran que a pesar de los problemas comerciales del maíz,

esta bien posicionado con márgenes brutos levemente inferiores a los de la soja.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/04/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 33,4% (35% ciclo anterior) de la superficie apta de 3,528 millones de hectáreas (reportándose un área perdida de 342 mil hectáreas). El avance fue levemente inferior a similar fecha del año pasado. El atraso fue atribuible a la prioridad de cosecha de la soja por parte de los productores y a las lluvias ocurridas en las últimas semanas. Se acumularon 5,5 millones de toneladas en chacra, resultando el rinde promedio nacional de 46,9 qq/ha (68 año anterior).

Los rendimientos continuaron dispares en la zona Núcleo y hacia el Oeste de Buenos Aires, hubo lotes más afectados por la seca y el granizo. Para el sur de Córdoba, se cosechó un 30% del área con productividades bajas, desde los 10 hasta los 40 qq/ha. Para el Norte de esta provincia, mejoraron los rindes, pero son bajos respecto de los promedios históricos. Para las zonas del Sur bonaerense, presentaron productividades buenas, en torno de 65 qq/ha, para los maíces de primera. En cambio, hacia el Sudoeste, los rendimientos fueron desaparejos y muy bajos (22 qq/ha). En la Cuenca del Salado hubo situaciones disímiles por subzonas, con rendimientos de 40 a 60 qq/ha y en la subzona norte, entre los 20 y los 40 qq/ha.

En el NEA, las pérdidas de área y de rendimiento fueron muy altas, atribuidos a la falta de agua oportuna. Esta situación, fue similar en el NOA, y provocaron una merma en el volumen de grano para la campaña actual.

Pese a este escenario, la proyección se mantuvo en 20,8 millones de toneladas a nivel nacional.

La cosecha de Sorgo granífero, avanzó al 23,3% de la superficie a colectar 1,022 millones de hectáreas (1,1 sembradas y 22 mil has perdidas). En números absolutos se trillaron 230 mil hectáreas, con un volumen de grano superior al millón de toneladas, arrojando un rendimiento promedio a nivel nacional de 45 qq/ha.

El cultivo de sorgo fue el mejor cultivo que respondió ante la seca generalizada que afectó a la región. En el Núcleo Norte, las productividades en chacra igualaron en varias regiones a los rendimientos del maíz. Se mantuvo la proyección de producción nacional en 4,3 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Abril - 2012, la producción Argentina de maíz 2011/12, fue rebajada a 21,5 millones de toneladas (22 mes y 23,6 año anterior), producto de un área de 3,6 millones de hectáreas (3,6 mes y 3,5 año anterior), y un rinde de 5,97 t/ha (6,11 mes y 6,74 año anterior). Las exportaciones quedaron en 14,5 millones de toneladas (14 mes y 16 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 (30/03-13/04/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo-2012, mostraron leves pero continuadas alzas, logrando ganancias netas de 2,2%. En realidad las alzas se prolongaron por semanas consecutivas desde mediados de enero hasta el cierre 13/04/12. Desde el 15/03 y hasta el cierre la soja se sostiene arriba de los 500 u\$/t. En la última semana, se tocó 529,5 u\$/t el valor más alto en lo que va de 2012 y solo superado por los días finales de agosto de 2011.

Con este comportamiento el precio de la soja fue el más dinámico, superado a los restantes granos, desde el 13/01 al cierre 13/04 la soja ganó 104 dólares.

La variación neta de la quincena del contrato mayo-2012 fue una ganancia neta de 11 al cerrar a 527,7 u\$/t (516,1 quincena y 504,9 mes anterior). Las alzas fueron similares para el contrato septiembre y noviembre-2012, que cerraron a 511,4 y 500,4 u\$/t, respectivamente. Como vemos, las primas fueron negativas, hacia meses de la nueva cosecha de los EEUU.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano mayo-12, la tendencia continuó alcista, y se debería fortalecer en esa condición, dado que los precios del cierre, quedaron 18 dólares por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de los 512 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró un alza de 1,5% y cerró a 435,9 u\$/t (428,8 quincena y 412,7 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una alza de 2,5% y cerró a 1248 u\$/t (1216,1 quincena y 1223,8 mes anterior).

Sobre el cierre hubo una leve baja, por causa de los fondos de inversión que tomaron ganancias ante la apreciación del dólar respecto del euro, un dato usualmente bajista para las materias primas. Precisamente, la relación entre ambas divisas paso de 1,32 a 1,30 u\$/euro.

Los factores alcistas fueron los stocks ajustados de la soja, luego de una campaña magra en 2011/12, y donde Sudamérica no puede recomponer stocks y según las proyecciones, la temporada 2012/13 en los EEUU tampoco incrementaría su oferta de soja.

El interrogante es si la soja podrá arrastrar a la suba al maíz y este al trigo. Aunque, esto parece poco posible.

En realidad, el maíz a raíz de un alto consumo y muy bajos stock era un mercado con precios en alza. Esto vino potenciando subas de la producción no solo en los EEUU, sino también en China, Ucrania y Brasil, además de una nueva expansión de la producción de otras forrajeras.

Los fundamentales alcistas de los granos se volcaron a la soja, por la incertidumbre sobre la cosecha Sudamericana. Para la oleaginosa los rindes fueron reportando datos dispares y por debajo de las expectativas.

Con el último reporte del USDA de abril se volvió a bajar la estimación de la producción. Como la soja de esta región tiene fuerte destino exportador, afecta en forma directa la disponibilidad mundial de la oleaginosa y los subproductos, harina y aceites.

Los países compradores, en especial China, ha acelerado sus compras a puertos de los EEUU por la disponibilidad de Sudamérica, lo que fortalece los precios en Chicago.

En este contexto los datos de la economía mundial tienen fuerte influencia sobre las tasas y las monedas. Las commodities incluidos los granos, se fortalecen con la desvalorización del dólar y el alza del petróleo. Sucede lo contrario, con el fortalecimiento del dólar y la caída del precio del petróleo. Sobre el cierre y la última semana prevaleció esta segunda situación; petróleo cerró a 102 u\$s/barril y el euro a 1,30 dólares.

En el orden financiero global, el Banco Mundial proyectó para 2012 un crecimiento de 8,2% para China. Este sería el avance más bajo desde 1999, Justifico su informe señalando que "La actividad se encuentra en un momento de desaceleración gradual".

Por su parte en los EEUU subieron los pedidos de subsidios por desempleo incluidos los que lo hacen por primera vez y se elevaron en 13 mil a un total de 380 mil. La cifra de marzo fue la más alta desde enero, trayendo los temores que el mercado laboral se haya estancado nuevamente.

El Banco Central elogió a España y el titular del Fondo Monetario Internacional señaló que "deben seguir realizando reformas". Por su parte en Italia, recrudecen los temores por el alto endeudamiento del estado.

Con respecto al balance de soja según el reporte del USDA de Abril-12, y para los EEUU, cerró por sin cambios la producción 83,2 millones de toneladas (90,6 año anterior), las exportaciones de 35,1 (40,9 año anterior) y la molienda en 47,5 (48,3 año anterior), con un stock final reducido a 6,8 millones de toneladas (7,5 mes y 5,85 año anterior). La relación stock/uso quedó en 15,86% (15,86% mes y 12,09% año anterior).

Para el nivel mundial el mismo reporte (Abril/12) fue nuevamente alcista para los precios porque proyectó para la soja 2011/12 un balance mas ajustado. Los datos de este mes mostraron que la producción cayó 5 a 240 (264 año anterior), las exportaciones -2 a 89 (92,7 año anterior), el uso total -1,7 a 253,2 (251,2 año anterior) y los stock finales se bajaron -1,8 a 55,5 millones de toneladas (57,3 mes y 68,1 año anterior). La relación stock/uso cayó en un nivel de 21,9 % (22,5 % mes y 27,5% año anterior).

Cuadro 3.

La sequía y las altas temperaturas afectaron a los cultivos en Sudamérica. Se disminuyó las proyecciones para Brasil a 66 MT (68,5 mes y 75,5 ha,) Argentina a 45 (46,5 mes y 49 año anterior) y Paraguay a 4,2 (5 mes y 8,4 año anterior). Contabilizando las producciones de Bolivia (1,58) y Uruguay (1,6) la producción de Sudamérica declinó a 118,4 MT (123,3 mes y 136 año anterior).

En resumen, la merma productiva de soja respecto al año anterior ronda 24 MT, de las cuales, la Sudamericana contabiliza hasta ahora 17,6 es decir, casi un 75%. La sequía de Sudamérica pasó a ser una realidad, pasaría del 53% al 49% de la producción mundial de soja.

Lo mas importante, hacia el futuro son las proyecciones de siembra de soja 2012 en los EEUU; donde se reportaron mermas (29,9 MT contra 30,4 año anterior), lo que hace prever bajo condiciones climáticas normales, similar o menor producción en el nuevo ciclo.

Las exportaciones de grano soja estadounidense en la semana concluida el 5/04/12 fueron bajistas para la oleaginosa. Se alcanzó un volumen de ventas de 636,4 mil toneladas (1112,9 semana anterior), por debajo del rango esperado por el mercado de 850 a 1100 mil toneladas. Las exportaciones fueron adquiridas mayoritariamente por China. Pese a ello, el saldo acumulado sigue retrasado en 92% versus 99% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron igualmente bajistas, se lograron ventas por 162,7 mil toneladas (174,7 semana anterior), abajo del rango esperado por el mercado de 200 a 300 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron igualmente bajistas. Se exportaron 2,1 mil toneladas (-3,5 semanas anteriores), abajo del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas. No obstante, los saldos embarcados para la harina hay un atraso respecto al año anterior, de 71% versus 78%. Para el aceite resulta mayor, de 61% versus 78%, respectivamente

Se puede concluir que el panorama fundamental considerando el cierre de 2011/12 y los proyectado 2012/13 fue alcista para los precios de la soja y sus derivados. La merma productiva mundial de soja ronda 24 MT y la de Sudamérica 18 MT. Las cotizaciones reaccionaron y siguieron presionando en alza.

Dado que China importa 55 MT por año de poroto, su presencia compradora en los Estados Unidos, sigue fuerte, estimando que vera recortada la oferta estacional a salida de cosecha de Brasil, Argentina y Paraguay.

En Sudamérica se encuentra en plena cosecha y hasta el fin de la misma, no esta concluido el riesgo de una menor producción a la recientemente estimada. Esto significa menos disponibilidad para el mundo de soja y sus derivados, lo que resulta claramente alcista.

Con este escenario, en el corto a mediano plazo, se acentúa la dependencia del mercado global sobre la próxima cosecha de los EEUU.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las alzas externas, se produjeron jornadas con precios crecientes y se llegó a superar los registros históricos de la soja en moneda corriente. Se negoció abiertamente por arriba de los 1500 \$/t.

Hubo jornadas donde se pagó 1520 \$/t para entrega inmediata en San Martín y de Arroyo Seco. Las fábricas ofrecieron 1510 en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Villa Gobernador Gálvez, General Lagos y Ricardone. Fuentes comerciales señalaron ventas por 1540 \$/t por lotes importantes.

El anterior récord de precio local de soja en las pizarras fue el 12/01/2011, con 1468 \$/t. Comparando con el año 2011 en las primeas semanas de abril, cotizaba a alrededor de 1280 \$/t contra iguales semanas de abril 2012 a 1500 \$/t, resulta un 17% superior.

Sobre las jornadas finales en zona de Rosario, y para la cosecha nueva condición fabricas se conocieron forward a 340 u\$/t y por Condición Cámara 345 u\$/t. Hubo jornadas con un volumen diario en torno de 80 mil toneladas.

La firmeza del mercado local, tiene que ver con la menor cosecha por la sequía. Los exportadores y las industrias compiten por la mercadería necesaria para sus compromisos externos y para mantener activa la capacidad de molienda.

Para Bahía Blanca: se ofrecieron 1500 \$/t descarga inmediata y 345 u\$/t descarga May/Jun/Jul.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1520\$/t (1459 quincena y 1420 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 2,4% y cerraron a 554,1 u\$/t (541,1 quincena y 530,9 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, se afirmaron y superaron el canal anterior pasando a 5530 a 550 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 2,4% y cerró a 545 u\$/t (533,5 quincena y 521,9 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 545 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 1500 \$/t. Este valor quedó abajo de la capacidad de pago estimada por el Minagri de 1522 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó 10 a 349 u\$/t (339 quincena y 327 mes anterior). Para abril hubo alzas cerrando a 349 u\$/t. Para la nueva cosecha mayo-2012, cerró con ganancias de 2,3% a 350 u\$/t (341,7 quincena y 328,7 mes anterior). Se puede destacar que los precios para cosecha fueron los mas altos en el año y del actual contrato. Solo comparables a los de febrero de 2011.

Se negociaron contratos para julio a noviembre de 2012 y lo hicieron con alzas del orden de 2% y cerraron entre 355 y 361 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 cerró a 320 u\$/t (314,5 quincena y 314,5 mes anterior). Para el contrato julio-13 cerro a 324,5 u\$/t.

Como vemos, la mejora tanto en soja vieja como en soja nueva, siguió a las referencias internacionales. En el lenguaje de los operadores, el “tren de los 300 u\$/t” ya llegó a 350 u\$/t, el máximo logrado hasta la fecha. Ciertamente, pese a los temores por los rindes, es aconsejable fijar porque es el mejor precio en lo que va del año 2012.

Para el nuevo ciclo con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 350 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 472 y 731 u\$/t (ver cuadro). Este resultado resulta muy bueno para el propietario, pero son ajustados para el pago de un alquiler alto. 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. Cabe destacar la cercanía del contrato mayo y por consecuencia caen los negocios con opciones, lo que reduce las estrategias.

Según los valores de la ultima semana, se pudo fijar un precio mínimo para noviembre-12 con opciones de ventas Puts a precios de ejercicio de 310 y 322 u\$/t con gastos de primas de 2,5 y 5 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-12 con obligación de entrega a un valor máximo de 350 u\$/t. Las opciones de (CALL) para noviembre-12 estuvieron negociadas entre 20 y 3,5 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 330 y 350 u\$/t.

Pese a la afluencia de la soja al mercado de Rosario, plasmado en los camiones que congestionan sus terminales, los productores han pausado sus ventas de soja. Las razones son la magra cosecha, que obliga a fijar posición para ver cuanto realmente quedará de la misma. Se prioriza cumplir los negocios pendientes, cobrar, pagar las cuentas, renegociar los alquileres y analizar costos de insumos, para recién definir la comercialización. Si la cuenta, cierra y quedan remanentes la idea que prima es guardar. Además, aunque incorrecto, la soja pasó de los 1400 a los 1500 \$/t tan rápidamente, que muchos esperan nuevos saltos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al reporte del 12/04/12, la recolección de soja avanzó a un 22,7% del área apta de 18,28 millones de hectáreas, reportándose una pérdida que se elevó a 570 mil has, sobre una siembra total de 18,85 millones de hectáreas. Se muestra un importante retraso del 20% respecto a similar fecha del ciclo previo. El rinde promedio alcanzó a 23,4 qq/ha, habiéndose logrado un volumen de 9,85 millones de toneladas.

Se han registrado importantes pérdidas de área y de rindes en el NOA y en el NEA, que no se alcanzó a compensar con mejores condiciones de la soja en el centro y sur del área agrícola. Por ello, la proyección de la producción para el ciclo en curso, se ajustó a 44 millones de toneladas (45 y 46,5 estimaciones previas). Por ahora, la merma respecto a las 49,2 MT del ciclo anterior ronda un 10,5%.

Las escasas lluvias en la región NEA no lograron revertir el fuerte déficit hídrico. En el núcleo productivo chaqueño las pérdidas de área fueron significativas y superaron a las de 2008/09. Similar situación se dio en el este santiagueño donde se concentra un importante núcleo sojero. Para toda la región NEA, la proyección de rendimiento ronda solo 9 qq/ha, apenas por arriba de los 8,5 qq/ha del ciclo de la seca de 2008/09.

La región NOA también presentó mermas significativas de rendimiento y de área. No obstante, no alcanzaron a la magnitud de la región NEA.

El panorama en el centro y sur del área agrícola nacional, resulta mejor, con recolecciones que reportan rendimientos en ascenso y también menores pérdidas de superficie.

Es importante recordar que un 33% del área sojera nacional corresponde a lotes de segunda implantados en fechas tardías, los que están en fase de llenado del grano. Por tal motivo, la actual proyección de la producción se encuentra sujeta a la evolución final de estos lotes.

Las lluvias abundantes registradas desde mediados de marzo provocaron excesos y retrasos en la cosecha de sectores importantes del norte, centro y oeste bonaerense. Como vemos, no está para nada definido el volumen de cosecha y con ello la incertidumbre se prolongará algunos meses.

Según el informe WAP del USDA de Abril-2012, se proyectó una producción Argentina de soja 2011/12 de 45 millones de toneladas (46,5 mes y 49 año anterior). El área a cosechar fue de 18,6 millones de hectáreas (18,6 mes y 18,3 año anterior) y el rinde también proyectado fue de 2,5 t/ha (2,58 mes y 2,68 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (30/03-13/04/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores

mostraron un tono firme, con ganancias y mermas de algunos aceites, sumado a una menor volatilidad. Se produjeron variaciones no mayores a 2% en todos los aceites cotizados en Rotterdam, a excepción del aceite de girasol.

La relación de los precios de los aceites con el precio del petróleo sigue elevada. Los precios futuros de los aceites en Rotterdam no tuvieron los incentivos en los precios del petróleo, que estuvieron en baja en esta quincena, alrededor de 1% a 102,2 u\$/barril y la valorización leve del dólar, que pasó a 1,32 a 1,30 u\$/euro.

Sin embargo, en el conjunto, tuvieron leves ganancias, que por otra parte se vienen prolongando desde mediados de enero del año 2012.

En los Estados Unidos, las acciones estadounidenses acumularon la mayor racha negativa de dos semanas desde noviembre pasado. El Dow Jones perdió 1%, para terminar en 12849 puntos. El Standard & Poor's 500 retrocedió 1,25%, y el Nasdaq Composite perdió 1,45%. Las bolsas de Asia bajaron alrededor de 1%. La expansión del PBI Chino bajó a 8,1% en el trimestre (8,9% trimestre anterior), su menor ritmo en casi tres años.

Comparando los cierres quincenales, se destacó un alza del aceite de girasol de 2,7% mientras los aceites de soja, y de colza declinaron un 2% y subió el aceite de soja 0,8%. El aceite de soja en Chicago aumentó 2,6%. Los restantes aceites de palma, oleína y palma en Malasia concluyeron con variaciones marginales, entre 0% a 1%.

En resumen en la quincena, los aceites vegetales se mantuvieron firmes con leves cambios alcistas, una vez más, se ubicaron por arriba de los cereales pero por debajo de la soja.

El comportamiento entre el precio del aceite de soja y de girasol en la plaza europea mostró una reiterada paridad. Sin embargo, en la última semana, recuperó la supremacía el aceite de girasol que se colocó por encima del aceite de soja y de colza. No obstante, sus diferencias siguen mínimas entre los mismos, y alineadas en torno de los 1300 u\$/t.

Como ha sido destacado, el precio del aceite de girasol 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 120 u\$/t.

No se debe perder de vista que los precios de los aceites en la importante plaza europea, fueron los más altos desde septiembre de 2011, y los compradores actuales no encuentran suministros a menos de 1170 a 1325 u\$/t.

En el contexto actual del comercio internacional de los aceites de origen vegetal hay una tendencia a una uniformidad de los precios. La diferenciación por calidad resulta mínima o no se puede expresar correctamente. Esto se vio acentuado desde octubre

2011 al presente.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron alzas marginales de 0,8%. Dicho indicador cerró a 1242,5 u\$/t (1233,3 quincena y 1220,6 mes anterior).

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

Aceite	16/03	23/03	30/03	5/04	13/04
Soja	1300	1280	1302	1329	1312
Girasol	1270	1265	1290	1315	1325
Canola	1293	1287	1315	1333	1287
Oleína CIF	1160	1150	1170	1183	1175
Palma CIF	1160	1153	1180	1183	1175
Palma FOB	1038	1140	1160	1173	1170
Índice*	1221	1212	1233	1253	1243

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/04/2012. *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 alcista y podría fortalecerse como tal, dado que los precios del cierre quedaron 20 u\$/s por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1230 u\$/s/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 Abril-12 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12, cerró su balance mundial con un stock de 12,7 millones de toneladas (12,4 mes y 12,4 año anterior). Las relaciones de stock/uso continuaron entre las mas bajas históricas, en 8,41% (8,25% mes 8,76% año anterior). Se debe destacar que el este mercado creció respecto al año anterior en torno de un 4% tanto en la producción, como la exportación y el empleo total (ver Cuadro 4).

Para el grano de girasol mundial 2011/12, se alcanzó un nuevo record de la producción y del uso total. La producción se estimó en 39,3 MT (39 mes y 32,9 año anterior), la exportación creció a 2,23 y la molienda total a 34,3 (33,9 mes y 29,7 año anterior) y cerró su balance con un stock final de 2,65 MT (3,04 mes y 1,51 año anterior). La relación stock/molienda fue de 7,73% (8,98 mes y 5,08% año anterior). Se puede destacar que este mercado creció respecto al año anterior en la producción y molienda un 15%, las exportaciones un 30% pero los stocks finales solo un 1%. Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial 2011/12, también hubo un record de la producción a 14,1 MT (14,1 mes y 11,4 año anterior), la exportación de 5,5 (4,6 año anterior), el uso total 12,9 MT (13 mes y 11,4 año anterior), y su balance cerró con un stock final de 1,96

millones de toneladas (1,82 mes y 1,53 año anterior). La relación stock/uso quedó en 15% (14% mes y 13,4% año anterior). Se puede destacar que este mercado creció respecto al año anterior en la producción 15%, en el uso total 13% y las exportaciones un 19% y los stock 1,5%. Cuadro 5.

Precisamente esta temporada 2011/12, se logró un record del girasol y una buena parte se vuelca a la exportación, lo que provocó una presión de oferta, ocasionando una baja de los precios mundiales. Precisamente, el aceite de girasol perdió su prima en el precio homologándose con el aceite de colza y el aceite de soja.

Se puede 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 creciente de los aceites como biocombustibles. Las normativas ambientales en los países mas desarrollados y en desarrollo exigen cortes de los combustibles fósiles con los de origen biológico. Para el caso de gasoil, la salida mas común es la transformación de los aceites en biodiesel.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas alcistas del mercado global. La demanda ofreció en la semana anterior 1300 \$/t para zona puertos de Rosario y Junín para entregas en marzo. Esta última semana paso a 1400 y hasta 1500 \$/t. .

Hubo compradores que pagaron hasta 1510 \$/t sobre Ricardone. En Rosario se negoció a 1420 \$/t. Esto datos contrastaron con la semana anterior, contabilizando ganancias del orden de 100 a 150 \$/t.

En los puertos de Necochea y de Bahía Blanca las ganancias fueron menores, los pagaron hasta 1375 y 1370 \$/t, respectivamente.

La suba comprendió también el valor FOB del aceite de girasol en puertos argentinos. El precio del aceite de girasol según Bolsa de Cereales de BA en la plaza de Quequén a tono con el mercado internacional cerró a 1215 u\$/t (1150 quincena y 1140 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 12/04 en 1476 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3602 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible aumento sobre el cierre a 320 u\$/s/t (320 quincena y 300 mes anterior). Finalizado el contrato marzo-2012 no hubo noticias sobre posiciones futuras en el grano oleaginoso.

Con el precio del futuro marzo-12 de 320 u\$/s/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 190 y 362 u\$/s/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/04/12 se recolectó un 97,3% del girasol a nivel

nacional (leve retraso por las lluvias respecto a 100% de igual fecha del año anterior) sobre 1,796 de las 1,86 millones de hectáreas plantadas reportándose como perdidas 64 mil hectáreas.

El rendimiento promedio fue de 20 qq/ha, levemente por debajo de 20,3 del año anterior, y se acumuló una producción de 3,470 millones de toneladas. Si el clima lo permite, finalizaría con una producción nacional de 3,6 millones de toneladas, un 5,9% mayor que la campaña precedente (3,4 MT).

Si el rinde proyectado para fines de la actual campaña finaliza a 20 qq/ha, aun sería 1,5% inferior al ciclo precedente.

Con los avances sobre el este, centro, oeste de Buenos Aires y norte de La Pampa, la cosecha esta próxima a finalizar. En estas regiones, hubo buenos

rendimientos y la falta de humedad no castigó al girasol de la misma manera que lo hizo con el maíz y la soja. Algo similar se produjo con lotes de girasol en el NOA y en el NEA.

Si bien la merma en el rendimiento potencial no fue importante, el crecimiento del girasol en el país se apoyó en un crecimiento del área plantada. El ciclo actual, registró la mayor siembra de los últimos tres años, alcanzando a 1,86 millones de hectáreas (1,7 y 1,285 ciclos previos).

El informe del USDA de Abril-2012, estimó la cosecha Argentina de girasol 2011/12 en 3,5 millones de toneladas (3,5 mes y 3,67 año anterior). Esto en base a un área a cosechar de 1,85 millones de hectáreas (1,88 mes y 1,74 año anterior) y un rinde proyectado de 1,9 t/ha (1,86 mes y 2,11 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 12/04/2012	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	3.870	4.700	4.600
Perdida Mil ha	0.250	0.570	0.058	0.064	0.157	0.342	0.083	0.165
Cosechable Mil ha	18.250	18.280	1.671	1.796	3.043	3.528	4.347	4.434
Avance Cos/Siemb %	100	22.7	100	97.3	100	33,4	100	100
Avan. Año anterior %	100	42.7	100	100	100	35.3	100	Na
Rinde T/ha	2.680	2.380	2.030	1.990	6.800	4.690	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	9.854	3.400	3.471	22.100	5.523	15.007	14.000
Proyección Mil t	49.200	44.000	3.400	3.600	22.100	20.800	15.007	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (12/04/2012) *proyectado

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

Fecha 13/04/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	16.4	16.4	32.0	32.0	16.2	16.2	35.0	35.0
Ingreso Bruto	U\$/Ha	574	738	576	800	1215	1539	980	1330
G Comercialización	%/IB	25	25	15	15	29	29	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	431	554	490	680	863	1093	784	1064
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	46	59	46	64	73	92	59	80
Costos Directos	U\$/Ha	-376	-389	-300	-318	-447	-466	-312	-333
Margen Bruto	U\$/Ha	55	164	190	362	416	626	472	731
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-175	-131	-41	42	-70	11	80	199
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-142	-32	-98	74	-70	140	-158	101

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	650.16	202.50	31.15%
2010/11 3/	223.22	2.92	651.05	132.34	654.84	198.72	30.35%
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)	222.66	3.11	692.88	140.25	680.48	213.10	31.32%
2011/12 (03) 2/	222.80	3.12	694.02	142.93	683.93	209.58	30.64%
2011/12 (04) 1/	222.61	3.12	694.32	143.73	686.76	206.77	30.11%
Var mes (1/2)	-0.09%	0.00%	0.04%	0.56%	0.41%	-1.34%	
Var año (1/3)	-0.27%	6.85%	6.65%	8.61%	4.87%	4.05%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. April 10, 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	819.35	96.82	822.82	144.11	17.51%

2010/11 3/	163.08	5.08	828.97	91.18	848.06	125.02	14.74%
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)	168.64	5.12	864.11	94.93	867.59	125.35	14.45%
2011/12 (03) 2/	169.29	5.11	864.96	96.15	869.49	124.53	14.32%
2011/12 (04) 1/	168.67	5.13	864.97	96.56	867.29	122.71	14.15%
Var mes (1/2)	-0.37%	0.39%	0.00%	0.43%	-0.25%	-1.46%	
Var año (1/3)	3.43%	0.98%	4.34%	5.90%	2.27%	-1.85%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. Abril 10, 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	261.08	92.86	238.01	59.99	25.20%
2010/11 3/	102.78	2.57	264.22	92.68	251.19	69.12	27.52%
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)	103.29	2.43	251.47	92.79	258.05	60.28	23.36%
2011/12 (03) 2/	103.09	2.38	245.07	90.89	254.90	57.30	22.48%
2011/12 (04) 1/	102.99	2.33	240.15	89.00	253.20	55.52	21.93%
Var mes (1/2)	-0.10%	-2.10%	-2.01%	-2.08%	-0.67%	-3.11%	
Var año (1/3)	0.20%	-9.34%	-9.11%	-3.97%	0.80%	-19.68%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. Abril 10, 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	138.38	13.47	9.73%
2010/11 3/	377.77	0.39	147.33	60.08	145.18	12.72	8.76%
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)	392.56	0.39	153.10	62.70	150.76	12.32	8.17%
2011/12 (03) 2/	392.85	0.39	153.21	62.63	150.84	12.44	8.25%
2011/12 (04) 1/	391.54	0.39	152.70	62.51	150.84	12.69	8.41%
Var mes (1/2)	-0.33%	0.00%	-0.33%	-0.19%	0.00%	2.01%	
Var año (1/3)	3.64%	0.00%	3.64%	4.04%	3.90%	-0.24%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. April 10, 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	27.44	1.48	24.66	3.00	12.17%
2008/09	23.55	1.41	33.49	2.14	29.21	3.19	10.92%
2009/10	23.22	1.38	32.20	1.56	29.58	1.99	6.73%
2010/11 3/	23.20	1.42	32.93	1.80	29.72	1.51	5.08%

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)	25.85	1.5	38.89	2.52	33.61	3.06	9.10%
2011/12 (03) 2/	25.57	1.53	39.03	2.50	33.86	3.04	8.98%
2011/12 (04) 1/	25.92	1.52	39.38	2.23	34.30	2.65	7.73%
Var mes (1/2)	1.37%	-0.65%	0.90%	-10.80%	1.30%	-12.83%	
Var año (1/3)	11.72%	7.04%	19.59%	23.89%	15.41%	75.50%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. April 10, 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	24.66	0.41	10.14	3.53	9.13	0.93	10.19%
2008/09	29.21	0.41	11.95	4.55	10.66	1.68	15.76%
2009/10	29.58	0.41	12.12	4.49	11.41	1.60	14.02%
2010/11 3/	29.72	0.41	12.22	4.57	11.40	1.53	13.42%
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)	33.61	0.41	13.81	5.90	12.88	1.92	14.91%
2011/12 (03) 2/	33.86	0.42	14.07	6.01	12.99	1.82	14.01%
2011/12 (04) 1/	34.30	0.41	14.12	5.88	12.86	1.96	15.24%
Var mes (1/2)	1.30%	-0.93%	0.36%	-2.16%	-1.00%	7.69%	
Var año (1/3)	15.41%	0.12%	15.55%	28.67%	12.81%	28.10%	

Fuente: USDA WASDE 505 & WAP. April 10, 2012