

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

Nro. 363/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 Abril 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 14 Mayo 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 maíz es alcista pero bajó, la que sube es la soja. Que pasará en el corto plazo?.

El alza en los precios de la soja fue notable y se encuentra próximo a rebasar los altos precios de 2008, porque los de 2011 y 2010 ya fueron superados.

Cuando se busca una explicación, se encuentra que, a fines de la campaña 2011/12, los remanentes de maíz se encuentran en niveles críticos, los más bajos en 15 años, tanto en los EEUU como en el mundo.

Dejando de lado el mercado global y financiero que puede hacer cambiar los precios de todos los bienes incluidos los granos, las razones de los precios firmes residen en la escasez.

Se ha llegado a la misma, no por falta de producción sino por una excesiva demanda. Año a año, basta comparar los volúmenes crecientes de uso de maíz, de trigo, de soja y de granos en general.

En realidad la soja, es un grano menor en el volumen total mundial que alcanzó a 260 Mt y en la ultima campaña 2011/12 declinó a 240 Mt. Comparado a los volúmenes del maíz 865 Mt, de los granos forrajeros 1144 Mt, del trigo 694 Mt, y del arroz 465 Mt. Sumando los cereales, la oferta mundial alcanzó a 2303 Mt. Es decir la soja apenas represente un 10,4% de los cereales.

Por lo tanto, la primera respuesta que encontramos es que no es lo mismo una escasez de soja, que una de cereales, o de alguno de sus principales componentes como el trigo o el maíz.

Cuando hay escasez de trigo y de maíz, los precios vuelan y con ellos la soja. La inversa no es verdadera.

Lo que sucede en la actualidad es que, en plena siembra del ciclo 2012/13, se ha proyectado un área de siembra de maíz record en los EEUU y en el mundo. Esto por causa de la escasez antes señalada.

Se pretende lograr suministros de oferta que permitan el uso actual y sobren remanentes para lograr una relación stock/uso no tan crítica. Si se logra, clima y rindes por delante, y si el uso total no se dispara mas allá de las previsiones, se estaría logrando un equilibrio menos ajustado.

Ocurre que el mercado esta reflejando en los precios esta proyección, que aún tiene mucho de incierto. Por ello, bajaron los precios del maíz y curiosamente parecen propios de una abundancia del cereal que hoy por hoy no existe. Claro, que si la producción fracasa, o se alcanza cifras similares a los años anteriores, los precios del cereal detonarían.

En el curso del ciclo agrícola, se ha reducido la siembra de soja en los EEUU 2012/13 a la vez que la sequía Sudamericana dejo menores saldos del ciclo 2011/12.

El mercado de soja se encuentra en la disyuntiva de que la oferta de soja disminuyó y en el futuro para noviembre-12, de salida de cosecha norteamericana, la previsión es de menor cosecha.

Con un mercado tan demandado, con China como comprador compulsivo, los precios han respondido a una peligrosa lógica, escasez actual y futura!. Esto es lo que electivamente esta sucediendo en el mercado de soja y los precios ya altos no paran de subir.

La escasez de maíz, que sería abundancia futura, esta ajustando a los saldos de soja y con ello, provocando la fuerte valorización de la oleaginosa.

Se concluye, que el maíz es alcista, pero la que sube en precios es la soja. Cuando puede parar esto? La respuesta es, cuando haya suficiente oferta de soja, es decir mayo de 2013, con la nueva cosecha de Sudamérica. Pero hasta entonces falta tanto, que cualquier cambio puede suceder.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/04/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato mayo-2012, siguieron un comportamiento bajista hasta la semana concluida el 20/04, hubo una recuperación posterior, con fuerte alza sobre el cierre (27/04) que acumularon alzas del orden de 3% y 0,5% para dichas plazas, respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un alza de 8 cerrar a 236 u\$/t (229,1 quincena y 240,4 mes anterior). Para Kansas, el alza neta fue menor, de apenas un dólar, al cerrar a 237,6 u\$/t (236,3 quincena y 255,2 mes anterior).

Con este comportamiento los precios del cereal continuaron las bajas en el mes de abril, salvo las fuertes alzas sobre el cierre. Durante gran parte del mes, hubo una merma de la volatilidad.

En la quincena y en el mes en curso, el cereal se acercó al piso de los 230 u\$/t, el valor mas bajo desde mediados de enero, que con las alzas finales, parece haber resistido sin perforarlo.

Un rasgo notable de los precios fueron las fuertes bajas relativas del trigo de Kansas. Usualmente, este cereal conserva primas sobre el de Chicago, pero la convergencia entre ambos fue notable, la mas próxima desde enero de 2010, cuando en el promedio de ese mes, convergieron casi iguales a 192 u\$/t.

Según el análisis técnico, para dichas plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha mayo-12, la tendencia persistió como bajista y podría continuar a menos que haya una reversión. Los valores del cierre quedaron 3 y 0 dólares por arriba de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 232 y 235 u\$/t, respectivamente.

Para los operadores, la reacción de los precios del trigo, fue favorecido por la fortaleza del mercado maicero, en la jornada final. Además, la debilidad del dólar sigue actuando como un factor alcista al mejorar la competitividad internacional del cereal.

Durante la última semana, las exportaciones dieron cierto pulso alcista a las cotizaciones. Fueron las mayores en volumen en 9 semanas. Según el USDA y para la semana concluida el 19/04/12 se reportaron ventas de 744 mil toneladas (442,2 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado, de 400 a 650 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada alcanzó a 99% contra el 100% del año anterior.

Sin embargo, el balance fundamental de trigo sigue siendo holgado en el mundo y en los EEUU. En este país, el cereal se encuentra en fases avanzadas con buen comportamiento.

Según el reporte NASS del USDA del 23/04, LA condición del cereal de invierno fue calificada de bueno a excelente en un 63% (64% semana anterior y 35% año anterior) a igual fecha. El trigo de primavera esta sembrado un 57% (6% año anterior y 19% promedio). Esta emergido un 18% (2% año anterior y 4% promedio). Por su parte el trigo de invierno, esta espigando un 42% (20% año anterior y 15% promedio).

Según el Consejo Internacional de Cereales, la proyección de la producción de trigo de la UE-27 se fue reduciendo por la sequía y las heladas. Dicha fuente redujo la misma en 5 Mt, pero tanto Australia como EEUU, obtendrían una gran cosecha.

Como es reconocido por las fuentes internacionales el mercado de trigo cierra el ciclo 2011/12 con las mayores existencias históricas entre los granos. Para el nuevo ciclo, en el Hemisferio Norte, las noticias son de una menor producción de trigo 2012/13. Sin embargo, el exceso de stocks en el mundo no comprometería el abastecimiento.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de Abril-2012, se proyectó para el trigo 2011/12 y para los EEUU, un balance final con existencias de 21,6 millones de toneladas (22,5 mes y 23,5 año anterior). La relación stock/uso declinó pero

sigue alta en 67,7% (71,3% mes y 76,4% año anterior).

Sobre la nueva cosecha 2012/13, se conocerán las estimaciones productivas de los Estados Unidos y del Mundo a partir de mayo-12. Como fue destacado, por el buen estado de los cultivos de invierno y el avance del trigo primavera, los precios no reaccionaron en los EEUU.

Para el nivel mundial, el ciclo 2011/12 confirmó nuevos récords mundiales de la producción, de la exportación y del uso total. El balance cerró con un stock de 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).

Se puede destacar que el uso de trigo como alimento animal también fue récord de 138 Mt, 22 mas que el año anterior.

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

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.

Se puede concluir que mercado mundial de trigo finalizaría el ciclo actual con una clara abundancia del cereal. Pese al mayor uso en los EEUU y en el mundo persistió este cuadro fundamental bajista y los pronósticos iniciales 2012/13 prevén una menor oferta, pero por ahora, con cambios leves en los indicadores como para cambiar la tendencia.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local hubo ofertas aisladas por el cereal. Las referencias externas fueron bajistas, la falta de interés y el sistema de comercio local del cereal fueron los rasgos destacados.

Los exportadores ofertaron hasta 165 u\$/t en Bahía Blanca y 150 en Necochea. En San Martín, la demanda ofertó 165 u\$/t por cereal con 10,5% de proteína; ph 78, y entrega en diciembre.12. Los compradores ofrecieron 160 u\$/t, sin especificaciones de calidad y descarga en diciembre.

De acuerdo al informe de la Bolsa de Cereales BA los molinos, pagaron entre 660 y 680 \$/t, según calidad y procedencia. Se estimaron jornadas con bajos volúmenes de negociación. En el Matba, la posición julio bajó a 158 y para enero-13 a 164 u\$/t.

Cabe destacar que como consecuencia del último acuerdo lanzado por el gobierno en enero-12, los compradores se ven obligados a pagar el FAS teórico por el disponible. Como respuesta, las operaciones se pasaron a pactar en plazos de hasta 90 días, en el forward, para eludir esta exigencia.

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 alzas de 4% y cerró a 264,7 u\$/t (254,8 quincena y 263,6 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, no hubo cambios y cerró a 278,7 u\$/t (276,7 quincena y 298,6 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 246 u\$/t (250 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 4,35 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 788 u\$/t, en línea con el FAS teórico informado por el MAGyP en 785 \$/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 785 \$/t del FAS teórico y el valor real pagado de 650 \$/t por los molinos, arroja una diferencia de -32 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cerró sin cambios a 150 u\$/t (150 quincena y 145 mes anterior). El contrato para mayo cerró a 154,5 u\$/t (155 quincena y 157 mes anterior). Para julio a septiembre-2012 cerraron con cambios marginales entre 158 a 164,5 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013, sin cambios cerró a 164 u\$/t (164 quincena y 168 mes anterior). Para marzo y julio-13 fue igualmente leve bajista y cerró a 171,5 y 178 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, los valores del trigo continuaron en baja y comprometieron la rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13. Según el precio de 164 u\$/t enero-13 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 31 y 138 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. Según informes de Acrea, se requiere rindes de indiferencia en torno de 35 qq/ha o más altos, para no tener resultados negativos.

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. Según el MINAGRI, en su último reporte mensual, 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 Argentrigo, 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 (13-27/04/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato mayo-2012, mostraron variaciones laterales próximas a los 145 u\$/t en las semanas, pero con un fuerte aumento, superior a diez dólares sobre el cierre, arrojando ganancias netas del orden de 3,5%. El cereal fue cediendo en los precios durante el mes de abril, desde los 265 a 240 u\$/t, para cerrar en la última jornada, en torno de los valores iniciales del mes.

Para Chicago, la variación neta de la quincena del contrato mayo-12 fue una alza de 10 a 257,1 u\$/t (247,7 quincena y 253,3 mes anterior). Para el contrato julio-12 cerro a 246,3 pero para diciembre, solo ganó 1,5 a 212,1 u\$/t.

Como vemos, las primas negativas fueron de 35 u\$/t para diciembre. Los precios más bajos para la nueva cosecha, están alienados a las expectativas bajistas de una enorme oferta. En realidad, los precios han anticipado la presión que ejerce esa potencial cosecha récord 2012/2013, producto del área a sembrar más importante de los últimos 75 años. No obstante, si surgen dudas para alcanzarla, los precios detonarán su potencial alcista.

El importante aumento sobre el cierre del 27/04, fue en parte, por la confirmación de ventas norteamericanas de maíz por 1,56 millones de toneladas. De ellas, una buena parte fue a China y fueron contratadas con entregas en el actual ciclo comercial, que por cierto esta muy escaso de saldos.

Según el análisis técnico, la tendencia persistió como bajista, y solo podría cambiar a alcista si los precios se sostienen en torno del cierre, que quedó a 7 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

Desde el punto de vista financiero, las noticias fueron levemente alcistas; cuyos resultados netos en la quincena, mostraron; ganancias del crudo de Texas +1,9% a 105,3 u\$/barril, el oro +6,6% a 1664 u\$/onza, el Dow Jones +2,9% a 13229 puntos y la desvalorización del dólar de 1,4% a 1,326 u\$/euro. Las variaciones mas positivas para los granos y las materias primas, fueron la caída del dólar.

En los EEUU, la debilidad del empleo continúa. Los pedidos de subsidios por desempleo bajaron a 338.000 pero quedaron por encima de lo esperado.

El Banco de Japón expandió su estímulo monetario, dado que la economía se desacelera.

La agencia Estándar & Poor rebajó la calificación de la deuda de España de largo plazo 2 niveles a "BBB+" desde "A". Señaló además, que el déficit presupuestario se deteriorará más, debido a la contracción económica.

La Reserva Federal de los EEUU, en un comunicado oficial, dejó abierta la posibilidad de nuevos estímulos monetarios y dejar bajas las tasas de interés hasta 2014.

Como vemos, pocos cambios. Pero se sumaron problemas con deudas soberanas de Holanda, Francia e Italia. Por lo tanto, las dudas tienden persistir.

En cuanto al balance mundial de los EEUU de maíz, las noticias no tuvieron cambios, la temporada 2011/12 finaliza como una de las más ajustadas de la historia. Las proyecciones para 2012/13, hasta ahora, son de una enorme producción, que vendría a corregir estas distorsiones.

Según el ultimo reporte WASDE del USDA de Abril-12, el balance de maíz de los EEUU cerró stock final de 20,35 millones de toneladas (20,35 mes y 28,64 año anterior). Los más bajos de los últimos quince años. La relación stock/uso, quedó en 7,28% (7,28% mes y 10,05% año anterior).

Para la nueva temporada 2012/13 el USDA proyectó una siembra de 38,6 millones de hectáreas, con 36 a ser cosechadas para grano y con rinde de 10 t/ha, darían una proyección de 360 millones de toneladas. Según el reporte Nass del USDA al 23/04 esta sembrado un 28% (8% año anterior y 15% promedio). Esta emergiendo un 9% (2% año anterior y 2% promedio)

Para el nivel mundial, dicho reporte reitero nuevos récords de la producción, exportaciones y uso total.

Cerró su balance con un stock final de 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). También, entre las más bajas de la historia.

De acuerdo a estos indicadores el mercado de maíz conserva su potencial alcista, pero las perspectivas de corto plazo están dominadas por la siembra de la nueva temporada. Como fue destacado, se espera una cosecha récord histórica de maíz de los EEUU. Sin embargo, la experiencia ha mostrado que los cálculos iniciales no se han logrado.

Esto coloca enormes expectativas en las condiciones productivas, augurando un mercado “fuertemente climático” en esta temporada.

EEUU es el primer productor y exportador mundial de maíz. Sus exportaciones han variado entre 60 a 70% de la oferta total de exportación. Sin embargo, en el último ciclo solo exportó 43 MT (47 y 50 años anteriores) lo que 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 la Argentina es el segundo con apenas 14,5 y Ucrania tercero con 14 MT.

En realidad en el mercado mundial de granos forrajeros, hubo en la temporada 2011/12 que concluye, desequilibrios de la oferta de maíz que fueron compensados con avena, cebada, sorgo, y trigo forrajero. Si hay una efectiva corrección de la oferta exportable de maíz, estos mercados podrían debilitarse.

Según el USDA y para la semana concluida el 19/04/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas neutras. Se reportaron como vendidas 826,2 mil toneladas (298 semana anterior) dentro del rango esperado de 800 a 1000 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 83% versus 87% del ciclo anterior.

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.

Por ahora, el líder productivo mundial, EEUU espera una cosecha récord 2012/2013, y para ello siembra casi 39 Mha, la más alta histórica. Sin embargo, la relación de precios se ha volcado a favor de la soja. Los precios para los contratos de diciembre de soja/maíz arrojaron 2,43, contra un usual 2 y a un menor valor durante los últimos años. Esto contradice el incentivo de precios para el maíz, aún en la plena siembra, de ambos cultivos.

Todo esto genera un fondo alcista para el resto de los granos. Cuando se produce un aumento del precio del maíz provoca arrastres de los otros cereales y de la soja, como sucedió en 2011 y 2008. Sin embargo, el alto precio de la soja, no arrastra a todos los granos. Esto se relaciona con el volumen, que en el caso de la

soja mundial, es diez veces menor a los cereales. En el corto plazo y para la nueva temporada, pueda haber excepciones a la regla.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del maíz siguió a la pauta internacional, pero las jornadas transcurrieron sin ofertas abiertas de los exportadores, que sigue esperando los ROE Verdes y las próximas aperturas de cupos.

Los consumos según la Bolsa de Cereales ofertaron entre 660 y 680 \$/t, según calidad; condición y fecha de entrega. En el MATBA, local los precios de cosecha de julio a diciembre bajaron a 160 u\$/t.

Durante la última quincena, el precio del maíz contrato cercano en el Golfo de México, siguiendo a Chicago ganó sobre el cierre a 285,8 u\$/t (278,0 quincena y 277 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mayo cayó a 250,2 u\$/t (251,5 quincena y 263,9 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 250 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 825 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri de 806 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una baja de 4% a 155 u\$/t (162 quincena y 160 mes anterior). El contrato abril-2012, de la cosecha actual finalizó el 19/04 a 161,8 u\$/t. Durante la vida del contrato registro máximos de 190 y mínimos de 140 u\$/t.

El contrato mas cercano es mayo que cerró a 155 u\$/t. Para julio a diciembre-2012, se negoció con mermas de 4% a 156 y 160,3 u\$/t. El contrato para abril-13 cayó 4% y cerró a 156 u\$/t (162,5 quincena y 167 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 2013 de 156 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 351 y 550 u\$/ha. Los mismos resultaron inferiores a los de la soja. (Ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 26/04/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 41,3% (atrasado respecto a los 47,4% del ciclo anterior) sobre una superficie apta de 3,528 Mha, con un área perdida de 0,342 y una siembra total para grano de 3,87 Mha. El atraso fue atribuible a las siembras de segunda por parte de los productores y a excesiva humedad. Se trillaron 1,4 Mha y se

acumularon 6,95 Mt en chacra, resultando el rinde promedio nacional de 47,7 qq/ha (68 año anterior). Este rinde se sitúa entre los más bajos históricos, pero podría aumentar, con los maíces tardíos y de segunda ocupación del Centro-Norte y Sur cordobés, el Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires.

No obstante, las productividades medias de los lotes implantados en fechas tempranas, en la región núcleo maicera y en sus aledaños, no cubrieron las expectativas de los productores, ni las estimaciones que se hicieron. La zona Núcleo Norte con el 97% cosechada de lotes tempranos, el rinde no alcanzó a 70 qq/ha. En el Núcleo Sur, con un avance del 68% el rinde se mostró en un rango de 45 a 52 qq/ha. Este factor, junto a las estimaciones de lo que resta cosechar, muchos lotes de los cuales están en madurez comercial, hizo reducir la proyección, a un volumen final de 19,8 millones de toneladas (20,8 anterior estimación).

El rendimiento promedio proyectado para final de cosecha sería de 56,5 qq/ha (el más bajo de las últimas 11 campañas). La caída de la producción respecto a 2010/11, sería de un 14,3%.

La recolección de Sorgo Granífero avanzó a un 34,2% del área apta de 1,022 Mha, reportándose como perdidas 78 mil ha sobre un total plantado de 1,1 Mha. El rendimiento promedio fue de 44,9 qq/ha y el volumen acumulado en chacra alcanzó a 1,57 Mt. Pese al temor por las heladas que afecten el rendimiento a cosecha, la proyección de la producción nacional para la campaña se sostuvo 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 (13-27/04/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo-2012, mostraron continuadas alzas, logrando ganancias netas de 4,2%, y fueron las mas altas entre los granos. En realidad las alzas se prolongaron por semanas consecutivas desde mediados de enero hasta el cierre 27/04/12. Desde el 15/03 y hasta el cierre la soja se sostuvo arriba de los 500 u\$s/t. En la ultima semana, se tocó 550 u\$s/t, el valor mas alto en lo que va de 2012 y solo superado por los días finales de agosto de 2008.

El dato alcista fue la confirmación de una nueva exportación de soja de los Estados Unidos a China, a

entregar en esta temporada. Esto ocurre porque no habrá soja en Sudamérica, pero tampoco hay soja en los EEUU, y la situación de los stocks no se recompondrá este nuevo ciclo, dado que la intención de siembra, indica una rebaja respecto del año anterior.

En tanto, Informa Economics y Oil World bajaron la estimación de la cosecha de soja de Argentina hasta 40 Mt. También fue alcista la novedad de un nuevo caso de mal de la vaca loca en los EEUU.

La presión de la escasez alentó el precio de la soja que, fue el más dinámico, superando a los demás granos. El rally de la soja ha sorprendido, pero no ha cesado, desde el 14/12/11 hasta el cierre del 27/04 la soja ganó 146 dólares.

La variación neta de la quincena para el contrato mayo-2012 fue una ganancia neta de 22 al cerrar a 549,9 u\$s/t (527,7 quincena y 516,1 mes anterior). Las alzas fueron nulas para el contrato septiembre y marginales para el contrato noviembre-2012. Ambos, cerraron a 515 y 500 u\$s/t, respectivamente.

Como vemos, las primas fueron negativas, hacia meses de la nueva cosecha de los EEUU. Esto revela un cambio de la oferta hacia dicha fecha, o un mayor valor relativo de la escasez de la soja vieja.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano mayo-12, la tendencia fue fuertemente alcista, y debería continuar en esa condición, dado que los precios del cierre, quedaron 20 dólares por arriba del la media de los últimos 20 días, en torno de los 530 u\$s/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró una fuerte alza de 8% y cerró a 470,1 u\$s/t (435,9 quincena y 428,8 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una baja de 2,5% y cerró a 1216,7 u\$s/t (1248 quincena y 1216,1 mes anterior).

Sobre el cierre, a diferencia de trigo y maíz, la soja tuvo un alza de 1%, por las noticias de embarques a China y mermas de Sudamérica, pero que tuvieron un efecto más fuerte en maíz y en trigo.

Otro factor alcista fueron las ventas semanales de soja desde los EEUU, que fueron las mayores de las últimas 7 semanas, y por arriba de lo esperado. Se alcanzó un volumen de ventas de 1409,3 mil toneladas (1158,2 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 900 a 1250 mil toneladas. De las exportaciones anteriores, 968 mil fueron para China. Pese a ello, el saldo acumulado sigue retrasado en 95% versus 100% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron neutrales, se lograron ventas por 232,8 mil toneladas (302,2 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 150 a 300 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas. Se exportaron 0,7 mil toneladas (23,9 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 78% versus 81%. Para el aceite resulta mayor, de 66% versus 80%, respectivamente

Del lado bajista, el potencial efecto negativo para los precios de la soja reside en sus niveles comprados muy altos, que los especuladores ya tienen como un récord. En realidad los bajos stocks/consumo de la soja, generaron un fuerte efecto de especulación, que se sostiene, hasta que ocurran las ventas masivas. El problema es que hasta ahora las apuestas a la suba en soja continuaron y no hubo salidas, por el contrario, siguieron entrando los fondos compradores por dichos contratos.

En resumen, los factores alcistas son los stocks ajustados de la soja 2011/12, donde Sudamérica no puede recomponerlos y según las proyecciones, de la temporada 2012/13 en los EEUU, tampoco recompondrían su oferta y sus stocks de soja.

El interrogante es si la soja podrá arrastrar a la suba al maíz y este al trigo. Aunque, esto ocurrió sobre el cierre, en el largo plazo no parece posible. Lo contrario es valido, la escasez de maíz y de trigo elevaron los precios y por sobre ellos, la soja construye sus primas. Esto fue lo que ocurrió en 2008.

En realidad, el maíz a raíz de un elevado 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.

Sin embargo, con la respuesta del área a implantar y con la expectativa de una producción record de maíz en los EEUU, se ha anticipado en los precios del cereal, una debilidad como si la producción ya fuese lograda. Como tal, se bajo el área a ser plantada con soja, que con la sequía de Sudamérica, concluye alentando a los precios de la soja.

Los fundamentales alcistas de los granos se volcaron a la soja. Por otra parte, la cosecha Sudamericana no ha concluido y los rindes siguieron dispares y por debajo de las expectativas. Esto debilita a la oferta de aquí hasta noviembre. Son varios meses donde la soja puede tener valor “de rareza”.

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 ultima semana prevaleció la primera situación; petróleo cerró a 103,4 u\$s/barril y el euro a 1,326 dólares.

Sin embargo, las noticias de la UE -27 no fueron alentadoras, La incertidumbre política y económica hizo temblar a los mercados. España entró oficialmente en recesión, su PBI cayó 0,4%. El nivel

de desempleo ronda niveles alarmantes del 25%. Los temores ahora provienen de Francia, Holanda y España. La transición política dejaría afuera a Sarkozy, un aliado de Merkel en los ajustes. Se sumó una crisis de deuda del gobierno de Holanda, mas el freno de la economía española.

El Banco Mundial proyectó para 2012 un crecimiento de 8,2% para China, el más bajo desde 1999. En los EEUU los pedidos de subsidios por desempleo siguen considerados altos. Por su parte en Italia, recrudecieron los temores por el alto endeudamiento del estado.

A todos estos problemas, tanto la UE-27 como la Reserva Federal anunciaron apoyo con emisión monetaria, y bajas tasas de interés por años venideros. Para los expertos y los analistas más serios, es una prolongación de la crisis, no una solución.

Con respecto a la soja, según el reporte del USDA de Abril-12, y para los EEUU, cerró su balance con un stock final de 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 la soja nueva, el reporte del Nass informo que esta sembrada el 6% de la intención (2% año anterior y 2% promedio histórico).

Para el nivel mundial el mismo reporte (Abril/12) proyectó para la soja 2011/12 un balance mas ajustado. Los stock finales bajaron 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).

En realidad el problema se agravó por la merma productiva a causa de la sequía y de las altas temperaturas en Sudamérica. La producción de Sudamérica declinó a 118,4 MT (123,3 mes y 136 año anterior). La merma productiva respecto al año anterior ronda 24 Mt, de las cuales, Sudamérica contabilizó hasta ahora 17,6 Mt.

Como fue destacado, las proyecciones de siembra de soja 2012 en los EEUU; declinarían a 29,9 Mt (30,4 año anterior), lo que hace prever una menor oferta.

Se puede concluir que el panorama fundamental considerando el cierre de 2011/12, y lo proyectado 2012/13, fue alcista para los precios de la soja y sus derivados.

Es probable que el mercado se mantenga en un canal alcista a menos que haya una salida masiva de los fondos.

En Sudamérica la cosecha no ha concluido y el riesgo de una menor producción a la estimada esta remanente.

Esto significa una menor disponibilidad de soja y sus derivados para el mundo, lo que resulta difícilmente sustituible para los compradores.

Con este escenario, en el corto a mediano plazo, con las mermas en Sudamérica, la dependencia y la fuerte presión sobre los EEUU, por la soja vieja y

nueva, se magnifica. Los precios podrían superar a todos los niveles históricos.

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 tornaron 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 1580 \$/t para entrega inmediata en San Martín y de Arroyo Seco. Las fábricas ofrecieron 1550 en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Villa Gobernador Gálvez, General Lagos y Ricardone. En las mismas plazas para entrega en junio adicionaban 10 \$/t. Sin embargo, los volúmenes negociados fueron bajos relacionados con la plena cosecha. Atrás quedo el anterior récord de precio en las pizarras del 12/01/2011, con 1468 \$/t.

Sobre las jornadas finales en zona de Rosario, y para la cosecha nueva condición fabricas se conocieron forward a 350 u\$/t y por Condición Cámara 348 u\$/t. Hubo jornadas con un volumen diario en torno de 100 mil toneladas.

La firmeza del mercado local, responde a la urgencia por la mercadería ante la menor disponibilidad futura por causa de la sequía. Los exportadores y las industrias compiten por la mercadería necesaria para sus compromisos. En algunos casos las jornadas pagaron por arriba del FAS teórico, lo que revela la anormalidad actual.

También se han reportado mermas de la capacidad de uso de las fábricas, que en este ciclo pueden tener un promedio de ociosidad de 40%. Esto varía con las mismas pero explica la puja por mantener activa su capacidad de molienda.

Para Bahía Blanca: se ofrecieron 1550 \$/t descarga inmediata y 347 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 1559 \$/t (1523,5 quincena y 1400 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 4% y cerraron a 577,2 u\$/t (554,1 quincena y 541,1 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja en el Golfo de México, se superaron en un canal alcista pasando a 550 a 570 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en mayo aumentó 4,5% y cerró a 570,1 u\$/t (545 quincena y 533,5 mes anterior).

Según el valor FOB de referencia 565 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 1550 \$/t. Este valor quedó abajo de la capacidad de pago estimada por el Minagri de 1571 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible aumentó 5 a 354 u\$/t (349 quincena y 339 mes anterior). Para la nueva cosecha mayo-2012, cerró con ganancias de 1,2% a 354 u\$/t (350 quincena y 341,7 mes anterior). Se puede destacar que los precios para cosecha fueron los mas altos del 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 1,5% y cerraron entre 360 y 365 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 cerró a 314,5 u\$/t (320 quincena y 314,5 mes anterior). Para el contrato julio-13 cerro a 320 u\$/t (324,5 quincena y 318 mes anterior).

Como vemos, la mejora tanto en soja vieja como en soja nueva siguió a las referencias internacionales. De nuevo el “tren de los 350 u\$/t” ya pasó de nuevo y fue el máximo logrado hasta la fecha. Ciertamente, pese a los temores por los rindes, es aconsejable fijar este precio, mediante uso de forward, fue el mejor precio del año 2012.

Para el ciclo actual con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo de la cosecha 2011 de 354 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 475 y 737 u\$/t (ver cuadro). Este resultado también fue el mas alto hasta la fecha, pero es para el propietario. Si hay que hacer el pago de un alquiler se reducen a quebranto según los rindes. Es importante destacar que estos valores superaron al margen bruto del maíz.

El gasto más significativo que realiza el contratista el pago del alquiler, a los valores actuales de la soja se hace complicado. Según los operadores de tierras, se congelarían los precios de los alquileres agrícolas para la próxima campaña. Estimaron que los niveles actuales tenderán a bajar en 2012/13. Los efectos de la sequía y los costos mas elevados de la energía, repuestos y mano de obra, redujeron la capacidad de pago de los contratistas.

Con relación a la capacidad de pago de la soja se informó que por el eventual bloqueo español, se elevará el corte local de gasoil con biodiesel. Subiría en los próximos tres meses al 10% según la Cámara Argentina de Biocombustibles (Carbio).

Las exportaciones de biodiesel alcanzaron a 4000 millones de dólares en 2011 y a España se destinaron 1800. Existe una oferta limitada propia de los países exportadores, y los importadores no disponen de proveedores alternativos. Eso puede encarecer las compras y obligar a reducir el uso, pese a la severa normativa ambiental.

El mercado nos ha demostrado que los precios de las últimas semanas aumentaron y mejoraron el resultado proyectado de la cosecha. Las estrategias comerciales para fijarlos resultan esenciales.

Según los valores de la última semana, se pudo fijar un precio mínimo para noviembre-12 con opciones de ventas Puts a precios de ejercicio de 320 y 336 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 354 u\$/t. Las opciones de (CALL) para noviembre-12 estuvieron negociadas entre 15 y 6 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 330 y 380 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 1500 a los 1550 \$/t, y muchos esperan nuevos saltos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 26/04/12, la recolección de la soja avanzó a un 56,1% del área apta de 18,35 millones de hectáreas, reportándose una pérdida que se elevó a 500 mil has, sobre la siembra total de 18,85 millones de hectáreas. Hay un retraso respecto a similar fecha del ciclo previo, pero no se precisó. El rinde promedio alcanzó a 23,6 qq/ha, habiéndose logrado un volumen en chacra de 24,43 millones de toneladas.

El promedio productivo mostró una caída leve en las semanas, por el inicio de la recolección de lotes de segunda ocupación sobre la franja agrícola central y sobre el margen oeste de la misma, donde el impacto de la sequía fue mayor.

Del total cosechado, un 56% fue aportado por los núcleos productivos Norte y Sur, donde sus rindes se ubicaron en 27,7 y 31 qq/ha respectivamente, por debajo de los alcanzados en el ciclo anterior. Los recortes también se fueron relevando para el Centro Norte y Sur de Córdoba, regiones afectadas por el agudo estrés hídrico.

Se han registrado heladas durante los últimos siete días. Pero se estimó que las mismas no representaron una superficie relevante en relación al total nacional.

En conclusión, por los bajos resultados ya relevados en varias zonas, la proyección del volumen final fue rebajada a 43 Mt (44, 45 y 46,5 estimaciones anteriores), cifra que representa una caída 12,6% respecto a las 49,2 MT del ciclo 2010/11.

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 (13-27/04/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores con ganancias y mermas entre las semanas, se mostraron estables. Sumado a una menor volatilidad. Se produjeron variaciones no mayores a 2% en todos los aceites cotizados en Rotterdam, a excepción del aceite de colza.

La relación de los precios de los aceites con el precio del petróleo sigue elevada. Los precios futuros de los aceites en Rotterdam tuvieron dichos incentivos en los precios del petróleo, que estuvieron en alza pero fue solo de alrededor de 1,9% y cerro a 105,3 u\$/barril y la desvalorización del dólar, que pasó de 1,308 a 1,326 u\$/euro.

Sin embargo, en los aceites no hubo ganancias, esta quincena, pero siguen firmes y sostenidos en año 2012, desde mediados de enero al cierre actual.

Como fue señalado, el mercado global financiero estuvo calmo, con ganancias leves de los indicadores. El rasgo mas destacado fue la desvalorización del dólar, pero no hubo alzas sustantivas de los aceites.

Comparando los cierres quincenales, se destacó un alza del aceite de colza de 2,3% mientras los aceites de soja, y de girasol ganaron un 0,4%. El aceite de soja en Chicago cayó 2,5%. Los restantes aceites de palma, oleína y palma en Malasia concluyeron con variaciones que se compensaron en las semanas y resultaron nulas a marginales.

En resumen en la quincena, los aceites vegetales se mantuvieron estables o con cambios marginales. Esta vez, se ubicaron por debajo de las ganancias de los cereales y por debajo del poroto de soja.

El comportamiento entre el precio del aceite de soja y de girasol en la plaza europea mostró una reiterada paridad. La supremacía del aceite de girasol continuó ubicándose por encima del aceite de soja y de colza. No obstante, sus diferencias fueron mínimas y están alineadas en torno de los 1315 u\$/t.

Los precios de los aceites en Rotterdam siguen entre los más altos desde septiembre de 2011. Los compradores no tienen suministros a menos de 1167 a 1330 u\$/t.

En el contexto actual del comercial 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 y bajas de 0,6% que se compensaron. Dicho indicador cerró a 1242,5 u\$/t (1242,5 quincena y 1233,3 mes anterior).

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

Aceite	30/03	5/04	13/04	20/04	27/04
Soja	1302	1329	1312	1298	1317
Girasol	1290	1315	1325	1310	1330
Canola	1315	1333	1287	1298	1317
Oleína CIF	1170	1183	1175	1170	1173
Palma CIF	1180	1183	1180	1175	1180
Palma FOB	1160	1173	1170	1165	1168
Índice*	1233	1253	1243	1235	1243

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/04/2012. *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 pasar a lateral, dado que los precios del cierre quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 1240 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 Abril-12 el mercado de los principales aceites vegetales 2011/12, cerro 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).

Para el grano de girasol mundial 2011/12, se alcanzó un nuevo record de la producción y del uso total. El balance cerró 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).

Para el aceite de girasol mundial 2011/12, también hubo un record de la producción, la exportación y del uso total, cerrando 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).

En resumen en la temporada 2011/12, hubo un record de la producción de girasol y de sus derivados, gran parte destinó a la exportación, lo que provocó una presión de oferta, ocasionando la baja de los precios mundiales. Precisamente, el aceite de girasol perdió su prima homologándose con el aceite de colza y el aceite de soja.

Uno de los factores que más tonificaron el mercado de los aceites fue el uso creciente como biocombustibles. Esto fue y sigue alentado por las normativas ambientales que exigen cortes de los combustibles fósiles con los de origen biológico. Este paso de un nicho a un creciente mercado donde las plantas de biodiesel proliferaron acelerando la transformación de los aceites vegetales.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió las pautas alcistas del mercado global. La demanda ofreció en la semana 1450 \$/t para zona puertos de Rosario y Junín y para entregas en junio.

Hubo compradores que pagaron hasta 1450 \$/t en Ricardone. En los puertos de Necochea y de Bahía Blanca las ganancias fueron menores, los compradores pagaron hasta 1360 \$/t.

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 cerro a 1365 u\$/t (1375 quincena y 1210 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 26/04 en 1528 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3685 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible aumento sobre el cierre a 325 u\$/t (320 quincena y 300 mes anterior). Finalizado el contrato marzo-2012 no hubo negocios concretados sobre posiciones futuras para el oleaginoso.

Con el precio del girasol disponible del MATBA de 320 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se proyectó con márgenes brutos de 188 y 360 u\$/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 26/04/12 se completo 100% la cosecha nacional del girasol 2011/12. El área apta fue de 1,796 de las 1,86 millones de hectáreas plantadas, reportándose como perdidas 64 mil hectáreas. El rinde promedio nacional fue de 20 t/ha y la producción final fue de 3.6 millones de toneladas. La campaña 2011/12 finalizó con una producción 5,9% mayor que la anterior. El incremento fue por la mayor superficie cultivada (1,86 contra 1,73 Mha del ciclo anterior) ya que el rendimiento promedio nacional fue menor, 20 qq/ha contra 20,3 qq/ha de 2010/11.

Un 35% de la producción de girasol fue aportado por la cuenca del sudeste bonaerense, cuyo rinde fue de 23,5 qq/ha. La región del Sur de La Pampa y el Sudoeste de Buenos Aires aportaron un 21%, mientras que el Norte pampeano y Oeste bonaerense, aportaron un 10%. Fue buena campaña de girasol en la región NEA y en el Centro-Norte de Santa Fe, aportando un 12,5% y un 9,3%, respectivamente.

En el noreste argentino, el área registró un fuerte incremento, además de buenos rendimientos. Esto podría incentivar a incrementar el área en la campaña 2012/2013.

Los rendimientos en general quedaron por debajo de los excelentes de la campaña previa, pero fueron más que aceptables.

También hubo una buena campaña en el Norte pampeano y Oeste bonaerense. El rendimiento medio se ubicó por debajo del excelente de la campaña 2010/2011. Para el Sudoeste de Buenos Aires y Sur

de La Pampa, la campaña fue muy positiva. El rendimiento medio alcanzó entre 17 a 23 qq/ha.

Por último, en el Sudeste de Buenos Aires, culminó otra muy buena campaña, aunque con un rinde menor, por la falta de lluvias de fines de enero y principios de febrero. En la zona costera, donde se concentra el grueso de la producción de girasol, los rendimientos promediaron por encima de los 30

qq/ha, con lotes puntuales de 40 qq/ha.

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: 26/04/2012	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	0.500	0.058	0.064	0.157	0.342	0.083	0.165
Cosechable Mil ha	18.250	18.350	1.671	1.796	3.043	3.528	4.347	4.434
Avance Cos/Siemb %	100	56.1	100	100	100	41,3	100	100
Avan. Año anterior %	100	Sd	100	100	100	47.4	100	Na
Rinde T/ha	2.680	2.360	2.030	2.000	6.800	4.770	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	24.433	3.400	3.471	22.100	6.950	15.007	14.000
Proyección Mil t	49.200	43.000	3.400	3.600	22.100	19.800	15.007	14.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (26/04/2012) *proyectado

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

Fecha 27/04/2012		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	15.6	15.6	35.4	35.4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	574	738	576	800	1170	1482	991	1345
G Comercialización	%/IB	27	27	15	15	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	419	539	490	680	819	1037	793	1076
Labranzas	U\$/Ha	72	72	79	79	68	68	104	104
Semilla	U\$/Ha	50	50	48	48	120	120	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	180	180	99	99	175	175	35	35
Agroquímicos	U\$/Ha	40	40	30	30	35	35	70	70
Cosecha	U\$/Ha	46	59	46	64	70	89	59	81
Costos Directos	U\$/Ha	-388	-401	-302	-320	-468	-487	-317	-339
Margen Bruto	U\$/Ha	31	138	188	360	351	550	475	737
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-199	-158	-43	40	-117	-42	79	199
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-166	-59	-100	72	-117	82	-162	100

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