

	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. 364/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 14 Mayo 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 28 Mayo 2012**

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 USDA de nuevo; de la escasez a la abundancia!.

Si duda eran esperados con expectativas las proyecciones de los EEUU y del mundo agrícola sobre el ciclo nuevo 2012/13. Las respuestas fueron contundentes. Trajeron nuevos récords proyectados de maíz en dicho país y en el mundo. Para no quedar fuera de tono, también se esperan récords de la soja, esta vez, en Sudamérica y en el mundo, luego del fracaso de esta región en 2011/12, pese a que las cosechas aun no han concluido.

En realidad, las proyecciones de la soja no sorprendieron porque el potencial productivo de Sudamérica, apenas supone una normalización de las productividades y del área plantada en los principales países, esto es Brasil, Argentina, Paraguay, Bolivia y Uruguay.

En cambio, la proyección de maíz en los EEUU, arroja las mayores suspicacias. En primer lugar porque las proyecciones de siembra vienen desde hace varios meses, fueron oficializadas en febrero-12 en el Outlook Congress. que sorprendió con 38 Mha a plantar y 36 a cosechar en esta nueva temporada. Allí, surgió el rinde “tendencial” de 10,4 t/ha, utilizado en dichos meses, con la proyección de una fantástica cosecha de 362 Mt.

Si bien técnicamente es correcto, el rinde constituye hoy la mayor duda en dichas proyecciones. Las razones mas simples indican que en materia agrícola, las líneas tendenciales tienen poca aplicación que no sea “papers” académicos. La realidad luego sobreviene con el clima, y las condiciones productivas, que se extienden por largos meses luego de finalizada la siembra. Pero, pocas veces se logra lo

tendencial, en muchas, el rinde queda muy por debajo de lo estimado a inicios de ciclo.

En este punto parece poco apropiado, inclusive, considerar el rinde de 10,42 ton/ha, que nunca se logro en los EEUU, el máximo fue en 2009/10 con 10,32 t/ha, bajo condiciones ambientales excepcionalmente favorables.

La otra variable de excepción la constituye el proyectado a cosechar, que sorprendió al mundo como el área de cosecha mas alta en 85 años, de 36,06 Mha, cuando la mayor fue en el contexto del lanzamiento del plan etanol, con 35 Mha, hace ya 5 años atrás. Por ahora no hay ajustes que la bajen y se lleva plantado el 71% de dicha intención.

Como resultado, dado a conocer en mayo 10/2012 se espera para oct/noviembre de este año la friolera de 375,7 Mt, nada menos que 61,8 más que la magra cosecha de 2011/12. Pero es oportuno recordar que también esta fue proyectada en 350 Mt, y que resultó de solo 313,9 Mt. La diferencia entre lo inicial y lo final fue de 36 Mt.

Quizás, lo más relevante de esta proyección fue el punto de partida, es decir el ciclo que finaliza 2011/12. La gran demanda, la oferta menguada, el alto uso con etanol y en alimentación generó la escasez mayor histórica en los EEUU. El remanente fue de solo 21,6 Mt, que en relación al uso total fue de solo 7,8%. Nunca antes se había llegado a ese límite, en realidad se aproxima al racionamiento,

El precio alcanzó en algún momento 310 u\$/t y rebasó el máximo nivel de 2008, esto no llego a ocurrir con la soja ni con otro grano. Por lo tanto, una de las razones fuertes para esta apuesta productiva fue conseguir que los precios bajen a niveles razonables, para el uso que se propone. Imponer restricciones al consumo o uso, resulta inusual y altamente riesgoso.

Con las proyecciones que se lanzaron, en los EEUU se lograría un stock final 2012/13 de 47,8 Mt o una relación stock/uso de 15,8%, una situación absolutamente normalizada, respecto a lo actual.

Por ello, se concluye que en realidad el USDA en sus proyecciones, -no para los farmers de los EEUU que tienen que esperar hasta cosechar-, pasaron de la escasez a la abundancia de maíz, pero en el mes de mayo-2012.

Los precios anticipan siempre las cosechas y acorde a los mismos están avalando, lo que al criterio mas sensato, arrojan enormes dudas.

TRIGO

Durante la última quincena (11/05-27/04/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato mayo-2012, siguieron un comportamiento bajista en ambas semanas, que acumularon mermas del orden de 7%, para dichas plazas, respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un baja de 19 al cerrar a 217,8 u\$/t (236 quincena y 229,1 mes anterior). Para Kansas, la

baja neta fue similar, de 17 dólares, al cerrar a 220,8 u\$/t (237,6 quincena y 236,3 mes anterior).

Con este comportamiento los precios del cereal se debilitaron en el mes de mayo, continuando las bajas observadas desde mediados de marzo del corriente año. El precio fue quebrando sucesivos pisos, cerrando en el valor mas bajo del año, similar al mínimo del 18/01 del corriente año.

Un rasgo notable de los precios fue cierta estabilidad con variaciones diarias mas reducidas propio de una menor volatilidad. Además, hubo una merma mayor del precio de Kansas, cediendo sus primas sobre cereal cotizado en Chicago. La convergencia entre precios fue notable, ubicándose en el orden de 3 a 5 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 reforzándose. Los valores del cierre quedaron 10 dólares por debajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 227 y 230 u\$/t, respectivamente.

El trigo al igual que otros cereales se vio presionado a la baja por el mercado financiero. El petróleo y el cobre bajaron fuerte, las bolsas estuvieron débiles y dólar siguió revaluándose. Todo esto, presionó negativamente sobre los granos.

La situación financiera volvió fuerte sobre el escenario mundial, con la intención del nuevo gobierno francés, apoyada por los opositores en Grecia, en España y en Italia, que quieren hacer revisar los acuerdos para reducir el gasto.

Los problemas bancarios retornaron a España, donde el principal banco privado fue nacionalizado, para absorber los activos tóxicos. Por su parte Alemania exigió a España un programa, para sanear su sistema financiero.

Como corolario de esto los indicadores mas relevantes cayeron en la quincena; el crudo -9% a 95,7 u\$/barril, el Euro - 2,66% a 1,292 u\$, el DJ - 2,9% a 12788 puntos y el oro -5% a 1584 u\$/onza troy. Varios de ellos fueron los más bajos desde diciembre de 2011.

Durante la última semana, las exportaciones desde los EEUU fueron neutrales para los precios. Según el USDA y para la semana concluida el 3/05/12 se reportaron ventas de 550,6 mil toneladas (711,6 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado, de 450 a 750 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada alcanzó a 101% contra el 101% del año anterior. Se destacaron Arabia Saudita y México como los principales destinos del cereal norteamericano, ciclo 2012/13.

Sin embargo, el balance fundamental de trigo sigue siendo holgado en el mundo y en los EEUU. En la última semana se conocieron las proyecciones de la nueva temporada, relevantes para este mercado.

Según el reporte NASS del USDA del 7/05/12, el trigo de primavera esta sembrado en un 84% (19% año anterior y 49% promedio). Esta emergido un 47% (5% año anterior y 17% promedio). Por su parte el trigo de invierno, esta espigando un 63% (39% año anterior y 34% promedio). La condición del cereal de invierno fue calificada de bueno a excelente en un 63% (64% semana anterior y 33% año anterior) a igual fecha.

Evolución del Trigo 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	6/05	29/04	6/05	6/05
T. Inv. Espigando	63	54	39	34
T. Prim. Sembrado	84	74	19	49
T. Prim. Emergido	47	30	5	17
Condición Trigo Inv.	6/05	29/04	6/05	6/05
Muy Pobre	4	3	22	
Pobre	8	7	20	
Normal	25	26	25	
Bueno	48	50	27	
Excelente	15	14	6	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, May 7

Según el reporte WAP del USDA la proyección de 2012/13 de trigo de los EEUU fue de 61,1 millones de toneladas (54,4 y 60,1 años anteriores), producto de un área de 19,9 millones de hectáreas (18,5 y 19,3 años anteriores), y un rinde de 3,1 ton/ha (2,94 y 3,12 años anteriores). Se estimo exportaciones de 31,3 (27,9 año anterior), y un uso total de 33,9 (32,4 año anterior), con un saldo final de 20 Mt (20,1 y 23,5 años anteriores). La relación stock/uso quedo en 58,9% (64,6% y 76,4 años anteriores).

Como fue destacado, por el buen estado de los cultivos de invierno y el avance del trigo primavera, en los EEUU, los precios no reaccionaron.

Para el nivel mundial, el reporte WASDE del USDA y para el ciclo 2012/13 confirmo las mermas que se venían proyectando, luego de los récords mundiales de la producción, de la exportación y del uso total, registrados en la temporada que finaliza 2011/12.

Se estimo un área a cosechar de 221,2 Mha, (221,7 año anterior), una producción de 677,6 Mt (694,6 año anterior), una exportación de 137,4 (145,1 año anterior) y un uso total de 686,5 Mt (694,4 año anterior). El balance cerró con un stock rebajado a 188,1 Mt (197 y 196,7 en los años anteriores). La relación stock/uso mundial pasó a 27,4% (28,4% y 30,1% años anteriores). Cuadro 1.

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 ciclo en curso, en el Hemisferio Norte, hubo caídas en las cosechas de Argentina, Australia, Kazajstán y Ucrania. La menor oferta fue

compensada con una caída de la demanda. Sin embargo, el exceso de stocks en el mundo no comprometería el abastecimiento ni cambia mucho el escenario.

El consumo del cereal para forraje aumentó de 137,9 a 147,64 millones de toneladas, contribuyendo a reducir los stocks finales antes señalados.

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.

Se puede concluir que mercado mundial de trigo finalizaría el ciclo actual 2011/12 con sobre abundancia del cereal. Pese al mayor uso en los EEUU y en el mundo persistió este cuadro fundamental de holgura y los pronósticos oficiales de 2012/13 prevén una menor oferta, pero por ahora, con cambios leves en los indicadores como para cambiar su balance.

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 no arroja nuevas ventas.

Los exportadores ofertaron hasta 165 u\$/t en Bahía Blanca entrega agosto y 150 en Necochea. En Timbues, la demanda oferto 150 u\$/t por cereal con entrega en diciembre.

Los compradores de la demanda molinera estuvieron mayormente retirados y cuando ofrecieron, fue en torno de 165 u\$/t con entrega en agosto.

De acuerdo al informe de la Bolsa de Cereales BA los molinos, pagaron entre 660 y 705 \$/t, según calidad y procedencia. Se estimaron jornadas con bajos volúmenes de negociación.

Cabe destacar que como consecuencia del último acuerdo lanzado por el gobierno en enero-12, los compradores están 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 mermas de 7% y cerró a 245,1 u\$/t (264,7 quincena y 254,8 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, hubo bajas de 5% y cerró a 264,6 u\$/t (278,7 quincena y 276,7 mes anterior).

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

referencia a mayo/junio 2012, bajaron a 240 u\$/t (246 quincena y 250 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 248 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar compra Banco Nación a 4,40 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 796 u\$/t, en línea con el FAS teórico informado por el MAGyP en 786 \$/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 786 \$/t del FAS teórico y el valor real pagado de 660 \$/t por los molinos, arroja una diferencia de -29 u\$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó 9 a 159,5 u\$/t (150 quincena y 150 mes anterior). El contrato para mayo cerró a 159,5 u\$/t (153,5 quincena y 155 mes anterior). Para julio a septiembre-2012 cerraron con leves bajas entre 162 a 167 u\$/t, respectivamente. Para enero 2013, hubo bajas acorde al sector externo a 158,8 u\$/t (164 quincena y 164 mes anterior). Para marzo y julio-13 fue igualmente leve bajista y cerro a 170,5 y 177 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 159 u\$/t enero-13 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 20 y 123 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.

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.

Los comentarios de los traders consideran que para el próximo ciclo crecerá en Argentina el área con soja y maíz y habrá una nueva caída del trigo. El balance comercial será deficitario, la merma de la producción de trigo en 2013 no dejaría saldo exportable fuera del Mercosur. Se estima que puede haber ofertas desde otras regiones para atender faltantes en Sudamérica. Este cambio no se daría desde la década de 1980.

Según La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se inició la siembra de trigo 2012/13 en, Salta, Tucumán y Chaco, con lotes puntuales detrás de la cosecha de soja. El grueso se hace para cobertura, sin definir si

van al circuito comercial. También, se inició en Carmen de Patagones, y las lluvias en el SO de Bs As impulsaron las siembras de ciclos largos, dada la humedad superficial disponible.

Por el contrario la falta de humedad en Centro-Norte de Córdoba inhibe las coberturas, donde se presume una disminución. En el sur, se observaron mayores reservas hídricas.

En el núcleo triguero del sur bonaerense, hay una importante reducción de la intención de siembra, por las alternativas de Cebada, Avena o Colza. También por dejar el cultivo invernal y encarar directo la campaña de gruesa con girasol o soja.

La campaña de trigo tiene a los productores desalentados por el precio de mercado y las problemáticas de la comercialización vistas en las últimas campañas.

Los magros resultados de la campaña gruesa de este último año, acrecentaron la busca de alternativas más rentables. Las opciones invernales son la Cebada, Arveja, Colza, Avena y Garbanzo.

Otros optarían por barbecho largo, con vistas a soja o girasol de primera, con mayor Tecnología y rentabilidad.

A los factores anteriores hay que sumarle la escasa humedad en los perfiles en el extremo sudoeste de Buenos Aires, el Sur de La Pampa y el norte de San Luis.

Frente a este escenario, hay zonas con pocas opciones, por la necesidad de cobertura o por las rotaciones, se estimó una siembra de 4 Mha. un -13% inferior a la campaña pasada (4,6 MHa 2011/12). Sería la segunda más baja en 12 años y detrás de 2009/10 (3,3 Mha.).

Esto confirmaría la tendencia bajista del área plantada desde la intervención del mercado triguero a fines de 2006. El promedio de las siembras de 2006/07 a 2011/12 fue de 4,85 por debajo de las 6,2 mha del promedio entre 2001/02 y 2005/06.

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 Mayo-2012, la producción Argentina de trigo 2011/12 se proyectó en 14,5 millones de toneladas (16,1 año anterior), producto de un área de 5 millones de hectáreas (4,6 año anterior), y un rinde de 2,9 ton/ha (3,5 año anterior). La proyección de 2012/13 fue de 12 millones de toneladas (14,5 y 16,1 años anteriores), producto de un área de 4 millones de hectáreas (5 y 4,6 años anteriores), y un rinde de 3 ton/ha (2,8 y 3,5 años anteriores). La exportación sería de 6,5 MT (9,8 y 9,5 años anteriores).

MAÍZ

Durante la última quincena (11/05-27/04/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato

mayo-2012, mostraron predominio de bajas en las semanas, arrojando mermas netas del orden de 7%. El cereal fue cediendo en los precios durante el mes de abril, pero cerro en la ultima semana de ese mes y primera mayor, en torno de los 260 u\$/t. En la última semana y luego del informe del USDA del 10/05 cayó a los precios más bajos desde el 18/04.

Para Chicago, la variación neta de la quincena del contrato mayo-12 fue una baja de 17 a 239,4 u\$/t (257,1 quincena y 247,7 mes anterior). Para el contrato julio-12 cerro a 228,7 pero para diciembre, cerró a 198,9 u\$/t.

Como vemos, las primas negativas fueron de 40 u\$/t para diciembre. Los precios más bajos para la nueva cosecha 2012/13, están dominados por expectativas bajistas de una enorme cosecha. Los anticiparon la presión bajista de una potencial cosecha récord.

El avance de siembra y la publicación del reporte Wasde de mayo-12, confirmó el área a sembrar más importante de los últimos 85 años y también la producción récord. No obstante, faltan 6 meses para lograrla, y el tiempo juega con la incertidumbre, que aún resulta muy alta.

Por su parte las ventas semanales de maíz tuvieron semanas récords, donde una buena parte fue adquirida por China con entregas en el actual ciclo comercial, que por cierto esta muy escaso de saldos.

Según el análisis técnico, la tendencia persistió como lateral, y podría cambiar a alcista si los precios se sostienen en torno del cierre, que quedó a 10 dólares por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 250 u\$/t.

El maíz cayó fuerte en las últimas jornadas posteriores el informe del USDA. Esto supone un efecto bajista por la producción que se detalla mas adelante. Pero también, cayó la soja, el trigo y los aceites. en Chicago, con una merma de 6,89 para la posición mayo, que cerró en US\$ 239, y una caída de 2,56 para la posición julio que cerró en 228,73 la tonelada.

El mercado financiero tuvo un fuerte fondo bajista que impacto en las commodities y en los granos. Pero como era previsible, los inversores volvieron a liquidar contratos, generando caídas en los mercados bursátiles y en el petróleo, con un fortalecimiento del dólar. Todo esto continúa causando impacto en los mercados.

Pero algunos analistas estimaron que los datos del informe mensual del USDA no fueron debidamente incorporados, porque revertirá la situación de estrecha a holgada, con el cambio más drástico en el mercado de cereales norteamericano de los últimos años. Es decir, fue muy bajista, pero los precios declinaron relativamente poco.

Las variaciones mas negativas para los granos y en particular para el maíz, fueron atribuidas a la caída del petróleo y al fortalecimiento del dólar

Según el reporte WASDE del USDA de Mayo-10, el balance de maíz de los EEUU ciclo 2011/12, cerró con un stock final de 21,6 millones de toneladas (28,64 año anterior). Fue el mas bajo de los últimos quince años. La relación stock/uso, quedó en 7,77% (10,05% año anterior).

Para la nueva temporada 2012/13, el WAP del USDA proyectó una siembra de 38,6 millones de hectáreas, con 36,06 a ser cosechadas para grano y con un rinde de 10,4 t/ha, darían una producción de 375,7 millones de toneladas (313,9 año anterior). Se prevé exportaciones por 48,3 Mt (32,2 año anterior), un uso total de 301,6 (278,6 año anterior), arrojando una recomposición del stock a 47,8 MT (21,6 año anterior). La relación stock/uso paso a 15,84% (7,77% año anterior). Este informe fue muy alcista, dado que estimó la siembra mayor en 85 años y un récord absoluto, de más de 40 Mt adicionales sobre el anterior récord histórico, de 332,6 de 2009/10.

Según el reporte Nass del USDA al 7/05 esta sembrado el maíz en un 71% (32% año anterior y 47% promedio). Esta emergido un 32% (6% año anterior y 13% promedio)

Evolución del Maíz 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	6/05	29/04	6/05	07/11
Sembrado	71	53	32	47
Emergido	32	15	6	13

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, May 7

Para el nivel mundial, el reporte WASDE de mayo-12 reitero nuevos récords para 2012/13 de la producción a 945,8 MT (870,5 año anterior), las exportaciones a 101,4 (97 año anterior) y del uso total a 921 MT (867,3 año anterior). Cerró su balance con un stock final de 152,3 millones de toneladas (127,6 año anterior). La relación stock/uso seria de 16,54% (14,71% año anterior). Pese a esta enorme producción, la relación stocks/uso quedo entre las más bajas de los últimos años.

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 raramente se han logrado.

Esto coloca enorme expectativas en las condiciones productivas, augurando un mercado “muy 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 ultimo ciclo solo exporto 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 3/05/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas bajistas. Se reportaron como vendidas 473,4 mil toneladas (3472,2 semana anterior) abajo del rango esperado de 1100 a 1300 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 87% versus 89% del ciclo anterior.

Si bien las ventas externas del maíz resultaron inferiores a las expectativas del mercado, apenas una semana atrás con la presencia de China alcanzó la impresionante cifra de 3,47 MT. Los pasases asiáticos como Japón y Corea resultaron los principales compradores, esta vez China no estuvo presente.

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. Esto contradice el incentivo de precios para el maíz, aún en la plena siembra, de ambos cultivos.

Las proyecciones de maíz de la nueva temporada en los EEUU fueron bajistas, el mercado financiero global también. Esto significa que sin revertirse esas tendencias el cereal tendría que iniciar un camino descendente, llevando con ello a una baja de los demás granos. Claro que para ello, faltan muchos meses y es alta la incertidumbre sobre el volumen final de cosecha del ciclo 2012/13.

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.

Según la BCR pocos consumos realizaron ofertas abiertas, las conocidas a 630 \$/t con descarga inmediata.

Los consumos según la Bolsa de Cereales ofertaron entre 690 y 700 \$/t, según calidad; condición y fecha de entrega.

Durante la última quincena, el precio del maíz contrato cercano en el Golfo de México, siguiendo a Chicago declinó sobre el cierre a 268,1 u\$/t (285,8 quincena y 278,0 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal para embarque mayo cayó a 236,6 u\$/t (250,2 quincena y 251,5 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 240 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,4 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 800 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri de 792 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una baja de 4,5% a 150,5 u\$/t (157,5 quincena y 162 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, mayo-12 cerro a 159,5 u\$/t. Para julio cerro a 150 u\$/t (158,5 quincena y 165 mes anterior). Para septiembre a diciembre-2012, se negoció con mermas de 5% a 152 y 156 u\$/t. El contrato para abril-13 cayo 6% y cerró a 149,5 u\$/t (159 quincena y 162,5 mes anterior). Para julio-13 igualmente en baja cerro a 158 u\$/t.

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 150 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 322 y 514 u\$/ha. Los mismos resultaron inferiores a los de la soja. (Ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 10/05/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 49,2% (atrasado 9,8% respecto al 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. A la fecha se ha recolectado 1,7 millones de hectáreas y acumulando un volumen de 8 millones de toneladas, con un rendimiento promedio de 46,2 qq/ha. (68 año anterior). El atraso fue atribuible a las lluvias y a la prioridad de los productores con la cosecha de soja.

Este rinde se sitúa entre los más bajos históricos, pero podría aumentar, con los maíces tardíos y de segunda ocupación. Esto se viene verificando en la zona núcleo y en sus periferias.

Para el Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa los rendimientos se incrementaron con una media superior a los 55 qq/ha. En el Centro-Este de Entre Ríos hubo mejores rindes en lotes tardíos.

Con este escenario, se mantuvo la proyección de la producción de maíz 2011/12 de 19,8 MT, un 14,3% inferior a la pasada campaña 2010/11.

Con respecto a la cosecha del sorgo. Se recolectó a nivel nacional un 42% de la superficie apta. El rendimiento promedio nacional ronda los 45 qq/ha. El volumen acumulado en chacra alanzó a 1,94 Mt.

Los primeros potreros en el NOA, mostraron rindes bajos por el estrés hídrico. En el NEA la situación fue similar, los rindes promediaron 32

qq/ha. Se mencionaron ataques de las palomas, con daños puntuales y mermas del 20 a 25% del rinde potencial. En el Centro-Norte de Santa Fe los rindes promediaron 44 qq/ha. En el Centro-Norte de Córdoba, con el 60% cosechado los rendimientos se ubicaron entre los 40 a 65 qq/ha. En el sur de la misma provincia, con el 30% cosechado el rendimiento fue de 47 qq/ha. En el Núcleo Norte, con 80% del área cosechada los rendimientos fueron buenos a muy buenos. En el Centro- Este de Entre Ríos, con un 68% cosechado, los rindes fueron de 20 a 60 qq/ha. En el núcleo productivo del Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa con el 10% de la superficie nacional, los cuadros próximos a cosecha evolucionaron con condiciones regulares a buenas.

Se mantuvo la estimación para la campaña 2011/12 de una producción nacional de 4,3 millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Mayo-2012, la proyección de la producción Argentina de maíz 2012/13 fue de 25 millones de toneladas (21,5 y 23,6 años anteriores), producto de un área de 3,4 millones de hectáreas (3,6 y 3,5 años anteriores), y un rinde de 7,35 ton/ha (5,97 y 6,74 años anteriores).

Las exportaciones se proyectaron en 18 millones de toneladas (13,5 y 16,3 años anteriores). De acuerdo a esta proyección, Argentina continuaría como segundo proveedor mundial detrás de los EEUU (48,3 MT) y en tercer lugar, Ucrania con 14 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (11/05-27/04/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano mayo-2012, mostraron fuertes bajas, cortando las ganancias que mostraba la oleaginosa en el año en curso. En realidad las bajas se prolongaron por dos semanas consecutivas desde el 30/04 hasta el cierre 11/05/12, acumulando mermas de casi 40 u\$s/t. Desde el 15/03 y hasta el cierre la soja continuó por arriba de los 500 u\$s/t, pero atrás quedaron las jornadas por arriba de 550 u\$s/t, lo mas alto en 2012.

La presión de la escasez alentó el precio de la soja que, fue el más dinámico entre los demás granos. Esto se ha interrumpido por razones de liquidaciones de posiciones compradas muy voluminosas, que eran esperadas, pero también, por la situación más complicada del sistema financiero global, que se mostró fuertemente bajista.

La variación neta de la quincena para el contrato mayo-2012 fue una merma neta de 44 al cerrar a 515,9 u\$s/t (549,9 quincena y 527,7 mes anterior). Las bajas fueron extendidas al contrato septiembre y noviembre-2012. Ambos, cerraron con bajas de 3% a 496,3 y 485 u\$s/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano mayo-12, la tendencia

cambió a bajista, pero se debería reforzar en esa condición, dado que los precios del cierre, quedaron 20 dólares por abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de los 535 u\$s/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró bajas de 3,5% y cerró a 453 u\$s/t (470,1 quincena y 435,9 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una fuerte baja de 6% y cerró a 1144,4 u\$s/t (1216,7 quincena y 1248 mes anterior).

Los comentarios del mundo financiero fueron fuertemente bajistas y provocaron el descenso de la soja, además de otros granos. La oleaginosa bajo en la quincena 6,3%, pero el trigo y el maíz lo hicieron a 7,8% y 6,8%, además las mermas se acentuaron sobre la ultima jornada.

Las noticias sobre las complicaciones en Europa con un temor por el agravamiento de la crisis de la deuda en Grecia, el cambio de gobierno en Francia, los Bancos en España y en particular, las pérdidas reportadas por J.P. Morgan en EEUU, generó temor de los inversores y los fondos que liquidaron fuertes posiciones en Chicago. Se desprendieron en una sola jornada de 9000 contratos, equivalentes a 1,2 millones de toneladas. Pese a esto, siguen fuertemente comprados.

Las bolsas, el petróleo y el oro cayeron, la acumulación de bajas fue la mayor desde el 2009. Todo ello, ha generado una corrida hacia la liquidez resultando en una revaluación del dólar.

Las noticias también incluyeron el reporte del USDA de mayo, donde usualmente incorpora las previsiones de la temporada 2012/13, que domina las expectativas del mercado.

Según el reporte WAP del USDA la proyección de 2012/13 de soja de los EEUU fue de 87,2 millones de toneladas (83,2 y 90,6 años anteriores), producto de un área de 29,5 millones de hectáreas (29,8 y 31 años anteriores), y un rinde de 2,95 ton/ha (2,79 y 2,92 años anteriores).

Según el reporte NASS de dicho cultivo, informo que esta sembrada el 24% de la intención (6% año anterior y 11% promedio). Emergido el 7% (2% año anterior y 3% promedio). (Ver Cuadro)

Evolución de Soja 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	6/05	29/04	6/05	07/11
Sembrado	24	12	6	11
Emergido	7	-	2	3

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, May 7

Según el reporte Wasde del USDA de Mayo-12, y para el ciclo 2012/13 y los EEUU, las exportaciones serian de 40,9 Mt (35,8 año anterior), el uso total de 48,5 (47,9 año anterior) y cerró su balance con un stock final de 3,94 millones de toneladas (5,72 año

anterior). La relación stock/uso sería de 8,13% (11,94% año anterior).

Se puede destacar que en la estimación inicial, el balance de la soja resultaría muy estrecha para dicho país, y para los precios, fuertemente alcista.

Para el nivel mundial el mismo reporte (mayo-12) proyectó para la soja 2012/13 la siembra, producción, exportaciones y uso total, a nuevos y absoluto récords. La siembra alcanzaría a 106,5 Mha, el rinde 2,55 t/ha y una producción de 271,4 Mt (236,8 de 2011/12), la exportación 97,3 (89 año anterior) y un uso total de 265,1 (254,1 año anterior). Como resultado, el balance arroja un stock final de 58,1 millones de toneladas (53,2 año anterior). La relación stock/uso quedó en un nivel de 21,9 % (20,9% año anterior).

Esta proyección contó con una fuerte recuperación de la producción de soja de Sudamérica. La región incluida; Argentina, Brasil, Paraguay, Bolivia y Uruguay, plantaría 51,1 Ma (47,4 año anterior), con un rinde de 2,94 t/ha (2,6 año anterior) obtendría una producción de 145 Mt (115,3 año anterior). El salto productivo de 30 Mt, sería por la fuerte sequía experimentada en 2011/12.

En el orden comercial, según el reporte del USDA al 3/05/12 las exportaciones desde los EEUU fueron alcistas. Se alcanzó un volumen de ventas de 1827 mil toneladas (1732,0 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 1200 a 1400 mil toneladas. Fueron las mas altas en los últimos 3 meses y del total 1,1 millones 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 alcistas, se lograron ventas por 235,5 mil toneladas (151,7 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 100 a 200 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas. Se exportaron 30,1 mil toneladas (14,9 semanas anteriores), abajo del rango esperado de 40 a 70 mil toneladas. No obstante, los saldos embarcados para la harina hay un atraso respecto al año anterior, de 80% versus 83%. Para el aceite resulta mayor, de 74% versus 80%, respectivamente

En resumen, los factores alcistas siguen apoyados en los stocks ajustados de la soja 2011/12, donde Sudamérica no puede recomponerlos y las proyecciones, de la temporada 2012/13 en los EEUU optimistas, pero tampoco recompondrían fuerte su oferta para la demanda que se ha proyectado. Las buenas exportaciones con la presencia de China siguen presionando fuertemente en el Golfo de México y generan un sostenimiento de los precios,

Los fundamentales alcistas de los granos siguen presentes en 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 justificar un valor alto.

Sin embargo, como fue destacado una vez más, los datos de la economía mundial tienen fuerte efecto sobre las tasas de interés y las monedas. Las commodities incluidos los granos y la soja, se fortalecen con la desvalorización del dólar y el alza del petróleo. Lo contrario, ocurre con el fortalecimiento del dólar y la caída del precio del petróleo. Sobre el cierre y la ultima semana, prevaleció esta ultima situación; el petróleo cerró a 95,7 u\$/barril y el euro a 1,292 dólares.

A todos estos problemas, tanto la UE-27 como la Reserva Federal responden formalmente 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.

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. Como vimos el resultado fue opuesto, pero es probable que el mercado se mantenga por arriba de los 500 u\$/t a menos que haya una salida masiva de los fondos y/o los problemas financieros globales se vean agravados.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las bajas externas, se produjeron jornadas con precios decrecientes. Sobre las jornadas finales, hubo caídas de 40 u\$/t.

Las fábricas de Timbúes, Gral. Lagos y Puerto Gral. San Martín ofertaron 1500 \$/t por descarga inmediata, similar precio se oferto en San Lorenzo y Gral. San Martín para entrega en junio. La caída de precios externos alejó a las puntas compradora y vendedora reduciendo el volumen de las operaciones. Para Bahía Blanca hubo ofertas por 1480 \$/t, entrega y pago en junio. Por su parte los consumos de Buenos Aires y localidades del interior concretaron fuertes bajas.

Sobre las jornadas finales en zona de Rosario, y para la cosecha nueva condición fabricas se conocieron forward a 345 u\$/t y por Condición Cámara 342 u\$/t. Hubo jornadas con un volumen diario en torno de 20 mil toneladas. Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1528 \$/t (1560 quincena y 1523 mes anterior).

La firmeza del mercado local, este remanente por la urgencia por mercadería dada la menor oferta futura debido a la sequía. Los exportadores y las industrias compiten por la mercadería necesaria para sus compromisos. En algunas jornadas se pagaron por arriba del FAS teórico, pero no se puede soslayar el sector externo que dominó el escenario bajista.

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 bajas de 6% y cerraron a 542,4 u\$/t (577,2 quincena y 554,1 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja perforaron el piso del canal anterior de 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/junio declinó 6% y cerró a 536,1 u\$/t (570,1 quincena y 545 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de referencia 540 u\$/t para embarques cercanos 2012, con un dólar comprador BNA de 4,4 \$/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 del 10/05 de 1575 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible cayó 9 a 345 u\$/t (354 quincena y 349 mes anterior). Para la cosecha mayo-2012, cerró con mermas de 2,4% a 345,5 u\$/t (354 quincena y 350 mes anterior). Se puede destacar cayeron los precios desde los mas altos del año.

Se negociaron contratos para junio a noviembre de 2012 con bajas del orden de 4% y cerraron entre 345 y 349 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 cayó a 301 u\$/t (314,5 quincena y 320 mes anterior). Para el contrato julio-13 cerro a 320 u\$/t (324,5 quincena y 318 mes anterior).

Como vemos, tanto en soja vieja como nueva cayeron acorde a las referencias internacionales. Se advierte que el “tren de los 350 u\$/t” ya no esta pasando” también lo máximo alcanzado en el año.

Ciertamente, esto advierte que pese a los temores por los rindes, es aconsejable fijar este precio, mediante uso de forward, pese a la caída esta entre los mejores 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 345 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 457 y 712 u\$/t (ver cuadro). Este resultado también fue muy bueno pero es para el propietario. Si hay que hacer el pago de un alquiler se reducen a quebranto según los rindes.

Sobre la salida de cosecha, diversos trabajos apuntaron a demostrar que ni la escalada alcista de la soja puede compensar los magros rindes y que habrá pérdidas económicas para muchos productores. Esto se hace grave para la modalidad bajo contrato que fue del 60% de la soja cultivada en el país.

Según Confederación de Asociaciones Rurales de la Tercera Zona para la zona de Córdoba, con 24 qq/ha de rinde y los actuales precios FOB generan un ingreso bruto 1320 u\$/ha. De allí hay que descontar las retenciones y los gastos de Fobbing, para llegar a los 350 u\$/t del precio en la Pizarra. El contratista debe afrontar costos y gastos por 498 y pagar un alquiler de 420 u\$/ha. De acuerdo a estos cálculos

estarían perdiendo en promedio 60 u\$/ha. Como afirma Roulet, quien produce pierde y las ganancias van para otros sectores, restando eficiencia futura al sector.

Esto se reproduce en varias regiones, intensificando las diferencias entre las partes en el mercado de los alquileres de tierras en 2012/13. Claramente, 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. Por su parte, los propietarios de la tierra, tienen por delante un importante aumento de los impuestos en varias provincias, con la revalorización fiscal de sus activos.

Con relación a las exportaciones de biodiesel que en 2011 alcanzaron a 1800 a España sobre un total 4000 millones de dólares, se informo que los importadores no disponen de proveedores alternativos. Esto llevo a afirmar que Argentina seguirá siendo el principal proveedor de biodiesel a Europa. Sino entra por España, ira a otros países del bloque.

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

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 332 y 352 u\$/t con gastos de primas de 5 y 10 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a mayo-13 con obligación de entrega a un valor de 320 u\$/t. Las opciones de (CALL) para noviembre-12 estuvieron negociadas en 4 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 380 u\$/t.

La producción de soja Argentina 2011/12 sigue corrigiéndose. El USDA ajustó la producción a 42,5 Mt. La molienda pasó de 38,2 a 37,5 y las exportaciones de 8,6 a 8,45, recortando los stocks finales. Sin embargo, para la campaña 2012/13 se espera una fuerte recuperación de la soja para alcanzar a 55 Mt. Esta mejora llevaría a una molienda de 39,8 y a exportaciones de 10,1 millones de toneladas. Como vimos, esto se generaliza para la nueva temporada en Sudamérica.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 10/05/12, la recolección de la soja avanzó a un 73,4% del área apta de 18,35 millones de hectáreas, reportándose una perdida 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. Luego de recolectarse casi las tres cuartas partes del área, el volumen acumulado supera los 31,2 Mt.

El rinde promedio nacional descendió a 23,2 qq/ha y se espera que esta tendencia a la baja continué hasta un valor de 22 qq/ha hacia el fin de la campaña. El motivo de esta caída se debe a los rendimientos

esperados en lotes de segunda, que se espera sean similares a los históricos. Cabe aclarar que es normal una baja en las productividades sobre rastrojo de trigo o de cebada, como así también, de la productividad media nacional, durante la última parte de la cosecha.

No obstante, la siembra de segunda se realizó en fechas aún más tardías a lo históricamente recomendado, por el déficit hídrico a finales del año previo y principios del actual.

De esta forma, la proyección para 2011/12 se mantuvo en 41 millones de toneladas (43,44, 45 y 46,5 estimaciones anteriores). La merma interanual rondaría un 17% respecto a las 49,2 Mt en 2010/11.

Finalmente, nuevas lluvias afectaron a Trenque Lauquen, América, 9 de Julio, 25 de Mayo, Saladillo y sectores de San Carlos de Bolívar, Gral. Alvear, donde puede haber mermas productivas adicionales por retrasos de cosecha y pérdidas.

Según el informe WAP del USDA de Mayo-2012, se proyectó una producción Argentina de soja 2012/13 de 55 millones de toneladas (42,5 y 49 años anteriores). El área a cosechar sería de 19,7 millones de hectáreas (17,8 y 18,3 años anteriores) y el rinde también proyectado fue de 2,79 t/ha (2,39 y 2,68 años anteriores).

GIRASOL

Durante la última quincena (11/05-27/04/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores cedieron con mermas continuadas en las semanas. Se acumularon bajas entre 4% a 7%, con la rara excepción de aceite de girasol.

La relación de los precios de los aceites con el precio del petróleo fue un detonante de las bajas de los mismos. Pese a ello, los precios declinaron menos que el trigo y el maíz, con lo cual, puede asumirse un comportamiento similar a las commodities, que prácticamente todas declinaron en esas semanas.

Los precios futuros de los aceites en Rotterdam siguieron las fuertes bajas de precios del petróleo, que declinaron alrededor de un 9% y cerró a 95,7 u\$/barril. Además, la crisis financiera en Europa llevó a una mayor demanda por liquidez y esto provocó una revalorización del dólar, que pasó de 1,32 a 1,29 u\$/euro.

Entre los aceites no hubo ganancias esta quincena, pero siguieron las bajas que se acentuaron en el mes de mayo del corriente año.

Como fue señalado, el mercado global financiero estuvo convulsionado, con fuertes mermas de los indicadores.

Comparando los cierres quincenales, se destacó un sostenido precio del aceite de girasol que se sostuvo en 1330 u\$/t. Mientras los aceites de soja, y de colza perdieron 4,5%. El aceite de soja en Chicago cayó 6%. Los restantes aceites de palma, oleína y palma en Malasia cayeron con variaciones netas entre 5,5% y

7,2%..

En resumen en la quincena, los aceites vegetales cayeron pero, sin dejar de acompañar las caídas de los cereales y de la soja. Esto lleva a sostener la firmeza relativa del complejo aceitero mundial.

El comportamiento entre el precio del aceite de soja y de colza girasol en la plaza europea mostró una paridad. La supremacía fue del aceite de girasol que continuó ubicándose por encima de ambos. No obstante, las diferencias siguen estrechas y están alineadas en torno de un canal entre 1260 y 1330 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 bajas de 5%. Dicho indicador cerró a 1181,8 u\$/t (1242,9 quincena y 1242,5 mes anterior).

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

Aceite	13/04	20/04	27/04	4/05	11/05
Soja	1312	1298	1317	1287	1257
Girasol	1325	1310	1330	1340	1330
Canola	1287	1298	1317	1307	1261
Oleína CIF	1175	1170	1173	1133	1090
Palma CIF	1180	1175	1180	1128	1185
Palma FOB	1170	1165	1168	1145	1105
Índice*	1243	1235	1243	1217	1182

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 11/05/2012. *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 cambió a bajista y se podría confirmar, dado que los precios del cierre quedaron 50 debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1230 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 Mayo-12 el mercado de los principales aceites vegetales en 2012/13, continuará su crecimiento en torno de 3% en sus indicadores. La producción se estimó en 157,4 Mt (153,5 año anterior), la exportación 64,8 (62,6 año anterior), el uso total 155,8 (151 año anterior) y cerró su balance mundial con un stock de 12,3 millones de toneladas (13,2 y 13,4 años anteriores). Las relaciones de stock/uso continuaron muy bajas, en 7,91% (8,71% y

9,23% año anterior). Cuadro 4.

Para el grano de girasol mundial 2012/13, luego del record 2011/12 de la producción y del uso total se proyectó una producción de 38,9 Mt (39,1 año anterior), la exportación 2,06 (1,92 año anterior), la molienda total 39,23 (38,36 año anterior) y su balance mundial arrojó un stock de 2,26 millones de toneladas (2,6 y 1,79 años anteriores). La relación stock/molienda fue de 5,76% (6,78 y 5,38% años anteriores). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial 2012/13, también se prevé un nuevo record de la producción 14,5 Mt (14,2 año anterior), la exportación 6,52 (5,95 año anterior) y del uso total 13,65 (12,69 año anterior), cerrando con un stock final de 2,05 millones de toneladas (1,92 y 1,41 años anteriores). La relación stock/uso sería de 15,02% (15,13% y 12,37% años anteriores). Cuadro 6.

En resumen en la temporada 2011/12, hubo un record de la producción de girasol y de sus derivados, gran parte se destinó a la exportación, lo que provocó una presión de oferta, ocasionando la baja de los precios mundiales. Esto de alguna forma llevó a una paridad del precio del aceite de girasol con el aceite de colza y el aceite de soja. El pronóstico inicial 2012/13 reveló pocos cambios, con un leve pero firme presencia del girasol en la oferta de los aceites vegetales.

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

Mercado local

Durante la última quincena el girasol no siguió las pautas bajistas del mercado global. La demanda continuó pagando en la semana 1450 \$/t para zona puertos de Rosario y Junín con descarga inmediata. En los puertos de Necochea y de Bahía Blanca los compradores pagaron hasta 1380 \$/t.

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 10/05/2012	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	73.4	100	100	100	49,2	100	100
Avan. Año anterior %	100	Sd	100	100	100	58.2	100	100
Rinde T/ha	2.680	2.320	2.030	2.000	6.800	4.620	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	31.220	3.400	3.471	22.100	8.023	15.007	14.000
Proyección Mil t	49.200	41.000	3.400	3.600	22.100	19.800	15.007	14.000

La firmeza comprendió también el valor FOB del aceite de girasol en puertos argentinos que entre las puntas compradoras y vendedoras quedaron en 1200 u\$/t. El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 10/05 en 1531 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3608 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible sin cambios cerró a 325 u\$/t (325 quincena y 320 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 completó 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 pérdidas 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.

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

El informe WAP del USDA de Mayo-2012, proyectó la cosecha Argentina de girasol 2012/13 en 4 millones de toneladas (3,4 y 3,67 años anteriores). Esto en base a un área a cosechar de 2 millones de hectáreas (1,82 y 1,74 años anteriores) y un rinde proyectado de 2 t/ha (1,87 y 2,11 años anteriores).

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (10/05/2012) *proyectado

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

Fecha 11/05/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15.9	15.9	32.0	32.0	15.0	15.0	34.5	34.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	557	716	576	800	1125	1425	966	1311
G Comercialización	%/IB	27	27	15	15	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	406	522	490	680	788	998	773	1049
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	45	57	46	64	68	86	58	79
Costos Directos	U\$/Ha	-387	-399	-302	-320	-466	-484	-316	-337
Margen Bruto	U\$/Ha	20	123	188	360	322	514	457	712
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-203	-163	-43	40	-128	-56	70	188
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-171	-68	-100	72	-128	64	-164	91

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	227.10	2.56	581.50	104.00	573.40	163.80	28.57%
1997/98	226.40	2.70	610.20	104.50	576.70	197.20	34.19%
1998/99	219.20	2.69	590.40	102.00	578.30	209.40	36.21%
1999/00	212.80	2.76	586.80	111.90	585.50	210.70	35.99%
2000/01	215.70	2.70	583.10	102.40	586.70	207.10	35.30%
2001/02	214.50	2.72	583.60	108.00	586.50	204.20	34.82%
2002/03	213.80	2.66	569.60	106.80	604.50	169.20	27.99%
2003/04	207.80	2.67	555.30	103.60	588.90	135.60	23.03%
2004/05	216.10	2.90	626.70	113.90	606.80	155.40	25.61%
2005/06	218.70	2.83	618.80	114.10	621.30	151.20	24.34%
2006/07	212.20	2.81	596.10	115.60	615.80	131.60	21.37%
2007/08	217.10	2.82	611.90	116.80	617.80	125.60	20.33%
2008/09	224.60	3.04	682.80	143.50	641.10	167.30	26.10%
2009/10	225.80	3.04	686.20	135.60	653.40	200.10	30.62%
2010/11 3/	218.30	2.98	651.10	133.70	654.50	196.70	30.05%
2011/12 2/	221.70	3.13	694.60	145.10	694.40	197.00	28.37%
2012/13 (05) 1/	221.20	3.06	677.60	137.40	686.50	188.10	27.40%
Var mes (1/2)	-0.23%	-2.23%	-2.45%	-5.31%	-1.14%	-4.52%	
Var año (1/3)	1.33%	2.71%	4.07%	2.77%	4.89%	-4.37%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 10, 2012

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	141.50	4.20	593.00	66.70	560.10	165.80	29.60%
1997/98	136.20	4.20	574.40	63.10	573.80	166.40	29.00%
1998/99	138.90	4.40	606.00	68.70	581.50	191.00	32.85%
1999/00	138.90	4.40	608.10	72.30	605.30	193.80	32.02%
2000/01	137.20	4.30	591.40	75.90	610.10	175.10	28.70%
2001/02	137.50	4.40	601.00	72.80	624.80	151.40	24.23%
2002/03	137.30	4.40	603.20	77.00	627.50	127.00	20.24%
2003/04	142.00	4.40	627.40	79.10	649.20	105.30	16.22%
2004/05	145.40	4.90	715.80	76.00	689.40	131.70	19.10%
2005/06	145.70	4.80	699.70	82.70	706.70	124.70	17.65%
2006/07	149.50	4.80	714.00	91.50	728.50	110.20	15.13%
2007/08	160.50	5.00	794.30	98.30	772.90	131.60	17.03%
2008/09	158.50	5.10	801.20	84.00	784.70	148.10	18.87%
2009/10	157.40	5.20	819.40	93.00	823.50	143.90	17.47%
2010/11 3/	162.60	5.10	829.10	91.90	848.60	124.40	14.66%
2011/12 2/	168.90	5.20	870.50	97.00	867.30	127.60	14.71%
2012/13 (05) 1/	174.50	5.40	945.80	101.40	921.00	152.30	16.54%
Var mes (1/2)	3.32%	3.85%	8.65%	4.54%	6.19%	19.36%	
Var año (1/3)	7.32%	5.88%	14.08%	10.34%	8.53%	22.43%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 10, 2012

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62.44	2.11	131.95	36.76	133.87	15.94	11.91%
1997/98	68.53	2.30	157.95	39.31	145.06	27.57	19.01%
1998/99	71.30	2.24	159.83	37.93	158.77	29.25	18.42%
1999/00	71.91	2.23	160.35	45.63	159.31	30.23	18.98%
2000/01	75.44	2.33	175.76	53.82	171.50	33.75	19.68%
2001/02	79.47	2.33	184.82	53.00	184.33	35.60	19.31%
2002/03	81.48	2.42	196.89	61.34	191.15	42.88	22.43%
2003/04	88.39	2.11	186.61	56.04	189.39	38.14	20.14%
2004/05	93.16	2.32	215.76	64.75	204.35	48.27	23.62%
2005/06	92.90	2.38	220.65	63.80	216.02	53.18	24.62%
2006/07	94.31	2.50	235.96	71.09	224.87	62.15	27.64%
2007/08	90.60	2.42	219.56	78.43	229.49	52.12	22.71%
2008/09	96.34	2.20	211.64	76.89	220.90	43.35	19.62%
2009/10	102.18	2.56	261.09	92.86	237.87	60.54	25.45%
2010/11 3/	102.90	2.57	264.69	92.64	251.34	70.10	27.89%
2011/12 2/	102.37	2.31	236.87	89.01	254.14	53.24	20.95%
2012/13 (05) 1/	106.52	2.55	271.42	97.26	265.14	58.07	21.90%
Var mes (1/2)	4.05%	10.12%	14.59%	9.27%	4.33%	9.07%	
Var año (1/3)	3.52%	-0.94%	2.54%	4.99%	5.49%	-17.16%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 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	35.25%
1999/00	260.25	0.39	86.05	28.72	82.80	9.69	11.70%
2000/01	282.66	0.39	89.81	30.80	88.60	10.34	11.67%
2001/02	282.66	0.39	92.74	33.02	91.25	9.66	10.59%
2002/03	282.66	0.39	96.10	36.08	95.36	9.22	9.67%
2003/04	263.74	0.39	102.86	39.31	100.85	9.61	9.53%
2004/05	286.46	0.39	111.72	42.86	108.06	11.27	10.43%
2005/06	305.26	0.39	119.05	47.74	114.92	12.10	10.53%
2006/07	312.44	0.39	121.85	49.24	119.66	12.50	10.45%
2007/08	330.21	0.39	128.78	53.85	125.76	12.06	9.59%
2008/09	343.03	0.39	133.78	56.15	130.66	13.41	10.26%
2009/10	361.13	0.39	140.84	58.00	138.58	13.71	9.89%
2010/11 3/	378.21	0.39	147.50	60.13	144.84	13.37	9.23%
2011/12 2/	393.51	0.39	153.47	62.60	151.01	13.16	8.71%
2012/13 (05) 1/	404.21	0.39	157.64	64.76	155.84	12.32	7.91%
Var mes (1/2)	2.72%	0.00%	2.72%	3.45%	3.20%	-6.38%	
Var año (1/3)	6.87%	0.00%	6.87%	7.70%	7.59%	-7.85%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 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	19.30	1.24	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	3.70	26.17	1.35	5.16%
1999/00	23.03	1.18	27.14	2.25	26.30	2.00	7.60%
2000/01	19.91	1.16	23.07	2.41	23.31	1.56	6.69%
2001/02	18.83	1.14	21.41	1.21	21.38	1.50	7.02%
2002/03	20.21	1.18	23.92	1.55	23.25	1.99	8.56%
2003/04	23.00	1.17	26.83	2.26	26.03	2.71	10.41%
2004/05	20.87	1.21	25.25	1.23	25.65	2.23	8.69%
2005/06	22.90	1.32	30.27	1.52	29.64	2.74	9.24%
2006/07	23.73	1.28	30.35	1.92	29.57	3.38	11.43%
2007/08	21.22	1.29	27.44	1.48	27.60	3.00	10.87%
2008/09	23.90	1.40	33.49	2.14	33.00	3.19	9.67%
2009/10	23.22	1.39	32.19	1.56	33.30	2.00	6.01%
2010/11 3/	23.21	1.43	33.29	1.80	33.29	1.79	5.38%
2011/12 2/	25.70	1.52	39.10	1.92	38.36	2.60	6.78%
2012/13 (05) 1/	26.19	1.49	38.93	2.06	39.23	2.26	5.76%
Var mes (1/2)	1.91%	-2.30%	-0.43%	7.29%	2.27%	-13.08%	
Var año (1/3)	12.84%	3.64%	16.94%	14.44%	17.84%	26.26%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 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	26.30	0.35	9.27	2.90	8.72	1.25	14.33%
2000/01	23.31	0.35	8.18	2.24	8.28	0.92	11.11%
2001/02	21.38	0.35	7.44	1.93	7.68	0.56	7.29%
2002/03	23.25	0.35	8.12	2.31	7.74	0.62	8.01%
2003/04	26.03	0.35	9.20	2.68	8.50	0.62	7.29%
2004/05	25.65	0.36	9.14	2.58	8.49	0.86	10.13%
2005/06	29.64	0.36	10.67	3.92	9.88	1.04	10.53%
2006/07	29.57	0.36	10.71	4.05	10.19	0.83	8.15%
2007/08	27.60	0.37	10.14	3.53	9.24	0.94	10.17%
2008/09	33.00	0.36	11.95	4.55	10.63	1.72	16.18%
2009/10	33.30	0.36	12.11	4.49	11.46	1.59	13.87%
2010/11 3/	33.29	0.37	12.21	4.62	11.40	1.41	12.37%
2011/12 2/	38.36	0.37	14.15	5.95	12.69	1.92	15.13%
2012/13 (05) 1/	39.23	0.37	14.50	6.52	13.65	2.05	15.02%
Var mes (1/2)	2.27%	0.20%	2.47%	9.58%	7.57%	6.77%	
Var año (1/3)	17.84%	0.77%	18.76%	41.13%	19.74%	45.39%	

Fuente: USDA WASDE 506 & WAP. May 10, 2012