

	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. 366/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 18 Junio 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 2 Julio 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 2012

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiem
16	13	12	16	14	18	2/16	13	17
30	27	26	30	28		30	27	

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

Complicado escenario financiero global y también local.

El escenario financiero del mundo está en vilo por las elecciones griegas. Se da por descartado que el si el frente de izquierda gana, daría marcha atrás a los ajustes, lo que implicaría una salida de Grecia de la moneda común y una fuerte devaluación. Los griegos han acelerado los retiros de sus depósitos en euros, situación que tiende a repetirse en otros países. Esto genera muchas dudas en cuanto al futuro del bloque económico europeo. Por su parte, la autoridad monetaria de la Unión Europea pondría restricciones para evitar la fuga de capitales.

La grave situación financiera genera presiones para España e Italia. El costo del financiamiento de Italia pasó al 5,3%, cerca a la barrera de “no retorno” del 6%.

A comienzos de la semana el mercado fue optimista por la “ayuda” de cien mil millones de euros a España para fortalecer su sistema bancario.

Esto alienta las esperanzas de una acción conjunta del mundo para contener la crisis, y que las medidas de fomento de la economía, puedan mejorar las bolsas y promover a la economía.

Mientras tanto, según las expectativas, en pocos días, el dólar se devalúa y se aprecia, afectando a las commodities con mayor variabilidad,

Los informes en los EEUU mostraron que la inflación declinó, pero subieron los subsidios por desempleo. Hay una persistente debilidad en el mercado laboral. Como ya es casi habitual, solo queda esperar, que la reserva federal “estime a la economía”.

La situación de España se complicó y ya entra en “zona de rescate” a pesar de los españoles. La

diferencia de interés entre el bono español a diez años y su equivalente alemán alcanzó a un récord, de 543 puntos. Así se ubicó en niveles cercanos a los de Grecia, Portugal e Irlanda, que ya pidieron ayuda financiera. Las calificadoras de riesgo también bajaron de nuevo la nota a España.

Todo esto trae con crudeza la acertada visión de la OCDE sobre Europa, en su reporte afirmó que “la crisis de la eurozona” pone en riesgo a “la economía global” y reclamó por medidas estructurales.

La agenda internacional tiene en la semana próxima, a los líderes del G20 en Méjico y se espera un mensaje sobre la crisis de la deuda europea.

Como resultado las acciones y títulos caen, los inversores se retiran, buscan activos para invertir y no encuentran y se quedan líquidos, es decir priorizan el efectivo. Esto revalúa el dólar, que se convierte en la moneda despreciada por su desvalorización pero a la vez apreciada para atesorar.

Como corolario de esto, los principales indicadores se mantuvieron bajos en la última quincena. El Dow Jones gano solo 500 y cerro 12767 puntos, el petróleo estuvo torno a 83 y cerro a 84 u\$/barril, el euro sigue muy bajo, pero se recupero de 1,24 a 1,26 dólares y hasta el oro quedó sin cambios, cerró a 1627 u\$/onza.

El precio del crudo, líder de las commodities, sigue presionado por los pronósticos negativos sobre la economía y en consecuencia sobre la demanda. Esto afecta profundamente a los granos, en especial a aquellos como el maíz y los aceites vegetales, mas vinculados a la bioenergía.

En el frente local finalizó el paro agropecuario, pero podría continuar con nuevas protestas. Al malestar por la suba del inmobiliario rural se le sumó las nuevas presiones por la pesificación de la economía.

Se están cerrando las posibilidades de las empresas de facturar, de realizar transferencias en dólares, complicando a las empresas de insumos. Las dudas se extendieron a amplios sectores, incluidos los negocios de venta de granos en dólares.

El problema del dólar paraliza a la venta de insumos de precampaña, pero también genera ante urgencias, un costo adicional de los productos.

Las ventas de granos se redujeron respecto a lo habitual de esta época y esto concluye afectando las liquidaciones de las exportaciones, tan necesarias para la urgencia fiscal.

Como vemos, el frente externo se complicó y nadie sabe como concluirá, pero si esto genera fuertes mermas de los granos, la situación se agravaría profundamente.

En el frente doméstico, hay problemas fiscales y una nueva presión recaudatoria. La operatividad del sistema comercial se ve cada vez mas complicada, con el incierto referencial del dólar. Si esto no se resuelve pronto, habra paros comerciales e

industriales, cierres y desempleo en alza. La crisis puede detonar y como sucede con las economías de Europa, y no se logra encauzarlas.

Por ahora el inicio de la cosecha fina viene muy flojo con mermas de la siembra y en los casos ya lanzados, con nivel modesto de tecnología, es decir, con menos reposición de nutrientes.

TRIGO

Durante la última quincena (1-15/06/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato julio-2012, mostraron alzas y bajas que se compensaron, y acumularon mermas inferiores a 1%, para ambas plazas, respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un baja de un dólar al cerrar a 223,9 u\$/t (224,9 quincena y 255,5 mes anterior). Para Kansas, la baja neta también fue de 3 al cerrar a 231,5 u\$/t (234,3 quincena y 259,1 mes anterior).

Con este comportamiento los precios del cereal retornaron al rango de 230 a 240 u\$/t vigente desde el mes de abril. El piso de 230 para el trigo se sostuvo en ambas plazas, con la excepción de la primera quincena de mayo.

Un rasgo destacado, fue la merma de la prima por sobre el maíz, que se había recuperado parcialmente. En realidad desde febrero 2011 hasta marzo 2012 el precio del cereal de Chicago y Kansas se ubicó por debajo del precio del maíz. Sin embargo, en la ultima semana, el precio del forrajero volvió a superar al trigo de Chicago, no así al de Kansas, por un margen de alrededor de cinco dólares.

En el histórico de los precios en los EEUU, la normalidad indica que el precio del maíz ha sido siempre el piso, situación que se revirtió durante más de un año.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha julio-12, la tendencia pasó de alcista a levemente bajista. Esta situación puede continuar, dado que los precios del cierre quedaron 10 a 15 dólares por debajo de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 225 y 230 u\$/t, respectivamente.

Al igual que para otros cereales el trigo se vio presionado a la baja por el mercado financiero. El petróleo bajo a casi 83 u\$/barril, las bolsas estuvieron débiles y dólar siguió revaluado (ver comentario inicial).

Durante la última semana, las exportaciones desde los EEUU fueron alcistas para los precios del trigo. Según el USDA y para la semana concluida el 7/06/12 se reportaron ventas de 432,9 mil toneladas (195,9 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado, de 250 a 350 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada alcanzó a 18% contra el 24% del año anterior. Se comenzó con las ventas de la campaña 2012/13, con más de 400 mil toneladas y de

este modo, se logró superar el rango previamente estimado por los analistas.

Desde lo fundamental, en la última semana se conoció el reporte de oferta y demanda (wasde) de junio, que trajo pocos cambios en el balance del trigo en los EEUU y en el mundo.

Según el reporte NASS del USDA del 12/06/12, el trigo de primavera esta sembrado en un 99% emergido un 86%. El trigo de invierno, esta espigando un 92% y cosechado en 35%. La condición del cereal de invierno esta calificada de bueno a excelente en un 53% (49% año anterior). El trigo de primavera esta espigando un 15% y su condición fue buena a excelente en 75% (68% año 2011)

Evolución del Trigo 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	10/06	3/06	10/06	07/11
T. Inv. Espigando	92	88	83	87
T. Inv. Cosechado	35	20	16	9
T. Prim. Espigando	15	3	-	2
Condición Trigo Inv.	10/06	3/06	10/06	10/06
Muy Pobre	5	6	23	
Pobre	12	12	19	
Normal	30	30	23	
Bueno	40	40	27	
Excelente	13	12	8	
Condición Trigo Prim.	10/06	3/06	10/06	10/06
Muy Pobre	1	-	1	
Pobre	3	2	2	
Normal	21	20	30	
Bueno	59	65	57	
Excelente	16	13	11	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, June 12

Da acuerdo al reporte WAP del USDA de junio-12 la proyección de 2012/13 de trigo de los EEUU fue de 60,8 millones de toneladas (61,1 mes y 54,4 años anteriores). Producto de un área a cosechar de 19,9 Mha (19,9 mes y 18,5 año 2011) y un rinde de 3,06 t/ha (3,07 mes y 2,94 año 2011). La exportación se estimo en 31,3 Mt, el uso total declinó a 33,7 MT (32,6 año 2011). El balance proyectado arrojaría un saldo final de 18,9 Mt (20,0 mes y 19,7 año anterior). La relación stock/uso quedo en 56,1% (58,9% mes y 60,8 año anterior).

Para el nivel mundial, el reporte WASDE del USDA de junio-12 para el ciclo 2012/13 prevé una producción de 672,1 Mt (677,6 mes y 651,1 año 2011), la exportación bajo a 136 Mt (147,1 año 2011), el uso total declinó a 681,9 Mt (695,8 año 2011). El balance final cerró con un stock rebajado a 185,8 Mt (188,1 mes y 195,6 año 2011). La relación stock/uso mundial pasó a 27,25% (27,4% mes y 28,1% año anterior).

Con respecto a algunos países importantes, la ABARE bajó la producción de trigo australiano

2012/13, la recortó en 1,6 a 24,1 Mt por condiciones muy secas. Sería un 18% menos y la menor cosecha en tres años.

Por su parte la Strategie Grains bajo la producción de trigo europeo 1,5 a 124,2 Mt, aun por debajo de su proyección inicial de 133 Mt.

En el ciclo 2011/12, el mercado de trigo alcanzó las mayores existencias históricas. Para el ciclo 2012/131 se prevé mermas de los principales países productores, pero el exceso en el mundo sigue siendo elevado y no cambia mucho el escenario de sobreoferta.

Pese a los aumentos de las exportaciones y del consumo total, en un record absoluto, y del elevado uso como forrajero, los stocks siguen ubicándose entre los mayores históricos.

De todas formas el panorama mundial, efectuó un recorte a los stocks finales, y el elevado uso haría que no fuese tan drástico como se creía

El cuadro fundamental y los pronósticos oficiales para 2012/13 destacaron una menor oferta, con cambios leves en indicadores, pero con un mercado mas normalizado, en torno de 27% de la relación Stock/uso, que técnicamente no puede ser calificado de sobre oferta.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local hubo ofertas por el cereal, por parte de los exportadores y de las industrias. La exportación en Timbúes, ofreció 170 u\$/t por descarga inmediata con proteína 10,5% y PH 78. Para el cereal de la nueva campaña 2012/13, la exportación en Gral. San Martín lanzó ofertas por u\$s 170 u\$/t para entrega en diciembre con proteína 10,5% y PH 78. Se alcanzaron en algunas jornadas negocios por aproximadamente 20 mil toneladas. En Timbúes se ofrecía 155 u\$/t por trigo condición cámara y entrega diciembre. La exportación en San Lorenzo lanzó ofertas por 160 u\$/t, con iguales requisitos y fechas.

Para Bahía Blanca Condición Cámara se oferto a 155 u\$/t para entre en agosto. Para la cosecha nueva, hubo varias ofertas a 165 u\$/t según calidades; se estimo jornadas con 8 mil toneladas negociadas.

Para 12/13 y para lotes con 105 proteína y PH 78 entrega en Dic/Ene se ofreció 165 u\$/t. Para el cereal condición Cámara se ofertó 160 u\$/t.

En cuanto a la cebada forrajera 2012/2013 en Lima se ofrecieron u\$/t 165 c/descarga Enero. En B. Blanca: 165 c/descarga Dic/Ene y para Necochea: se ofrecieron 165 u\$/t c/descarga Dic/Enero.

De acuerdo al disponible informado por la Bolsa de Cereales Buenos Aires los consumos, pagaron entre 685 y 700 \$/t, según calidad y procedencia.

Los precios de la exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron leves bajas de 2% y cerró a 277,4 u\$/t (282,2

quincena y 303,1 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, las bajas fueron de 7% y cerró a 242,3 u\$/t (259,7 quincena y 281,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, acorde a las bajas externas el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones junio y julio 2012, cayo a 263 u\$/t (265 quincena y 260 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 265 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 4,5 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 866 u\$/t, arriba del FAS teórico informado por el MAGyP en 849 \$/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, se ubicaron en torno de 31 u\$/t para meses cercanos y 8 para el mes de cosecha.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó a 152 u\$/t (159,5 quincena y 160 mes anterior). El contrato mas cercano julio cerro a 151,5 u\$/t (159 quincena y 163,2 mes anterior). Para septiembre-2012 cerró a 161,4 u\$/t. Para enero 2013, hubo alzas de 1% y cerro a 161,2 u\$/t (160 quincena y 161,5 mes anterior). Para marzo y julio-13 hubo mermas marginales y cerro a 170,5 y 176 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, los valores locales del trigo respondieron con leves bajas sin asumir las mermas externas.

La rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13 mejoró levemente. Según el precio de 161,5 u\$/t para enero-13 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 24 y 129 u\$/t (ver Cuadro).

La situación del mercado de trigo local sigue mostrando un panorama complicado. La señal del mercado externo sigue sin reflejarse en el domestico y en este caso ayudaron a no precipitar nuevas bajas.

Con respecto a la nueva temporada 2012/13 de trigo en el país La Bolsa de Cereales de Buenos Aires, informó al 14/06, que la siembra alcanzó al 25,3% de lo proyectado de 3,8 Mha. Esto seria, un -17,4% menor al ciclo previo de 4,6 Mha.

En números absolutos se sembraron 960 Mil hectáreas, cuando a similar fecha la campaña pasada lo implantado alcanzaba 1,9 Mha, con un retraso de 12,9 % respecto al año anterior.

Tuvieron esta semana un mayor impulso la siembra del cereal a nivel país. En el NOA hay lotes ya emergidos, también en Córdoba y en los núcleos, sumado al norte Santafecino y a Entre Ríos.

No obstante, se encuentran retrasadas en el Centro-Norte cordobés, donde hay escasez de humedad en superficie y en los perfiles. Se esperan nuevos pulsos hídricos para incorporar mas lotes. Si bien la caída en el área a sembrar es reconocida, sin

nuevas lluvias, la reducción de la superficie podría ser aún mayor.

Hacia el Centro-Norte de Santa Fe y durante los últimos siete días, se fueron sembrando mayor cantidad de lotes, con ciclos intermedios a largos, pero con muy baja tecnología (fertilizantes). En esta zona la humedad en el suelo fue adecuada para las labores de cobertura y para los nacimientos.

Similares condiciones se dieron en el Centro-Este de Entre Ríos. Pero, se espera una caída superior al 15% del área sembrada respecto a la pasada campaña.

Sin embargo, con buena humedad se esta comenzando plantar con semilla propia y baja tecnología, los primeros lotes de trigo.

La zona centro del país avanza las coberturas con gran heterogeneidad, en la región. Se espera una caída de la superficie a sembrar, desde un 20% a un 65% respecto a la campaña pasada.

Comenzaron a incorporarse los primeros lotes en el Sudeste bonaerense, donde la humedad en la cama de siembra fue óptima y en algunos casos se registraron excesos hídricos. En esta región también se espera una caída respecto a la campaña pasada.

La cobertura avanza en la región de Cnel. Dorrego, Cnel. Pringles y Tres Arroyos. Hacia Tandil se incorporaron lotes para multiplicación de semillas.

En el sudoeste bonaerense y en el sur pampeano se están incorporando lotes con trigo dada la humedad en superficie adecuada para realizar una buena implantación del cereal. Esto para la región de Bahía Blanca, Atreucó, Macachín, Darragueira y Púan.

Es importante aclarar que en la cuenca del sur bonaerense, sumado a la zona centro del país, la incertidumbre por la siembra del cereal continúa y la definición final podría ocasionar una mayor merma.

Por su parte la siembra de cebada registró un fuerte avance. La implantación logro expandirse hacia el centro y sur bonaerense, donde la cervecera presentó una mayor concentración de área.

A la fecha se cubrió un 9,6% del área proyectada de 1,5 Mha para campaña en curso. Esto seria un 27% superior a lo cultivado en el ciclo 2011/12, de 1,18 Mhas. Esta variación obedece a la fuerte intención de lograr un cultivo alternativo al trigo.

La implantación nacional se viene desarrollando con adecuada humedad en la cama de siembra, exceptuando el Norte de Córdoba. Por el contrario, en zonas del oeste y centro bonaerense se registraron excesos y en algunos casos anegamientos.

En la región del sudeste bonaerense, donde se cultiva cerca del 55% del área nacional, comenzó la siembra con buena humedad en el perfil. En la región vecina del sur pampeano y sudoeste bonaerense, se cubrieron los primeros cuadros aprovechando la humedad en los primeros centímetros del suelo.

Otra región que inició la siembra fue el Núcleo Sur. En la zona se espera un aumento del área a cubrir con cebada. Sus argumentos a favor fueron los

menores impedimentos comerciales y la posibilidad de liberar más temprano el lote, para proyectar una soja de segunda ocupación.

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

La siembra proyectada sería la segunda más baja en 12 años y detrás de 2009/10 (3,3 Mha.).

Es oportuno destacar que la cosecha 2011/12 fue de 14 millones de toneladas y el rinde final promedio de 31,6 qq/ha. La productividad fue la segunda más alta de los últimos diez años, e inferior a la campaña precedente (34,3 qq/ha).

En el país y para los últimos años, el alza de los rendimientos fue el factor de sustentación del trigo, dado que la superficie sembrada siguió declinando.

Con una producción alrededor de 12 Mt el balance comercial será deficitario para la región. El trigo en 2013 no dejaría saldo exportable fuera del Mercosur. Se estima que el consumo doméstico de 6, semillas y reservas de 1 y a Brasil 5 Mt, no dejaría ofertas para otras regiones. Este cambio no se daría desde la década de 1980.

Para el USDA, según el informe WAP de Junio-2012, la producción Argentina de trigo 2012/13 se proyectó en 12 millones de toneladas (12 mes y 14,5 año anterior), producto de un área de 4 millones de hectáreas (4 mes y 5 año anterior), y un rinde de 3 ton/ha (3 mes y 2,9 año anterior). La exportación sería de 6,2 MT (6,5 mes y 10,1 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (1-15/06/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato julio-2012, mostraron fuertes variaciones con alzas de en la primera semana y bajas en la segunda, arrojando ganancias netas del orden de 5%. Sin embargo, el cereal cedió fuerte hasta el 1/06 cuando tocó 217 u\$/t, el valor más bajo del año. Luego mostró una recuperación de casi 20 u\$/t, para retroceder nuevamente en la última semana. De todas formas el cereal quedó más cerca de los pisos, del orden de 230 u\$/t que ha sido una resistencia en el año en curso.

Para Chicago, la variación neta de la quincena del contrato julio-12 fue una alza de 11 a 228,1 u\$/t (217,1 quincena y 250,2 mes anterior). Para el contrato septiembre y diciembre-12 cerró con ganancias a 200,6 y 199,2 u\$/t, respectivamente.

Los efectos del contexto financiero global fueron bajistas para los precios del cereal, pero del lado fundamental, sus indicadores se mantuvieron muy optimistas, tal como reiteró el informe del USDA de Junio, que en términos generales mantuvo una corrección en 2012/13, sobre el ajustado balance actual.

Cabe señalar que no hay casi remanente en los EEUU, y debería valer más de 20 u\$/t, como están

indicando las primas entre la mercadería vieja y la nueva.

Según el análisis técnico, la tendencia persistió como bajista, pero podría cambiar a lateral si los precios se sostienen en torno del cierre. El mismo quedó a casi coincidente con la media de los últimos 20 días, en torno de 230 u\$/t.

El maíz declinó cerca de 20 dólares en el mes de mayo y junio, esto supone sea un efecto bajista por la futura producción de los EEUU, pero también, por la incertidumbre económica global.

Según comentarios de los analistas el informe mensual del USDA de mayo y junio fue muy bajista, pero los precios aún no reflejaron dichos indicadores.

Esto porque es muy anticipado dicho pronóstico tan optimista, que revertirá la situación desde una estrecha a una holgada situación, de balance de maíz en los EEUU.

En realidad desde la publicación del reporte Wasde de mayo-12, el área a sembrar sería la más importante de los últimos 85 años y la producción un nuevo y extraordinario récord de 376 Mt.

El clima en los EEUU ya está generando una preocupación. Los perfiles están muy secos, y el maíz se acerca al inicio de la polinización fase clave y delicada. La humedad superficial ya es limitante en toda la zona de los cultivos, pero en mayor medida, en el centro y oeste de los grandes lagos.

En tanto el pronóstico de 6/10 días que cubre desde el 20 al 24 de junio, con cultivos acercándose al período reproductivo, marcaron temperaturas y lluvias normales.

Según el reporte Nass del USDA al 10/06 esta sembrado el maíz en un 96% y emergido un 75%. La condición del cereal se informó en 69% como buena a excelente.

Evolución del Maíz 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	10/06	3/06	10/06	10/06
Sembrado	96	87	75	81
Emergido	75	56	38	48
Condición Maíz.	10/06	3/06	10/06	10/06
Muy Pobre	2	1	2	
Pobre	6	4	4	
Normal	26	23	25	
Bueno	57	57	56	
Excelente	12	15	13	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, June 12

Según el reporte WAP del USDA de junio-12 la proyección de 2012/13 de maíz de los EE.UU. fue de 375,7 millones de toneladas (375,7 mes y 313,9 año anterior). Producto de un área a cosechar de 36,1 (36,1 mes y 34 año 2011) y un rinde de 10,42 t/ha (10,42 mes y 9,24 año 2011). El reporte Wasde mantuvo este mes los indicadores, las exportaciones

de 48,3 (41,9 año 2011), el uso total de 301,6 Mt (279,5 año 2011), arrojando un balance final con un stock de 47,8 Mt (47,8 mes y 21,6 año 2011). La relación stock/uso quedo en 15,8% (15,8% mes y 7,7% año 2011).

Estos datos debería ser fuertemente bajista para el precio en Chicago, pero hasta el presente no ha declinado en esa medida.

Para el nivel mundial, el reporte WASDE de Junio-12 reitero nuevos récords para 2012/13 de la producción a 949,9 Mt (945,8 mes y 973 año anterior). La exportación aumento a 103,5 Mt (101,4 mes y 96,7 año 2011), el empleo total seria un récord de 923,4 Mt (868 año 2011). El balance mundial cerró con un stock final de 155,7 Mt (152,3 mes y 129,3 año anterior). La relación stock/uso resultó de 16,26% (16,54% mes y 14,88% año anterior). Cuadro 2.

Pese a esta enorme producción y consumo, la relación stocks/uso siguió entre las más bajas de los últimos años.

En resumen, el mercado de maíz conservó un potencial bajista, por la gran siembra de la nueva temporada. La cosecha seria un récord histórico capaz de corregir el cuadro de escasez en 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 “fuertemente climático” en esta temporada.

El mercado mundial de los granos forrajeros, en 2011/12 presentó los desequilibrios de una reducida oferta de maíz. Las exportaciones de maíz de los EEUU cayeron de un 60 a 70% del mercado mundial a alrededor de 45%.

La merma de oferta exportable de maíz, fue compensada con avena, cebada, sorgo, y trigo forrajero.

Si hubiera efectivamente en esta temporada una agresiva oferta exportable de maíz, los mercados de otros granos forrajeros podrían debilitarse.

Según el USDA y para la semana concluida el 7/06/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas bajistas. Las ventas resultaron las menores de los últimos 3 meses y las segundas más bajas a lo largo de la campaña. Eso en realidad continuará así, dado que a 3 meses de finalizar del ciclo 2011/12, quedarían apenas 4,6 millones de toneladas, para completar el saldo.

Se reportaron como vendidas 169,8 mil toneladas (399 semana anterior) abajo del rango esperado de 400 a 600 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 89% versus 95% del ciclo anterior.

Todo parece indicar que las ventas externas de maíz norteamericano no podrían incrementarse hasta contar con la nueva cosecha. Según los operadores quedarían apenas 5 millones de toneladas del grano

forrajero por vender, y con ello, cancelar el saldo exportable existente en los Estados Unidos.

El escenario financiero global y la oferta futura deberían empujar los precios a la baja. Si esto se produce, la baja se trasmitirla a los demás granos, incluida la soja.

El interrogante es cuanto será la futura oferta en los EEUU y para ello, falta muchos meses donde la evolución climática y la incertidumbre serán los principales protagonistas.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del maíz siguió a la pauta bajista internacional, pero mercado de maíz cerro con una leve suba alentando nuevos negocios. Los consumos en Clason pagaron 650 \$/t por cereal con descarga inmediata. Por su parte, la exportación interesada en el maíz de la próxima campaña oferto 150 u\$/t para entrega en abril en San Lorenzo.

En cuanto al sorgo los oferentes lanzaron 560 \$/t por Condición Cámara C/descarga inmediata. Se negocio hasta 580 \$/t por condición Bajo Tanino

Para la Cosecha 2012/13, en Bahía Blanca, se ofrecieron 140 u\$/t c/descarga en mayo. Para Necochea, se ofrecieron 140 c/descarga en mayo.

Durante la última quincena, el precio del maíz para el contrato mas cercano en el Golfo de México, tuvieron alzas de casi 8% cerrando a 267,5 u\$/t (248,1 quincena y 291,5 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal tuvo una fuerte alza y cerro a 232,1 u\$/t (206,6 quincena y 258,1 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 235 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,5 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 800 \$/t, en línea con el FAS teórico publicado por el Minagri de 797 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una leve baja a 148 u\$/t (150 quincena y 155,5 mes anterior). El contrato mas cercano, julio-12 cerro a 150,8 u\$/t (150 quincena y 154,5 mes anterior). Para septiembre a diciembre-2012, se negoció con pocos cambios a 151,5 y 151,7 u\$/t. El contrato para abril-13 ganó 1% y cerró a 154,2 u\$/t (152,8 quincena y 152,5 mes anterior). Para julio-13 con un alza similar cerro a 158,5 u\$/t (158 quincena y 159 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y para los meses cercanos, mostraron pocos cambios, contra las bajas ocurridas en el contexto externo.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura, en base al precio del contrato abril 2013 de 154 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha

proyectó márgenes brutos entre 341 y 538 u\$/ha. Los mismos resultaron inferiores a los de la soja. (Ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 14/06/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 67,4% (atrasado 13,2% respecto al ciclo anterior) sobre una superficie apta de 3,505 Mha, con un área perdida de 0,365 y una siembra total para grano de 3,87 Mha. A la fecha, se ha levantado 2,36 Mha y el volumen acumulado alcanzó a 11,446 Mt, con un rendimiento promedio de 48,5 qq/ha.

El clima favorable de la última semana, permitió la recolección de lotes tardíos y de segunda ocupación, los cuales registraron buenos rendimientos. Esto empujó a los promedios zonales y nacionales hacia arriba.

En el Centro-Norte Cordobés, el avance superó el 35% del área y los rendimientos promedios superaron los 63 qq/ha. A medida que avanza la trilla, las productividades crecieron.

Similares condiciones hubo en el Centro-Norte de Santa Fe y Sur de Córdoba, donde la trilla se extendería hasta julio inclusive.

Las zonas Núcleo Norte y Sur se encuentran en fase final con la trilla, de los lotes implantados tardíamente o en los primeros días de enero.

A su vez, el Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa, progresaron las cosechas con productividades de 60-70-80 qq/ha.

Hacia el Centro-Sur bonaerense la trilla esta retrasada por los excesos hídricos que presentaron estas dos regiones.

Por otra parte, en el Noroeste Argentino se comenzaron a levantar los lotes tardíos, en buenas condiciones, a pesar del estrés de sequía y térmico. Los lotes tempranos no arrojaron rindes superiores a 40 y 45qq/ha.

Con los avances logrados y el escenario restante, la estimación de la producción final de maíz para destino comercial se sostuvo en 19,3 Mt.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Junio - 2012, la proyección de la producción Argentina de maíz 2012/13 fue de 25 Mt (25 mes y 21 año anterior), producto de un área de 3,4 Mha (3,4 mes y 3,6 año anterior), y un rinde de 7,35 ton/ha (7,35 mes y 5,83 año anterior). Las exportaciones se proyectaron en 16 Mt (16 mes y 13 año anterior).

De acuerdo a esta proyección, la 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 (1-15/06/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio-2012, mostraron alzas y bajas entre las semanas, logrando una ganancia neta de 2,5%. En realidad las bajas llevaron a mínimos de

492,4 (4/06) y máximos de 524,7 (12/06) para cerrar por arriba de los 505 u\$/t.

Todo parece indicar que el precio de la soja podría mantenerse en un canal entre 500 a 535 u\$/t, tal como han sido las cotizaciones mas frecuentes desde marzo hasta mediados de junio.

Los efectos bajistas fueron provocados por las liquidaciones de los fondos, que alcanzaron un volumen considerable, pero los mismos mantienen grandes volúmenes comprados y podrían continuar liquidando. Si esto ocurre, habrá nuevas baja en los precios de la soja. El factor fondos que llevo a tornase como el grano más dinámico, puede también detonar en fuertes bajas.

Como fue destacado, la complicada situación del sistema financiero global, ha sido fuertemente bajista, arrastraron al crudo, al cobre y hasta el oro. La valorización del dólar, por causa de una preferencia por la liquidez, atenta globalmente contra el precio de las commodities, entre ellas la soja (ver comentario inicial). Se sumo en las semanas últimas, retiros de fondos en Grecia y otros países como España que crearon alertas en los Bancos.

La variación neta de la quincena para el contrato julio-2012 fue una ganancia neta de 12 al cerrar a 505,6 u\$/t (493,9 quincena y 516,3 mes anterior). Las bajas fueron extendidas al contrato septiembre y noviembre-2012. Ambos, cerraron con bajas de 1,5% a 489,4 y 482,8 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano julio-12, la tendencia cambió de bajista a lateral, pero se debería reforzar en esa condición, dado que los precios del cierre, quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de los 505 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró alzas de 4% y cerró a 452,1 u\$/t (434,8 quincena y 460,1 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una baja marginal y cerró a 1068,1 u\$/t (1071,4 quincena y 1109,6 mes anterior).

En resumen la soja tiene una gran posición de fondos comprados, las subas de la semana pasada se corrigieron con una toma de ganancias, pero los pisos parecen muy firmes.

Esto depende del contexto global financiero que juega en contra. Pero el lo fundamental es alcista, por el balance en los EEUU. Los remanentes son escasos, se han pronosticado mermas de la siembra, y el clima es mas seco, la molienda continua alta y la demanda importadora sigue muy alta, con China comprando este mes 6,6 Mt.

Hubo reportes privados señalando que el área de maíz podría ser algo mayor a la ya difundida (récord) y quizás menos soja de lo que se proyectó. A este respecto, se espera el reporte trimestral del USDA de siembras y stock del 29/06, que podría tener algún retoque en las áreas sembradas. Los cambios pueden

ser pequeños, pero las expectativas altas y puede mover fuertemente a los precios.

Según el reporte NASS de dicho cultivo, al 10/06 se informó que esta sembrada el 97% de la intención, ha emergido el 90% de la misma, ambos adelantados respecto al año anterior y al promedio. La condición fue calificada de buena a excelente en 60% (65% semana y 67% año anterior) (Ver Cuadro)

Evolución de Soja 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	10/06	3/06	10/06	10/06
Sembrado	97	94	81	85
Emergido	90	79	58	67
Condición Soja.	10/06	3/06	10/06	10/06
Muy Pobre	2	1	1	
Pobre	8	5	4	
Normal	30	29	28	
Bueno	51	55	57	
Excelente	9	10	10	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, June 12

Según el reporte WAP del USDA de junio-12 la proyección de 2012/13 de soja de los EE.UU. fue de 87,2 millones de toneladas (87,2 mes y 83,2 año anterior). Producto de un área a cosechar de 29,5 (29,5 mes y 29,8 año 2011) y un rinde de 2,4 t/ha (2,39 mes y 2,62 año 2011). Según el reporte Wasde del USDA de Junio-12, las exportaciones serían de 40,4 Mt (36,3 año 2011), el uso total de 48,2 (48,5 mes y 48,3 año 2011). Así, el ciclo 2012/13 de soja en los EEUU, cerraría su balance con un stock final de 3,8 Mt (3,94 mes y 4,77 año anterior). La relación stock/uso sería de 7,89% (8,13% mes y 9,87 año anterior). Esta resultaría la más baja histórica, excepto la de 2008/09, y sería fuertemente alcista para los precios.

Para el nivel mundial el mismo reporte de oferta y demanda de junio-12, proyectó para la soja 2012/13 y su variación sobre el año anterior en por ciento, una siembra de 106,3 mha. (+4%), una producción de 271 Mt (+14,7%), exportaciones de 96,7 MT (+7,6%) y uso total de 264,9 Mt (+4,6%). No obstante, el balance a fin de ese ciclo, dejaría un stock final de 58,5 Mt (58,1 mes y 53,4 año anterior). La relación stock/uso sería de 22,1% (21,9% mes y 20,1% año anterior). Cuadro 3.

Como vemos, la situación a nivel mundial, pese a los récords productivos proyectados, sería ajustada, aunque mas holgada que la de EE.UU.

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 Mha (47,4 año anterior), con un rinde de 2,94 ton/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

de 2011/12.

En el orden comercial, según el reporte del USDA al 7/06/12 las exportaciones desde los EEUU fueron alcistas. Se alcanzó un volumen de ventas de 1005,1 mil toneladas (495,2 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 500 a 750 mil toneladas. El saldo acumulado fue de 103% versus 102% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron neutras, se lograron ventas por 141,3 mil toneladas (80,1 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 75 a 150 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron neutras. Se exportaron 7,3 mil toneladas (8,1 semanas anteriores), dentro del rango esperado de 5 a 15 mil toneladas.

A su vez, se destaca que China se ubicó como el principal comprador, adquiriendo el 73% de la mercadería exportada.

En resumen, en lo fundamental los factores alcistas siguen fuertes por los ajustados stock de la soja 2011/12. La producción de Sudamérica fue un fracaso y las proyecciones para 2012/13, en los EEUU y en el mundo, fueron optimistas, pero no lo suficiente como para recomponer a la oferta.

Como en el caso del maíz, la disponibilidad de soja estará muy restringida hasta noviembre del año 2012, cuando entra la nueva cosecha. Se debería reducir las exportaciones, y cualquier problema adicional, puede provocar fuertes alzas de los precios.

Se puede concluir que el panorama fundamental para 2012/13, sigue siendo alcista para los precios de la soja y sus derivados.

Como vimos, los precios en Chicago de la soja fueron firmes y lograron sostenerse, los pronósticos señalaron un piso firme en torno de los 500 u\$/t. Las alzas de la oleaginosa son probables si hay una corrección a la baja de la siembra de la actual temporada en los EEUU y según el clima en dicho país, que constituye el factor mas incierto y potencialmente alcista en el corto plazo.

Del lado global que siempre es mas importante que la soja, una salida masiva de los fondos un agravamiento de los problemas financieros puede contornar el anterior pronostico.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las alzas y bajas externas pero con cierta parcimonia. Se produjeron jornadas con precios decrecientes sobre las jornadas finales. La soja cerró en la pizarra de Rosario a 1470 \$/t luego de haber llegado a 1530 \$/t. Hubo varios compradores, para descarga inmediata y grano condición fabrica. Se alcanzaron jornadas con un volumen negociado por arriba de 10 mil toneladas diarias.

Para Bahia Blanca se conocieron ofertas por 1460 \$/t descarga julio. En Necochea se oferto 300 u\$/t con descarga en junio. Para la cosecha 2012/13 no

hubo ofertas, en su mayor parte los compradores estuvieron retirados, pero algunos forward indicaron 300 u\$/t.

Según el promedio de las cotizaciones para la zona Rosario, de acuerdo a los precios informados por la Bolsa de Cereales Buenos Aires, cerraron a 1500 \$/t (1475 quincena y 1545 mes anterior).

La firmeza del mercado local, proviene de la urgencia por la mercadería, ante la menor oferta atribuida a la sequía y a la alta incertidumbre, que demora las ventas por parte de los productores.

Los exportadores y las industrias compiten por la mercadería para sus compromisos. En algunas jornadas se pagaron por arriba del FAS teórico, pero concluyó con escenario más estable que el externo.

Durante la última quincena en el mercado de exportación en el Golfo de México y para los embarques cercanos, las cotizaciones siguieron a Chicago logrando alzas de 4% y cerraron a 533,2 u\$/t (512,4 quincena y 544,2 mes anterior). Como vemos, los precios de la soja oscilaron en un canal lateralizado entre 520 a 550 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en mayo/junio aumentó 4% y cerró a 520,3 u\$/t (501 quincena y 535,7 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de referencia 520 u\$/t para embarques cercanos 2012, con un dólar comprador BNA de 4,5 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1480 \$/t. Este valor quedó abajo de la capacidad de pago estimada por el Minagri del 14/06 de 1530 \$/t.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible subió y cayó quedando en 334 u\$/t (331 quincena y 349 mes anterior). Para el contrato mas cercano junio-12 cerro a 334 u\$/t. Para el contrato julio-12 cerro a 342 u\$/t (335 quincena y 347,8 mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre a noviembre de 2012 con alzas del orden de 3% y cerraron entre 345 y 347 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 firme cerró a 299,5 u\$/t (296,1 quincena y 301 mes anterior). Para el contrato julio-13 cerro a 302 u\$/t (299 quincena y 303 mes anterior).

Como vemos, tanto en soja vieja como nueva sostuvieron sus precios acorde a las referencias internacionales.

Ciertamente, a pesar de los bajos rindes observados, es aconsejable para el productor fijar este precio. Para ello, se puede recurrir al uso de forward, o compras de opciones de Call para fijar pisos.

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 340 u\$/t con gastos de primas de 4 y 6 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a julio-13 con obligación de entrega a un valor de 342 u\$/t. Las opciones de Call para noviembre-12 estuvieron negociadas en 10 y 2 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 344 y 380 u\$/t.

Para el ciclo actual con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio julio de la cosecha 2011 de 342 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 451 y 704 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.

Según los exportadores, el paro agropecuario, el paro portuario, la merma productiva por la sequia y/o la merma del ritmo de ventas de los productores, hizo complicado atender a las exportaciones de corto plazo. Egipto, concluyó comprando soja norteamericana. En realidad la hipótesis de quedar fuera de las exportaciones de poroto esta planteada. Si consideramos una cosecha del orden de 40 Mt y una molienda en los últimos años de 36 Mt, deja un saldo exportable muy reducido.

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 representa el 60% de la soja cultivada en el país.

Los trabajos publicados coincidieron en mostrar que los resultados económicos con la soja no son malos, pero los costos crecientes y los pagos de alquileres pactados en quintales fijos hace algunos años, ponen en jaque al contrista.

Las discusiones entre la oferta y la demanda de tierras para los alquileres de la nueva temporada complicaron a muchos operadores. Se han divulgado por primera vez en varios años, ofertas de tierras para alquilar, lo que supone un retiro de los demandantes.

Los quebrantos y falta de pagos incluyen negocios a cerrar con la nueva temporada. Si a ello sumamos la presión tributaria en alza, la ecuación económica del sector se complica a futuro. Muchos propietarios quieren pasar a los alquileres los revaluos inmobiliarios y el alcance de ganancias. Por su parte los contratistas no se arriesgan a elevar sus ofertas, dejando el negocio inconcluso.

Finalmente, la estrategia de guardar la soja en silos es altamente recomendada, pero fijando los precios. Caso contrario, el riesgo es guardar para obtener un valor menor al actual.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 14/06/12, la recolección de la soja avanzó a un 96,8% del área apta de 18,19 millones de hectáreas, con un área perdida de 660 mil has, y una siembra total de 18,85 millones de hectáreas. Hay un retraso respecto a similar fecha del ciclo previo, pero no se precisó. El volumen nacional parcialmente acumulado asciende a

38,67 Mt y el rendimiento promedio cayó 0,1 qq/ha ubicándose en 22 qq/ha.

La cosecha se encuentra próxima a finalizar y la proyección se mantuvo en 39,9 Mt para el ciclo 2011/12. El recorte sería de 9,3 Mt (-18,9%) respecto a la campaña previa 2010/11 de 49,2 Mt.

Se dieron por finalizadas cosechas en el Sur de Córdoba y el Centro-Este de Entre Ríos, con rindes de 15,5 qq/ha y 21,2 qq/ha respectivamente. Las mismas reflejaron recortes de -8% y -41%. Esto fue el impacto de la sequía estival, sobre el margen oeste del área agrícola nacional.

Se estimo que falta por recolectar 580 mil has en todo el país, un 70% de las mismas se concentra en la provincia de Buenos Aires, con extensas áreas retrasadas por falta de piso. La región NEA concentra el 21% del área remanente y también podría sufrir demoras con los pronósticos de lluvias para la semana próxima.

Según el informe WAP del USDA de Junio-2012, se proyectó una producción Argentina de soja 2012/13 de 55 millones de toneladas (55 mes y 41,5 año anterior). El área a cosechar sería de 19,7 millones de hectáreas (19,7 mes y 17,6 año anterior) y el rinde también proyectado fue de 2,79 t/ha (2,79 y 2,36 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (1-15/06/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron bajas continuadas en las semanas, que acumularon mermas entre 1,7% a 3,6%.

Los precios de los aceites siguieron presionados por el precio del petróleo que continuó bajo, en torno de 83 u\$/barril, y sin recuperaciones.

Comparado a los granos, con la excepción del trigo que declino, los precios de los aceites cayeron mientras el maíz y la soja subieron, con lo cual, el comportamiento de los aceites estuvo mas relacionado a las commodities energéticas, ya señaladas.

Los precios futuros de los aceites en Rotterdam declinaron desde fines de abril, y sumaron bajas del orden de 15%. De forma similar, las bajas del petróleo, en igual periodo, declinaron también alrededor de un 20%. Con el cierre a 84 u\$/barril, el crudo quedo distante de los 106,2 que cotizó el primero de mayo.

Como fue señalado en el comentario inicial, la crisis financiera global, provoca una demanda artificial por liquidez (atesoramiento) y esto provoco una revalorización del dólar, que pasó entre el 1/05 y el 15/06 de 1,326 a 1,26 u\$/euro.

Comparando los cierres quincenales, se destacó que las mayores mermas del orden de 3,5% fueron para el aceite de colza y los aceites de palma, perdieron algo menos en torno de 2%, los aceites de soja y girasol en Rotterdam. No hubo alzas en esta

quincena.

En resumen en la quincena, los aceites vegetales continuaron con mermas, superando en sus caídas a los cereales y a la soja. Esto lleva a indicar que el mercado ignora sus fundamentos para fijar su valor mas relativo al crudo.

El comportamiento entre el precio del aceite de soja y de colza girasol en la plaza europea mostró fuerte paridad. La supremacía fue del aceite de colza que fue ubicándose por encima de ambos. No obstante, las diferencias fueron estrechas y las cotizaciones están alineadas en un rango entre 1150 y 1200 u\$/t.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron bajas de 2,5%. Dicho indicador cerró a 1153,2 u\$/t (1078 quincena y 1130,4 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia fue bajista y podría continuar, dado que los precios del cierre quedaron 40 por debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1190 u\$/t.

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

Aceite	18/05	25/05	1/06	8/06	15/06
Soja	1212	1170	1172	1182	1148
Girasol	1330	1225	1170	1165	1150
Canola	1234	1193	1195	1202	1172
Oleína CIF	1028	1050	970	970	935
Palma CIF	1023	1020	973	963	935
Palma FOB	1053	1047	995	993	965
Índice*	1130	1116	1070	1080	1053

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/06/2012. *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.

Con respecto a lo fundamental, en la temporada 2011/12 y en los pronósticos de la nueva 2012/13, no hubo cambios sustantivos entre la oferta y la demanda. Los remanentes, siguen previéndose muy ajustados.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de junio-12 el mercado de los principales aceites vegetales en 2012/13, continuará su crecimiento en torno de 3% en sus indicadores. La producción se estimo en 157,7 Mt (+2,8%), las exportaciones de 65 (+4%) y el uso total de 155,9 Mt (+3,1%). Su balance mundial cerraría con un stock de 12,7 Mt (12,2 mes y 13,5 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas, en 8,12% (7,91% mes y 8,92% 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 con nuevas alzas. La producción se estimo en 39,1 Mt (39,1 año 2011), la exportación 2,1 (1,93 año 2011), el uso total alcanzaría un nuevo récord de 39,3 MT (38,3 año 2011). Su balance mundial

cerraría con un stock de 2,27 millones de toneladas (2,26 mes y 2,62 año anterior). La relación stock/molienda quedaría en 5,78% (5,76% mes y 6,84% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial 2012/13, también se prevé un nuevo record de la producción de 14,5 Mt, del comercio de 6,52 Mt y del uso total de 13,8 Mt (12,83 año 2011), cerrando con un stock final de 1,95 millones de toneladas (2,05 mes y 1,81 año anterior). La relación stock/uso sería de 14,17% (15,02% mes y 14,11% año anterior). 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 una baja de los precios mundiales. Esto de alguna forma llevo 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, pero con una firme presencia del girasol entre la oferta de los aceites vegetales.

El uso de los aceites vegetales transformados en biodiesel se ha convertido en un creciente mercado mundial. Esto fue alentado por las normativas ambientales de los países líderes que exigen cortes de los combustibles fósiles con biodiesel y en las naftas con etanol.

En el caso de Argentina, ha reducido sus exportaciones de aceite de soja, incorporando un volumen equivalente en exportaciones de biodiesel. También, alentado por las normativas ambientales y por un diferencial arancelario.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió al margen de las pautas bajistas del mercado global. La demanda continuó pagando en la semana 1400 \$/t

para zona puertos de Rosario y Junín con descarga inmediata. En los puertos de Necochea y de Bahía Blanca los compradores pagaron hasta 1300 \$/t.

Sin embargo, hubo una merma en el valor FOB del aceite de girasol en puertos argentinos que entre las puntas compradoras y vendedoras quedaron en 1100 u\$/t (1125 quincena y 1140 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 14/06 en 1447 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3376 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible sin cambios cerró a 325 u\$/t (325 quincena y 325 mes anterior). Finalizado el contrato marzo-2012 no hubo negocios concretados para la futura cosecha.

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 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.

El informe WAP del USDA de Junio-2012, proyectó la cosecha Argentina de girasol 2012/13 en 4 millones de toneladas (4 mes y 3,34 año anterior). Esto en base a un área a cosechar de 2 millones de hectáreas (2 mes y 1,82 año anterior) y un rinde proyectado de 2 t/ha (2 mes y 1,83 años anteriores).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 14/06/2012	Soja 10/11	Soja* 11/12	Girasol 10/11	Girasol* 11/12	Maíz 10/11	Maíz* 11/12	Trigo 11/12	Trigo 12/13
Siembra Mil ha.	18.500	18.850	1.730	1.860	3.420	3.870	4.600	3.800
Perdida Mil ha	0.250	0.660	0.058	0.064	0.157	0.365	0.165	-
Cosechable Mil ha	18.250	18.190	1.671	1.796	3.043	3.505	4.434	3.800
Avance Cos/Siemb %	100	96.8	100	100	100	67,4	100	25.3
Avan. Año anterior %	100	Sd	100	100	100	80.6	100	49.2
Rinde T/ha	2.680	2.200	2.030	2.000	6.800	4.850	3.160	3.000
R. Año anterior T/ha	2.950	2.680	1.760	2.030	8.650	6.800	3.45	3.16
Prod/Siem Mil t ó ha.	49.200	38.666	3.400	3.471	22.100	11.446	14.000	-
Proyección Mil t	49.200	39.900	3.400	3.600	22.100	19.300	14.000	12.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (14/06/2012) *proyectado

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

Fecha 15/06/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	16.1	16.1	32.0	32.0	15.4	15.4	34.2	34.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	564	725	576	800	1155	1463	958	1300
G Comercialización	%/IB	27	27	15	15	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	411	529	490	680	809	1024	766	1040
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	58	46	64	69	88	57	78
Costos Directos	U\$/Ha	-387	-400	-302	-320	-467	-486	-315	-336
Margen Bruto	U\$/Ha	24	129	188	360	341	538	451	704
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-201	-161	-43	40	-121	-47	68	184
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-169	-64	-100	72	-121	76	-165	88

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

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	2.60	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	2.70	590.40	102.00	578.30	209.40	36.21%
1999/00	212.80	2.80	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	2.70	583.60	108.00	586.50	204.20	34.82%
2002/03	213.80	2.70	569.60	106.80	604.50	169.20	27.99%
2003/04	207.80	2.70	555.30	103.60	588.90	135.60	23.03%
2004/05	216.10	2.90	626.70	113.40	606.30	156.00	25.73%
2005/06	218.70	2.80	618.80	114.10	621.20	153.50	24.71%
2006/07	212.20	2.80	596.10	115.60	615.70	133.90	21.75%
2007/08	217.10	2.80	611.90	116.80	617.60	128.20	20.76%
2008/09	224.60	3.00	682.80	143.50	643.10	167.80	26.09%
2009/10	225.80	3.00	686.20	135.60	653.40	200.60	30.70%
2010/11	218.30	3.00	651.10	133.70	654.50	197.20	30.13%
2011/12 3/	221.70	3.10	694.20	147.10	695.80	195.60	28.11%
2012/13 (05) 2/	221.20	3.06	677.60	137.40	686.50	188.10	27.40%
2012/13 (06) 1/	221.00	3.04	672.06	136.60	681.90	185.80	27.25%
Var mes (1/2)	-0.09%	-0.76%	-0.82%	-0.58%	-0.67%	-1.22%	
Var año (1/3)	-0.32%	-1.94%	-3.19%	-7.14%	-2.00%	-5.01%	

Fuente: USDA WASDE 507 & WAP. June 12, 2012

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	141.50	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	162.60	5.10	829.10	91.90	848.70	124.30	14.65%
2011/12 3/	168.40	5.20	873.00	96.70	868.10	129.20	14.88%
2012/13 (05) 2/	174.45	5.42	945.80	101.40	921.00	152.30	16.54%
2012/13 (06) 1/	175.17	5.42	949.93	103.50	923.40	155.70	16.86%
Var mes (1/2)	0.41%	0.00%	0.44%	2.07%	0.26%	2.23%	
Var año (1/3)	4.02%	4.23%	8.81%	7.03%	6.37%	20.51%	

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

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	62.44	2.11	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	102.90	2.57	264.69	92.64	251.34	70.10	27.89%
2011/12 3/	102.18	2.31	236.38	89.91	253.42	53.36	21.06%
2012/13 (05) 2/	106.52	2.55	271.42	97.26	265.14	58.07	21.90%
2012/13 (06) 1/	106.25	2.55	271.03	96.71	264.95	58.54	22.09%
Var mes (1/2)	-0.25%	0.11%	-0.14%	-0.57%	-0.07%	0.81%	
Var año (1/3)	3.98%	10.27%	14.66%	7.56%	4.55%	9.71%	

Fuente: USDA WASDE 507 & WAP. June 12, 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	119.67	12.50	10.45%
2007/08	330.21	0.39	128.78	53.85	125.73	12.09	9.62%
2008/09	343.03	0.39	133.78	56.15	130.67	13.41	10.26%
2009/10	361.13	0.39	140.84	57.90	138.57	13.81	9.97%
2010/11	378.21	0.39	147.50	59.98	144.83	13.59	9.38%
2011/12 3/	393.54	0.39	153.48	62.54	151.16	13.49	8.92%
2012/13 (05) 2/	404.21	0.39	157.64	64.76	155.84	12.32	7.91%
2012/13 (06) 1/	404.46	0.39	157.74	65.00	155.87	12.66	8.12%
Var mes (1/2)	0.06%	0.00%	0.06%	0.37%	0.02%	2.76%	
Var año (1/3)	2.78%	0.00%	2.78%	3.93%	3.12%	-6.15%	

Fuente: USDA WASDE 507 & WAP. June 12, 2012

Cuadro 5.Oferta y Demanda Mundial Grano de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	19.30	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	23.21	1.43	33.29	1.79	33.28	1.81	5.44%
2011/12 3/	25.74	1.52	39.09	1.93	38.31	2.62	6.84%
2012/13 (05) 2/	26.19	1.49	38.93	2.06	39.23	2.26	5.76%
2012/13 (06) 1/	26.25	1.49	39.08	2.06	39.29	2.27	5.78%
Var mes (1/2)	0.23%	0.16%	0.39%	0.00%	0.15%	0.44%	
Var año (1/3)	1.98%	-1.97%	-0.03%	6.74%	2.56%	-13.36%	

Fuente: USDA WASDE 507 & WAP. June 12, 2012

Cuadro 6.Oferta y Demanda Mundial Aceite de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	24.41	0.35	8.65	3.27	8.86	0.76	8.58%
1997/98	24.08	0.35	8.48	3.06	8.21	0.64	7.80%
1998/99	26.17	0.35	9.27	3.14	8.83	0.89	10.08%
1999/00	26.30	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	33.28	0.37	12.21	4.58	11.43	1.42	12.42%
2011/12 3/	38.31	0.37	14.14	5.94	12.83	1.81	14.11%
2012/13 (05) 2/	39.23	0.37	14.50	6.52	13.65	2.05	15.02%
2012/13 (06) 1/	39.29	0.37	14.52	6.52	13.76	1.95	14.17%
Var mes (1/2)	0.15%	-0.01%	0.14%	0.00%	0.81%	-4.88%	
Var año (1/3)	2.56%	0.13%	2.69%	9.76%	7.25%	7.73%	

Fuente: USDA WASDE 507 & WAP. June 12, 2012