

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

Nro. 368/2012

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

Estallo la sequía en los EEUU, y la financiera global?.

Las noticias de la quincena tuvieron un condimento fundamental que raramente resulta más contundente que el escenario financiero mundial. La sequía hizo relegar el día a día de los anuncios y acuerdos entre EEUU, la Unión Europea, y China, para evitar una debacle mundial.

En realidad una de las previsiones mas reiteradas, se cumplió. Con los anuncios del Usda, la cosecha salvadora de los ajustes de uso de maíz y de soja en los EEUU no será tal.

El USDA recortó su estimación de rindes en maíz y en soja por la falta de lluvias en los cultivos del Medio Oeste. Tanto la producción de soja como maíz

serian mas de las mismas, de los últimos años.

Todo el balance quedaría a un nivel muy similar al del año pasado en los Estados Unidos. Esto fue por debajo de lo que esperaba el mercado, tocando su nivel más bajo en 10 años.

Para los menos crédulos sobre la información del Usda el desastre natural en 26 estados por sequía fue la declaración más importante del USDA en la historia. Esta hace que los agricultores tengan préstamos a tasas subsidiadas para afrontar el desastre que les conlleve.

Lo peor esta por venir, dice un operador mientras no aparezcan las lluvias. Porque, las mermas productivas pueden continuar y se pasaría a tratar precios insostenibles y racionamiento. Uno de ellos,

la menor oferta para el mundo de maíz, sin que otros países puedan atenderlo. La gravedad que avizoran los norteamericanos puede extenderse al mundo importador.

De lado de la crisis financiera descubrimos que ahora golpea a Francia con una ola de despidos. Esta titulada “segunda fase de la crisis europea”, indica que la recesión se agrava y se extiende. Los primeros fabricantes de automóviles cierran y suprimen el 10% de su fuerza laboral. Impensado poco tiempo atrás.

Moody's bajo la calificación a Italia y debilita aún más al euro. La calificación de la deuda soberana bajo dos escalones, pero puede aplicar más recortes.

Las preocupaciones respecto a la desaceleración económica mundial llevaron a refugiarse en activos nominados en dólares. Por ello, el dólar se revalúa, pese al descalabro propio de los EEUU.

En España sin cambios pese a los ajustes vuelve a subir el riesgo país. La prima de riesgo volvió a un peligroso 7% considerado insostenible a largo plazo.

Como vemos, lo reiterado solo por reiterado no deja de ser grave. Un descarrilamiento de las medidas para evitar la crisis, pueden provocar un efecto dominó. Todos lo saben, y temen, como también sabían que la producción de EEUU tal alta era insostenible. Las consecuencias sobre el mundo que afrontamos, ciertamente exceden el problema de sequía del maíz y de la soja en los EEUU. Esperamos, como el mundo, que esta segunda profecía no se cumpla.

TRIGO

Durante la última quincena (29/06-13/07/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato julio-2012, mostraron fuertes alzas y acumularon ganancias superiores a 13%, para ambas plazas, respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un alza de 38 dólares al cerrar a 309,4 u\$/t (271,4 quincena y 223,9 mes anterior). Para Kansas, la ganancia neta fue 38 al cerrar a 309 u\$/t (271,4 quincena y 231,5 mes anterior). Las alzas durante el último mes fueron de 90 y 80 u\$/t para ambas plazas, respectivamente.

Con este comportamiento, los precios del cereal se ubicaron en lo más alto de 2012 y solo comparables a los vigentes a fines de agosto de 2011. A diferencia del maíz y de la soja, el trigo aumentó en las dos últimas jornadas. El cereal a tiene un fondo bajista estacional por el avance de cosecha.

Un rasgo destacado fue la recuperación de la prima por sobre el maíz, que a partir del 20/06, volvió a variar entre 10 a 0 u\$/t. Desde febrero 2011 hasta marzo 2012, el precio del maíz superó al trigo en la plaza de Chicago y de Kansas. Desde mayo de este año, el precio del forrajero ha intercalado posiciones

con el precio del trigo de Chicago, y de Kansas, por un margen estrecho.

También, desde mediados de junio y hasta el cierre, el precio del trigo de Chicago se igualó al de Kansas, lo que denota primas cero para el cereal de la última plaza.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha julio-12, la tendencia pasó a alcista, situación que se debe fortalecer, dado que los precios del cierre quedaron 35 dólares por arriba de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 275 u\$/t, respectivamente.

Las alzas del trigo fueron en gran parte por simpatía con los de maíz y de soja, pero contrarios a la estacionalidad. El cereal de invierno se encuentra cosechado un 75%, y debería estar cotizando en baja para el fin de contrato julio.

Durante la última semana, las exportaciones desde los EEUU fueron bajistas para los precios del trigo. Según el USDA y para la semana concluida el 12/07/12 se reportaron ventas de 311,8 mil toneladas (418,9 semana anterior), abajo del rango esperado por el mercado, de 350 a 500 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada sigue atrasado, alcanzó a 23% contra el 31% del año anterior. Los principales compradores fueron Filipinas, Argelia y Jordania.

Según el reporte NASS del USDA del 10/07/12, el trigo de invierno esta cosechado un 75% adelantado (56% promedio). El trigo de primavera, esta espigando un 88% (55% promedio). La condición del cereal de primavera esta en condición buena a excelente en 66% (73% año 2011)

Evolución del Trigo 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	8/07	1/07	8/07	8/07
T. Inv. Cosechado	75	69	58	56
T. Prim. Espigando	88	73	24	55
Condición Trigo Prim.	8/07	1/07	8/07	8/07
Muy Pobre	1	1	1	
Pobre	6	4	3	
Normal	27	24	23	
Bueno	54	59	60	
Excelente	12	12	13	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 10

De acuerdo al informe del USDA de julio-11 se prevé una producción de trigo de EEUU de 60,5 Mt (60,8 mes y 54,4 año anterior), producto de un área de 19,8 millones de hectáreas (19,9 mes y 18,5 año anterior), y un rinde de 3,06 ton/ha (3,06 mes y 3,15 año anterior). La exportación se estimó en 32,7 Mt (28,5 año anterior), el uso total se mantuvo a 33,3 Mt (32,7 año anterior). El balance proyectado arrojaría un saldo final de 18,1 Mt (18,9 mes y 20,2 año

anterior). La relación stock/uso quedo en 54,3% (56,1% mes y 61,8 año anterior).

Para el nivel mundial, el reporte WASDE del USDA de julio-12 y para el ciclo 2012/13 prevé una producción de 665,3 Mt (672,1 mes y 694,7 año 2011), la exportación bajo a 135 Mt (149,2 año 2011), el uso total declinó a 680,1 Mt (694,7 año 2011). El balance final cerraría con un stock reducido a 182,4 Mt (185,8 mes y 197,2 año 2011). La relación stock/uso mundial cayó a 26,82% (27,25% mes y 28,39% año anterior). (ver Cuadro 1).

El mercado de trigo mostró reducciones de la producción, del uso total y también del comercio. Esto desde los mayores valores históricos registrados en el ciclo 2011/12.

Para el nuevo ciclo 2012/13 se prevé mermas de los principales países productores, pero el nivel de remanentes sigue aún siendo muy elevado.

Mercado local

Durante la última quincena en las principales plazas del mercado el trigo local hubo ofertas por el cereal, con activa participación de los compradores, interesados en cereal sin especificaciones de calidad. Los exportadores y las industrias siguiendo las novedades internacionales pagaron sobre San Martín 180 u\$/t por entrega entre agosto y septiembre. Para igual plaza para diciembre a enero 190 u\$/t, Igual valor se pago que sobre Arroyo Seco, San Lorenzo y General Lagos Para diciembre en Timbúes y General Lagos se ofertaron 185 u\$/t.

En Bahía Blanca y en Necochea, el trigo nuevo se cotizó en alza, la demanda pagó 195 a 200 u\$/t, respectivamente. En el MATBA, el contrato enero trigo aumentó a 190 u\$/t.

En cuanto a la cebada forrajera 2012/2013 en Lima se ofrecieron 188 u\$/t descarga en julio y para dic/enero a 212 u\$/t. En B. Blanca y Necochea para entrega Dic/Ene se ofrecieron 210 y 208 u\$/t respectivamente.

De acuerdo al disponible informado por la Bolsa de Cereales Buenos Aires los consumos, pagaron entre 810 y 815 \$/t, según calidad y procedencia.

Los precios de la exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron fuertes alzas de 11% y cerró a 322,5 u\$/t (288,31 quincena y 242,3 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, las alzas fueron de 12% y cerró a 354,9 u\$/t (317,3 quincena y 277,4 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, acorde a las alzas externas el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones junio y julio 2012, aumentaron 11% a 315 u\$/t (285 quincena y 263 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 315 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 4,5 y los gastos habituales daría un

FAS teórico de 1045 u\$/t, arriba del FAS teórico informado por el MAGyP en 966 \$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó a 179 u\$/t (170 quincena y 152 mes anterior). El contrato mas cercano julio cerro a 179 u\$/t (179 quincena y 151,5 mes anterior). Para septiembre-2012 cerró a 183,5 u\$/t. Para enero 2013, hubo alzas de 5% y cerro a 190 u\$/t (181,5 quincena y 161,2 mes anterior). Para marzo y julio-13 hubo alzas del orden de 5% y cerraron a 200 y 205,5 u\$/t, respectivamente.

Como vemos, hubo un shock externo y los valores locales del trigo respondieron con fuertes alzas alentando el panorama.

La rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13 mejoró notablemente. Según el precio de 190 u\$/t para enero-13 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 90 y 214 u\$/t (ver Cuadro).

La situación del mercado de trigo local mejoró el escenario. El mercado externo motivo ajustes en alza que si bien no llegaron plenos ayudo a mejorar las perspectivas de la nueva cosecha. Además, el lanzamiento de los permisos Roes por 6 millones de toneladas, dio un impulso a las compras por parte de la exportación.

Según los reportes, parece un poco tarde para estímulos precios, dado que las siembras ya están muy avanzadas.

Con respecto a la nueva temporada 2012/13 de trigo en el país Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/07, la siembra alcanzó al 78% de lo proyectado de 3,7 Mha. Esta área seria, casi un millón de hectáreas menos que el ciclo previo (4,6 Mha).

Gran parte de esta merma fue por la poca siembra en zonas donde ha finalizado la fecha óptima para el cereal. Hay tiempo para cultivares de ciclos intermedios y cortos en el sur del área agrícola nacional, en los mayores núcleos productivos (SE y SO de Buenos Aires).

En la región bonaerense la condición hídrica para siembra del cereal es buena y el alza de la cotización del trigo de las últimas semanas, puede corregir algo de las mermas de superficie ya relevadas.

En el Centro Norte y Sur de Córdoba el cultivo esta en buena condición y diferenciando hojas. Similar condición tiene las siembras de fechas tempranas, sobre el Núcleo Norte y el Centro Este de Entre Ríos.

Para el Núcleo Sur, la condición del cultivo esta muy buena en un 60% y excelente un 20%. Para la semana próxima, persistirá el riesgo de heladas en el área agrícola nacional. Las precipitaciones serán escasas a nulas.

La siembra proyectada seria la segunda más baja en 12 años y detrás de la de 2009/10 (3,3 Mha.). Es oportuno destacar que la cosecha 2011/12 fue de 14 millones de toneladas y el rinde promedio final fue 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 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.

El balance regional de trigo para Sudamérica será deficitario, por una producción de trigo Argentina de solo 12 Mt. El consumo doméstico de 6 Mt, semillas y reservas de 1 dejaría un saldo para exportar a Brasil de 5 Mt. Quedaría sin ofertas para otras regiones, lo que no ocurría desde 1980.

Por su parte la siembra de cebada para campaña en curso cubrió un 70,3% del área proyectada de 1,5 Mha. Si se logra, resultaría un 27% superior a lo cultivado en el ciclo 2011/12, de 1,18 Mhas.

Esta variación responde a la intención de lograr un cultivo alternativo al trigo. Los magros resultados de este último año, acrecentaron la busca de alternativas más rentables. Las opciones invernales fueron la Cebada, Arveja, Colza, Avena y Garbanzo.

El núcleo productivo de cebada (sudeste bonaerense) se encuentra óptimo para la siembra con buenas condiciones de humedad. Solo un 10% debería esperar mas humedad en los primeros centímetros de suelo para una correcta implantación.

Para el Sudoeste de Buenos Aires y el Sur de La Pampa las condiciones de humedad son heterogéneas, un 60% cuenta con buena disponibilidad, el 28% regular y el 12% denota escasez. Serán necesarias nuevas precipitaciones en el 40% del área pendiente.

En las regiones del NEA, Centro Norte de Córdoba, Centro Norte de Santa Fe y Núcleo Norte finalizaron las coberturas. Mientras que el Sur de Córdoba, Centro Este de Entre Ríos y el Núcleo Sur se encuentran próximos a finalizar con la siembra.

Los lotes implantados en fechas tempranas se observan en buenas condiciones, iniciando el macollaje, mientras que el grueso de los lotes expande las primeras hojas. Por otra parte, hacia el Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa se cubrió más del 70% del área y están en buenas condiciones transitando estadios que van desde emergencia a diferenciación de hojas. Frente a este escenario, la estimación de área a nivel nacional ronda 1,5 Mha y con rinde de 2 t/ha una producción de 4 Mt.

Según el informe WAP de Julio-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 (29/06-13/07/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato

julio-2012, mostraron fuertes alzas continuadas en las semanas, arrojando ganancias netas del orden de 12%. Con la suba de la quincena previa, el cereal alcanzó a los 300 u\$/t, pero sin lograr superar el valor mas alto histórico (309) de agosto de 2011, y estuvo entre valores mas altos desde 2008. A diferencia de aquellas jornadas previas a la burbuja en los EEUU, las fuertes alzas se sostuvieron mas de una semana en torno a los 300 u\$/t. Se observó similar comportamiento para la soja, altos y sostenidos valores en la última semana.

Para Chicago, la variación neta de la quincena del contrato julio-12 fue una alza de 32 llegando a 297,5 u\$/t (264,8 quincena y 228,1 mes anterior). Para el contrato septiembre y diciembre-12 cerro con ganancias mayores a 40 dólares a 291,4 y 291,4 u\$/t, respectivamente. Además, el cereal cotizó hasta mayo de 2013 a un precio de 290,6 u\$/t. Esto denota un piso o una firmeza del cereal más allá de la cosecha norteamericana.

Los efectos que provocaron estos precios fueron notables del lado fundamental. La creciente sequía en los EEUU que fue confirmada en las cifras esperadas y en las dudas de que se prolongaría hasta la cosecha final. La elocuencia del suceso climático queda revelada por la emergencia lanzada de desastre natural por las autoridades norteamericanas para 26 estados de la unión.

Según el análisis técnico, la tendencia cambió a fuerte alcista, y se podría fortalecer. El cierre quedó a casi 30 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 270 u\$/t.

Los cambios recientes del precio están asociados a un pronóstico menos optimista de la producción, que con la mayor siembra histórica apuntaba a corregir la intolerable situación de la oferta y la demanda de maíz en los EEUU. Actualmente, pasar a una holgura parece una clara fantasía.

Los datos oficiales de mayor área sembrada fueron ignorados por el mercado. El clima poco favorable a los cultivos, dominó el escenario productivo en los EE.UU., que bajo un clima normal hubiera sido claramente bajista.

Las dudas son extendidas ahora hacia el futuro porque el pronóstico de 6/10 días se extiende hasta el 20/07 sin un cambio sustantivo. El monitor de sequía en los EEUU al 10/07, mostró que el cinturón maicero esta en un 50% entre sequía moderada a severa.

Según el reporte Nass del USDA al 10/07 el maíz esta en floración un 50%, adelantado, respecto al promedio de 19%. La condición del cereal declinó fuerte a 40% como buena a excelente (69% año anterior). La merma de condición fue el peor nivel desde el 2002, que fue el peor de los últimos 20 años y cuyo rinde final fue de 51 qq/ha

Como era previsto las proyecciones oficiales de Julio, redujeron drásticamente la condición a un nivel

de cosecha normal para los últimos cinco años en los EEUU (alrededor de 330 Mt).

De acuerdo al informe WAP del USDA de julio-11 se prevé una producción de maíz de 329,5 millones de toneladas (375,7 mes y 313,8 año anterior), producto de un área de 35,96 millones de hectáreas (36,06 mes y 34 año anterior), y un rinde de 9,16 ton/ha (10,42 mes y 9,24 año anterior). El reporte Wasde redujo este mes todos los indicadores, las exportaciones a 40,6 (48,3 mes y 40,6 año anterior), el uso total cayó a 282,5 Mt (301,6 mes y 279,5 año anterior), arrojando un balance final con un stock de 30,05 Mt (47,8 mes y 21,6 año 2011). La relación stock/uso quedó en 10,6% (15,8% mes y 8,2% año 2011).

Evolución del Maíz 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	8/07	1/07	8/07	8/07
Floración	50	25	11	19
Condición Maíz.	8/07	1/07	8/07	8/07
Muy Pobre	12	7	3	
Pobre	18	15	6	
Normal	30	30	22	
Bueno	34	40	52	
Excelente	6	8	17	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 10

Los datos del reporte fueron titulares de los diarios y fuertemente alcistas para el precio en Chicago, pero los mismos ya habían anticipado subas previo a estas adversas noticias.

Para el nivel mundial, el reporte WASDE de Julio-12 mostró recortes de 45 Mt para la producción de 2012/13 que cayó a 905,2 Mt (949,9 mes y 873,7 año anterior). La exportación cayó a 97,5 Mt (103,5 mes y 97 año 2011), el empleo total fue rebajado a 900,5 Mt (923,4 mes y 868,6 año 2011). El balance mundial cerró con una fuerte baja del stock final a 134,1 Mt (155,7 mes y 129,4 año anterior). La relación stock/uso resultó de 14,89% (16,86% mes y 14,9% año anterior). (ver Cuadro 2).

Se puede concluir que el objetivo en los EEUU de recomponer las existencias, ya no se cumplirá. El mercado deberá volver a lidiar con una muy ajustada relación entre la oferta y la demanda. Esto resulta alcista para las cotizaciones pero pasa a la demanda el gran interrogante: “¿cuánto está dispuesta a pagar?”. Esta situación, es muy complicada para la industria del etanol y para los consumos. Ambos deberán afinar sus cálculos para sostener los márgenes por arriba de la línea roja.

Esto también tiene efectos sobre el mercado mundial de los granos forrajeros ciclo 2012/13. Hay una menor oferta exportable de maíz de los EEUU el principal exportador mundial. Este mes cayó 16% de 48,3 a 40,6 Mt, resultaría similar a lo exportado en

2011/12 y una de las mas bajas desde 2002/03. La participación de EEUU caería a 41,6% lejos del 60% a 70% del total mundial, de hace 5 años.

La merma de maíz, fue compensada con exportaciones de avena, cebada, sorgo, y trigo forrajero. Se estima que en este ciclo con una menor oferta exportable de maíz, los mercados de lo demás granos forrajeros, podrían fortalecerse.

Según el USDA y para la semana concluida el 12/07/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas alcistas. Se reportaron como vendidas 664,8 mil toneladas (153,4 semana anterior) arriba del rango esperado de 250 a 425 mil toneladas. Las exportaciones acumuladas alcanzaron a 96% versus 99% del ciclo anterior.

Las mismas fueron las máximas de los últimos dos meses y las compras de 2012/13 fueron lideradas por México.

Todo parece indicar que las ventas externas de maíz norteamericano no podrían incrementarse hasta contar con la nueva cosecha. Según los operadores quedarían menos de 5 millones de toneladas por vender, y con ello, se cancelaría el saldo exportable existente en los Estados Unidos.

Por el lado de la demanda, los altos precios de los granos con un petróleo más débil están generando que algunas plantas de etanol en los EEUU cierren a la espera de la nueva cosecha.

Como corolario de la sequía en EEUU, el dato más importante del informe de julio fue un rinde promedio de 91,6 qq/ha lejos de los 104,2 anteriores y de los 96,7 previstos por el mercado. Usualmente el USDA, catalogado como “conservador” fue contundente lo que hace pensar que la sequía es muy severa y/o el impacto será aún mayor hasta la cosecha.

Para distribuir este quebranto, este mes bajó el uso total de maíz 19 Mt, de las cuales para alimento de ganado bajo 16 Mt y para etanol solo 3 Mt. El interrogante más importante sigue ligado al volumen final de la cosecha de los EEUU. Si bien faltan pocos meses, la evolución climática sigue complicada y para nada esta definida.

El fondo alcista ya anticipo en los precios estas novedades, pero la incertidumbre va desde una merma superior a la actualmente conocida, a un racionamiento del uso del cereal y como pidieron algunos estados, a suspender las mezclas con las naftas y/o el cierre de plantas para el etanol.

Todos estos males quería evitar la agricultura norteamericana, con la fantástica siembra de esta temporada.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del maíz siguió a la pauta internacional con alzas, menores, pero los negocios cerraron con nuevas subas.

La demanda exportadora, ofreció en forma abierta para puerto San Martín 180 u\$/t, con entrega marzo y abril. Del lado de los consumos, la demanda fue más floja, con referencias a 810 \$/t para Lima y Chacabuco.

En el mercado local de maíz, los precios cercanos son mas deprimidos y los del cereal de la nueva cosecha 2012/2013 siguen las pautas externas.

La demanda para San Lorenzo con entrega abril ofreció 183 u\$/t para Timbúes y San Martín se oferto 180 u\$/t.

En cuanto al sorgo los oferentes lanzaron 550 \$/t por Condición Cámara C/descarga inmediata. Se negocio hasta 560 \$/t por condición Bajo Tanino

Para la Cosecha 2012/13, los exportadores pagaron 175 u\$/t con entrega en San Martín y en Lima. Para Bahía Blanca, se ofrecieron 170 u\$/t c/descarga en marzo. Para Necochea, se ofrecieron 168 c/descarga en marzo/abril.

Durante la última quincena, el precio del maíz para el contrato mas cercano en el Golfo de México, mostró alzas de casi 15% cerrando a 340,7 u\$/t (296,3 quincena y 267,5 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal tuvo un alza de 7% y cerro a 283,7 u\$/t (264,8 quincena y 232,1 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 280 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 960 \$/t, en línea con el FAS teórico publicado por el Minagri de 962 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible mostró una merma a 154 u\$/t (155,5 quincena y 148 mes anterior). El contrato mas cercano, julio-12 cerro a 154 u\$/t (155,5 quincena y 150,8 mes anterior). Para septiembre a diciembre-2012, se negoció con alzas de 7% a 168 y 175 u\$/t. El contrato para abril-13 ganó 4,6% y cerró a 184 u\$/t (174,5 quincena y 154,2 mes anterior). Para julio-13 con un alza similar cerro a 186 u\$/t (177 quincena y 158,5 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y para los meses cercanos, mostraron pocas alzas, e inferiores a las ocurridas en el contexto externo. Los ajustes fueron mayores, sin alcanzar las ganancias externas, mejorando los resultados y perspectivas comerciales de la nueva cosecha.

Haciendo un paralelo con el trigo, se aguarda el pedido de Maizar de liberar maíz de la nueva temporada en volumen importante que permita concurrir a los exportadores y alinear los precios internos con los externos. Esto seria la mejor política para incentivar la nueva siembra.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura, en base al precio del contrato abril 2013 de 184 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha

proyectó márgenes brutos entre 485 y 721 u\$/ha. Los mismos resultaron inferiores a los de la soja. (Ver Cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/07/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 86,1% (atrasado 2,8% 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 un volumen acumulado de 15,7 Mt, con un rendimiento promedio de 52,1 qq/ha.

En el NOA resta cosechar 100 mil hectáreas, de siembras del mes de enero. Las heladas aceleraron la madurez. En el NEA la trilla cobra fluidez con buen clima. Los rendimientos son variados (12 a 45 qq/ha) por la sequía durante enero, febrero y marzo.

Para el Centro-Norte cordobés, hubo buenos rendimientos en Jesús María y alrededores, con promedios de 80 qq/ha (picos de 100 qq/ha).

Las zonas Núcleo Norte y Sur próximos a finalizar resta 10.000 has por cosechar. Los rindes tardíos han superaron en forma significativa los de fechas tempranas y de segunda ocupación.

En el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, se avanzó en el maíz tardío que estaba anegado. Se relevaron rindes de 80 qq/ha en T. Lauquen, Lincoln 70 qq/ha, 9 de julio 60-65qq/ha, y Casares 85 qq/ha.

En el centro de Buenos Aires las productividades fueron similares en 25 de Mayo 75 qq/ha, Saladillo 65 qq/ha, Henderson 80 qq/ha, Bolívar 75qq/ha, Azul 70 qq/ha.

Se estima en dos semanas concluirían las labores en la zona Sudoeste bonaerense y en la Cuenca del Salado. Frente a este escenario la proyección se mantuvo en 19,3 Millones de toneladas.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de julio - 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 (40,9 Mt) y en tercer lugar, Ucrania con 13 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (29/06-13/07/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano julio-2012, fueron noticias en los titulares de los diarios, mostraron las mayores alzas históricas, superando a los registros de 2008 y sostenidas por 8 jornadas consecutivas en torno de 600 u\$/t. Las ganancias netas de la quincena, primeras dos semanas de julio fueron de 8,5%.

Si bien se superó el record de 609 u\$/t de 08/2008, el 9/07 toco 611,8 superándolo una sola jornada. Pero, como se destacó, no bajó sino que

lleva mas de una semana en torno de 597 a 605 u\$/t, marcando un rango muy alto pero sostenido.

Los efectos alcistas fueron las compras de los fondos, que se lanzaron sobre las noticias de la sequía en los EEUU, el factor fundamental más importante.

No fue igual con los activos financieros, que en general, sostuvieron sus valores. Hubo una caída del euro (o apreciación del dólar) y una debilidad de petróleo, con lo cual no fueron estos factores sumados al impulso de los granos, ya señalado.

La condición deteriorada de los cultivos de maíz y de soja, llevaron a correcciones divulgadas en la ultima semana que sorprendieron al mercado por la crudeza de sus ajustes.

La cosecha 2012/13 en los EEUU, sigue generando nerviosismo y preocupación por lo prolongación de la falta de humedad, presagiando menores rindes a los que fueron anunciados.

La variación neta de la quincena para el contrato julio-2012 fue una ganancia 47 al cerrar a 603,4 u\$/t (555,9 quincena y 505,6 mes anterior). Las alzas fueron extendidas al contrato septiembre y noviembre-2012. Ambos, cerraron con alzas superiores a 45 dólares, cerrando a 576,7 u\$/t (532,9 quincena anterior) y 570,5 u\$/t (524,6 quincena anterior), respectivamente.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano julio-12, la tendencia paso a alcista, y se debería reforzar en esa condición, dado que los precios del cierre, quedaron 40 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de los 560 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró alzas de 2,6% y cerró a 538,9 u\$/t (480,6 quincena y 452,1 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró un alza de 12% y cerró a 1185,9 u\$/t (1151,2 quincena y 1068,1 mes anterior).

Pese a este escenario la demanda importadora mundial sigue presionando sobre la oferta de los EEUU. Se exportaron la última semana 760 mil toneladas, con China como gran comprador, aunque concentrándose sobre la temporada nueva 2012/13,

El abasto de soja para el mundo esta complicado, por las pérdidas productivas de Sudamérica en 2011, que alejaron a para esta época del año, sus habituales y activas ofertas.

Los altos precios de la soja resultan más caros para el mundo importador. Para un precio FOB Golfo de México de 630 u\$/t un comprador externo debe agregar por flete y seguros cien dólares mas, llevando el costo en puertos de destino a 730 u\$/t.

El debate del mercado esta siendo analizado por el argumento mas importante hoy, hasta que punto la demanda puede pagar esos precios? Puede reducir sus encargos? Hasta cuando tienen remanentes estratégicos?. Estos interrogantes en su mayoría, son negativos y de allí, que los compradores siguen activos, contrarios a la lógica del mercado..

Según el reporte NASS para el cultivo de soja en EEUU, al 8/07 esta en floración un 44%, adelantado respecto al año anterior y al promedio. La condición fue calificada de buena a excelente en 40% (45% semana y 66% año anterior) (Ver Cuadro)

Da acuerdo al informe WAP del USDA de julio-11 se prevé una producción de soja de 83,0 millones de toneladas (87,2 mes y 90,6 año anterior), producto de un área de 30,5 millones de hectáreas (29,5 mes y 29,8 año anterior), y un rinde de 2,72 ton/ha (2,95 mes y 2,79 año anterior).

Evolución de Soja 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	8/07	1/07	8/07	8/07
Floración	44	26	17	25
Condición Soja.	8/07	1/07	8/07	8/07
Muy Pobre	9	7	2	
Pobre	18	15	6	
Normal	33	33	26	
Bueno	35	39	52	
Excelente	5	6	14	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 10

Según el reporte WASDE del USDA de Junio-12, las exportaciones serian de 37,3 Mt (36,5 año 2011), el uso total de 47,2 (48,4 año 2011). Así, el ciclo 2012/13 de soja en los EEUU, cerraría su balance con un stock final de 3,54 Mt (3,8 mes y 4,62 año anterior). La relación stock/uso seria de 7,49% (7,89% mes y 9,55 año anterior). Esta resultaría la más baja histórica, excepto la de 2003/04 y seria fuertemente alcista para los precios.

Para el nivel mundial el mismo reporte de oferta y demanda de julio-12, proyectó para la soja 2012/13 y su variación sobre el año anterior en por ciento, una siembra de 107,3 Mha.(+7,7%), una producción de 267,2 Mt (+13,3%), exportaciones de 95,8 Mt (+6,3%) y uso total de 263,2 Mt (+3,8%). El balance de ese ciclo, dejaría un stock final de 55,7 Mt (58,5 mes y 52,5 año anterior). La relación stock/uso seria de 21,2% (22,1% mes y 20,7% año anterior). Cuadro 3. Como vemos, pocos cambios a este nivel, que sigue siendo ajustado.

Cabe destacar que esta proyección mundial incluyó una fuerte recuperación de la producción Sudamericana. La región incluida; Argentina, Brasil, Paraguay, Bolivia y Uruguay, plantaría 51,1 Mha (47,4 año anterior), con un rinde proyectado de 2,52 ton/ha (2,07 año anterior de sequía) y obtendría una producción de 145 Mt (114,3 año anterior). El salto productivo seria de 31 Mt, respecto a 2011/12, el año de la fuerte sequía.

Como resultado de las variables anteriores el informe fue alcista, detonando la importante caída de la producción y las críticas existencias en los EEUU.

También como en el caso del maíz, hay un

fantasma de racionamiento, por ahora hasta el cierre de la campaña vieja. Pero el temor es mayor, porque clima de por medio, si la soja nueva cae por debajo de los 80 Mt, los precios alcistas sólo serán frenados por la demanda, y lo que ésta pueda convalidar. Dicha situación se prolongará primero hasta conocer con la siembra y segundo, la producción (marzo/mayo 2013) de Sudamérica. La experiencia reciente, mostró que nada es seguro (clima) hasta la recolección.

En el orden comercial, según el reporte del USDA al 12/07/12 las exportaciones desde los EEUU fueron alcistas. Se alcanzó un volumen de ventas de 759,2 mil toneladas (1763,4 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 675 a 650 mil toneladas. El saldo acumulado fue de 104% versus 103% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron neutras, se lograron ventas por 169,7 mil toneladas (177,8 semana anterior), dentro del rango esperado por el mercado de 125 a 200 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron neutras. Se exportaron 33,9 mil toneladas (6,8 semana anterior), dentro del rango esperado de 30 a 45 mil toneladas.

Las ventas de la campaña 2012/13 se encuentran muy adelantadas, respecto a los años anteriores. Una vez mas, China fue el principal comprador con el 50% de la mercadería exportada. Progresivamente, se van contratando compras de la cosecha futura.

En resumen, los factores alcistas fueron más fuertes con ajustados stocks de la soja 2011/12. Las proyecciones para 2012/13, en los EEUU se complicaron y en el mundo, pensando en Sudamérica, hay esperanzas, pero a la vez, falta mucho tiempo.

El escenario actual, muestra que nada sería suficiente como para recomponer a la oferta.

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

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las alzas externas con jornadas con precios crecientes que alcanzaron picos sobre las jornadas finales de la última semana.

La soja cerró en la pizarra de Rosario a 1730 \$/t. las fábricas pagaron 1720 en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone y en General Lagos.

Los operadores estuvieron cerca de la capacidad de pago en algunas jornadas de 1750 \$/t para compras de volumen más significativo.

La soja de la nueva cosecha 2012/13, en San Lorenzo entrega en mayo pago hasta 322 u\$/t. Para Bahía Blanca hubo ofertas por 1700 \$/t con descarga en julio. Para la cosecha 2012/13 en Necochea se oferto 318 u\$/t con descarga en junio 2013.

Hubo compradores activos, para descarga inmediata y grano condición fabrica en San Martín, Timbúes, Arroyo Seco, San Lorenzo y de General

Lagos. Se alcanzaron jornadas con un volumen negociado por arriba de 30 mil toneladas diarias.

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 1730 \$/t (1648 quincena y 1500 mes anterior).

La firmeza del mercado local, esta dada por el sector externo y por las novedades sobre la sequía en EEUU, pero también por la puja de las fábricas por la mercadería, local menguada por la sequía. Además los vendedores están retirados pese a los altos precios, por la incertidumbre futura del mercado local, los costos de los insumos para la nueva cosecha y el valor del dólar.

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 8% y cerraron a 630,9 u\$/t (583,4 quincena y 533,2 mes anterior). Como vemos, los precios superaron consistentemente los 620 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en mayo/junio aumentó 11% y cerró para agosto a 528 u\$/t (572,1 quincena y 520 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de referencia 530 u\$/t para embarques en mayo 2013, 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 1505 \$/t. Este valor quedó abajo de la capacidad de pago estimada por el Minagri de 1788 \$/t. Ciertamente, este valor corresponde a un FOB de 620 u\$/t, que estuvo vigente para embarques cercanos.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible subió 5% y cerró a 387 u\$/t (368 quincena y 334 mes anterior). Para el contrato mas cercano julio-12, cerro a 387 u\$/t (368,2 quincena y 342 mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre a enero-13 con alzas del orden de 5% y cerraron entre 390 y 300 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 gano un 4% y cerro a 324,5 u\$/t (311,5 quincena y 299,5 mes anterior). Para el contrato julio-a noviembre-13 cerro con alzas de 3% entre 326 a 323 u\$/t.

Como vemos, los precios tanto de la soja vieja como la nueva subieron acorde a las referencias internacionales, tonificando el mercado local.

El mercado nos ha demostrado que los precios de las últimas semanas subieron modificando el resultado proyectado de la cosecha. Por ello, las estrategias comerciales para capturarlos 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 364 u\$/t con gastos de primas de 1 y 5 u\$/t, respectivamente. También se pudo fijar una venta a

noviembre-12 con obligación de entrega a un valor de 389 u\$/t. Las opciones de compras Call para noviembre-12 estuvieron negociadas en 10 y 1,5 u\$/t de prima para un precio de ejercicio de 344 y 394 u\$/t.

Para el ciclo nuevo 2012/13 se pudo fijar el precio de la soja mayo-13 a 324,5 u\$/t. Esta referencia es importante para las discusiones sobre el alquiler de tierras. Para dicho mes, las opciones de venta puts están asegurando un precio de 290 con una prima de 6,5 u\$/t, o sea un precio mínimo de 283. Del lado de las opciones de compra call, se puede fijar un precio de 330 con un gasto de prima de 16 u\$/t, es decir un precio máximo de 346 u\$/t.

Para el ciclo actual con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio julio-12 de la cosecha 2011/12 de 387 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 544 y 830 u\$/t (ver cuadro). Este resultado puede considerarse final de cosecha para quien haya vendido en la última semana. También, fue el mas alto hasta el presente. Para la cosecha nueva, con el precio de mayo-13 de 325 u\$/t, los márgenes brutos proyectados se reducen a 415 y 656 u\$/ha.

Pese a estos resultados, los quebrantos y la falta de pagos fueron frecuentes al cerrar la temporada. El mayor perjuicio se dio con la merma productiva a raíz de la sequía.

Al panorama económico actual se complica más si le sumamos la presión tributaria en alza. La ecuación económica del sector se complica a futuro. Los propietarios quieren pasar a los alquileres los revalúos inmobiliarios y el alcance de ganancias. Por su parte los contratistas no se arriesgan a elevar sus ofertas, dejando el negocio inconcluso.

Todo esto lleva a cuidar la mercadería con una muy buena venta. Como vimos, los precios recientes en alza mejoraron los resultados, en el caso de concretar las ventas.

Pese a los problemas la soja sigue siendo atractiva para los productores Sudamericanos por su alta generación de renta. Se espera una siembra y cosecha récord en la nueva temporada, según reportan las agencias internacionales. Similar ocurre con Brasil, donde Agroconsult estimo "se espera un récord de 83,1 millones de toneladas de soja en 2012/13". Si se logra, superaría puntualmente la cosecha de los EEUU, convirtiéndose así en el primer productor mundial. Por su parte, en Argentina, las proyecciones iniciales apuntan a 55 Mt, también con posibilidades de crecer.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 12/07/12, la cosecha de soja fue concluida en el 100% del área apta de 18,19 millones de hectáreas, con un área perdida fue de 660 mil has y una siembra total de 18,85 millones de hectáreas. El volumen nacional acumulado asciende a 39,9 Mt y el rendimiento promedio fue de 21,9 qq/ha.

Se estimó que falta unas 25 mil hectáreas pero con productividades muy reducidas por factores

climáticos adversos y el retraso de cosecha. Por lo que no modificarían la cifra de producción nacional.

La producción refleja una merma de 9,3 millones de toneladas respecto a (49,2 Mt de 2010/11), la caída fue de 19%. Sería así, la cosecha mas baja de soja Argentina desde 2004/05 (39 Mt) sin considerar la gran sequía de 2008/09 (33 Mt).

El presente ciclo logró incrementar la superficie sembrada 350 mil has respecto al ciclo previo, pero los factores climáticos elevaron las áreas perdidas a 660 mil has versus las 250 mil de 2010/11. Además, hubo una fuerte caída (-18,6%) del rinde promedio nacional que cerro a 21,9 qq/ha versus 26,9 qq/ha 2010/11.

Todas estas cifras reflejaron en gran medida la sucesión de factores climáticos adversos (sequía estival, heladas tempranas y excesos hídricos) transitados durante la campaña.

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 año anterior). El área a cosechar sería de 19,7 millones de hectáreas (19,7 mes y 17,5 año anterior) y el rinde también proyectado fue de 2,79 t/ha (2,79 y 2,34 año anterior).

GIRASOL

Durante la última quincena (29/06-13/07/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron alzas y bajas entre las semanas, que acumularon ganancias entre 4,5% a 0,5%.

Los precios de los aceites resultaron presionados por la debilidad del precio del petróleo que se sostuvo en un piso de 85 u\$/barril.

Las fuertes alzas de los granos no llegaron a los precios de los aceites, al menos en este corto plazo. Los que más subieron fueron el aceite de soja y de girasol (+4%), en tanto que el la colza y los derivados de palma crecieron en forma marginal. Los aumentos fueron en la primera semana de julio, en la segunda hubo retroceso. Lo contrario de lo observado con los granos como maíz y soja.

En el contexto de los últimos meses, los precios de los aceites en Rotterdam declinaron desde fines de abril hasta mediados de junio. Las bajas rondaron 200 u\$/t y/o alcanzaron en torno de 25%. De forma similar, las bajas del petróleo, mayo y junio, declinaron también alrededor de un 25% dese 106 a 78 u\$/barril. Durante lo que va de julio, el precio del crudo se recuperó a 86 u\$/barril, pero se estabilizó en ese rango.

Comparando los cierres quincenales, las ganancias fueron mayores para los aceites de soja y girasol, superiores al 4%. Las ganancias fueron menores para el aceite de colza 1% y similar a menor para los aceites derivados de palma en la plaza europea y en Malasia.

En resumen en la quincena, los aceites vegetales

mostraron cierta estabilidad, sin las fuertes alzas de los cereales y de la soja.

El comportamiento entre el precio del aceite de soja y de colza girasol en la plaza europea mostró una reiterada paridad. No hubo una supremacía marcada entre dichos aceites ubicándose en estas semanas primero el de soja. Las diferencias persistieron muy estrechas y las cotizaciones quedaron alineadas en torno de 1250 u\$/t.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron alzas de 2,3%. Dicho indicador cerró a 1134,9 u\$/t (1109,3 quincena y 1053,2 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia continuó alcista pero podría iniciar el cambio a lateral, dado que los precios del cierre quedaron 15 por arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 1120 u\$/t. Con respecto a lo fundamental, para la y en los pronósticos de 2012/13, no hubo cambios sustantivos entre la oferta y la demanda. Los remanentes, siguen previéndose muy ajustados.

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

Aceite	15/06	22/06	29/06	6/07	13/07
Soja	1148	1191	1207	1262	1265
Girasol	1150	1185	1200	1250	1250
Canola	1172	1198	1212	1231	1225
Oleína CIF	935	988	995	1025	1005
Palma CIF	935	978	995	1025	1005
Palma FOB	965	1005	1015	1032,5	1020
Índice*	1053	1092	1109	1142	1135

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/07/2012. *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 informe WASDE de oferta y demanda del USDA de julio-12 el mercado de los principales aceites vegetales en 2012/13, continuará creciendo. La producción se estimó en 156,8 Mt (+2,4%), las exportaciones de 64,7 (+3%) y el uso total de 155,6 Mt (+3,3%). El balance mundial cerraría con un menor stock de 11,7 Mt (12,7 mes y 13,4 año anterior). Las relaciones de stock/uso siguen muy bajas, de 7,5% (8,12% mes y 8,9% año anterior). Cuadro 4.

Para el grano de girasol mundial 2012/13, luego del record productivo y del uso total de 2011/12, se proyectaron nuevas bajas. La producción se estimó en 37,2 Mt (39,1 año 2011), la exportación 2 (1,93 año 2011), el uso total de 38,3 Mt (38,3 año 2011). El balance mundial cerraría con un stock de 1,75 Mt (2,27 mes y 2,58 año anterior). La relación stock/molienda quedaría en 4,57% (5,78% mes y 6,73% año anterior). Cuadro 5.

Para el aceite de girasol mundial 2012/13, también se prevé una producción estable de 14,2 Mt.

Crecieron las exportaciones a 6,27 Mt y del uso total aumento 5% a 13,7 Mt (13,1 año 2011), cerrando con un stock final de 1,62 millones de toneladas (1,95 mes y 1,67 año anterior). La relación stock/uso sería de 11,8% (14,2% mes y 12,8% año anterior). Cuadro 6.

En resumen, para la temporada 2012/13, no se prevé recuperaciones de los remanentes tanto de aceites globales como de grano y aceite de girasol.

La temporada 2011/12, fue excepcional con un record de la producción de girasol y de sus derivados. Su mayor oferta se volcó a la exportación, lo que provocó una presión, ocasionando una baja de los precios mundiales.

Esto de alguna forma llevo a construir una paridad del precio del aceite de girasol con el aceite de colza y con el aceite de soja. De hecho, hace más de un año que dichos aceites no tienen diferencias de paridades, ni por escasez ni por calidad.

El uso de los aceites vegetales para hacer biodiesel es creciente en el mercado mundial. Las normativas ambientales de los países líderes que exigen cortes de los combustibles fósiles con biodiesel y de las naftas con etanol.

La enorme demanda que esto genera esta claramente ha presionado en los fundamentos de los bienes agrícolas utilizados con este fin. El caso de maíz en los EEUU es un ejemplo concreto. Para algunos, la demanda se hace más grande y difícil de atender. Las consecuencias se expanden a la cadena agro alimentaria, con un claro encarecimiento de sus productos. Los alimentos más caros, están relacionados a los nuevos usos energéticos del maíz y seguramente de los aceites.

Si bien hay opiniones contrapuestas a este respeto, en menos de una década, el crecimiento de la producción no ha acompañando a la demanda "ampliada". Los caminos a seguir, seguramente van a traer estos problemas, a la mesa alimentaria del mundo.

Mercado local

Durante la última quincena el girasol siguió parcialmente las pautas del mercado global. La demanda no se ha mostrado activa y continuó pagando entre 1370 y 1400 \$/t sobre los puertos de Rosario y San Martín. En los puertos de Necochea y de Bahía Blanca se reiteraron 1350 y 1470 \$/t respectivamente. Las fábricas de Buenos Aires sin mayores urgencias, ofertaron en Cañuelas 1370 \$/t.

El valor de exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos entre las puntas compradoras y vendedoras quedaron en 1160 u\$/t (1140 quincena y 1100 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 12/07 en 1483 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3540 \$/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 la cosecha de girasol 2011/12 fue de 3,6 millones de toneladas. La misma fue un 5,9% mayor que la 2010/11. El área cosechada fue de 1,796 de las 1,86 millones de hectáreas plantadas. El rinde promedio fue de 20 t/ha.

Según esta fuente se inició la siembra de girasol 2012/2013, con los primeros lotes en el Chaco, en inmediaciones de Pampa del Infierno y Tres Isletas. En la región NEA se espera un incremento durante el nuevo ciclo por los buenos resultados de las últimas dos campañas, que lograron rendimientos superiores a los históricos.

Gran parte de la siembra se realizará bajo labranza convencional y con mayor temperatura cobrarán fluidez. La disponibilidad hídrica es adecuada en más del 50% de la superficie, lo restante presenta estado regular y por ello deberá esperar lluvias en la ventana de siembra para completar la siembra prevista de la oleaginosa.

En el Centro-Norte santafecino, también los buenos resultados impulsaron un incremento del área. La humedad disponible esta en buenas condiciones para labores de cobertura.

En el sur bonaerense y pampeano, donde se concentra más del 50% del área cultivada nacional, se estimó un leve incremento en la presenta campaña. Las labores comienzan a fines de septiembre, pero la intención de siembra es positiva. Similar escenario ocurre en el norte pampeano y el oeste bonaerense. Se espera un leve incremento.

Frente a este escenario y sujeto a la humedad y condiciones para la siembra, la proyección de área fue de 2 millones de hectáreas, 7,5% mas que la pasada campaña.

Si logra concretarse la proyección y teniendo en cuenta la superficie creciente de las últimas dos campañas, el área destinada a este cultivo se encuentra a un -25,9% abajo de las 2,7 Mhas sembradas en 2007/2008, el récord de las últimas 12 campañas.

El informe WAP del USDA de Julio-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: 12/07/2012	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	100.0	100	100	100	86,1	100	25.3
Avan. Año anterior %	100	-	100	100	100	-	100	49.2
Rinde T/ha	2.680	2.190	2.030	2.000	6.800	5.220	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	39.900	3.400	3.471	22.100	15.756	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 (12/07/2012) *proyectado

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

Fecha 13/07/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	19.0	19.0	32.0	32.0	18.4	18.4	32.5	32.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	665	855	576	800	1380	1748	910	1235
G Comercialización	%/IB	27	27	15	15	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	485	624	490	680	966	1224	728	988
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	53	68	46	64	83	105	55	74
Costos Directos	U\$/Ha	-395	-410	-302	-320	-481	-503	-313	-332
Margen Bruto	U\$/Ha	90	214	188	360	485	721	415	656
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-176	-128	-43	40	-67	22	51	162
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-138	-14	-100	72	-67	169	-170	71

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	2.60	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	694.70	149.20	694.70	197.20	28.39%
2012/13 (05)	221.20	3.06	677.60	137.40	686.50	188.10	27.40%
2012/13 (06) 2/	221.00	3.04	672.06	136.60	681.90	185.80	27.25%
2012/13 (07) 1/	219.80	3.00	665.30	135.60	680.10	182.40	26.82%
Var mes (1/2)	-0.54%	-1.32%	-1.01%	-0.73%	-0.26%	-1.83%	
Var año (1/3)	-0.86%	-3.23%	-4.23%	-9.12%	-2.10%	-7.51%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 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	110.30	15.14%
2007/08	160.50	5.00	794.30	98.30	772.90	131.70	17.04%
2008/09	158.50	5.10	801.20	84.00	784.60	148.20	18.89%
2009/10	157.40	5.20	819.40	93.00	823.50	144.10	17.50%
2010/11	162.60	5.10	829.10	91.90	848.90	124.30	14.64%
2011/12 3/	168.40	5.20	873.70	97.00	868.60	129.40	14.90%
2012/13 (05)	174.45	5.42	945.80	101.40	921.00	152.30	16.54%
2012/13 (06) 2/	175.17	5.42	949.93	103.50	923.40	155.70	16.86%
2012/13 (07) 1/	175.30	5.20	905.20	97.50	900.50	134.10	14.89%
Var mes (1/2)	0.07%	-4.06%	-4.71%	-5.80%	-2.48%	-13.87%	
Var año (1/3)	4.10%	0.00%	3.61%	0.52%	3.67%	3.63%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 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	237.84	60.57	25.47%
2010/11	102.90	2.57	264.69	92.65	251.31	70.13	27.91%
2011/12 3/	102.08	2.31	235.88	90.18	253.42	52.51	20.72%
2012/13 (05)	106.52	2.55	271.42	97.26	265.14	58.07	21.90%
2012/13 (06) 2/	106.25	2.55	271.03	96.71	264.95	58.54	22.09%
2012/13 (07) 1/	107.33	2.49	267.16	95.82	263.15	55.66	21.15%
Var mes (1/2)	1.02%	-2.42%	-1.43%	-0.92%	-0.68%	-4.92%	
Var año (1/3)	5.14%	7.72%	13.26%	6.25%	3.84%	6.00%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 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	361.10	0.39	140.83	57.90	138.57	13.81	9.97%
2010/11	378.23	0.39	147.51	59.98	144.72	13.67	9.45%
2011/12 3/	392.74	0.39	153.17	62.88	150.71	13.36	8.86%
2012/13 (05)	404.21	0.39	157.64	64.76	155.84	12.32	7.91%
2012/13 (06) 2/	404.46	0.39	157.74	65.00	155.87	12.66	8.12%
2012/13 (07) 1/	401.97	0.39	156.77	64.71	155.64	11.68	7.50%
Var mes (1/2)	-0.61%	0.00%	-0.61%	-0.45%	-0.15%	-7.74%	
Var año (1/3)	2.35%	0.00%	2.35%	2.91%	3.27%	-12.57%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 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	39.08	1.93	38.31	2.58	6.73%
2012/13 (05)	26.19	1.49	38.93	2.06	39.23	2.26	5.76%
2012/13 (06) 2/	26.25	1.49	39.08	2.06	39.29	2.27	5.78%

2012/13 (07) 1/	25.35	1.48	37.60	1.98	38.30	1.75	4.57%
Var mes (1/2)	-3.43%	-0.37%	-3.79%	-3.88%	-2.52%	-22.91%	
Var año (1/3)	-1.52%	-2.31%	-3.79%	2.59%	-0.03%	-32.17%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 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	1.40	12.25%
2011/12 3/	38.31	0.37	14.14	6.12	13.05	1.67	12.80%
2012/13 (05)	39.23	0.37	14.50	6.52	13.65	2.05	15.02%
2012/13 (06) 2/	39.29	0.37	14.52	6.52	13.76	1.95	14.17%
2012/13 (07) 1/	38.30	0.37	14.21	6.27	13.68	1.62	11.84%
Var mes (1/2)	-2.52%	0.39%	-2.13%	-3.83%	-0.58%	-16.92%	
Var año (1/3)	-0.03%	0.52%	0.50%	2.45%	4.83%	-2.99%	

Fuente: USDA WASDE 508 & WAP. July 11, 2012