

	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. 369/2012

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 30 Julio 2012**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 13 Agosto 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

La sequía en los EEUU trajo nuevos récords en maíz y en soja. Podrán sostenerse?.

Las noticias de la quincena siguieron a los pronósticos productivos del Usda, sobre la cosecha norteamericana de maíz y de soja. Los mercados volaron a precios récords, pero crecieron en volatilidad.

Las lluvias aparecieron pero por debajo de necesario. El pronóstico de 6/10 días indicó precipitaciones por encima de lo normal. Otros pronósticos pendenciales afirman que la sequía sigue hasta fines de octubre. La pregunta es, abra recuperación de los cultivos? o habrá un mayor deterioro?

Si las cifras de la cosecha se detienen en el mes de

julio, los precios se sostendrían altos, pero si hay menos cosecha, los precios ya no pueden subir más. Lo que sobreviene sería, racionamiento y/o contracción de la demanda.

Ambas están entre entres las medidas contempladas para paliar la situación. La emergencia por desastre en 26 estados de los EEUU permite instrumentar más regulación del uso. Varios estados pidieron cancelar mezclas con etanol apelando a vetos del consumo, paralización de plantas y demás.

Las medidas de contracción de la demanda, aparecieron e hicieron tambalear al mercado. El sueño de alzas eternas cayó con las exportaciones semanales desde los EEUU. Se cancelaron negocios previamente acordados de maíz. Como resultado, las

ventas de la última semana fueron negativas, es decir, más cancelaciones que compras. Esto no sucedía desde hace muchos años y marcó un punto de inflexión en las compras en la zona del Golfo. Como era lógico, China estuvo involucrada.

Por su parte, la prensa doméstica indicó que los precios de las carnes en los EEUU ya son un menú de lujo y serían lo suficientemente altos para racionar la demanda.

En otras palabras, aparecieron reacciones a las altas de precios, sin descartar otras denuncias internacionales que también podrían retomar medida para “la emergencia alimentaria” tal como sucedió en 2008.

En el mercado global financiero, el Banco Central Europeo anunció que hará lo necesario para salvar la moneda común. La Reserva Federal de los EEUU preocupada con la baja del PBI, podría terminar impulsando mayor liquidez para apuntalar el crecimiento. Esto reiterado para los commodities, es muy alcista, dado que la mayor liquidez se asocia a presiones inflacionarias y devaluatorias que, en general, provocan subas de los commodities.

Por su parte en la Unión Europea atraviesa una dura recesión y el euro alcanzó su nivel más bajo de los últimos dos años cayendo por debajo de 1,21 por dólar.

La agencia Moody's calificó negativamente el Fondo europeo de Estabilidad Financiera (FEEF) un golpe para quien debía respaldar a los miembros de la Unión Europea. Por su parte, Japón tuvo su peor déficit comercial de la historia en el primer semestre de 2012.

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 el plano local, aparecieron nuevos y consistentes reclamos sobre la presión tributaria al agro, incluido a la renta de la soja, que pone en jaque al sistema.

Hubo rumores de pesificación de los Mercados de Futuros locales o mercados a Término. Esto sobreviene del uso de la moneda dólar como cotización por tonelada. Todo genera incertidumbre y los negocios cayeron fuertemente en estos mercados.

La importancia de los Mercados a Término para el sector agropecuario es fundamental, porque permite arbitrar el riesgo precio a los productores y a la cadena de comercialización. Los mismos brindan una herramienta importantísima para la actividad. Contribuyen a la transparencia de los mercados, ya avalados por los mecanismos de los roes y los permisos acotados de exportación.

TRIGO

Durante la última quincena (13-27/07/12), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para

el contrato más cercano Agosto-2012, mostraron alzas de 12% en la primera semana y bajas de 4% en la segunda; acumularon ganancias superiores a 8%, para ambas plazas, respectivamente.

El cereal tocó valores extremos sobre el cierre de la semana anterior del 20/07 de 346 u\$/t, en ambas plazas, y en un contexto de alzas de todos los granos.

Las bajas de la última semana fue la primera semana desde el 15/06, fecha a partir de la cual, el cereal ganó más de 100 u\$/t.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena fue un alza de 20 dólares al cerrar a 329,9 u\$/t (309,4 quincena y 271,4 mes anterior). Para Kansas, la ganancia neta fue 23 al cerrar a 332,9 u\$/t (309 quincena y 271,4 mes anterior).

Con este comportamiento, los precios del cereal se ubicaron en lo más alto de 2012 y solo comparables a los vigentes a mediados de julio de 2011. Por su parte el contrato julio-12 de la cosecha finalizó a 310 u\$/t, en alza, ese a la plena cosecha en los EEUU.

Un rasgo destacado desde mediados de junio y hasta el cierre, fue la paridad del precio del trigo de Chicago con el de Kansas- esto denota primas nulas para el cereal de la última plaza. Sin embargo, la fuerte suba de ambos, hizo superar a los precios del año anterior de la plaza de Chicago, no axial los de Kansas, dado que en julio de 2011, superó los 350 u\$/t.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha agosto-12, la tendencia fue fuerte alcista, situación que puede continuar, dado que los precios del cierre quedaron 15 dólares por arriba de la media móvil de los últimos 20 días, en torno a los 315 u\$/t, respectivamente.

El contexto de la sequía en los EEUU y las alzas del maíz y la soja empujaron al trigo en simpatía con sus fundamentos. Esto pese a la estacionalidad y la casi finalización de la cosecha del trigo de invierno y del trigo de primavera.

Evolución del Trigo 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	22/07	15/07	22/07	22/07
T. Inv. Cosechado	82	80	71	73
T. Prim. Espigando	98	94	77	90
T. Prim. Cosechado	12	-	-	-
Condición Trigo Prim.	22/07	15/07	22/07	22/07
Muy Pobre	2	1	1	
Pobre	9	7	4	
Normal	29	27	21	
Bueno	51	54	60	
Excelente	9	11	14	

Fuente: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 22

Según el reporte NASS del USDA del 22/07/12, el trigo de invierno esta cosechado un 82%

adelantado (73% promedio). El trigo de primavera, esta espigando un 98% (90% promedio) y cosechado un 12%, también adelantado respecto al promedio. La condición del cereal de primavera esta buena a excelente en 60% (74% año 2011)

La producción de trigo de los EEUU fue estimada en 60,5 Mt, la exportación en 32,7 Mt, y el uso total en 33,3 Mt. Su balance arrojaría un saldo final de 18,1 Mt (20,2 año anterior). La relación stock/uso quedo en 54,3% (61,8% año anterior).

Según la consultora Informa Economics, para los EEUU, las existencias finales se estimaron en 18,1 millones de toneladas (18,9 junio y 19,5 calculados por los privados). El trigo dejó un saldo alcista, porque la cosecha y las existencias quedaron debajo de las expectativas.

Además, los cultivos de primavera han desmejorado por las condiciones climáticas adversas observadas para el maíz y la soja, y no se descarta algún recorte productivo, en el próximo informe mensual del USDA de agosto.

Para el nivel mundial, el reporte WASDE del USDA de julio-12 y para el ciclo 2012/13 prevé un cierre 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).

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 26/07/12 se reportaron ventas de 367,0 mil toneladas (589,2 semana anterior), abajo del rango esperado por el mercado, de 400 a 600 mil toneladas. El saldo acumulado en la temporada sigue atrasado, alcanzó a 26% contra el 34% del año anterior. Los principales compradores fueron Japón y Nigeria.

En resumen, el mercado de trigo a nivel mundial 2012/13 mostró reducciones de la producción, del uso total y también del comercio. Se prevé mermas en los principales países productores, pero la producción récord del ciclo precedente, dejo un nivel de remanentes mundiales que sigue aún 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 en las terminales que operan en la Bolsa de Comercio de Rosario, los compradores ofrecieron hasta 200 u\$s/t.

Para dicha plaza para diciembre a enero 198 u\$s/t, en San Lorenzo y General Lagos.

En Bahía Blanca y en Necochea, el trigo nuevo se cotizó en alza, la demanda pagó 195 u\$s/t, respectivamente.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que los molinos pagaron entre 800 y 1100 \$/t, según

calidad y procedencia. En el MATBA, el contrato enero trigo aumentó a 196 u\$s/t.

Los precios de la exportación del trigo en el Golfo de México para el cereal origen Chicago, mostraron fuertes alzas de 6% y cerró a 339,2 u\$s/t (322,5 quincena y 288,31 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, las alzas fueron de 5% y cerró a 371,5 u\$s/t (354,9 quincena y 317,3 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, acorde a las alzas externas el valor FOB para ventas de trigo y las posiciones julio y agosto 2012, aumentaron 3,5% a 325 u\$s/t (315 quincena y 285 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 325 u\$s/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 4,55 y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1093 u\$s/t, acorde al FAS teórico informado por el MAGyP en 1090 \$/t.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó fuerte a 190 u\$s/t (179 quincena y 170 mes anterior). El contrato mas cercano agosto cerro a 188 u\$s/t Para septiembre-2012 cerró a 189 u\$s/t (183,5 quincena y 178 mes anterior). Para enero 2013, hubo alzas de 3% y cerro a 196,5 u\$s/t (190 quincena y 181,5 mes anterior). Para marzo y julio-13 hubo alzas del orden de 3% y cerraron a 206 y 215 u\$s/t, respectivamente.

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

La rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13 mejoró notablemente. Según el precio de 196 u\$s/t para enero-13 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha daría márgenes brutos entre 104 y 231 u\$s/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. 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 26/07, la siembra alcanzó al 91% de lo proyectado de 3,6 Mha. (3,7 y 3,8 anteriores estimaciones), con un atraso anual de 2,2%. Esta área seria un millón de hectáreas menos que el ciclo previo (4,6 Mha).

Por otra parte, esta merma considerable (-22%) también seria en el sudeste y sudoeste de Buenos Aires, los núcleos productivos más importantes. Los mismos, podrían plantar la menor superficie en los últimos diez años.

También, se relevaron fuertes mermas en las provincias del norte, y en gran parte de la franja central del área agrícola nacional.

Gran parte del área ya implantada sobre la franja central transita estadios de macollaje, sufriendo un déficit hídrico sobre el margen oeste.

La falta de lluvias en toda la provincia de Córdoba esta provocando una merma de la condición de los lotes.

Sobre el centro de Santa Fe y el centro y sur entrerriano, la oferta hídrica no es limitante para el crecimiento y desarrollo del cultivo.

Hacia el sur, los lotes implantados en fechas tempranas sobre territorio bonaerense están diferenciando hojas y en buena condición.

Según el informe climático no se prevén lluvias en la próxima semana en gran parte de la región agrícola.

La siembra proyectada resultaría la segunda más baja en 12 años, detrás de la de 2009/10 (3,3 Mha.). Si se logra una producción de trigo Argentina de 12 Mt, con un consumo domestico de 6 Mt, semillas y reservas de 1, dejaría un saldo para exportar a Brasil de 5 Mt. De esta forma, el balance regional de trigo para Sudamérica será deficitario, sin saldos para otras regiones o países, lo que no ocurría desde 1980.

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.

Por su parte la siembra de cebada para la campaña 2012/13 se cubrió un 86,2% del área a nivel nacional, con un retraso respecto al año anterior de de 7,8%. El área proyectada fue corregida a 1,570 millones de hectáreas (1,5 anterior estimación). Con respecto a la campaña 2011/12, sería 33,1% superior. Las zonas de mayor aumento de área son el Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires, ambas de un rol importante en las planificaciones de la cosecha fina..

Esta variación responde a la intención de lograr un cultivo alternativo al trigo. El buen precio del mercado, tanto de cebada cervecera como forrajera para exportación, sumado a los beneficios agronómicos del cultivo vs. el trigo (libera antes el lote y mayor rendimiento), hicieron ampliar el plan de siembra con la cebada.

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 (13-27/07/12), las cotizaciones del maíz en Chicago y para el contrato

septiembre-2012, mostraron fuertes alzas hasta tocar el nuevo máximo histórico de 324,6 u\$/t el 20/07 para bajar en la ultima semana, y con el cierre actual, logrando ganancias netas del orden de 6%. El cereal superó su anterior registro histórico (309) de agosto de 2011, y los anteriores valores más altos desde 2008.

A diferencia de las jornadas previas a la burbuja en los EEUU, las alzas se sostuvieron en la ultima semana entre 307,7 y 324,6 u\$/t. Nunca antes, se había logrado precios tan altos durante una semana en dicho mercado. Esta fortaleza se vio acompañada de alzas similares, en la soja, que también supero sus anteriores valores históricos.

La variación neta de la quincena del contrato septiembre-12 fue una alza de 17 llegando a 314,4 u\$/t (297,5 quincena y 264,8 mes anterior). Para el contrato diciembre-12 cerro con ganancias mayores a 21 dólares a 312,3 u\$/t. Además, el cereal cotizó a futuros hasta mayo de 2013 a un precio de 307,5 u\$/t. Esto denota una firmeza del cereal que se extiende más allá de la fecha de cosecha norteamericana.

Los efectos que provocaron estos precios fueron la peor sequía en los EEUU en 56 años, que alejó las cifras de una súper cosecha y reavivó las preocupaciones sobre una crisis agro alimentaria como la de 2008.

Por su parte, la importancia del suceso climático fue destacada por las autoridades norteamericanas con las medidas de emergencia para 26 estados de la unión.

De todas formas, el ingreso de la nueva cosecha estadounidense siguió caracterizada por alta volatilidad del "componente sequía", que puede continuar pese a la ocurrencia de lluvias ligeras y/o reducidas en su cobertura.

Pasadas dos semanas desde los anuncios del USDA, la consultora Informa Economics, estimó el rinde de maíz de los EEUU de 8,41 t/ha y la producción total en 291,50 Mt. Muy abajo del rinde de 9,164 t/ha y de los 329,5 millones de toneladas, estimados en el informe mensual de julio. Vale recordar que en mayo y junio, se proyectó 10,419 t/ha y un volumen de la cosecha de maíz de 375,7 millones de toneladas.

En caso de cumplirse las previsiones privadas recientes (Informa), la sequía ya resto más de 84 millones de toneladas de esa cosecha. Cerca de cuatro cosechas argentinas del cereal.

Según el análisis técnico, la tendencia se confirmó fuertemente alcista y podría continuar. El cierre quedó casi 15 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 300 u\$/t.

Las dudas se extendieron al futuro porque el pronóstico de 6/10 días llega hasta el 6/08 con lluvias periódicas pero normales. Esto no sería suficiente para revertir el cuadro de sequía, pero puede poner un piso a la producción. Por su parte, el monitor de

sequía en los EEUU al 24/07, mostró que el cinturón maicero esta en un 50% entre sequía moderada a severa.

Según el reporte Nass del USDA al 22/07 el maíz esta en floración un 86%, en grano pastoso 22% y formando hendidura 6%, todos adelantados, respecto al promedio La condición del cereal como buena a excelente declinó fuerte a 29% (62% año anterior). La merma de condición llego al peor nivel desde el 2002, el peor de los últimos 20 años y cuyo rinde final fue de 51 qq/ha.

Es oportuno recordar que el reporte WASDE del mes de julio redujo los indicadores del cereal en los EEUU. El balance final mostró un stock de 30,05 Mt (47,8 mes y 21,6 año 2011). La relación stock/uso quedo en 10,6% (15,8% mes y 8,2% año 2011).

Evolución del Maíz 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	07/11
	22/07	15/07	22/07	22/07
Floración	86	71	56	59
Grano pastoso	22	12	7	9
Grano hendidura	6	-	2	2
Condición Maíz.	22/07	15/07	22/07	22/07
Muy Pobre	21	16	5	
Pobre	24	22	9	
Normal	29	31	24	
Bueno	23	27	46	
Excelente	6	4	16	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 22

Para el nivel mundial, el reporte WASDE de Julio-12 mostró cortes similares a la merma norteamericana y cayo en el consumo y las exportaciones para cerrar su balance con un stock de 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).

Según los consumos en los EEUU, la reposición de existencias ya fue una ilusión y el mercado volverá a lidiar con una muy ajustada relación entre la oferta y la demanda. La pregunta mas reiterada era cuánto está dispuesta a pagar la demanda?”.

En parte esto tuvo una respuesta desde el consumo de exportación que hizo tambalear al mercado. Se confirmaron cancelaciones de compras previamente concertadas por parte de China, atribuidas a la fuerte suba de precios. Esto hizo que por primera vez, en la semana en curso, los saldos exportables fueran negativos, es decir, las cancelaciones superaron las nuevas ventas y fue un número negativo.

Según el USDA y para la semana concluida el 26/07/12 las exportaciones semanales de maíz fueron consideradas bajistas. Se reportaron como vendidas - 140,4 mil toneladas (180,7 semana anterior) abajo del rango esperado de 250 a 350 mil toneladas. Las

exportaciones acumuladas alcanzaron a 96% versus 101% del ciclo anterior.

Las ventas negativas fueron por cancelaciones de China confirmando los rumores que había en el mercado. Esto sucedió por primera vez, desde 1996.

El impacto del alza de los forrajes ha sido transmitido a las carnes generando una preocupación de la población consumidora en el mismo mercado domestico de los EEUU. Además, el uso de maíz para etanol en ese país ha descendido y puede acotarse aun más según los pedidos de diversos estados.

Se proyectó además una menor oferta exportable de maíz de los EEUU. Según el informe de julio cayó de 48,3 a 40,6 Mt, y resultaría similar a lo exportado en 2011/12 y una de las más bajas desde 2002/03. Esto genera expectativas favorables para el mercado de otros granos forrajeros.

Durante 2011/12 fue compensada mayores con exportaciones de avena, cebada, sorgo, y trigo forrajero. Se estima que en este ciclo si se confirma la menor oferta exportable de maíz, los mercados de lo demás granos forrajeros, podrían fortalecerse.

Como corolario, la sequía en los EEUU resto por ahora oferta de maíz, y los datos podrían continuar contrayendo a la misma, según los daños efectivos en el rinde y áreas perdidas. Las consultoras privadas coincidieron en menores rindes al proyectado por el USDA en julio, de 91,6 qq/ha.

Usualmente el informe del USDA, catalogado como “conservador” hace pensar que la sequía puede tener un impacto mayor hasta finalizar la cosecha.

Con respeto a la evolución climática sigue complicada. El pronóstico de 6/10 indica lluvias por encima de lo normal y temperaturas de normal a por encima de lo normal, para el centro y norte de los grandes lagos hasta el 5/08.

La predicción de la tendencia, de más largo plazo indica que hasta el 31/10, prevé que la sequía se mantenga o intensifique, en la zona central de los grandes lagos y en el norte.

Como vemos, el futuro no es muy optimista pero se destaca que el mercado ya anticipo respuestas a los elevados precios vigentes. Tambien, que las alertas que éstos provocaron en la última semana (muy reciente) van desde cancelaciones de importaciones a alertas por altos precios domésticos de carnes en los EEUU. Se sumaron medidas previstas de 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.

Del lado productivo se conocieron ensayos de pronósticos anticipados de la siembra en los EEUU de la futura temporada 2013/14, se reportaron en el orden de 40 millones de hectáreas. Impactantes para el escenario futuro de maíz en ese país y para el mundo.

Mercado local

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

Según la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), en las jornadas finales los exportadores pagaron 197 u\$/t por maíz nueva cosecha entrega marzo y abril para General Lagos, Timbúes, San Martín, Arroyo Seco. Para los consumos, la demanda fue más floja, con referencias compradoras a 810 \$/t para Lima y Chacabuco.

En el forward para maíz de la nueva cosecha y entrega en mayo con mejoras en las semanas se pagaron 195 u\$/t. También para Bahía Blanca, se ofertaron 200 u\$/t.

En tanto los Roe Verde de 15 Mt de maíz y 6 de trigo se estarían otorgados rápidamente, tonificando el mercado.

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

En cuanto al sorgo los oferentes lanzaron entre 690 y 730 \$/t por Condición Cámara C/descarga inmediata.

Durante la última quincena, el precio del maíz para el contrato mas cercano en el Golfo de México, mostró alzas y bajas cerrando a 339,2 u\$/t (340,7 quincena y 296,3 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal tuvo un alza de 7% y cerro a 302,6 u\$/t (283,7 quincena y 264,8 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 300 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar de 4,55 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación cercano a 10 dólares, darían una capacidad de pago de 1045 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri de 980 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz disponible aumentó 6,5% cerrando a 163 u\$/t (154 quincena y 155,5 mes anterior). El contrato mas cercano, agosto-12 cerro a 166 u\$/t Para septiembre a diciembre-2012, se negoció con alzas de 6% cerrando a 170 y 173 u\$/t. El contrato para abril-13 se tonifico y ganó 11,5% a 195 u\$/t (184 quincena y 174,5 mes anterior). Para julio-13 con un alza similar cerro a 198 u\$/t (186 quincena y 177 mes anterior).

Como vemos, los precios locales del maíz disponible y para los meses cercanos, mostraron fuertes alzas, mas a tono con las ocurridas en el contexto externo. Los ajustes mejoraron los resultados y perspectivas comerciales de la nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha actual y la futura, en base al precio del contrato abril 2013 de 195 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 538 y 788 u\$/ha. Los mismos resultaron superiores a los de la soja. (Ver Cuadro).

Las novedades externas, justificaron títulos en el orden local que el maíz argentino está ante una "oportunidad histórica". Se señala que las condiciones internacionales otorgan un ámbito favorable para el aumento de la producción y la exportación nacional.

Sin embargo, se advierte que, en el medio rural sigue la desconfianza por los descuentos de precios que sufren los productores. Además, es riesgoso sembrar maíz porque la financiación que ofrecen los proveedores de insumos es cara y no hay créditos bancarios. Todo el sistema comercial esta afectado por la cotización del dólar y las restricciones a la importación, que encarece a la Tecnología..

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 26/07/12 se alcanzó un progreso de la cosecha del 92,7% (adelantado 1,5% 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 17,4 Mt, con un rendimiento promedio de 53,7 qq/ha.

Los buenos resultados de lotes de maíz tardío y de segunda ocupación, impactaron sobre el rinde medio nacional y permitieron mantener la proyección de volumen final de 19,3 millones de toneladas

Las provincias norteñas (Salta, Tucumán, Catamarca, Santiago del Estero y Chaco) se encuentran recolectando los lotes implantados en fechas tempranas con rindes de 40 a 55 qq/ha. A su vez, los lotes de siembras tardías tuvieron buenas productividades.

Similar ocurrió en el Sudeste de Buenos Aires donde restan escasos lotes de maíces tempranos y se colectaron lotes implantados en fechas tardías.

Para el Centro-Norte de Córdoba se fue acercando al final de la campaña maicera, en esta última parte con buenas productividades, entre los 60 y 90 qq/ha, según las precipitaciones recibidas.

En el sur de Córdoba, resta el 5% de la superficie apta. Hacia el Centro-Norte santafecino resta el 10% que viene arrojando productividades desde los 30 a los 80 qq/ha.

En Las zonas Núcleo Norte y Sur solo restan lotes puntuales de siembras tardías. Los rendimientos de los materiales tardíos fueron muy buenos, lo que amortiguó la caída de los rendimientos de primera.

Similar fue en el Centro-Este entrerriano, los lotes tardíos muy inferiores en superficie a los de primera, tuvieron buenos rendimientos.

Otra zona con óptimos rendimientos en lotes tardíos, fue el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, con productividades de 70 qq/ha.

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 se ubicaría en tercer lugar, Ucrania con 13 millones de toneladas.

SOJA

Durante la última quincena (13-27/07/12), las cotizaciones de la soja grano en Chicago y para el contrato más cercano agosto-2012, fueron nuevamente titulares de los diarios. Se alcanzaron las mayores alzas históricas, tocando 645,8 u\$/t el 20/07 superando a los máximos registros de 2008 (609 u\$/t) y los del 9/07 del corriente año de 611,8 u\$/t. Además, si bien hubo bajas en la última semana, las cotizaciones oscilaron entre 609 y 624 u\$/t, las más altas en varias jornadas consecutivas. En realidad desde el 6/07 al cierre 27/07, las cotizaciones tuvieron como piso los 600 u\$/t, inédito para la historia de precios de la oleaginosa.

La variación neta de la quincena para el contrato agosto-2012 fue una ganancia 15 al cerrar a 618,9 u\$/t (603,4 quincena y 555,9 mes anterior). Las alzas fueron extendidas al contrato septiembre y noviembre-2012. Ambos, cerraron con alzas de 22 y 18 dólares, cerrando a 598,1 u\$/t (576,7 quincena y 532,9 mes anterior) y 588,6 u\$/t (570,5 quincena y 524,6 anterior), respectivamente.

En el contexto financiero prevalece la incertidumbre y con las salidas y entradas de los fondos, hubo bajas y subas diarias cercanas a los límites permitidos. De esta forma, más que alzas sostenidas, se prevé una gran volatilidad.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano agosto-12, la tendencia persistió alcista, y debería continuar en esa condición, o iniciar una lateral, dado que los precios del cierre, quedaron menos de 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 610 u\$/t.

El precio de la harina de soja, en la quincena, mostró similar comportamiento que el grano con alzas tocando récords y luego bajas cerrando a 581,7 u\$/t (538,9 quincena y 480,6 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró una baja neta de 3% y cerró a 1147,5 u\$/t (1185,9 quincena y 1151,2 mes anterior).

Los efectos alcistas fueron las reiteradas noticias sobre la sequía en los EEUU, cuyos efectos en el tiempo pueden perdurar.

No fue igual para los activos financieros, que en general, sostuvieron sus valores. No obstante, hubo una caída récord del euro (1,20 u\$/euro) y una debilidad de petróleo, que muestra un techo en torno de 90 u\$/baril, con lo cual, los factores más fuertes fueron los propios fundamentos de los granos.

La condición deteriorada de los cultivos de maíz y de soja, llevaron a correcciones divulgadas en la última 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.

Según las agencias privadas como Informa Economics, estimo el rinde de soja en 25,9 qq/ha y la cosecha de 78,6 Mt, ambas por debajo de las del USDA de julio (27,2 rinde y 83 cosecha). Cabe destacar que esta fuente en mayo y junio proyectaba un rinde de 29,5 y un volumen de 87,2 Mt.

Para la soja, ya estaríamos entre los niveles de cosecha más bajos de los últimos cinco años (72,8 en 2007/08).

En cuanto a la demanda, hubo noticias en los EEUU que el cerdo y el pollo pasaron a un menú de lujo. Los costos de la alimentación animal, el maíz y la soja, alcanzaron cifras récords en este mes, por la ola de calor y por la peor sequía en 56 años.

Los altos precios de la soja resultan más caros para el mundo importador. Para un precio FOB Golfo de México de 670 u\$/t un comprador externo debe agregar por flete y seguros cien dólares más, llevando el costo en puertos de destino a 770 u\$/t. desde allí a consumos o fabricas, puede llegar a 900 u\$/t, impactando sobre los costos.

Sin embargo, a diferencia de lo acontecido con el maíz, las exportaciones semanales desde los EEUU no mostraron cancelaciones.

En el orden comercial, según el reporte del USDA al 26/07/12 las exportaciones desde los EEUU fueron alcistas. Se alcanzó un volumen de ventas de 710,5 mil toneladas (407,6 semana anterior), por arriba del rango esperado por el mercado de 350 a 550 mil toneladas. El saldo acumulado fue de 105% versus 103% del ciclo anterior.

Las exportaciones de harina de soja fueron alcistas, se lograron ventas por 256,9 mil toneladas (276,9 semana anterior), arriba del rango esperado por el mercado de 75 a 125 mil toneladas. Las exportaciones de aceite de soja resultaron bajistas. Se exportaron 2,2 mil toneladas (20,3 semana anterior), abajo del rango esperado de 10 a 20 mil toneladas.

Las ventas de la campaña 2012/13 se encuentran adelantadas respecto a los años anteriores. Los principales compradores fueron destinos desconocidos.

El debate del mercado esta siendo analizado por el argumento más 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, se mantienen. Salvo en el caso del maíz, donde hubo una reacción por la demanda importadora. Para la soja y sus derivados aún no se han producido.

Según el reporte NASS para el cultivo de soja en EEUU, al 22/07 esta en floración un 79%, en formación de chauchas 36%, ambos adelantados respecto al promedio. La condición fue calificada de

bueno a excelente en 31% (34% semana y 62% año anterior) (Ver Cuadro)

Evolución de Soja 2012/13 en los EEUU.

Evolución	2012		2011	
	22/07	15/07	22/07	22/07
Floración	79	66	54	60
Formac Chauchas	36	16	13	19
Condición Soja.	22/07	15/07	22/07	22/07
Muy Pobre	13	10	3	
Pobre	22	20	8	
Normal	34	36	27	
Bueno	27	30	49	
Excelente	4	4	13	

Fuentes: USDA Weekly weather and crop bulletin 2012, July 22

Recordemos que el reporte WASDE del USDA de Julio-12, cerraría el balance 2012/13 de los EEUU con un stock final de solo 3,54 Mt (3,8 mes y 4,62 año anterior). La relación stock/uso sería de 7,49% (7,89% mes y 9,55 año anterior). La más baja histórica, 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 un balance de oferta y demanda que dejaría un stock final de 55,7 Mt (58,5 mes y 52,5 año anterior). La relación stock/uso sería de 21,2% (22,1% mes y 20,7% año anterior).

Como vemos, pocos cambios y un mercado muy ajustado que sigue potencialmente alcista.

Cabe destacar que esta proyección mundial incluyó una fuerte recuperación de la producción Sudamericana. El salto productivo sería de 31 Mt más respecto a 2011/12, afectado por la fuerte sequía. Sin embargo, es muy temprano y faltan meses para la siembra.

Según los analistas los precios siguen alcistas y sólo serán frenados por la demanda. Esta situación se prolongará llevando las expectativas del mercado a Sudamérica, con la siembra y luego la producción a cosechar (marzo/mayo 2013).

La experiencia reciente, mostró que nada es seguro (clima) sino hasta la recolección.

En resumen, los factores alcistas fueron más fuertes. Co los ajustados stocks de la soja 2011/12 las proyecciones para 2012/13, en los EEUU ya se complicaron. En el mundo, pensando en Sudamérica, hay incertidumbre, pero falta mucho tiempo.

No obstante, el escenario sobre la temporada 2012/13 muestra que para nada habría una fuerte recomposición de la oferta de soja.

Se puede concluir con un panorama fundamental para 2012/13, que sigue siendo alcista, habiendo tocado récords absolutos de precios. Lo cual no es cosa de todos los años días y ni de todos los años.

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron a las alzas externas con jornadas con precios crecientes que también alcanzaron picos sobre las jornadas finales de la semana anterior. En efecto, el DIA 20/07, se pago en zona Rosario 1865 \$/t, un nuevo récord.

La soja cerró el 27/07 en la pizarra de Rosario a 1780 \$/t. las fábricas pagaron 1750 en Timbúes, San Martín, San Lorenzo, Ricardone y en General Lagos.

Las semanas de fuertes variaciones a la baja y alza en Chicago no se transmitieron con toda la capacidad de pago a las cotizaciones locales, ni se acompañó la suba con tanta presión. Esto se atribuyó a los FOB, que habían quedado atrasados, o también a un colchón de precios, porque los exportadores no trasladaban la capacidad de pago al mercado interno. Las explicaciones rondaron en la falta de ventas del sector productor, que aun a estos altos precios, lo que no justificaba mejorar las ofertas. Por ultimo, los excesivos contra márgenes de la molienda, ante la parcimonia de la harina y del aceite.

En las jornadas finales la soja de la nueva cosecha se fue pagando la correcta paridad, pero en la soja vieja persistió dicho colchón. Por su parte en el trigo y el maíz este mecanismo siempre existió y por momentos se hizo intolerable.

La soja de la nueva cosecha 2012/13, en San Lorenzo entrega en mayo pago hasta 324 u\$/t. Para Bahía Blanca hubo ofertas por 1750 \$/t con descarga en agosto. Para la cosecha 2012/13 en Necochea se oferto 322 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 poco volumen negociado.

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 1800 \$/t (1730 quincena y 1652 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 alcanzaron a 692 u\$/t pero luego bajaron y cerraron a 664,8 u\$/t (630,9 quincena y 583,4 mes anterior). Como vemos, los precios superaron consistentemente los 650 u\$/t.

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en septiembre y mayo-13 aumentó mas de 25% y cerró septiembre a 670 u\$/t (528 quincena y 572,1 mes anterior).

Mercado local

Adoptando el valor FOB de referencia 670 u\$/t para embarques en septiembre-13, con un dólar comprador BNA de 4,55 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1905 \$/t. Este valor quedó arriba de la capacidad de pago estimada por el Minagri de 1820 \$/t. Ciertamente, el valor para mayo-13 fue de 515 u\$/t, que arrojaría un Fas teórico 1500 \$/t, que estuvo vigente para embarques en mayo 2013.

En el mercado de futuros local MATBA y para soja con entrega en Rosario, el disponible subió 2% y cerró a 395 u\$/t (387 quincena y 368 mes anterior). Para el contrato mas cercano agosto-12, cerro a 399 u\$/t (390 quincena y 368,5 mes anterior). Se negociaron contratos para septiembre a enero-13 con alzas del orden de 3% y cerraron entre 402 y 326 u\$/t, respectivamente. El contrato soja para mayo-13 gano un 1% y cerro a 325,5 u\$/t (324,5 quincena y 311,5 mes anterior). Para el contrato julio-a noviembre-13 cerro con alzas de 1% entre 329,5 a 332,5 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 para el ciclo nuevo 2012/13 el precio de la soja mayo-13 a 325 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 7 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 17 u\$/t, es decir un precio máximo de 347 u\$/t.

Para el ciclo actual con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio Agosto-12 de la cosecha 2011/12 de 400 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 571 y 867 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.

Durante la ultima semana CREA denunció que "los impuestos y los descuentos comerciales se llevan más del 80% del resultado económico" de un establecimiento agropecuario en Buenos Aires. Por su parte Roulet apunto en un informe las conclusiones que a) El Estado fue quien más recaudó en el negocio de la soja, nunca menos de los 500 u\$/ha y en dos campañas 700 u\$/ha; b) de cada 100 u\$ que ingresó al país por el cultivo de la soja 51,5 se lo quedó el Estado, 35,2 pagaron costos y a la producción (contratista + dueño del campo) le quedaron solo 13,3 u\$.

Finalmente y muy importante, porque es quien genera la producción, quien mas arriesga "el contratista (arrendatario) le quedó solo 31 u\$/ha, y de las últimas 5 campañas 2 fueron le generaron un saldo negativo".

Como vemos, la trama de ingresos que genera la soja no esta favoreciendo a quien produce y esto es un factor de riesgo.

Pese a ello, tanto en Brasil, como en Argentina "se espera un récord de 83,1 y de 55 millones de toneladas de soja en 2012/13".

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 alcanzó a 39,9 Mt y el rendimiento promedio fue de 21,9 qq/ha.

La producción mostró una merma de 9,3 Mt respecto a las 49,2 de 2010/1. La caída fue de 19% fue la cosecha mas baja de soja Argentina desde 2004/05 (con solo 39 Mt) sin considerar la gran sequía de 2008/09 (cuando se produjo solo 33 Mt).

En el ciclo que finalizó hubo una fuerte caída (-18,6%) del rinde promedio nacional, que cerro a 21,9 qq/ha versus 26,9 qq/ha 2010/11.

Estos resultados en gran medida fueron la sucesión de factores climáticos adversos transitados durante la campaña (sequía estival, heladas tempranas y excesos hídricos).

Según el informe WAP del USDA de Julio-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 seria 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 (13-27/07/12), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron bajas entre las semanas, que acumularon mermas entre 0,5% a 4,0%.

Los precios de los aceites resultaron presionados por la debilidad del precio del petróleo que se sostuvo

entre 86 y mostró un techo de 90 u\$/barril.

Las fuertes alzas de los granos no llegaron a los precios de los aceites, marcando una diferencia importante respecto a las plazas norteamericanas. Los que más cayeron fueron el aceite de soja, la oleica y el aceite de palma en Rotterdam (-4%), en tanto que el de colza cayó 3% igual al de palma en Malasia. Por su parte el aceite de soja en Chicago declinó 3,2%.

Como vemos, los precios de los aceites fueron contrarios a lo observado en los mercados de granos donde hubo alzas y valores récords para el maíz y la soja.

Los precios futuros de los aceites tuvieron en la última semana fuertes bajas, afectados por una toma de ganancias y por un débil contexto económico y financiero. Para este mercado mas vinculado al crudo, el fortalecimiento del dólar, la caída del petróleo y de los mercados accionarios fue un coctel bajista importante.

Para explicar las diferencias entre mercados energéticos y commodities agro alimentarias, los primeros como el petróleo se vinculan al nivel de la actividad económica. En cambio los granos están siendo utilizados como inversiones alternativas para conservar el valor y evitar la inflación.

Los pronósticos de una desaceleración de la economía China y los problemas de la deuda Europea podrían hacer caer la demanda global de energía, o tener un ritmo menor de crecimiento. Francia se vio afectada y China espera moderar la tasa de crecimiento a 7,4% en el ultimo trimestre. Si sumamos a España las posibilidades resultan complicadas y la recesión se desborda de los carriles esperados.

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 con un techo de 90 u\$/barril.

En resumen en la quincena, los aceites vegetales mostraron nueva debilidad, al margen de 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 girasol. Las diferencias persistieron muy estrechas y las cotizaciones quedaron alineadas en torno de 1250 u\$/t para los aceites mas caros y 990 para los aceites mas baratos.

Para el conjunto y según el índice promedio de precio de los aceites vegetales, los cambios en la quincena mostraron bajas de 2,8%. Dicho indicador cerró a 1102,5 u\$/t (1134,9 quincena y 1109,3 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia pasó a lateral pero podría iniciar un recorrido bajista, dado que los precios del cierre quedaron 30 por abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 1130 u\$/t. Con respecto a lo fundamental, 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	29/06	6/07	13/07	20/07	27/07
Soja	1207	1262	1265	1262	1215
Girasol	1200	1250	1250	1285	1255
Canola	1212	1231	1225	1227.5	1190
Oleína CIF	995	1025	1005	1005	965
Palma CIF	985	1018	998	998	955
Palma FOB	1015	1032,5	1020	1018	990
Índice*	1109	1142	1135	1141.8	1102.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 27/07/2012. *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 cerro su balance mundial con un 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).

Para el grano de girasol mundial 2012/13, luego del record productivo y del uso total de 2011/12, se proyectaron nuevas bajas. 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).

Para el aceite de girasol mundial 2012/13, también se prevé un balance con un stock final ajustado a 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).

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.

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 1170 u\$/t (1160 quincena y 1140 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado el 26/07 en 1498 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3577 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible sin cambios cerró a 350 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 avanzó la siembra de girasol 2012/2013, con labores en la región del NEA y en el Centro-Norte de Santa Fe. A la fecha se lleva un porcentaje de avance de siembra a nivel nacional, de sólo 2,1% de la superficie proyectada para esta zafra en 2 millones de hectáreas. Se implantaron más de 40 mil hectáreas. La comparación interanual, a igual fecha registra un adelanto en la siembra.

Se ha registrado un gran movimiento de maquinas

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 26/07/2012	Soja	Soja*	Girasol	Girasol*	Maíz	Maíz*	Trigo	Trigo
	10/11	11/12	10/11	11/12	10/11	11/12	11/12	12/13
Siembra Mil ha.	18.500	18.850	1.730	1.860	3.420	3.870	4.600	3.600
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	3.600
Avance Cos/Siemb %	100	100.0	100	100	100	92,7	100	91.0
Avan. Año anterior %	100	-	100	100	100	-	100	-
Rinde T/ha	2.680	2.190	2.030	2.000	6.800	5.370	3.160	3.000
R. Año anterior T/ha	2.950	2.680	1.760	2.030	8.650	6.800	3.45	3.160
Prod/Siem Mil t ó ha.	49.200	39.900	3.400	3.471	22.100	17.450	14.000	3.275
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

sobre el domo occidental chaqueño donde las labores se vienen realizando con siembra convencional, con humedad en los primeros centímetros del perfil. No ocurre igual en siembra directa, a la espera de lluvias dado que la humedad esta en profundidad.

En el domo oriental santafecino la siembra mostró lotes en Villa Ocampo, Florencia, Villa Guillermina, Lanteri, Avellaneda y Reconquista. Esta zona incorpora lotes en siembra directa, dado que los de siembra convencional no presentan buena humedad superficial.

Se estimó una superficie superior a la pasada campaña, por la buena intención de siembra de los productores.

En el Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires, se espera un leve incremento del área respecto de lo sembrado la campaña pasada. La mayor superficie se daría del lado bonaerense, donde hubo productividades medias muy buenas en año anterior.

La mayor incertidumbre esta en los núcleos girasoleros del Sur de La Pampa- Sudoeste de Buenos Aires y el Sudeste de Buenos Aires. La indecisión se da en lugares donde el girasol compite con el cultivo de la soja, que presenta precios más tentadores.

Las perspectivas girasoleras para esta campaña son buenas y esto se verá confirmado a medida que llegue la fecha óptima de siembra.

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).

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

Fecha 27/07/2012		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	19.6	19.6	32.0	32.0	19.5	19.5	32.5	32.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	686	882	576	800	1463	1853	910	1235
G Comercialización	%/IB	27	27	15	15	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	501	644	490	680	1024	1297	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	55	71	46	64	88	111	55	74
Costos Directos	U\$/Ha	-397	-413	-302	-320	-486	-509	-313	-332
Margen Bruto	U\$/Ha	104	231	188	360	538	788	415	656
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-171	-122	-43	40	-47	47	51	162
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-131	-4	-100	72	-47	203	-170	71

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