



nº 101 – Noviembre de 2015

Informe de mercados

El objetivo de este informe es consolidar y resumir información relacionada con los precios de los principales commodities producidos en la Región Pampeana. De esta manera, el lector tiene fácil y rápido acceso a distintas fuentes y puede usar esta información para el planeamiento de negocios agropecuarios.

En gran parte de octubre, los precios externos de maíz y soja oscilaron entre sin cambios a con leves alzas. Los aceites siguieron recuperándose. Aprovechando precios aún bajos, la demanda fue haciéndose de mercadería. En el ámbito local, el reposicionamiento de las fábricas empujó la demanda de soja. De cara a las elecciones presidenciales se produjeron algunas subas por expectativas de reformas en la política comercial, las retenciones y el tipo de cambio.

Material desarrollado por Cultivar Conocimiento Agropecuario S.A. con el fin de difundir conocimiento. Cultivar Conocimiento Agropecuario S.A. no se responsabiliza por el uso que se dé a esta información en la toma de decisiones. Todas las entregas de CultivarDecisiones están disponibles en www.cultivaragro.com.ar.



ÍNDICE

1. GRANOS 1.1 Cotizaciones <i>Precios Disponible y Futuro actuales – pág. 2</i> <i>Evolución de precios – pág. 3</i> <i>Cotización futuros CBOT – pág. 4- 5</i> 1.2 Producción y situación de cultivos (Informe semanal de cultivos, BCBA) – pág. 6-10 1.3 Situación del mercado mundial de granos (INTA USDA) <i>Estadísticas de producción – pág. 11</i> <i>Tendencias de precio– pág. 12-13</i>	2. RELACIONES INSUMO-PRODUCTO – pág. 14 3. GANADERÍA 3.1 Mercado de Liniers – pág. 15 3.2 RosGan – pág. 16 3.3 Mercado de hacienda de Uruguay – pág. 17
4. FUENTES CONSULTADAS Y ENLACES DE INTERÉS – pág. 17	<i>Informe editado el 11 de noviembre 2015</i>

1. GRANOS

1.1 COTIZACIONES

PRECIOS DISPONIBLE Y FUTURO ACTUALES

Precio Disponible promedio quincenal en US\$/t

CBOT: futuro cercano (mes siguiente). MATBA: disponible

	MATBA	CBOT	MATBA	CBOT
Trigo	127,5	183,0	142,9	189,6
Maíz	115,1	149,0	126,4	149,1
Soja	236,3	330,7	241,9	323,2
Girasol	197,0	s/c	196,6	s/c

s/c: sin cotización

Referencias (actual vs. periodo anterior):

baja	suba	sin cambio
------	------	------------



Precio Futuro promedio semanal (02-Nov al 06-Nov) en US\$/t

	MATBA		CBOT
	Nov 15	Cosecha ¹	Cosecha ²
Trigo	153,3	162,1	192,0
Maíz	126,6	144,7	154,1
Soja	242,4	227,2	324,1
Girasol	s/c	s/c	s/c

s/c: sin cotización

¹ **Trigo Bs. As.:** Ene-16, **Maíz Rosario:** Abr-16, **Soja Rosario:** May-16 y **Girasol Rosario:** Abr-16

² **Trigo:** Mar-16, **Maíz y Soja:** May-16

MATBA: Mercado a Término de Buenos Aires

CBOT: Chicago Board of Trade

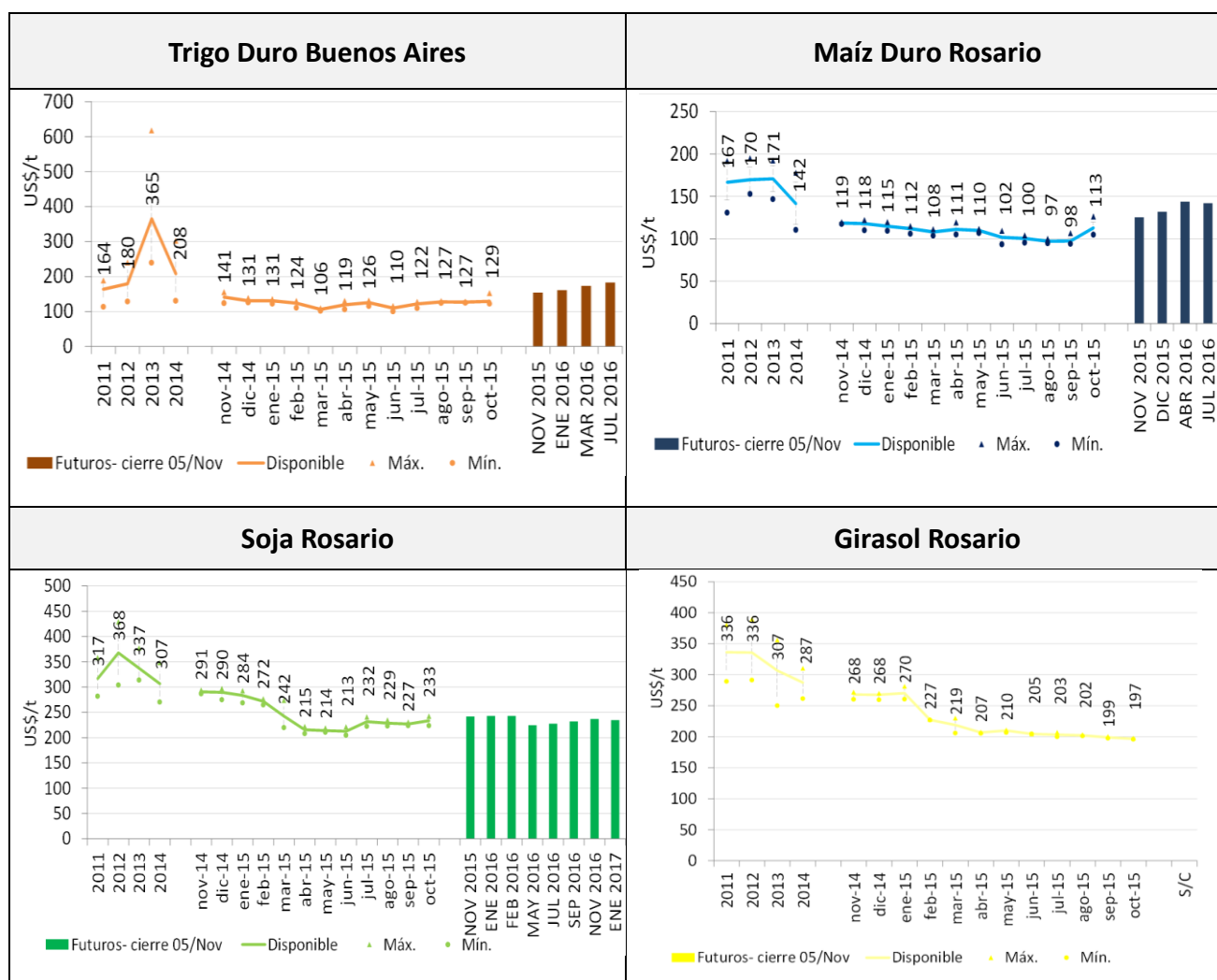


EVOLUCIÓN DE PRECIOS

Evolución del Precio Disponible (MATBA) y Futuro (BCBA)

Precios disponibles: promedios mensuales para los últimos doce meses y anuales para años anteriores.

Precios futuros: Valores del cierre del 05-nov-2015 para cada posición (por feriado bancos no se fijó precios el 06-nov).



BCBA: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

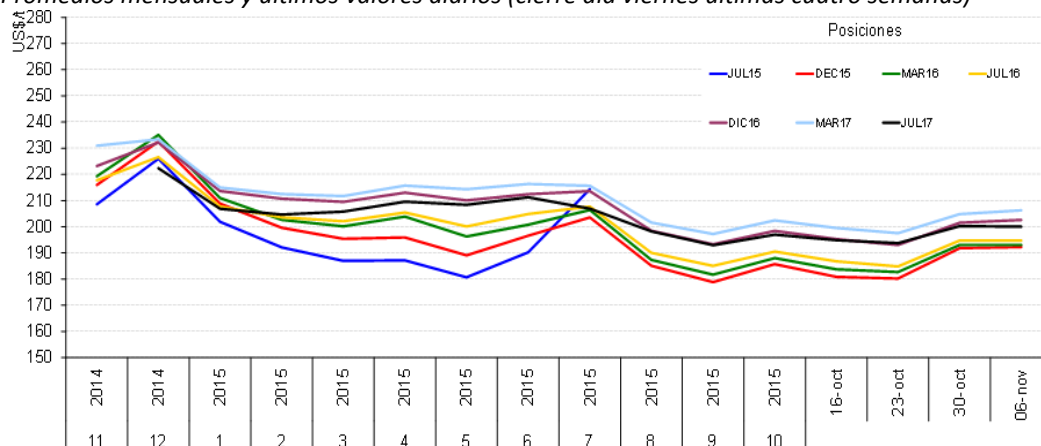


COTIZACIÓN FUTUROS CBOT

TRIGO

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



Posiciones futuras últimos cinco meses

TRIGO CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)									
Mes	Año		JUL15	DEC15	MAR16	JUL16	DIC16	MAR17	JUL17
6	2015	Mín.	179	186	191	196	204	209	205
		VM	190	197	201	205	212	216	211
		Máx.	207	212	214	216	223	226	220
7	2015	Mín.	214	185	188	190	198	201	196
		VM	214	204	206	208	214	216	207
		Máx.	215	220	223	223	229	230	216
8	2015	Mín.		178	181	184	193	196	195
		VM		185	187	190	198	202	198
		Máx.		189	192	195	204	206	201
9	2015	Mín.		172	175	179	187	191	190
		VM		179	182	185	193	197	193
		Máx.		187	189	192	200	204	197
10	2015	Mín.		180	183	185	193	198	194
		VM		186	188	191	198	202	197
		Máx.		192	193	195	202	206	200

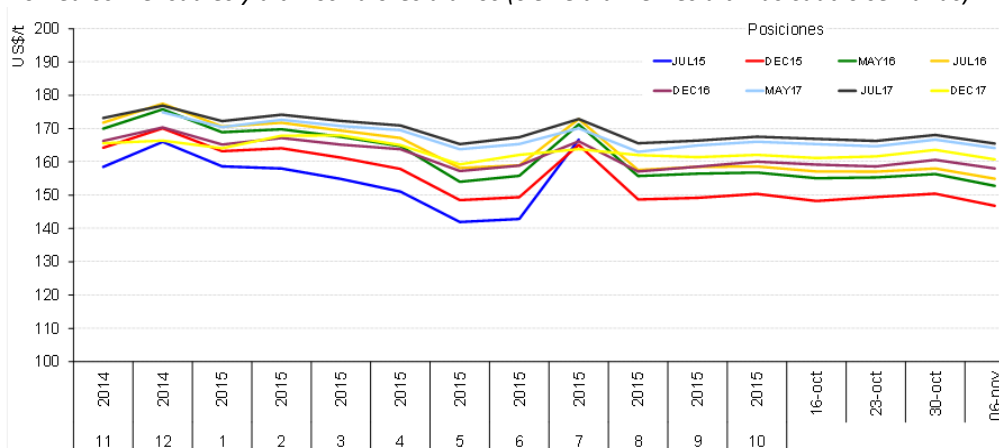
Ejemplo de lectura:

Para el mes 10 de 2015, el valor medio para la posición Marzo 2016 es 188 US\$/t, con un mínimo de 183 y un máximo de 193 US\$/t.

MAÍZ

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



**MAÍZ**—continuación—

Posiciones futuras últimos cinco meses

		MAÍZ CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)							
Mes	Año		JUL15	DEC15	MAY16	JUL16	DEC16	MAY17	JUL17
6	2015	Mín.	139	145	152	155	156	163	165
		VM	143	149	156	159	159	165	167
		Máx.	152	158	165	167	164	170	172
7	2015	Mín.	165	150	157	159	156	160	164
		VM	167	165	171	173	166	170	173
		Máx.	168	175	181	182	173	177	179
8	2015	Mín.		148	155	156	157	161	166
		VM		149	156	158	157	163	166
		Máx.		151	158	160	158	164	166
9	2015	Mín.		143	150	152	153	160	161
		VM		149	156	159	159	165	166
		Máx.		153	160	162	162	168	169
10	2015	Mín.		148	155	157	159	165	166
		VM		150	157	159	160	166	168
		Máx.		153	160	161	161	167	169

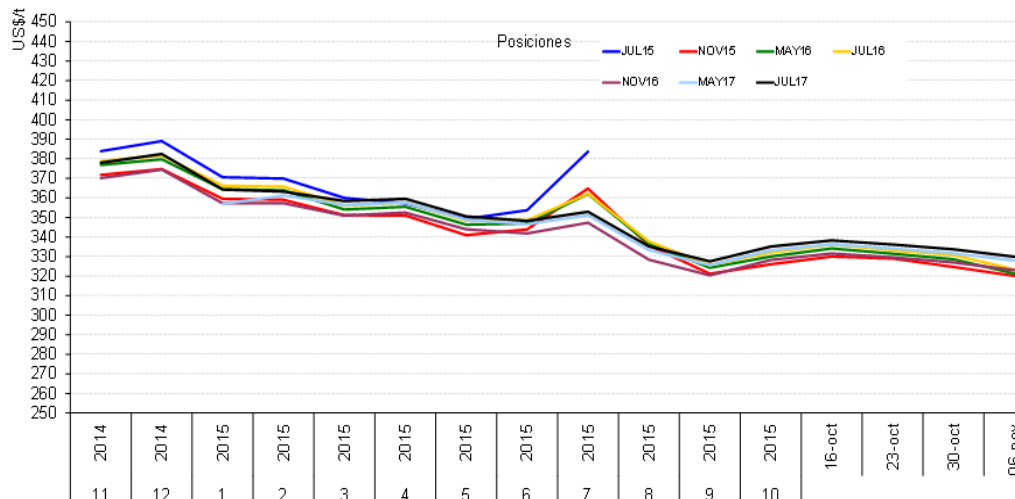
Ejemplo de lectura:

Para el mes 10 de 2015, el valor medio para la posición Diciembre 2016 es 160 US\$/t, con un mínimo de 159 y un máximo de 161 US\$/t.

SOJA

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



Posiciones futuras últimos cinco meses

		SOJA CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)						
Mes	Año		JUL15	NOV15	MAY16	JUL16	NOV16	MAY17
6	2015	Mín.	345	332	337	339	336	340
		VM	354	344	347	349	342	347
		Máx.	368	362	361	362	349	353
7	2015	Mín.	383	345	346	347	333	337
		VM	384	365	362	362	347	351
		Máx.	384	379	373	372	357	361
8	2015	Mín.		325	328	330	323	328
		VM		336	337	338	328	333
		Máx.		354	351	351	337	341
9	2015	Mín.		318	321	322	316	321
		VM		321	324	326	320	326
		Máx.		327	330	332	328	333
10	2015	Mín.		321	326	328	324	330
		VM		326	330	332	328	333
		Máx.		330	334	336	332	336

Ejemplo de lectura:

Para el mes 10 de 2015, el valor medio para la posición Mayo 2016 es 330 US\$/t, con un mínimo de 326 y un máximo de 334 US\$/t.

Nota: Para calcular el valor FAS teórico, se puede igualar el valor Futuro CBOT de cada grano al FOB local y descontar los gastos comerciales y de fobbing, además de las retenciones.



1.2 PRODUCCIÓN Y SITUACIÓN DE CULTIVOS

Adaptado del informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (según información del 15, 22 y 29-Oct y 05-Nov)

PRODUCCIÓN NACIONAL

SIEMBRA	sup estimada (ha)			sup sembrada	
	2014/15	2015/16		ha	%
		al 22-Oct	al 05-Nov	<i>a</i>	<i>b/a</i>
Trigo	4.400.000	3.750.000	3.700.000	3.700.000	100
Maíz	3.400.000	2.720.170	2.720.170	975.564	35,9
Cebada	920.000	1.050.000	1.050.000	1.050.000	100
Sorgo	850.000	-	-	-	-
Soja	20.000.000	-	-	-	-
Girasol	1.300.000	1.450.000	1.450.000	724.050	49,9

COSECHA	superficie (ha)			sup cosechada		rinde
	sembrada	cosechable		ha	%	qq/ha
		al 22-Oct	al 05-Nov	<i>b</i>	<i>b/a</i>	al 05-Nov
Trigo 15/16	3.700.000	-	-	-	-	-
Maíz 15/16	3.400.000	3.282.000	3.282.000	3.282.000	100	80,1
Cebada 15/16	1.050.000	-	-	-	-	-
Sorgo	850.000	766.800	766.800	766.800	100	45,6
Soja	20.000.000	19.100.000	19.100.000	19.100.000	100	31,8
Girasol	1.300.000	1.237.870	1.237.870	1.237.870	100	22,2

s/d: sin datos

Referencias (actual vs. informe anterior):

baja	suba	sin cambio
------	------	------------

CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA

SOJA	
 Situación general	- De forma lenta aunque sostenida, entre la última parte de octubre y los 1^{ros} días de noviembre se empezaba a reportar las 1^{ras} incorporaciones de lotes en diferentes regiones. Se estimaba ya sembrado 8,3% de las 19,8 Mha proyectadas para el nuevo ciclo (merma del -1% vs. 2014/15: 20 Mha, que respondía a recortes de área en el norte. - Núcleo Norte, Núcleo Sur y Oeste de Buenos Aires-Norte de La Pampa fueron las zonas con mayores progresos. A pesar de las bajas temperaturas, un importante número de productores comenzó de forma temprana la siembra. Esto era impulsado por los pronósticos estacionales de precipitaciones por encima de lo normal que podrían complicar las labores. - Hubo lluvias recientes de moderada a abundante intensidad en gran parte del área agrícola. Hubo excesos hídricos en zonas de Núcleo Norte y Núcleo Sur. A su vez en diferentes sectores del norte de Buenos Aires los niveles freáticos se ubicaban próximos a la superficie, imposibilitando la siembra.

**CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–**

MAÍZ	
 Situación general	● Al empezar noviembre, continuaba la incorporación de lotes. Los mayores progresos se observaron en el sur agrícola (donde la siembra temprana promediaba la ventana óptima). Al mismo tiempo comenzó a relevarse la siembra de los 1^{ros} cuadros tardíos en la zona central. ● La campaña continuaba marcada por la incertidumbre y la disminución en la tecnología aplicada al cultivo. Se evaluaba la superficie que se destinará a cultivos tardíos y de 2^{da} ocupación. Esta decisión iba cobrando fuerza sea por el clima como por la evolución de los precios Futuros (que determinarían los rindes de indiferencia a presupuestar). Se afianzaban las posibilidades de alcanzar un área de 2.720.000 ha, que representaría una baja tentativa de -20% en comparación a 2014/15 que contó con 3,4 Mha.
Centro-Norte de Santa Fe	● Las bajas temperaturas observadas en parte de octubre restringieron el crecimiento del cultivo. Los cultivos diferenciaban hojas llegando a V10. Los cuadros se presentaban homogéneos, reportándose refertilizaciones.
Centro-Este de Entre Ríos	● Los cuadros tempranos se encontraban diferenciando hojas en muy buen estado. El estado hídrico pasaba de regular a adecuado. ● Continuaban las aplicaciones para controlar ataques aislados de gusano cogollero. Hacia el fin de octubre se hicieron refertilizaciones.
Núcleo Norte y Sur	● El 15-oct finalizaba la incorporación de maíces de 1^{ra} tempranos. ● La reserva hídrica era muy buena y el estado sanitario bueno. Los cuadros ya emergidos se encontraban en V5-V8. Se refertilizaba con urea.
Centro-Norte de Córdoba	● Las reservas hídricas, inicialmente escasas, mejoraron producto de lluvias recientes. Los 1^{ros} cuadros sembrados transitaban V8-V10.
Sur de Córdoba	● Las reservas hídricas eran regulares. Se reportaban, en algunas zonas, aplicaciones para controlar el complejo de lepidópteros.
Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa	● Los cuadros demoraban su emergencia y crecimiento por las bajas temperaturas. Hubo retraso en las siembras por las temperaturas. ● Era alto en la zona, como demanda, los consumos locales.
Centro de Bs. As., Cuenca del Salado y Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As.	● Los cuadros transitaban estadios de V4-V5 en buenas condiciones hídricas. ● Hacia mediados de octubre aún se reportaban algunos excesos hídricos, en particular en el Centro de Bs. As.
SORGO	
 Situación general	● Se iniciaba la siembra con retrasos a causa de las bajas temperaturas y la falta de humedad, situación que se fue revirtiendo en las últimas semanas. ● Había interés por el cultivo explicado por una posible mayor demanda exportadora y su uso en las rotaciones en regiones donde el maíz sufriría reducciones de área. No obstante, los informes no reflejaban incrementos considerables de superficie. Incidiría la falta de rentabilidad, incertidumbre comercial y problemas locales (ataques de aves al cultivo, costo de fletes, etc.). ● Se llevaba sembrado 70.000 ha, 8,3% del área proyectada en 850.000 ha -área similar a la del ciclo previo-. ● Las principales regiones se inclinarían hacia fechas tardías, con un panorama climático y económico más definido.

**CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–**

GIRASOL	
 Situación general	● Precipitaciones recientes permitieron lograr una condición de humedad óptima para la siembra en el centro y sur agrícola. De todas maneras, las bajas temperaturas demoraron las labores. ● Había, al empezar noviembre, un retraso en la siembra en comparación al ciclo previo de -12,1%. ● Restaba un mes para finalizar las labores de siembra y no se descartaba la posibilidad de un incremento en el área.
NEA	● Los cuadros incorporados al comienzo de la ventana de siembra transitaban floración, mientras que aquellos implantados en fechas tardías desarrollaban el botón floral. ● La condición de humedad era óptima. Esto permitió recuperar el estado luego de transitar un período prolongado con elevadas temperaturas y deficiencias hídricas anteriores.
Centro-Norte de Santa Fe	● Los cuadros diferenciaban el botón floral, con falta de desarrollo vegetativo por bajas temperaturas. Las condiciones de humedad y sanidad eran buenas.
Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires y Centro de Buenos Aires	● La siembra avanzaba lenta, mientras que los cuadros ya incorporados se encontraban entre emergencia y V2-V3. Las bajas temperaturas en superficie demoraron las emergencias, aunque se lograron buenos resultados de homogeneidad y stand de plantas. La condición de sanidad general era óptima. ● Para el área de Lincoln, los lotes destinados al cultivo todavía exhibían excesos hídricos, poniendo en riesgo la intensión de siembra del lugar.
Sudoeste de Buenos Aires-Sur de la Pampa y Sudeste de Buenos Aires	● Al empezar noviembre las precipitaciones limitaron la siembra. Los lotes que lograron emerger, a pesar de las bajas temperaturas, lo hicieron bajo condiciones de humedad y sanidad óptima.
Cuenca del Salado	● Algunos lotes destinados a la siembra de la oleaginosa se encontraban comprometidos debido a los excesos hídricos.


CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–

 CEBADA	
Situación general	● En la 1^{ra} mitad de octubre se observaron lluvias que repusieron humedad sobre el centro y sur agrícola. Al mismo tiempo, las precipitaciones permitieron atenuar el impacto de heladas en el oeste bonaerense y La Pampa. ● Hacia fin de octubre lluvias mejoraron la humedad del suelo en áreas de Buenos Aires y La Pampa, no así sobre el centro agrícola. La humedad generó un ambiente propicio para el desarrollo de enfermedades (mancha en red, escaldadura de la hoja y ramularia), obligando a realizar controles. ● Ocurrieron pérdidas leves por inundaciones a principio de la campaña. En lo posible se realizaron labores de refertilización para revertir el efecto de lavado de nitrógeno por lluvias. ● Hacia fin de octubre el 60% de las 1.050.000 ha sembradas evolucionaba en condiciones favorables, 38% se encontraba en observación y el 2% restante en presentaba condiciones pobres.
Núcleos cebaderos - Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires	● Hacia fines de octubre un 20% macollaba, 46% se reportaban en el proceso de elongación de entrenudos y el 34% restante transitaba espigazón. ● En líneas generales las condiciones hídricas en ambas zonas eran favorables. Se realizaban prácticas de control de enfermedades. ● Se hicieron refertilizaciones en la mayoría de los cuadros con dosis variables para aprovechar la disponibilidad hídrica.
Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa	● Hacia fines de octubre 5% de los cuadros transitaba grano lechoso, 48% se encontraba en espigazón y 47% se presentaba en las etapas finales de elongación del tallo. Un 59% se presentaban en una condición favorable y el 35% registró deficiencias hídricas de diferente intensidad durante etapas vegetativas. La condición general oscila entre normal a mala para la región. El 6% restante presenta excesos temporales (en especial en parte de Buenos Aires).
Sur de Córdoba	● Se había comenzado a realizar un secado anticipado ya que los cuadros fueron sembrados en gran medida con el propósito de realizar cobertura y estaban en malas condiciones.
Núcleo Norte y Sur	● El cultivo, hacia fin de octubre, se presentaba espigando. Los cuadros más adelantados ya transitaban llenado. A fin de octubre la falta de precipitaciones en estas zonas representaba una amenaza.

**CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–**

TRIGO	
 Situación general	● La recolección cubría, al 5-nov, el 4,6% de la superficie. Las labores llevaban un retraso interanual de -4,3%, explicado por la interrupción por lluvias y lento crecimiento por bajas temperaturas. ● Proyección de producción: 9.500.000 t; mermaría -19% vs. 2014/15 (11,75 Mt) explicado, en gran medida, por la reducción del área sembrada (-16% contra 2014/15). En este ciclo un poco menos del 50% del área a cosechar se ubica sobre el sur agrícola. ● Sobre el centro agrícola las expectativas de rinde se ubicaban por sobre los promedios solo en Núcleo Norte y Núcleo Sur, mientras que en las zonas restantes se ubicaban en torno a ellos. Hacia el sur la inversión en tecnología fue mayor en las regiones históricamente trigueras (Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires) y el cultivo se encaminaba hacia una muy buena campaña. ● Hacia mediados de octubre, lluvias en Santa Fe, Entre Ríos y este de Córdoba habrían generado lixiviación de nutrientes en varias zonas. ● Hacia la 1^{era} parte de octubre se registraron, en Buenos Aires y La Pampa, sucesivas heladas, que provocaron quemado de hojas.
NOA y NEA	● La recolección no logró avanzar con fluidez por lluvias. Ambas regiones concentraban mayor cantidad de cuadros disponibles para cosecha. ● NOA: los rindes recolectados mantenían una lenta tendencia hacia la baja, debido a que la recolección avanzaba sobre lotes que tuvieron una mayor exposición a deficiencias hídricas. ● NEA: se registraba gran variabilidad en los rindes (entre 12 a 23 qq/ha), aunque el promedio se mantenía estable en 16,5 qq/ha.
Córdoba y Santa Fe	● Se recolectaron cuadros puntuales en el extremo norte de ambas provincias. La mayor parte transitaba etapas de llenado. Se reportaban gran variabilidad en torno a la tecnología aplicada durante la campaña: muchos cuadros no fueron fertilizados o no se realizaron los controles sanitarios correspondientes; en otros casos se hicieron fertilizaciones ajustadas. ● Las lluvias durante todo el ciclo no fueron homogéneas y a pesar una recuperación hídrica reciente, había zonas aún con deficiencias. Las expectativas de rinde se mantenían en torno o levemente encima de los promedios.
Centro-Este de Entre Ríos	● Las expectativas de rinde era de 27 qq/ha, valor levemente por encima del rinde promedio (26,6 qq/ha). Una pequeña proporción de lotes había alcanzado madurez fisiológica, mientras que el grueso transitaba llenado bajo una adecuada condición hídrica.
Buenos Aires	● Gran cantidad de lotes transitaba espigazón, mientras que varios cuadros ubicados sobre el sur aún se encontraban encañando. En términos generales la oferta hídrica era muy buena, aunque las temperaturas frescas demoraron el desarrollo vegetativo. Las prácticas de fertilización y los controles sanitarios fueron variables.



1.3 SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS

Adaptado del informe INTA USDA, del 12 y 26 de octubre 2015

ESTADÍSTICAS DE PRODUCCIÓN

		Producción (mill. t)			Superficie (mill. ha)		
		EE.UU.	Mundo	Argentina	EE.UU.	Mundo	Argentina
Trigo	actual	55,8	732,8	10,5	19,1	224,9	3,5
	año previo	55,2	725,5	12,5	18,8	223,5	4,2
Maíz	actual	344,3	972,6	24,0	32,6	177,1	3,0
	año previo	361,1	1008,7	26,5	33,6	178,8	3,2
Soja	actual	105,8	320,5	57,0	32,4	121,4	20,0
	año previo	106,9	318,9	60,8	33,4	118,2	19,3
Girasol	actual	-	40,5	3,2	-	23,3	1,6
	año previo	-	40,3	3,2	-	23,4	1,4

		Rinde (t/ha)		Stock (mill. t)		Stock/uso (%)	
		EE.UU.	Argentina	EE.UU.	Mundo	EE.UU.	Mundo
Trigo	actual	2,9	3,0	23,4	228,5	41,6	31,9
	año previo	2,9	3,0	20,5	212,1	37,4	29,9
Maíz	actual	10,6	8,0	39,7	187,8	10,8	20,2
	año previo	10,7	8,3	43,9	196,0	12,6	19,8
Soja	actual	3,2	2,9	11,6	85,1	11,5	27,4
	año previo	3,2	3,2	5,2	77,9	5,0	26,2
Girasol	actual	-	2,0	1,2	2,1	-	5,1
	año previo	-	2,2	1,4	2,4	-	6,0

Referencias (actual vs. año anterior):

baja

suba

sin cambio



TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES

	Mundial	Argentina
Trigo	En la 1^{era} parte de octubre se registraron subas en Chicago y Kansas por posibles bajas productivas en la zona del Mar Negro y por sequía en Australia. Luego el escenario cambio con fuertes bajas. Hubo ventas de los fondos. Eran buenas las condiciones climáticas para los cultivos en EE.UU. Había una oferta importante de trigo y una demanda no muy activa. Predominaba la abundancia del cereal a nivel global, confirmado por USDA, FAO y CIG. En el balance global hubo un aumento en el excedente. Creció el volumen de producción total, superando por 1% el récord anterior (sería un nuevo máximo). Canadá y Unión Europea arrojarían mayores stocks finales. El trigo del Mar Negro es un firme competidor y más barato que el trigo del Golfo de México. En EE.UU. con la siembra nueva, los precios tendían a alinearse a una lógica de oferta y calidad. El trigo Kansas se fue recuperando respecto a Chicago.	El mercado siguió estable y acorde a las variables internas y al margen del comportamiento bajista de EE.UU. Pese a la reciente recuperación, los precios no permitían lograr renta positiva para la nueva cosecha. Por ello, las perspectivas comerciales estaban deprimidas. Hubo trascendidos (luego no confirmados) sobre una suspensión temporaria de las retenciones para los cereales. Caería la producción de trigo nuevo. Según los exportadores esto sería compensado con el abultado stock remanente. Lo cual permitiría sostener las ventas ante una revisión de los mecanismos de ROE y de los derechos de exportación. Brasil necesitaría importar unas 5 Mt en 2015/16. El trigo Enero seguía en un valor alto. Su valor más frecuente entre mayo a septiembre fue de 135 US\$.
Maíz	En buena parte de octubre el nivel de los precios resultó estable. El mercado asimiló el reporte del USDA de octubre. Hacia fin de octubre en EE.UU. la condición del cultivo buena a excelente era 68% (74% año anterior). Llevaba cosechado 59% (54% promedio). Balance mundial: tras 4 campañas de oferta superior a la demanda, en 2015/16 se prevé lo inverso; producción 973 Mt y uso total de 981 Mt. No obstante, los stocks serían los 2^{dos} mayores históricos. Los datos de oferta y demanda de EE.UU. y global dieron un pausa en el cuadro de sobre oferta, generando pulsos alcistas. Sin embargo, la fuerza bajista estaba presente y fue potenciada por la fortaleza del dólar. La demanda sería motor de los precios. Para ello, la economía mundial debería crecer. El nivel de las exportaciones desde EE.UU. resultó bajista. En la primera parte de octubre llevaba 23% exportado (33% en 2014 y 40% promedio). Brasil se consolidaría afirmando su 2^{do} lugar como exportador, con embarques del orden de 30 Mt, un nuevo récord. El mercado de maíz como otros granos continuaba sujeto a los mercados financieros.	El mercado seguía al margen de Chicago. Las operaciones más importantes se concentraron en las entregas diferidas. Pesó la incertidumbre por eventuales cambios en la comercialización. La reticencia a vender dificultó a los consumos locales para hacerse de maíz. Durante parte de octubre hubo alzas en posiciones cercanas y las de maíz nuevo. Exportación: Argentina ocuparía el 4^{to} lugar con 14,5 Mt. EE.UU. 47,0 Mt, Brasil 24, Ex URSS-12 21,7 y Ucrania 17,5 Mt. Los resultados económicos seguían muy bajos. Eran muy elevados los rendimientos de indiferencia (muy superiores a los promedios). Avanzaba la siembra para el nuevo ciclo. Se evaluaba la superficie a usar con maíces tardíos y/o de 2^{da} ocupación. En Argentina el área se derrumbó por la inviabilidad económica del cultivo.


TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES – continuación –

Soja	La oferta de soja EE.UU. creció y se prevé un ciclo con una oferta similar al año previo. Pese al nuevo récord de exportaciones y de uso, en los precios predominaba un fondo de debilidad, con una curiosa estabilidad y menor volatilidad. Las alzas tendían a atenuarse con bajas entre jornadas y semanas. Hacia el fin de octubre los fondos vendieron por temores sobre la economía de China. Los precios de la 1era parte de octubre, debajo de US\$ 330, eran los más bajos desde 09/2014 año de una cosecha récord en EE.UU. Dado los precios bajos, los compradores fueron haciéndose de todo el poroto posible. China aceleró sus importaciones. Los márgenes de procesamiento de su industria fueron positivos. China es el mayor molturador. Parte de la debilidad de los precios se debía a los buenos rindes y a aumentos del área en EE.UU. Hubo una valorización del dólar. Caerían los embarques de EE.UU. versus los de 2014/15. EE.UU. sería superado en las exportaciones de poroto por Brasil. EE.UU. llevaba comprometido, en la 1era parte de octubre, 22,7% de la cosecha (37,1% año previo). Las expectativas mundiales de soja eran inciertas. La demanda de harina de soja, subproducto clave, estaba en declive, perdiendo liderazgo en la formación del precios.	Se destacó el contraste del mercado local con el exterior. Los precios se sostenían por el interés comprador. Las fábricas procesadoras estaban operando con stocks muy ajustados. Los "premios" en el disponible por soja inmediata eran superiores a los de octubre de 2012 (por sequía la cosecha fue menor). La carrera presidencial y anuncios sobre reducciones de derecho de exportación de soja generaban nuevas expectativas. Las ventas eran escasas y mayormente a fijar. En algunos casos se pagó por encima del FAS teórico. Las aceiteras empezaban a trabajar a contra margen. Se ofrecieron operaciones en dólares y la posibilidad de cerrar el tipo de cambio en los próximos meses. La exportación se retrajo. Los márgenes económicos se veían comprometidos por los costos y los bajos precios referenciales. Había "alarmas" por la inviabilidad de la futura cosecha gruesa. Era menor la inversión en tecnología (materiales genéticos e insumos relevantes). Argentina sería el 3^{er} exportador de poroto con 9,75 Mt, detrás de Brasil 54,5 Mt y EE.UU. 46,95 Mt. Se mantendría 1^{er} como exportador de harina 30,2 Mt y de aceite 5,1 Mt.
Girasol	En gran parte de octubre los aceites tendieron a mostrar alzas. Desde las fuertes bajas de julio a agosto, los precios se recuperaban. Los precios de los aceites reaccionaron pero permanecían en niveles bajos. El escenario de precios estaba en gran parte ligado al precio del petróleo que, hacia la última parte de octubre, cayó de 50 a 44,6 US\$/barril. Para los aceites USDA proyectó un récord mundial de 181,7 Mt (176 en 2014). Habría previsiones algo más holgadas para grano y aceite de girasol. Ucrania lideraría la exportación de aceite de girasol, cubriendo el 60%.	La demanda mostraba poca urgencia para comprar. En MATBA el girasol no mostró muchos cambios. No había Futuros abiertos. Para Oil Word las previsiones de 2015/16 no son coincidentes con USDA. Oil World prevé una merma fuerte de la cosecha mundial de granos oleaginosos; la caída más fuerte sería para la Argentina. Argentina ganaría participación en el mercado de aceite de girasol en 2015/16. Aportaría el 6,8% de la oferta mundial (5,2% en 2013/14).

El color de cada factor analizado indica su posible efecto en el mercado.

Referencias:

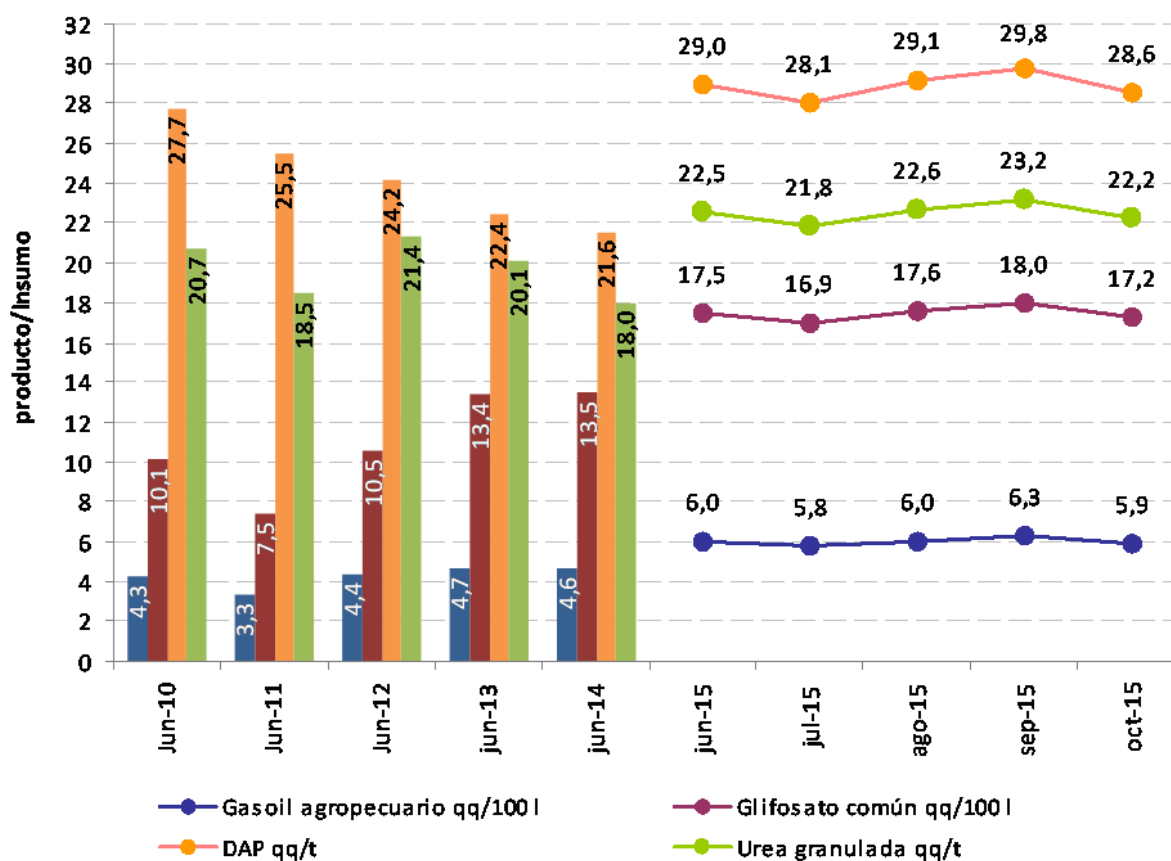
baja	incierto	suba	sin cambio
------	----------	------	------------

RESUMEN TENDENCIA				
	Mundial	Argentina		
Trigo			Soja	
Maíz			Girasol	



2. RELACIONES INSUMO PRODUCTO

Relación *Precio insumo/Precio soja cosecha* - Precios mensuales promedio para insumos y para soja



Columnas: relación *Precio insumo/Precio soja cosecha* campaña respectiva, al mes de junio de cada año –inicio de campaña–

Líneas: relación *Precio insumo/Precio soja cosecha*, campaña en curso.

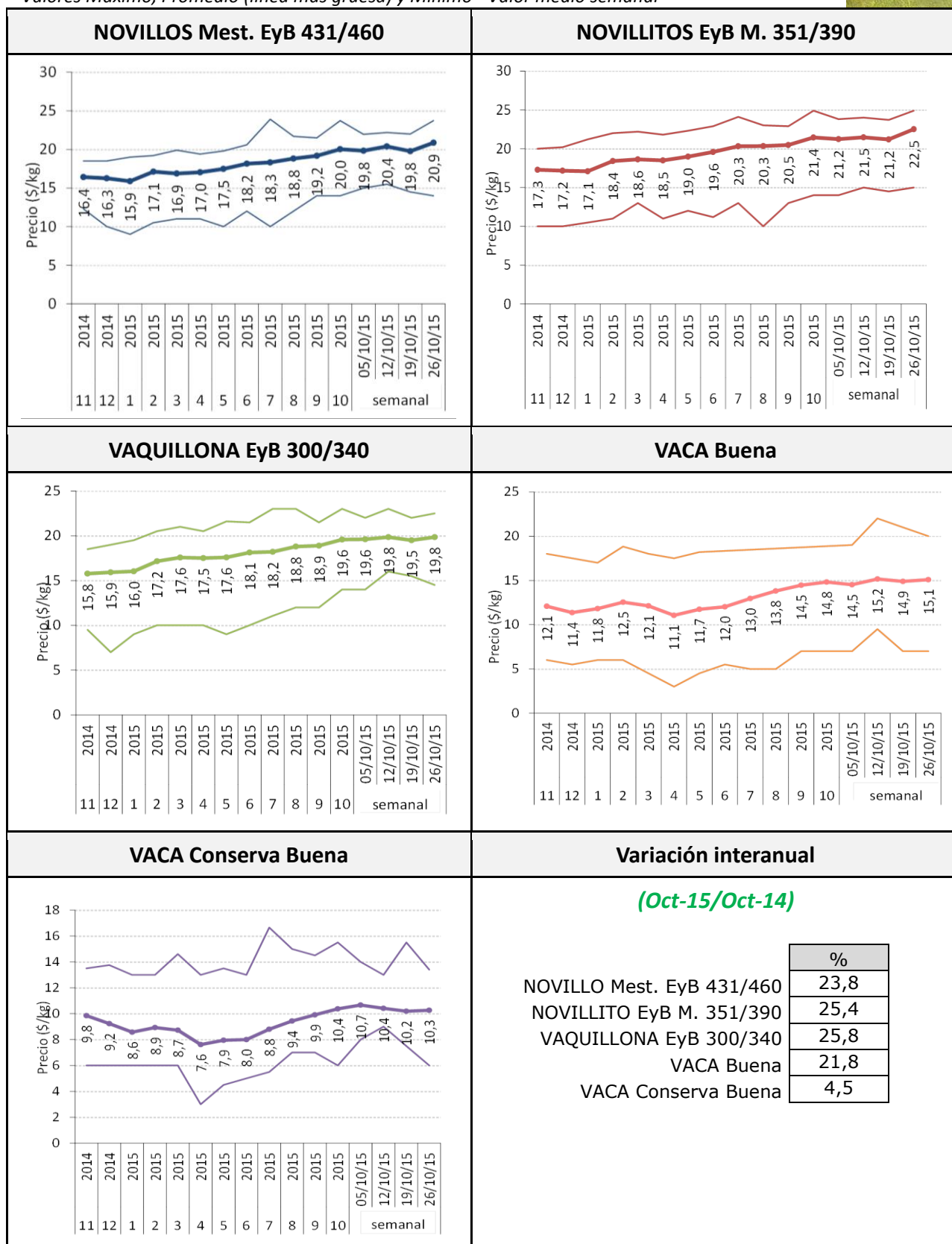
Elaborado con datos de Márgenes Agropecuarios (y AACREA hasta diciembre 2013).



3. GANADERÍA

3.1 FAENA, Mercado de Liniers

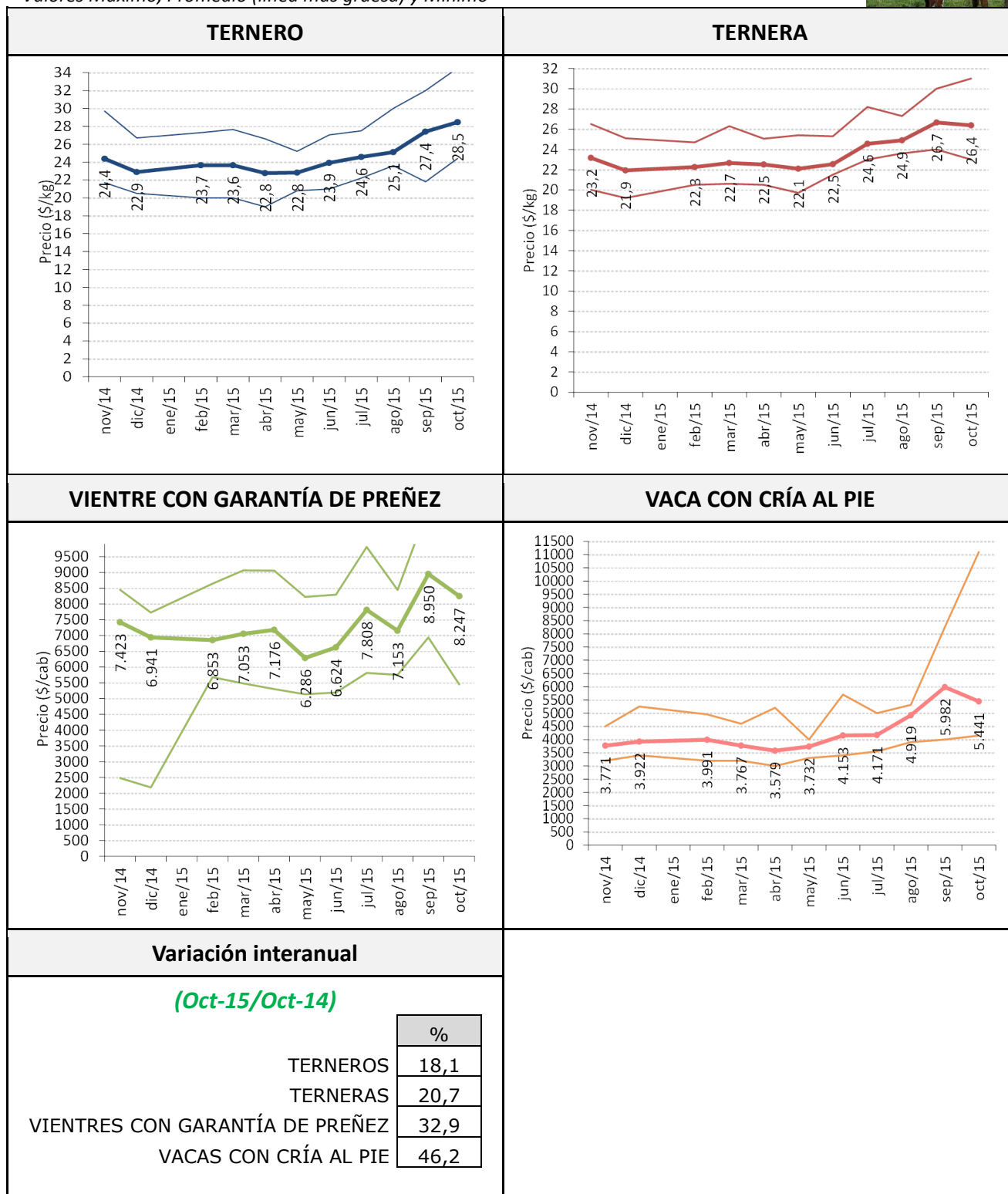
Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo - Valor medio semanal





3.2 INVERNADA y CRÍA, RosGan (remate Bolsa de Comercio de Rosario)

Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo



Enero: RosGan no opera. / Líneas interrumpidas en gráficos = meses sin cotización. Desde mayo 2014 la serie "Vientres Con Garantía De Preñez" es el resultado del promedio ponderado de las categorías "Vaquillonas Con Garantía De Preñez" y "Vacas Con Garantía de Preñez".



3.3 Mercado de Hacienda de Uruguay

Semana: 25 al 31 de octubre 2015

Categoría	kilaje		US\$/kg		
			Mínimo	Promedio	Máximo
Terneros	hasta 140 kg	US\$/kg	2.10	2.19	2.40
Terneros	141 a 180 kg	US\$/kg	2.05	2.12	2.20
Novillitos	201 a 240 kg	US\$/kg	1.85	1.95	2.10
Novillos	241 a 300 kg	US\$/kg	1.75	1.85	1.93
Novillos	301 a 360 kg	US\$/kg	1.69	1.78	1.90
Novillos	más 360 kg	US\$/kg	1.60	1.68	1.77
Terneras	hasta 140 kg	US\$/kg	1.75	1.89	2.00
Terneras	141 a 200 kg	US\$/kg	1.65	1.74	1.85
Vaquillonas	201 a 240 kg	US\$/kg	1.60	1.64	1.67
Vaquillonas	más 240 kg	US\$/kg	1.55	1.59	1.62
Vacas de invernada		US\$/kg	1.20	1.29	1.40
Vaquillonas y vacas preñadas		US\$/cab	500	542	620
Pieza de cría		US\$/cab	290	329	385
Comentario: mercado firme y demandado.					

4. FUENTES CONSULTADAS Y ENLACES DE INTERÉS

BCBA: <http://www.bolsadecereales.com/>

MATBA: <http://www.matba.com.ar/>

CBOT: <http://www.cmegroup.com/>

BCR: <http://www.bcr.com.ar/>

Mercado de Hacienda de Uruguay: http://acg.com.uy/semana_actual.php

Consejo Profesional de Ciencias Económicas: <http://www.consejo.org.ar/publicaciones/difusion.html>

La Nación, Suplemento Campo: <http://www.lanacion.com.ar/edicion-impresa/suplementos/campo>

INTA <http://inta.gob.ar/unidades/711000>