



nº 105 – 09 de diciembre 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.

La tendencia de los precios internacionales de noviembre fue hacia la baja, impulsada, entre otros factores, por las grandes cosechas de maíz y soja de EE.UU. Los precios locales tuvieron mejoras en función de la inminente vigencia de una nueva política comercial (quita de 5% en las retenciones de soja y su eliminación en maíz y trigo, junto con otras reformas). La posible variación del tipo de cambio estaba generando cierta renuencia vendedora.

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 09 diciembre 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	157,3	180,9	159,7	172,6
Maíz	132,9	142,5	140,4	144,3
Soja	252,9	317,2	261,6	324,2
Girasol	206,0	s/c	205,9	s/c

s/c: sin cotización

Referencias (actual vs. periodo anterior):

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



Precio Futuro promedio semanal (30-Nov al 04-Dic) en US\$/t

	MATBA		CBOT
	Dic 15	Cosecha ¹	Cosecha ²
Trigo	159,3	159,3	174,7
Maíz	140,4	148,0	149,8
Soja	s/c	221,2	331,3
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

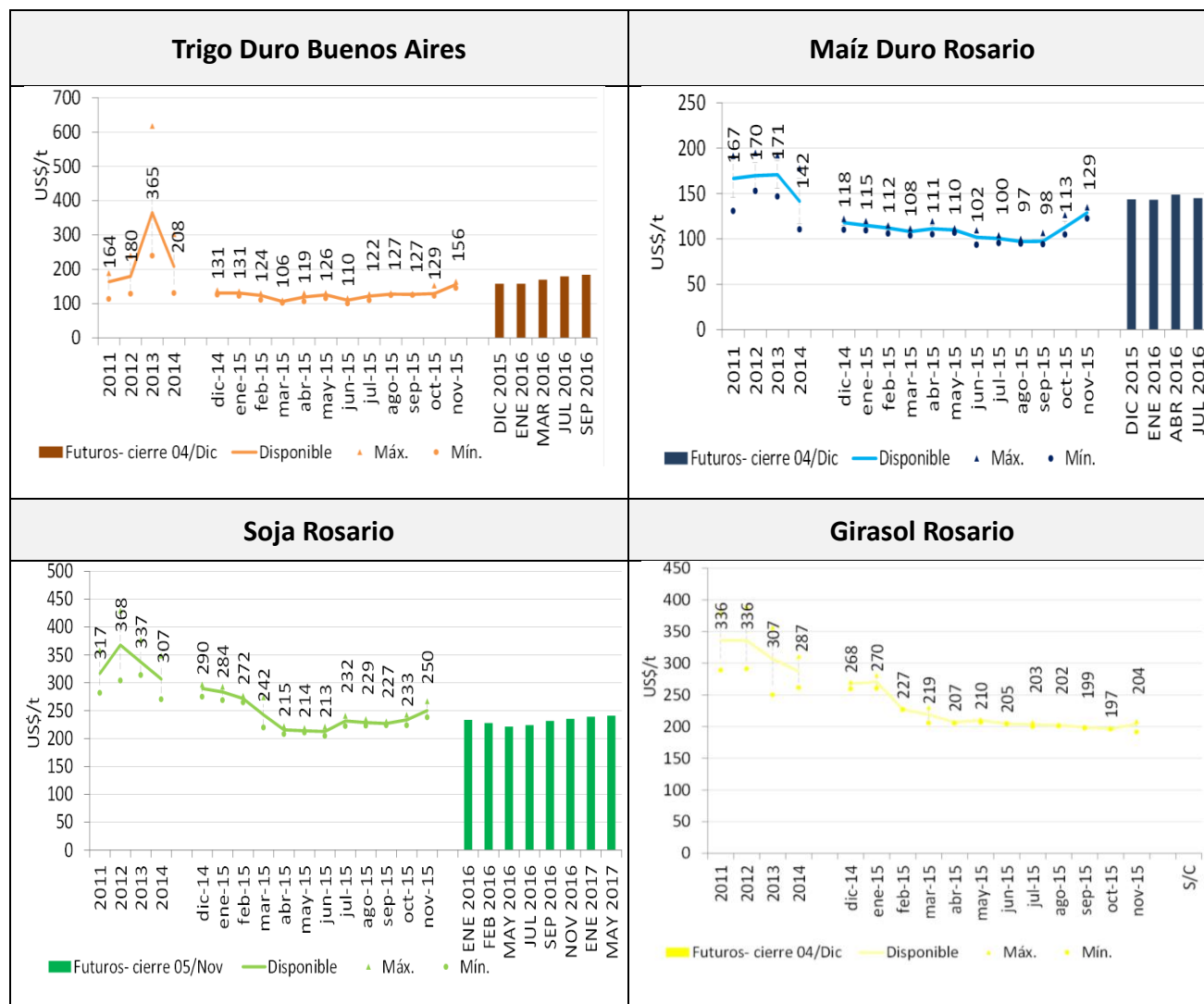


EVOLUCIÓN DE PRECIOS

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 04-dic-2015 para cada posición.



BCBA: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

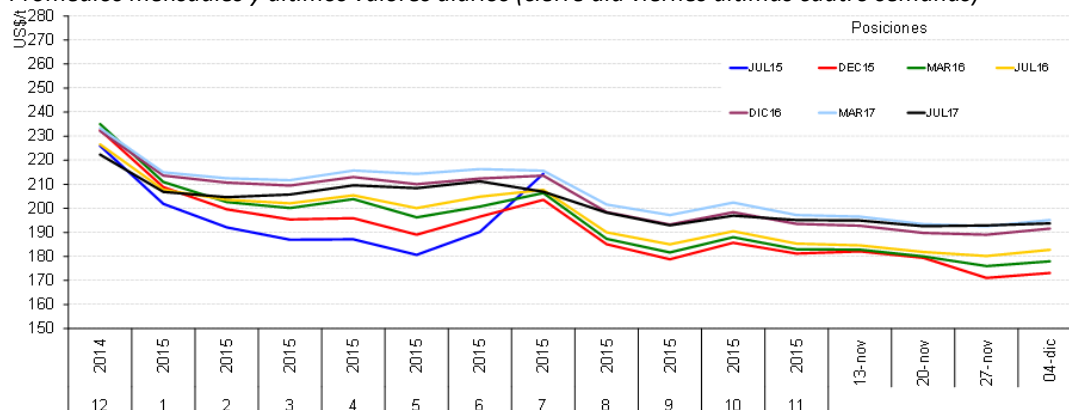


COTIZACIÓN FUTUROS CBOT

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	DEC16	MAR17	JUL17
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
11	2015	Mín.		171	176	180	189	193	193
		VM		181	183	185	194	197	195
		Máx.		192	193	195	203	206	200

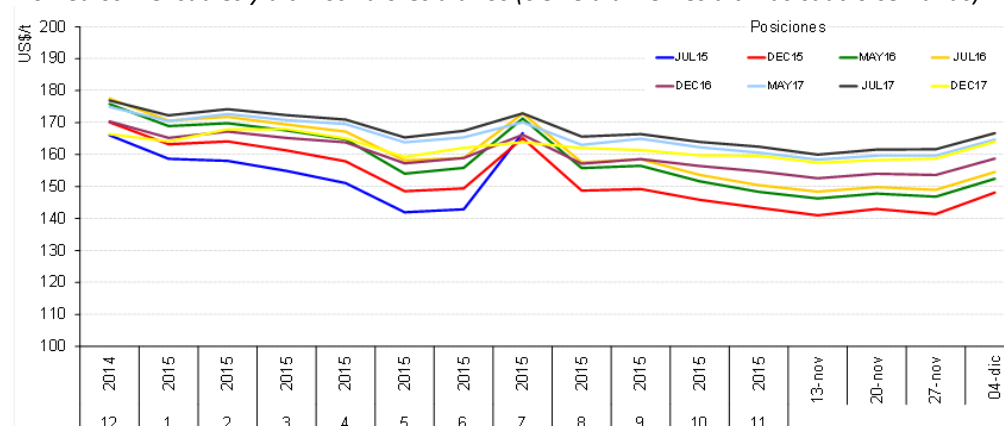
Ejemplo de lectura:

Para el mes 11 de 2015, el valor medio para la posición Marzo 2017 es 197 US\$/t, con un mínimo de 193 y un máximo de 206 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	DEC17
7	2015	Mín.	165	150	157	159	156	160	164	160
		VM	167	165	171	173	166	170	173	164
		Máx.	168	175	181	182	173	177	179	168
8	2015	Mín.		148	155	156	157	161	166	160
		VM		149	156	158	157	163	166	162
		Máx.		151	158	160	158	164	166	163
9	2015	Mín.		143	150	152	153	160	161	158
		VM		149	156	159	159	165	166	161
		Máx.		153	160	162	162	168	169	165
10	2015	Mín.		141	146	148	153	158	160	157
		VM		146	152	154	156	162	164	160
		Máx.		153	160	161	161	167	169	162
11	2015	Mín.		141	146	148	153	158	160	157
		VM		143	148	150	155	161	162	160
		Máx.		148	152	155	159	165	167	164

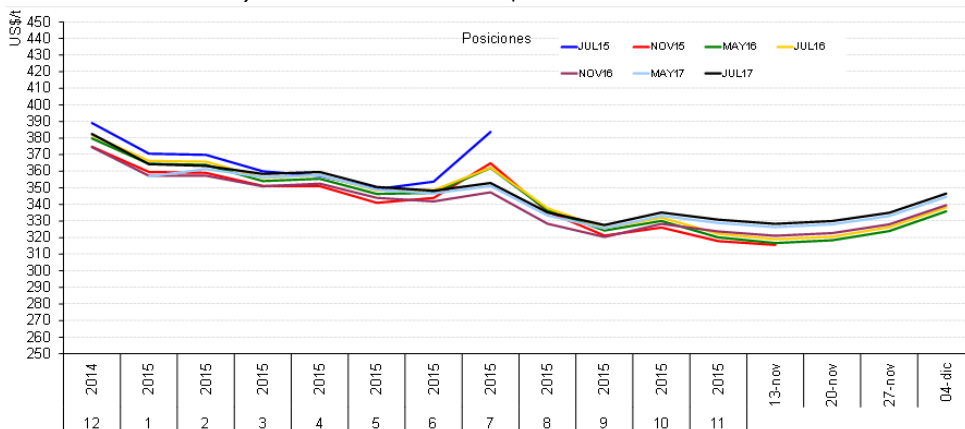
Ejemplo de lectura:

Para el mes 11 de 2015, el valor medio para la posición Mayo 2016 es 148 US\$/t, con un mínimo de 146 y un máximo de 152 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	JUL17
7	2015	Mín.	383	345	346	347	333	337	339
		VM	384	365	362	362	347	351	353
		Máx.	384	379	373	372	357	361	363
8	2015	Mín.		325	328	330	323	328	330
		VM		336	337	338	328	333	335
		Máx.		354	351	351	337	341	343
9	2015	Mín.		318	321	322	316	321	323
		VM		321	324	326	320	326	328
		Máx.		327	330	332	328	333	335
10	2015	Mín.		321	326	328	324	330	332
		VM		326	330	332	328	333	335
		Máx.		330	334	336	332	336	338
11	2015	Mín.		316	317	319	321	326	328
		VM		318	320	322	324	329	331
		Máx.		320	324	326	328	333	335

Ejemplo de lectura:

Para el mes 11 de 2015, el valor medio para la posición Julio 2016 es 322 US\$/t, con un mínimo de 319 y un máximo de 326 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 12,19 y 26-Nov y 03-Dic)

PRODUCCIÓN NACIONAL

SIEMBRA	sup estimada (ha)			sup sembrada	
	2014/15	2015/16		ha	%
		al 19-Nov	al 03-Dic	<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	1.186.134	43,6
Cebada	920.000	1.050.000	1.050.000	1.050.000	100
Sorgo	850.000	850.000	850.000	353.405	41,6
Soja	20.000.000	19.800.000	19.800.000	10.767.564	54,4
Girasol	1.300.000	1.450.000	1.450.000	1.421.200	98,0

COSECHA	superficie (ha)			sup cosechada		rinde
	sembrada	cosechable		ha	%	qq/ha
		al 19-Nov	al 03-Dic	<i>b</i>	<i>b/a</i>	al 03-Dic
Trigo	3.700.000	3.588.200	3.533.200	1.093.870	31	23,5
Maíz 14/15	3.400.000	3.282.000	3.282.000	3.282.000	100	80,1
Cebada	1.050.000	-	-	-	-	-
Sorgo 14/15	850.000	766.800	766.800	766.800	100	45,6
Soja 14/15	20.000.000	19.100.000	19.100.000	19.100.000	100	31,8
Girasol 14/15	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

CEBADA	
	
Situación general	- El avance de trilla al 26-nov, era de 2,4%, sobre 1.050.000 ha. Las labores tenían un retraso de 1,8% contra el ciclo previo, explicado por las bajas temperaturas de primavera y las siembras realizadas sobre el cierre de la ventana de siembra. - Hacia fin de noviembre, comenzó a extenderse la trilla sobre el centro agrícola (Córdoba, Santa Fe, Entre Ríos y lotes aislados del Noroeste de Buenos Aires) y cobraría fluidez sobre Buenos Aires hacia mediados de diciembre. 88% de los cuadros se encontraban en llenado. - En 2015/16 se alcanzarían 3.650.000 t, 28% por encima de 2014/15 (2.850.000 t).
Centro agrícola	La disponibilidad hídrica de la mayoría de los cuadros era adecuada a óptima.
Núcleos cebadero del Sur de Buenos Aires	- La mayoría de los cuadros se encontraban en grano lechoso o pastoso en condiciones favorables (gracias a las temperaturas moderadas y la disponibilidad hídrica). - Aun si hubo heladas, se esperaban rindes mayores al promedio.

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

TRIGO	
 Situación general	● La cosecha continuaba de manera fluida sobre el norte y centro agrícola, favorecida por la ausencia de precipitaciones de fines de noviembre y principio de diciembre. ● Las labores tenían un retraso en comparación al ciclo previo de -10,8%. Los mayores progresos se presentaron en Centro-Este de Entre Ríos y Centro-Norte de Córdoba y Santa Fe. ● Conforme avanzaba la cosecha sobre el centro, con mayor área del cultivo, los rindes se ubicaban por encima de las expectativas. De mantenerse esta tendencia, podría elevarse la proyección de producción. ● La estimación de producción, al 3-dic era de 9.500.000 t. Habría una caída interanual del 19% (2014/15: 11,75 t).
NOA y NEA	● Finalizó la cosecha en ambas regiones con rindes promedios de 12,8 y 17,3 qq/ha, respectivamente. Los rindes fueron mayores a los de 2014/15. ● NOA: los últimos cuadros cosechados lograron un rinde inferior al esperado dada la escasez hídrica en llenado sobre los cuadros sembrados en fechas más tardías. A su vez, las pérdidas se incrementadas hacia el fin de noviembre por brotado por lluvias. ● NEA: los rindes fueron muy dispares, con oscilaciones entre 13 y 22 qq/ha. Los cuadros tempranos se vieron afectados por heladas ocurridas en noviembre y sobre el fin de llenado.
Centro-oeste de Buenos Aires	● Los cuadros transitaban la etapa de grano duro, bajo condiciones de humedad y sanidad óptima.
Núcleos trigueros del Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires	● Una gran proporción de los cuadros se encontraba en grano pastoso. El desarrollo del cultivo se presentaba retrasado en comparación a la campaña previa debido a las bajas temperaturas observadas al inicio del ciclo. ● Hubo casos de roya y mancha amarilla, que fueron controladas. ● Hubo heladas tardías sobre algunos lotes que se encontraban avanzados en llenado que habrían afectado el rinde.
Núcleo Norte	● Hacia fin de noviembre hubo fuertes tormentas con caída de granizo en algunas zonas afectando cuadros próximos a cosechar.
Sur de Córdoba	● Se registraron excesos hídricos en algunas localidades. Podría haberse producido “lavado”.
Centro-Norte de Córdoba y Santa Fe	● Hubo importantes pérdidas en lotes puntuales por tormentas con granizo.

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

MAÍZ	
 Situación general	● Hacia diciembre continuaba la siembra. La caída de granizo en parte del país generó pérdidas parciales; la recuperación de los cuadros dependía de la destrucción o no del ápice del cultivo, y por otro parte de la evolución del clima para que haya un rápido crecimiento de tejido foliar nuevo. ● Comenzaba, hacia diciembre, la ventana de siembra de maíces tardíos o de 2^{da} en el centro y sur agrícola y se reafirmaba un posible aumento en los cuadros destinados a estos planteos productivos. ● Se mantenía la intención de siembra inicial de 2.720.000 ha para 2015/16, -20% menor a 2014/15 (3,4 Mha).
Centro-Norte de Santa Fe	● Más de la mitad de los cuadros se encontraban en floración. ● Por tormentas había anegamientos en sectores planos.
Centro-Este de Entre Ríos	● El cultivo transitaba V10 y floración. El estado hídrico era bueno y culminaban las refertilizaciones nitrogenadas. ● Hubo controles por ataques generalizados de gusano cogollero.
Córdoba	● Los cuadros evolucionaban favorablemente, llegando a V8 y a panojamiento. El desarrollo se retrasó por el frío de primavera. ● El estado hídrico era disímil; las reservas era moderadas en el norte y buenas en el sur. Las aplicaciones de urea se generalizaron.
Núcleo Norte y Sur	● El estado de los lotes era bueno pero se presentaban anegamientos en el norte de Bs. As. que generaban en algunos casos clorosis parcial en las hojas. Los cuadros diferenciaban hojas y se generalizaban las refertilizaciones. ● Se realizaron aplicaciones para controlar orugas cortadoras.
Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa	● Había comenzado la incorporación de lotes tardíos. ● Los cuadros transitaban entre V5 y V6. El estado general era bueno, aunque un poco atrasados por el frío de primavera. ● Se estimaba que hacia mediados de diciembre se liberarían lotes de cebada, que podrían volcarse a la siembra de maíz de 2^{da}.
Centro de Bs. As. y Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As.	● Los cuadros diferenciaban hojas y se realizaron refertilizaciones con urea.
Cuenca del Salado	● Comenzaban a realizarse aplicaciones a fin de controlar roya y tizón.
SORGO	
 Situación general	● La siembra se había iniciado a lo largo de toda el área agrícola, salvo en el NOA donde comenzaría luego de la siembra del cultivo de soja que era prioritario. ● Centro-Este de Entre Ríos, Núcleo Norte y Sur tenían las mayores áreas sembradas. ● Las condiciones hídricas tuvieron una leve mejora. Alrededor del 63% de los cuadros implantados evolucionaba en condiciones adecuadas a óptimas de disponibilidad. Aún se registraban excesos hídricos en sectores del Centro-Norte de Santa Fe y Núcleo Norte. ● Hubo granizo que generó daños, en particular sobre Núcleo Norte. ● 87% de los cuadros implantados evolucionaba en condiciones favorables. ● Entre mitad de diciembre hasta fin de enero la siembra cobraría fluidez en la principal región productora, el NEA. Las modalidades son las siembras de 1^{ra} y de 2^{da} sobre trigo o girasol.

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

GIRASOL	
 Situación general	● Restaba, al empezar diciembre, poco tiempo para la finalización de la incorporación de los últimos cuadros. Las buenas condiciones climáticas permitieron mejorar el progreso de siembra (leve retraso interanual de -0,4%). ● La superficie proyectada era de 1.450.000 ha (2014/15: 1,3 Mha). ● La siembra finalizó en el Centro de Buenos Aires y en San Luis. En Sudeste de Buenos Aires y Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa restaban implantar algunos lotes puntuales.
NEA	● Las siembras tempranas transitaban llenando grano y por stress hídrico el rinde podría ubicarse debajo del promedio. ● Los lotes incorporados en fechas tardías transitaban floración, bajo condiciones de humedad y sanidad óptima. El desarrollo sufrió retrasos por bajas temperaturas.
Centro-Norte de Santa Fe	● Los cuadros se encontraban entre floración y llenado, bajo condiciones de humedad óptima. ● Sobre algunas zonas el granizo produjo pérdidas parciales. ● Sanidad: consecuencia de los excesos hídricos sobre el inicio del ciclo, se presentaron fuertes ataques de mildew y roya blanca.
Centro de Buenos Aires	● La condición del cultivo era muy buena; transitaba V3-V10. El desarrollo estaba retrasado por las bajas temperaturas. ● Los bajos, hacia fin de noviembre, presentaban excesos hídricos, generando bajo stand de plantas.
Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires	● Hubo fuertes ataques de oruga, que fueron controlados. Los cuadros se ubicaban en V6-V10. ● Se reportaron algunas pérdidas en la emergencia de los últimos lotes sembrados por planchado del suelo por precipitaciones
Sur agrícola	● La siembra transitaba su etapa final. Restaban incorporar cuadros puntuales. Los lotes incorporados transitaban V4-V6. ● Hubo heladas que produjeron leves pérdidas. ● En algunas zonas se realizaron tareas de resiembra por pérdidas en la emergencia inicial por frío y ataques de oruga cortadora. ● Los materiales alto oleico aumentaron su participación.

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

SOJA	
 Situación general	● Hacia diciembre, abundantes lluvias limitaron la siembra en bajos en diferentes regiones de Santa Fe. En cambio las labores tuvieron gran fluidez en Entre Ríos, Córdoba, Buenos Aires y La Pampa. ● La superficie proyectada era 19,8 Mha, cifra que podría modificarse de concretarse la recuperación de áreas inicialmente abandonadas. ● Eran incipientes las siembras de 2^{da} sobre rastrojos de trigo en Núcleo Norte, Centro-Este de Entre Ríos, Centro-Norte de Córdoba y Santa Fe. La condición hídrica para las labores era óptima en Centro-Norte de Santa Fe y Núcleo Norte, salvo excesos hídricos puntuales en bajos. ● Hacia mediados de noviembre gran parte del área implantada se vio beneficiada por una recuperación de las temperaturas, luego del octubre “fresco”. ● En sectores de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos hubo pérdidas por granizo, y muchos de los cuadros serían resembrados
Centro-Este de Entre Ríos	● Los cuadros más adelantados tenían entre 3 y 4 hojas desplegadas y se encontraban en condiciones de buenas a muy buenas. Pero empezaba a notarse un leve déficit hídrico.
Núcleo Norte y Sur	● El cultivo sembrado en fechas tempranas se encontraba desplegando hojas en muy buenas condiciones. ● Se observaban excesos hídricos. En varios sectores la napa estuvo próxima a la superficie del suelo. Las abundantes lluvias acumuladas desde octubre (> 200 mm según la zona) complicaron las labores.
NEA y NOA	● NEA: no presentaba avances importantes. Las labores cobrarían fluidez en el correr de diciembre. ● NOA: se había iniciado la siembra en sectores puntuales.
Centro-Este de Entre Ríos	● La disponibilidad de agua comenzaba a ser insuficiente en sectores aislados. Esto podría agravarse bajo condiciones de calor.



1.3 SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS

Adaptado del informe INTA USDA, del 16 y 30 de noviembre 2015

ESTADÍSTICAS DE PRODUCCIÓN

		Producción (mill. t)			Superficie (mill. ha)		
		EE.UU.	Mundo	Argentina	EE.UU.	Mundo	Argentina
Trigo	actual	55,8	733,0	10,5	19,1	224,8	3,5
	año previo	55,2	725,1	12,5	18,8	222,4	4,2
Maíz	actual	346,8	974,9	25,6	32,6	177,5	3,2
	año previo	361,1	1008,8	26,5	33,6	178,6	3,2
Soja	actual	108,4	321,0	57,0	33,4	121,0	20,0
	año previo	106,9	318,7	60,8	33,4	118,1	19,3
Girasol	actual	-	39,7	2,8	-	22,9	1,4
	año previo	-	39,9	3,2	-	23,2	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	24,8	227,3	45,1	31,7
	año previo	2,9	3,0	20,5	211,7	37,4	29,9
Maíz	actual	10,6	8,0	44,7	211,9	10,5	20,0
	año previo	10,7	8,3	43,9	208,2	12,6	21,3
Soja	actual	3,3	2,9	12,7	82,9	12,4	26,5
	año previo	3,2	3,2	5,2	77,6	5,0	25,9
Girasol	actual	-	2,0	1,3	2,0	-	4,9
	año previo	-	2,2	1,5	2,5	-	6,1

Referencias (actual=dic-15 vs. año anterior=dic-14):

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



TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES

	Mundial	Argentina
Trigo	En noviembre las cotizaciones mostraron fuertes bajas. Fueron bajistas las bajas bursátiles y la amplia oferta en EE.UU. y mundial. Se agregaban un clima favorable en zonas trigueras de EE.UU. y un dólar que se fortalecía. El balance mundial en trigo tuvo un aumento en su excedente; además, creció el volumen de producción total, superando ya por 1,1% el récord del año anterior. Se espera un nuevo récord productivo mundial, algo no esperado meses atrás. Hay un mercado mundial con sobre oferta. Las exportaciones semanales de trigo de EE.UU. fueron neutrales para los precios. Los datos USDA de noviembre confirmaron los elevados registros mundiales, que superaban los del año anterior.	En las plazas locales el mercado estuvo firme siguiendo variables internas y al margen del comportamiento bajista internacional. El Futuro enero-16 se ubicó entre los valores más altos desde octubre. Pero se estima que, en función de cambios en la comercialización y sin retenciones, debería cotizar 180 a 200 US\$. Por ello había reticencia a vender. El trigo nuevo se encontraba 31% por debajo de las ventas de 2014 y 48% debajo de 2013. Se estimaba una producción de 9,5 Mt. Habría una caída interanual de -19%. La exportación sería de 5,0 Mt (5,5 en 2014). El trigo debería mejorar más su precio para acelerar sus ventas.
Maíz	Los precios tuvieron bajas la 1^{ra} parte del mes y luego estuvieron algo estables aunque en torno a los pisos del año en curso de 140 a 145 US\$. El mercado no se recuperaba del impacto del informe de oferta y demanda que superó en rindes y en producción a las expectativas. El valor del dólar era muy alto y había debilidad bursátil. El petróleo tocó mínimos y no se recuperaba. Las importaciones chinas de maíz de EE.UU. fueron mínimas y las importaciones de DDG's (derivados del etanol) bajaron 30% en octubre. El mercado continuaba con gran disponibilidad en la oferta y con una demanda externa menos dinámica. Pese a este balance holgado, el maíz sería el único cereal cuya producción sería menor al récord de 2014. Aun así los remanentes serían los 2^{dos} mayores históricos. La producción de etanol fue de 982 mil barriles/día, 3,8% superior al año previo. Los stocks fueron de 18,85 mill. barriles, 6,5% superior al año pasado. En el balance mundial de maíz, sería la 5^{ta} campaña consecutiva de oferta superior a la demanda. Las exportaciones 2015/16 estaban algo demoradas, alcanzaban 36% versus el 54% promedio. EE.UU. resignó exportaciones por la fuerte competencia de Brasil que se afianzaba como 2^{do} exportador mundial. Era también fuerte la competencia del maíz de Ucrania.	El mercado local siguió al margen de Chicago y los Futuros locales se tonificaron para el maíz nuevo. Los valores de maíz tendieron a mostrar paridad con Chicago, lo cual no se presentaba desde hacía años. Los Futuros alcanzaban valores similares a Chicago, colocándose entre los mejores precios desde el inicio de los contratos. Los escenarios variaron en función de la inminente vigencia de una nueva política comercial. La mejora de rentabilidad daba mayor interés por el cultivo y los maíces tardíos recuperarían la proyección de siembra. Las ventas no se concretaron, dado que los vendedores asumían la eliminación de las retenciones del 20% (anunciadas por la futura administración). A su vez la eliminación de sistema ROE agilizaría la comercialización. La exportación pagó precios hasta superiores al FAS teórico. Los vendedores procuraban cerrar operaciones a plazos más largos. Desde el anuncio de quita de retenciones y libres ROEs, el precio subió 12%. Pero mientras el mercado referencia continúe debilitado, había poco lugar para nuevas subas. El interrogante sobre las cotizaciones locales era hasta donde subirían ante los cambios impositivos y comerciales anunciados, como el impacto que generaría la variación del tipo de cambio.

**TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES – continuación –**

Soja	En la primera parte de noviembre los precios mostraron mermas. Llegaron a acumularse 4 semanas consecutivas con precios en baja leve, pero constante. Luego, hacia la 2^{da} parte de noviembre hubo algunas alzas. Los precios siguieron deprimidos, escenario relacionado con la fortaleza del dólar, la merma de la molienda de soja en China y EE.UU., los holgados inventarios mundiales y las condiciones favorables de la siembra en Sudamérica. La oferta global y en EE.UU., creció y se prevé un ciclo con una sobre oferta mayor al año previo. El precio en el corto plazo reflejaba la estacionalidad de la cosecha en EE.UU. EE.UU. presenta un nuevo rinde récord (superando las expectativas) y sería superior al record del año previo. Se utilizaron semillas que incorporaron nuevas innovaciones. Exportaciones semanales de soja de EE.UU.: el nivel era flojo, aunque con semanas donde superó las expectativas, pero estaba ganando dinamismo las exportaciones de Brasil. El mercado estaba sobre ofertado. Esto no es usual, dada la gran demanda. La harina de soja perdía peso en la formación de precios. Las ventas externas de soja de EE.UU. cayeron 35% respecto al ciclo anterior. Habría un total anual inferior al proyectado. Ganaba supremacía en la exportación del poroto Brasil sobre EE.UU., con 57 contra 47 Mt de EE.UU.	Los precios de la soja siguieron una tendencia contraria a las referencias externas. Los valores se sostenían por la necesidad de las fábricas. En los Futuros los valores ajustaron a la paridad y la merma de las retenciones de 5%. En el Gran Rosario casi no se generaron negocios. Era fuerte la reticencia a la venta. Lo cual se prolongaría más tiempo, inclusive luego de la asunción del nuevo gobierno. Este se explicaba por la complejidad del futuro comercial con las medidas y por el nuevo tipo de cambio. En algunos casos se ofreció 15% arriba del FAS teórico. Se ofrecieron operaciones en dólares y cerrar al cambio vigente próximos. Hubo cierto temor de que Argentina inundase el mercado por una suspensión temporaria de retenciones (daría una mejora de 35% por 90 días). La situación de las fábricas se agravó a partir de las promesas electorales de bajar las retenciones y quitar el ROE. Se agregaba la incertidumbre acerca del futuro valor del dólar. Se produjo una brecha entre el precio de Rosario, y de otras plazas (Lima, Quequén y Necochea). Argentina sería el 3^{er} exportador de poroto con 10,8 Mt, detrás de Brasil 57 Mt y EE.UU. 46,7 Mt; y se mantendría en 1^{er} lugar como exportador de harina (30,6 Mt) y de aceite (5,35 Mt).
Girasol	Los aceites tuvieron bajas en la 1^{ra} parte de noviembre y luego mostraron movimientos variados, con leves alzas y fuertes bajas. Los aceites fueron los activos que más se depreciaron en 2015. Las bolsas siguieron débiles. El crudo alcanzó el precio más bajo en años. Las cifras USDA de noviembre presentaron leves cambios y un mercado menos holgado para grano y aceite de girasol. Entre los principales aceites para 2015/16, USDA proyectó un récord mundial de 181,5 Mt (176,1 año 2014).	En el mercado local la demanda continuó mostrando poca urgencia. La nueva política agrícola beneficiaría al girasol y este retomaría su afianzamiento en zonas clásicas productoras. Las mermas de las retenciones podrían ser más fuertes y rápidas que en soja. Las expectativas de la siembra se ubicaban entre a 1,4 a 1,5 Mha. Las variaciones resultan dispares según la fuente. En los mercados de futuros locales (MATBA) no hubo apertura de contratos Futuros.

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

Referencias:

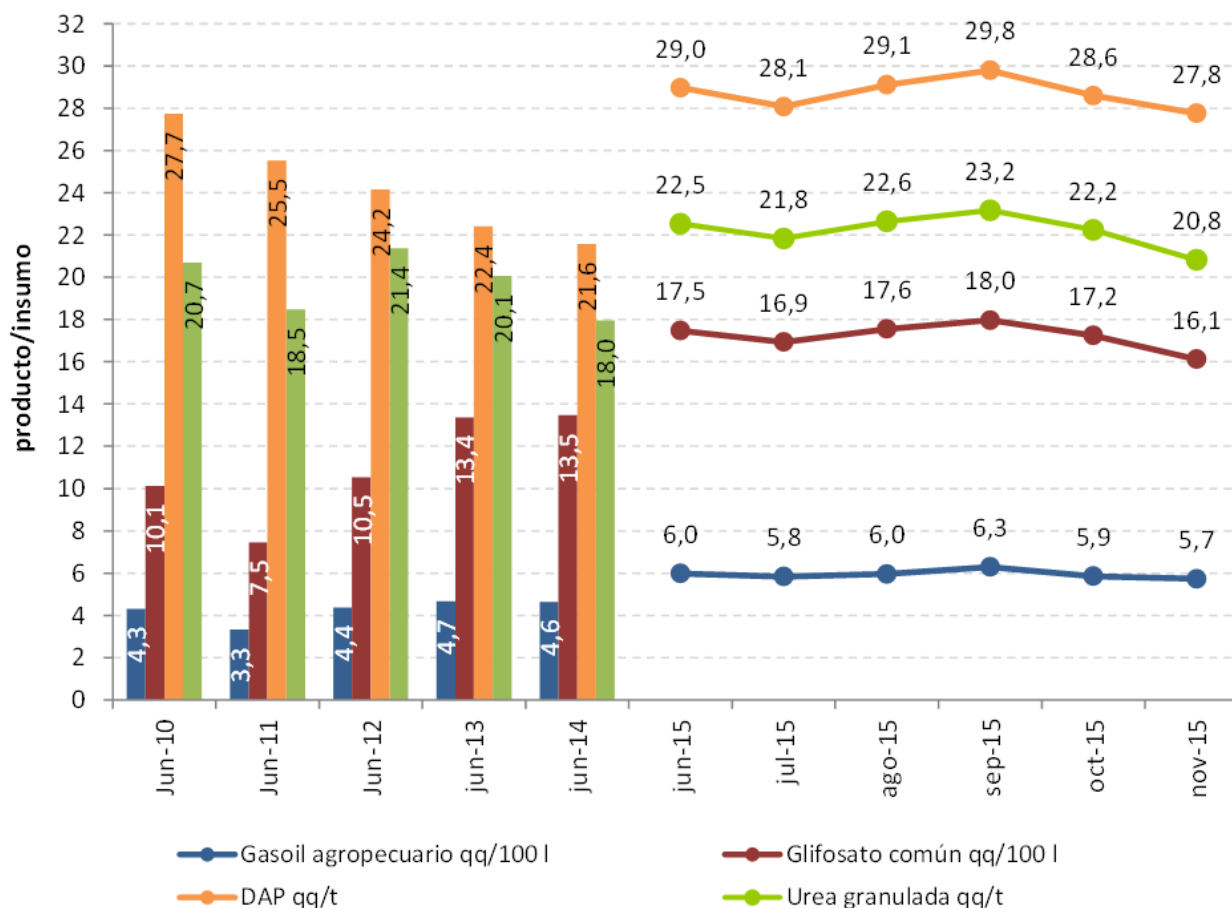
baja	incierto	suba	sin cambio
------	----------	------	------------

RESUMEN TENDENCIA					
	Mundial	Argentina		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

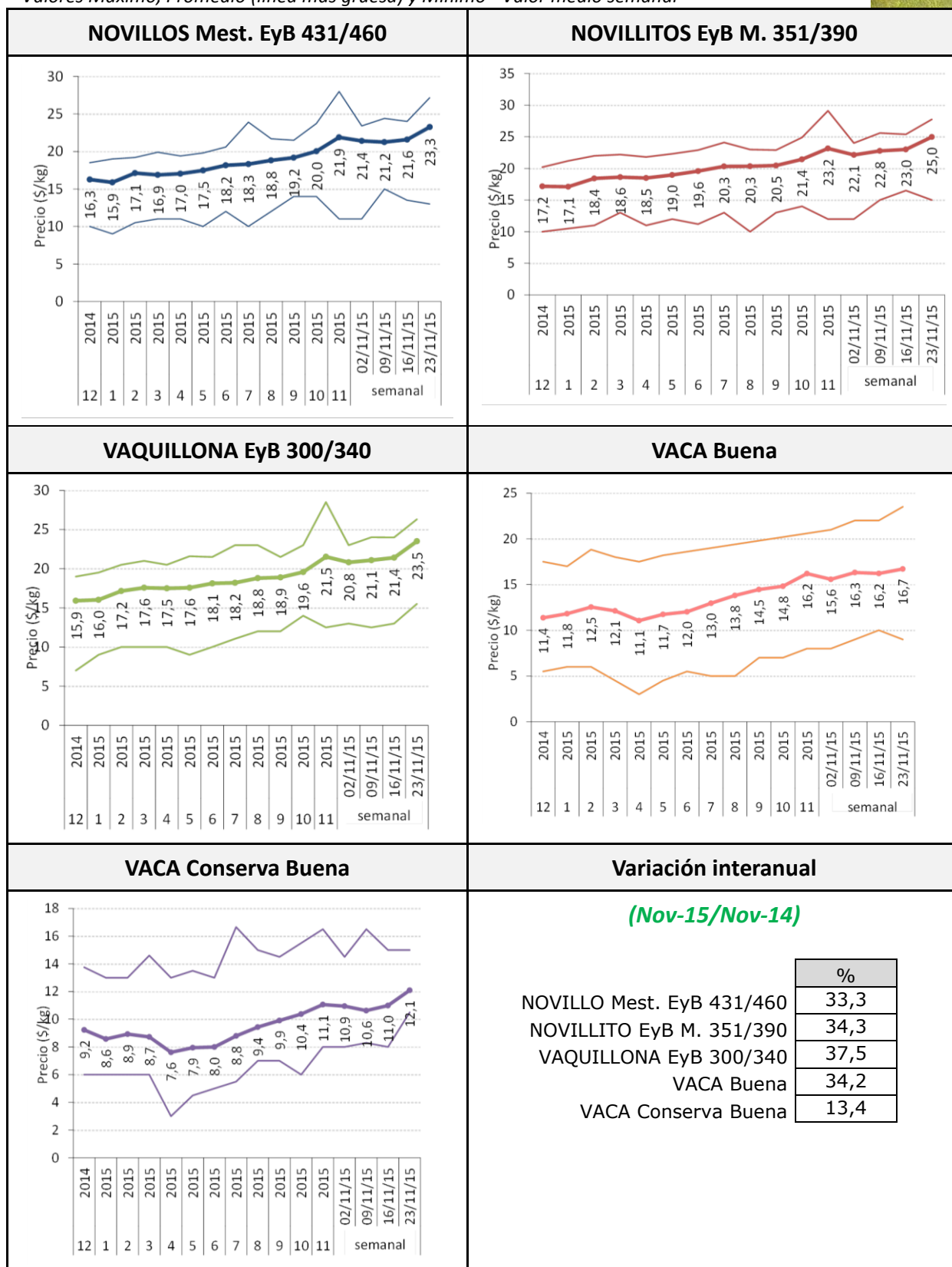
Elaborado con datos de Márgenes Agropecuarios (y AACREA hasta diciembre 2013).



3. GANADERÍA

3.1 FAENA, Mercado de Liniers

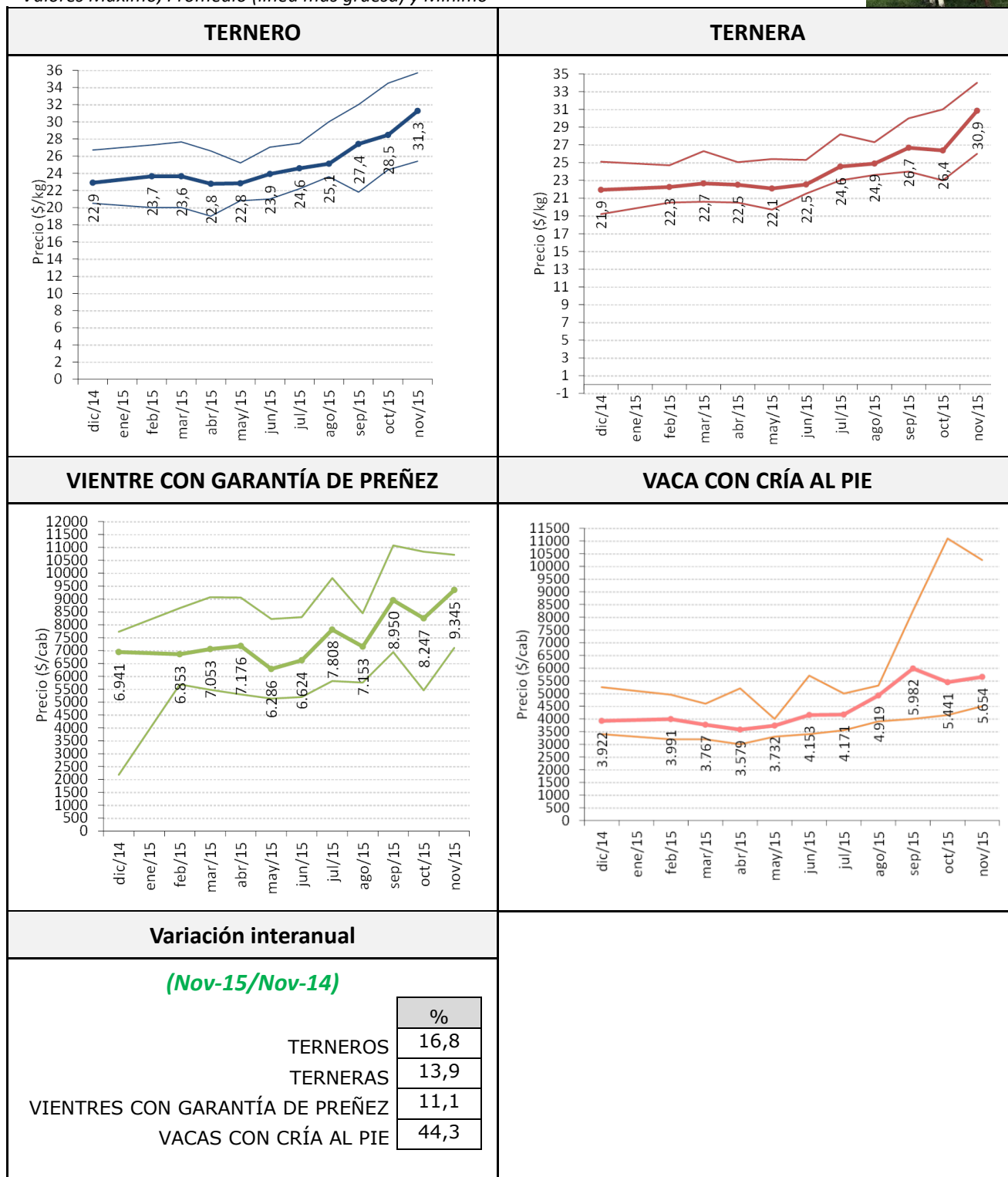
Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo - Valor medio semanal





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: 22 al 28 de noviembre 2015					
Categoría	kilaje		US\$/kg		
			Mínimo	Promedio	Máximo
Terberos	hasta 140 kg	US\$/kg	2.10	2.19	2.35
Terberos	141 a 180 kg	US\$/kg	1.97	2.05	2.10
Novillitos	201 a 240 kg	US\$/kg	1.80	1.90	2.00
Novillos	241 a 300 kg	US\$/kg	1.70	1.84	2.00
Novillos	301 a 360 kg	US\$/kg	1.62	1.70	1.75
Novillos	más 360 kg	US\$/kg	1.57	1.62	1.68
Terberos	hasta 140 kg	US\$/kg	1.70	1.77	1.80
Terberos	141 a 200 kg	US\$/kg	1.58	1.67	1.80
Vaquillonas	201 a 240 kg	US\$/kg	1.53	1.59	1.65
Vaquillonas	más 240 kg	US\$/kg	1.45	1.51	1.55
Vacas de internada		US\$/kg	1.18	1.26	1.35
Vaquillonas y vacas preñadas		US\$/cab	520	560	650
Pieza de cría		US\$/cab	270	312	355
Comentario: oferta pretenciosa y demanda selectiva					

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>