

	INTA EEA Pergamino Área Estudios Económicos y Sociales <b>INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.</b> Inscribase gratis e-mail. <a href="mailto:munoz.reinaldo@inta.gob.ar">munoz.reinaldo@inta.gob.ar</a>
---	---

Nro. 452/2016

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 29 febrero 2016**[http:// inta.gob.ar/pergamino](http://inta.gob.ar/pergamino)**Próximo informe: 14 Marzo 2016**

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. Está 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 [munoz.reinaldo@inta.gob.ar](mailto:munoz.reinaldo@inta.gob.ar)

**Sobre calendario 2015/16.**

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 2016**

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio
18	1/15	14	11	16	13
-	29	28	25	30	27

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2015/2016**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre *Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2015/16*. 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

**RESUMEN**

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), y para los contratos cercanos (marzo), con los datos del Congreso Fórum 2016 del USDA del 25-26/02/16 mostraron precios en baja de la soja, el trigo y el maíz. Los precios de la soja cerraron en 314,2 el maíz 139,5 y el trigo de Chicago y Kansas igualado en

torno de 163 u\$/t. Por su parte, los aceites vegetales cortaron su recuperación, y esta vez, fueron bajistas.

Esto resume una coyuntura de precios bajos para los granos pero a la vez, siguen quedando afuera de las fuertes caídas de precios de otros activos como el petróleo, metales y monedas. En el caso del petróleo cayó, pero se sostuvo en torno de 32 u\$/barril.

En el Foro Anual del USDA de EEUU, se revelaron las primeras proyecciones sobre la campaña 2016/17. Entre las cifras dadas a conocer se destaca el incremento de la siembra de maíz, de 0,9 a 36,4 Mha. Para la soja, hubo un ligero recorte, mientras para el trigo, la reducción fue más significativa. Esto producto de la abundancia global y la depresión de sus precios.

Junto a los datos productivos y comerciales el USDA proyectó los precios a valores promedio, inferiores a los vigentes durante el ciclo 2015/16.

Todo esto generó un fondo bajista relevante, donde no hubo lugar a recuperaciones. Si se confirmase dichas previsiones en 2016/17, sería la cuarta temporada consecutiva de precios en retroceso.

Como fue reiterado no hay noticias y novedades que puedan cambiar la tendencia del mercado que es lateral a bajista. Algunos operadores esperaban las siembras de la primavera del Hemisferio Norte donde el ajuste podría tonificar los precios. Sin embargo, al menos para el USDA, las primeras expectativas en este sentido, se esfumaron.

Los exportadores de los EEUU, vienen con ventas debilitadas, y mes a mes reconociendo menores montos anualizados de trigo, maíz y soja, y ganancias de otros países competidores. El mercado tiene una enorme competencia entre los países emergentes.

En el mercado local, los resultados proyectados de las cosechas siguen ajustados. El tipo de cambio ayudó en la capacidad de pago, donde la desvalorización de un mes a esta parte, permitió cierto reacomodamiento.

Según Márgenes Agropecuarios para la zona Sudeste de Buenos Aires, con los precios a cosecha y costos habituales dieron resultados dispares. La variabilidad de rindes tendrá espectro amplio.

Para siembras en campo propio, el rinde en trigo para cubrir la totalidad de los costos (directos y de estructura), fue de 45 qq/ha. Para el cereal se reportó una comercialización poco transparente. El precio FAS teórico está por encima del FAS de mercado.

Por su parte, el clima ya casi es de plena cosecha y salvo casos de sequía, los rindes ya fueron recortados. Para los cultivos de segunda ocupación o tardíos, mejoró la posibilidad de rindes.

Pese a ello, el paisaje de excesos hídricos volvió a la región agrícola central. Los caminos se deterioraron y la falta de acceso puede demorar cosechas y tratamientos de urgencia contra enfermedades o plagas. Todo esto puede resultar en cortes de la producción ya proyectada.

En lo económicos se informó que Banco Central (BCRA) volvió a usar reservas para administrar la tendencia alcista del dólar en la plaza local. Esto independiente de su depreciación, ante el resto de las monedas. Las intervenciones, llegaron luego de dos meses de operar libremente. Al menos, para evitar un ajuste mayor en el tipo de cambio, y sus coletazos

inflacionarios, que ya se expandió más 10,5% en el último mes.

Esto es precisamente lo que ha dado lugar a una capacidad de pago mayor por los granos, que tocaron alzas como la soja y el trigo, a pesar de mercados referenciales en baja.

Como corolario final, los cambios en los granos deben venir del sector externo. Una de las mermas esperadas sería el área de cultivos en 2016/17. La primera información importante, arrojó resultados inciertos y poco alentadores en el sentido de disminuir la potencial oferta. Habrá que esperar los meses productivos y acompañar las acciones del clima. Se prevé un mercado climático de alta volatilidad.

## TRIGO

Durante la última quincena (12-26/02/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2016, mostraron bajas en las semanas, con mermas netas para Chicago de -3,1% y para Kansas de solo -0,3%. Todos los granos cayeron, pero en la última semana (-4%) las bajas del cereal lideraron en Chicago,

Los futuros del cereal en Chicago muestran señales de sobreventa técnica, luego de las sesiones en baja, por la presión de la holgada oferta global y el escaso interés entre los principales países compradores por el trigo de EEUU. Todo esto superó los intentos de recuperación, cerrando con mayoría de bajas, en seis de las últimas siete jornadas.

Luego del reporte del USDA de febrero, que estimó existencias de 238 Mt a nivel mundial, las más altas en décadas, se conocieron datos del congreso de Perspectivas del USDA (Fórum 2016). En el cierre del mismo, se informó que los inventarios del cereal en 2016/17 podrían verse nuevamente incrementados.

La fortaleza que operó el dólar entre las monedas fue otro factor negativo para el cereal, ya que torna menos competitivos los envíos desde el Golfo de México. Además, se informó que Egipto tiene suministros suficientes hasta el mes de junio.

El mercado de trigo genera gran interés mundial por la prospectiva en 2016/17, dado que es el primero del año y podría dar indicativas para el resto de los cereales. Por ahora, la tónica resulta de pocos cambios en área y producción para dicho ciclo.

En la última quincena en Chicago y para el contrato más cercano Marzo-15, la baja fue de 6 a 162,9 u\$/t (163,2 quincena y 176,1 mes anterior). Para Kansas, la baja fue marginal a 162,5 u\$/t (163,2 quincena y 173,4 mes anterior). Dichos precios, se ubicaron como los más bajos del año y solo comparables a los de 2010.

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano marzo-16, la tendencia lateralizada cedió a bajista, dado que las cotizaciones quedaron 5 a 10 debajo de las medias de veinte días de 170 y 165 u\$/t, para ambas plazas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, fueron alcistas para los precios. Para la semana concluida el 18/02/16, se informaron ventas del ciclo 2015/16, de 486,2 mil toneladas (207,8 semana anterior), arriba del rango esperado (200-400) mil toneladas. Lo proyectado anual de las exportaciones, declino a 21,1 Mt (21,8 mes y 23,3 año 2014), y sería lo más bajo en 4 décadas.

Los bajos precios del cereal, llevaron a que el USDA anunciara una merma del área sembrada con trigo de invierno en EE.UU en 2016/17; a 14,8 Mha, un 7% y 14% inferior a 2015 y 2014 respectivamente.

Para la siembra total en el Fórum 2016 del USDA se informo para 2016/17 y anterior entre paréntesis, una siembra de 20,7 Mha (22,1), área a cosechar 17,6 Mha (19,1), rinde de 3,087 t/ha (2,932) y una producción de 54,2 Mt (55,9), exportaciones 23,1 Mt (21,1) y stock final de 26,9 Mt (26,3).

La misma fuente llevo a proyectar un precio promedio para el cereal de la nueva temporada en baja a 154,3 u\$/t (183,7). Como vemos, un escenario impactante y bajista.

Recordando los datos del USDA febrero para el nivel mundial y para el ciclo 2015/16, la producción de 735,8 Mt (725,9 año 2014), exportaciones de 163,1 Mt (161,4 año 2014) y el uso total de 711,4 Mt (705,4 año 2014). El stock aumentó casi 9 a 238,9 Mt (232,0 mes y 214,5 año 2014). La relación stock/uso paso a 33,6% (32,4% mes y 30,4% año 2014).

El saldo final de trigo mundial está en las máximas históricas y fue atribuido al aumento de las reservas de China.

En resumen, los futuros del cereal en Chicago muestran señales de sobreventa técnica. La presión viene de la holgada oferta global y del escaso interés de los compradores el trigo norteamericano. Esto se refleja en esa plaza y afecta al Golfo de México y al precio en el mundo.

El USDA proyectó para 2016/17 es su reciente Fórum 2016, bajas de la siembra en los EE.UU., caída de la cosecha, de las exportaciones y de los saldos finales. Pero ocurre que 2016/17, se iniciara con un stock inicial de 26,3 Mt "las más altas desde la temporada 1987/88". Por ello, el precio promedio estimado para el nuevo ciclo fue de 154,3 u\$/t, por debajo de los 183,7 del ciclo 2015/2016 y de los 286,6 de la campaña 2012/2013. En suma, los precios bajos están vigentes, las reacciones solo serian a mediano o largo plazo.

### *Mercado local*

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, el mercado domestico siguió mayormente sin cambios, pese la debilidad de las cotizaciones externas del cereal.

Sobre las jornadas finales, los exportadores ofrecieron 2200 \$/t por el cereal condición cámara para Bahía Blanca y para Necochea.

Las operaciones diferidas para la zona del Gran Rosario ofertaron 135 u\$/t para marzo, y 150 u\$/t para julio. Por el trigo de buena calidad se pagaron hasta 185 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los molinos pagaron de 1800 a 2800 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago. De acuerdo a esa fuente las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2060 \$/t (1950 quincena y 2000 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó 10,5 cerrando a 128 u\$/t (136 quincena y 145 mes anterior). El contrato más cercano marzo cerró a 137 \$/t (136,5 quincena y 145 mes anterior). Los contratos para julio y septiembre 2016, cerraron con pocos cambios, entre 156 y 161 u\$/t.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron fuertes bajas, especialmente en la última semana, que dieron en bajas quincenales. Para el trigo procedente de Chicago, cayó 8 a 184,9 u\$/t (192,0 quincena y 201,8 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, bajó 2 a 201,2 u\$/t (203,7 quincena y 215,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo continúa con pocos cambios. Para marzo-16, se ubicaron en un FOB de 194 u\$/t (197 quincena y 197 mes anterior). Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 15,3 \$/u\$ mas los gastos habituales daría un FAS teórico de 2770 \$/t, a tono con el FAS teórico informado por el Minagri al 26/02 de 2679 \$/t.

La proyección en margen bruto de la cosecha usando los rindes de 35 y 45 qq/ha y el precio de Marzo-16 de la última semana de 137 u\$/t, en el MATBA, darían márgenes brutos de 2 y 83 u\$/ha. Este resultado mostro un rinde de indiferencia que sería prácticamente de 35 qq/ha (Ver cuadro).

Tal como surge del cuadro de Márgenes Agropecuarios, para el SE de Buenos Aires, para siembras en campo propio, el rinde de indiferencia en trigo para cubrir la totalidad de los costos (directos y de estructura), sería de 43 qq/ha.

El mercado de trigo [sigue mostrando importantes diferencias](#) según la calidad. Los datos de SIO (plataforma de granos) las referencias de la última semana para el norte de Buenos Aires y 200 u\$/t para el trigo de alta calidad (+28% de gluten).

La comercialización mostro un mercado que busca y paga la calidad, siendo muy importante conocer el análisis previo del grano, para lo cual algunas zonas el análisis es gratuito.

Según el informe mensual del Ministerio de Agroindustria, estimó la cosecha 2015/16 en 11,3 Mt (11 mes anterior) y redujo el saldo exportable a 6,3 Mt (7 mes anterior). La molienda subió a 6,1 Mt (6); la demanda de semillas y otros usos, creció a 1,4 Mt y el stock final, se incrementó a 1,5 Mt (1,3 mes

anterior).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/12/15 corrigió la siembra de trigo 2015/16 del área proyectada a 3,6 Mha (3,7; 3,75 y 4 anteriores estimaciones). La caída interanual del área implantada fue de -18% respecto a 2014/15 (4,2 Mha).

Al 28/01/16, se completó la cosecha nacional 100% (retraso inter anual de -5,6%) de una superficie apta de 3,33 Mha descontando como perdidas 0,270 y una siembra total de 3,6 Mha. Se recolectaron 3,330 Mha, arrojando un rinde promedio de 30,9 qq/ha (0,5 arriba del promedio de cinco años) y un volumen acumulado de 10,3 Mt. La merma interanual de la producción nacional fue de -12,3% respecto al cierre del ciclo previo 2014/15 que fue de 11,75 Mt.

Las pérdidas de áreas respondieron a los excesos hídricos del presente ciclo. La variabilidad de rindes y de la calidad del cereal, ha sido la característica principal de la campaña agrícola 2105/16.

Según el informe WAP del USDA de febrero 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2015/16 se estimó en 11 Mt (10,5 mes y 12,5 año 2014), producto de un área de 3,77 Mha (3,5 mes y 4,2 año 2014), y un rinde de 2,92 ton/ha (3,0 mes y 2,98 año 2014). La exportación sería de 6,5 Mt (6,0 mes y 5,5 año 2014).

## MAÍZ

Durante la última quincena (12-26/02/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron leves sumas y fuertes bajas en las semanas, llevando a mermas netas de -2,1%. Con ello, los precios se perforaron al piso de los 140 u\$/t, y cerraron en los niveles más bajos en lo que va del año y solo similares a septiembre de 2015, cuando toco 137 u\$/t.

Los futuros volvieron a caer presionado por ventas técnicas y por el contexto mundial. Los datos del Congreso Anual (Fórum 2016) del [USDA](#) genero un efecto bajista, con las perspectivas del ciclo 2016/17. Se conformaron para los EEUU siembras superiores al ciclo anterior, con indicadores que a grandes rasgos sostuvieron los indicadores, pero no redujeron los remanentes que, era la única posibilidad alcista para el mercado.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue una baja de 2 al cerrar el contrato Marzo-15, a 139,6 u\$/t (141,2 quincena y 146,5 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Marzo-15), la tendencia siguió como lateral, pero pasaría a bajista, dado que los cierres quedaron 5 dólares debajo de la media de 20 días, de 145 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 18/02/16, resultaron neutrales para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 1066,2 mil toneladas (1298,0 semana anterior), dentro del rango esperado de (700-1200) mil toneladas.

Como en el caso del trigo, las exportaciones del ciclo 2015/16, están demoradas, y esto se reflejó en el proyectado de ventas externas de EEUU, que cayeron a 41,9 Mt (43,2 mes y 47,4 año 2014). Desde la primera previsión de mayo 2015 a febrero 2016, las exportaciones cayeron 6 Mt.

Para la nueva campaña las proyecciones iniciales del Fórum 2016 del USDA se informo para 2016/17 y ciclo anterior entre paréntesis, una siembra de 36,5 Mha (35,6), área a cosechar 33,3 Mha (32,7), un rinde de 10,545 t/ha (10,570) y una producción de 351,2 Mt (345,5), las exportaciones de 43,2 Mt (41,9) y el stock final de 50,2 Mt (46,7).

Esto llevo a proyectar un precio promedio para el cereal de la nueva temporada, en baja a 135,8 u\$/t (141,7). Como vemos, un escenario claramente bajista.

En suma, los precios futuros de maíz siguieron en baja presionados por las ventas de los fondos y por las perspectivas, de un aumento en la cosecha de maíz y de sus remanentes. Esto sería lo contrario de lo esperado; mermas de área, y de la producción ante los actuales bajos precios.

Para el nivel mundial, el reporte de Febrero-2016 del USDA estimo una producción de maíz de 970,1 Mt (1009 año 2014), exportaciones de 120,8 Mt (122,1 año 2014) y un uso total de 967,5 Mt (977,6 año 2014). El balance cerró un enorme de stock de 208,8 Mt (206,2 año 2014). La relación stock/uso mundial, fue de en 21,6% (21,1% año 2014).

Ciertamente, esta sería la quinta campaña consecutiva de oferta superior a la demanda. Además, los inventarios, tocaron niveles de 209 Mt, los más altos desde 1987.

Se puede concluir, que el mercado mundial de maíz sigue sobre ofertado, con acumulados en los países líderes y exportadores y, una demanda que se muestra menos dinámica. Las proyecciones iniciales fueron solo para los EEUU, las del nivel mundial serán divulgadas en el mes de mayo.

En el contexto global, los mercados financieros, mostraron fuertes las caídas de los precios de bienes energéticos, tocando en el caso del petróleo, precios tan bajos como los de 2006.

Los diversos reportes coincidieron que los precios en 2016, de los cereales y de la soja no han llevado la peor parte. Esto supone una salvaguarda para los bienes agro alimentarios. Pero, resulta difícil mantenerse al margen del contexto bajista generalizado.

El maíz, tiene una relación estrecha con el crudo, dado que la tercera parte del uso del maíz en los EEUU se destina a etanol.

Sin embargo, los inventarios de etanol en EE.UU. crecieron y acumulan 22 millones de galones, el nivel más elevado de los últimos cuatro años. Además, el [etanol](#) tiene márgenes de elaboración negativos.

En suma, no hay estímulo para usar el etanol, dado que resulta más caro que la gasolina convencional de origen fósil.

Se puede concluir que para la oferta existente la demanda está debilitada y estas deberían ser el motor de alza de los precios. Actualmente, no se perciben cambios para las futuras siembras. Si por la ley de oferta y demanda, los bajos precios no generan mermas de oferta, los precios no podrían tonificarse.

### *Mercado local*

En el plano local, el mercado siguió muy activo y logro sostener los valores en pesos que se venían negociando. No obstante, en los futuros y para nueva cosecha, cedieron a la tónica bajista que se observo en Chicago.

Puntualmente, en el mercado disponible hubo poco efecto las bajas externas. Los exportadores ofrecieron 2270 \$/t por maíz entrega inmediata para Bahía Blanca y 2250 \$/t para la zona del Gran Rosario. Para el maíz de la próxima cosecha, se mantuvo estable en zona de Rosario, a 148 u\$/t, similar en Bahía Blanca.

Los valores del maíz quedaron en 2200 \$/t para mercadería disponible y 2300 \$/t para contractual meses futuros. Para entrega en marzo, se ofertaron 145 u\$/t, similar para meses de abril a mayo. Para junio y agosto, el valor de referencia fue de 143 u\$/t.

En el Matba y durante la última quincena, el disponible cerró en alza de 1 a 150 u\$/t (149 quincena y 155 mes anterior). Para la nueva cosecha abril-16, mostro una baja de 2,2 y cerró a 148,1 u\$/t (151,5 quincena y 155,5 mes anterior). Para julio a diciembre, los futuros mostraron bajas del orden de 3% cerrando entre 144 a 150 u\$/t.

Como vemos cayo la prima sobre mes futuro y de acuerdo a un mercado menos apremiado, podría declinar más.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano FOB en el Golfo de México, cayó 3 cerrando a 160,4 u\$/t (163,3 quincena y 174,4 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, cayó 4 a 160,4 u\$/t (164,9 quincena y 168,0 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 162,5 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 13,9 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2270 \$/t, a tono con el FAS teórico publicado por el Minagri al 26/02 de 2248 \$/t.

Como vemos, los precios a cosecha bajaron tanto para la mercadería cercana como de cosecha. Cabe destacar que los valores actuales en torno de 150 u\$/t, no se pueden sostener sino no ocurren alzas en Chicago. Siguen, por lo tanto, siendo excelentes oportunidades de ventas en el corto plazo.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para abril-16 que cerró a 148 u\$/t daría márgenes brutos de 236 y 410 u\$/ha. Se puede apreciar que en campo propio y sin gastos de estructura, el rinde de indiferencia rondaría 45 qq/ha. No obstante incluyendo un alquiler, siguieron mostrando resultados ajustados

Claramente, entre los cultivos de la gruesa, el maíz aparece como el cultivo más rentable en el corto plazo. También, la relación de precios Soja/Maíz se muestra favorable de 1,4 contra valores normales de 1,8 a 2 en el plano internacional. Esto se debe, exclusivamente, al quite de retenciones diferenciales, que se aplico en la política agrícola del nuevo gobierno.

Este factor resulta exclusivo de la Argentina y en el corto plazo, podría generar un área adicional en la siembra del cereal. Pero, faltan varios meses, para conocer la real intención de siembra.

El impacto del maíz en el alimento balanceado y en los suministros forrajeros utilizados incluidos a los vacunos, cerdos y a la lechería, forman parte de una realidad contundente de Argentina, en la producción de carnes domesticas.

El uso del maíz y de la harina de soja, son los ingredientes básicos como en cualquier otro país del mundo. Ciertamente, las alzas de precios del cereal ponen presión sobre los precios de las carnes.

De todas formas, la producción de carne vacuna es demandante de pasturas y mezclas forrajeros, pero fundamentalmente, requiere una recomposición del stock vacuno y del rinde para faena. Ambas variables demandan tiempo, para aumentar la oferta y equilibrar los precios.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 10/09/15, se dio por concluida la cosecha de maíz 2014/15. La superficie apta fue de 3,282 Mha, el área pérdida fue de 118 mil ha y la siembra total de 3,4 Mha. La cosecha arrojó un volumen de 26,3 Mt y un rendimiento promedio de 80,1 qq/ha.

Según dicha fuente al 11/02/16, con los últimos lotes tardíos y de segunda ocupación del extremo norte del país, se dio por concluida la siembra de maíz comercial 2015/16. Se alcanzó la proyección de 3.1 Mha. La misma, sería un 9% inferior respecto al ciclo 2014/15, que fue de 3,4 Mha.

Según el reporte del 25/02 fue pausada la cosecha de maíz comercial, campaña 2015/16. El avance aun no es relevante. La recolección se concentró en zonas del Centro-Norte de Santa Fe, Corrientes y Centro-Este de Entre Ríos. Los rindes iniciales superan las expectativas, a excepción de la provincia de Entre Ríos. El stress del mes de enero recortó el potencial del cultivo.

Con este panorama, se mantuvo la proyección de 25 Mt para la campaña actual; con una siembra de 3,3

Mha, un -9% por debajo del ciclo previo (Campaña 2014/15 de: 3,65 Mha).

Para las regiones Núcleo Norte y Sur, los tardíos y de segunda ocupación están en el período crítico de rendimiento en muy buenas condiciones. Los lotes tempranos están bajando humedad en granos con expectativas de buenos rindes,

En las regiones NOA y NEA, los maíces tardíos y de segunda ocupación, se encuentran en diferenciación de hojas y panojamiento en buen estado.

En la provincia de Córdoba, los maíces tempranos están en madurez fisiológica y esperando la cosecha en semanas. Los lotes tardíos en período de llenado de grano, bajo muy buenas condiciones.

Para la región del Centro-Norte de Santa Fe, la cosecha de lotes tempranos fue lenta por las lluvias y fuertes tormentas recientes, se registraron cuadros volcados por los fuertes vientos. Los lotes de segunda sobre trigo, se encuentran floreciendo, y los sembrados sobre girasol, continúan diferenciando hojas en buenas condiciones.

Para la región Centro-Este de Entre Ríos la trilla de maíces tempranos fue pausada, dado que tienen 18-20% de humedad en grano. Los tardíos están en buen estado, y hay aplicaciones puntuales contra *Spodoptera frugiperda*.

Para las zonas del Centro de Bs. As y la Cuenca del Salado, los cultivos tempranos están en entre grano lechoso y grano pastoso, con buenos potenciales de rendimiento.

Para el Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., los lotes tempranos y tardíos, están en excelente estado. En las zonas del Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, los tempranos están llenando granos con buenas reservas de humedad en el perfil.

Con respecto al sorgo 2015/16 se concluyó la siembra con de una superficie nacional, de 850 mil ha. Que resultaría similar a la campaña anterior.

Se registran las primeras recolecciones de cereal. Fueron lotes puntuales sobre el noreste de la zona Centro-Norte de Santa Fe. Los rendimientos se ubicaron entre los 40 y 45 qq/ha, inferiores a los esperados. La trilla alcanzó alrededor de 5.000 ha y a nivel nacional, un 0,6% de lo implantadas en el ciclo.

De acuerdo al informe WAP de febrero -2016, la producción Argentina de maíz para 2015/16 se proyectó en 27 Mt (25,6 mes y 27 año 2014), el área cosechada sería de 3,4 Mha (3,2 mes y 3,3 año 2014) y el rinde de 7,94 t/ha (8,0 mes y 8,18 año 2014). Entre los países exportadores, Argentina ocuparía al cuarto lugar con 17 Mt. Precedido de EEUU 41,9 Mt, Brasil 28, Ex Rusia-12 19,5 y seguido de Ucrania con 15,0 Mt.

Para la nueva campaña las proyecciones iniciales del Fórum 2016 del USDA se informo para 2016/17 y ciclo anterior entre paréntesis, una siembra de 36,5 Mha (35,6), área a cosechar 33,3 Mha (32,7), un rinde de 10,545 t/ha (10,570) y una producción de 351,2 Mt

(345,5), las exportaciones de 43,2 Mt (41,9) y el stock final de 50,2 Mt (46,7).

Esto llevo a proyectar un precio promedio para el cereal de la nueva temporada, en baja a 135,8 u\$/t (141,7). Como vemos, un escenario claramente bajista.

## SOJA

Durante la última quincena (12-26/02/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano marzo-16, mostraron bajas y alzas entre las semanas, cerrando con mermas netas de 2%.

La última semana, con datos del Fórum 2016 del USDA de febrero, hubo bajas en jornadas finales que tocaron 314,2 u\$/t, los valores más bajos en lo que va del año.

Los futuros de soja siguieron en baja, ante las buenas perspectivas de la cosecha de soja en Sudamérica y la venta de fondos. Al cierre se toco mínimos de 7 semanas, con la presión bajista del ingreso de grandes cosechas en Sudamérica. Para Brasil, la estimación de la cosecha de soja privada llevo a 101,6 Mt. Los datos relevaron mejores rindes en Mato Grosso.

Las cotizaciones se han sostenido desde septiembre 2015 hasta mediados la última semana de febrero 2016, en el canal de 320 u\$/t más o menos 5 dólares. La última semana, podría confirmar cambios bajistas en esa tendencia.

El aumento de la volatilidad muestra un mercado susceptible a cambios bruscos, aun sin fundamentos que lo justifiquen. Esto ocurre porque la soja no puede dejar de copiar aunque en menor medida a los activos financieros globales. El crudo, el oro, el índice dow y las monedas, han variado en forma explosiva y esto aumenta las dudas y las especulaciones con los granos.

Por ahora, y pese a las recientes bajas las fuertes pérdidas de precios de las commodities de energía y metales, dejaron a salvo a los cereales y a la oleaginosa. El tema es, hasta cuando dichos activos podrán mantenerse aislados.

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una merma neta de 6,0 al cerrar el contrato marzo-16 a 314,2 u\$/t (320,7 quincena y 324,2 mes anterior). Para mayo-16, mes de la cosecha de Argentina, no hubo cambios sustantivos cerrando a 317,3 u\$/t (322,1 quincena y 325 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se negocio por debajo de los 300 u\$/t. Pero en las últimas jornadas cayó 5 a 283,5 u\$/t (288,9 quincena y 300,3 mes anterior). Es importante recordar que este fue el valor más bajo en 5,5 años y una mala noticia porque la debilidad del precio de la harina de soja, denota una menor demanda de la industria de las raciones.

Por su parte, el aceite de soja, declino en las semanas 16, para cerrar a 684,2 u\$/t (701,2 quincena y 680,9 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Marzo-2016, la tendencia siguió lateralizada pero podría continuar como bajista, dado los cierres quedaron 6 dólares debajo de la media de 20 días de los 320 u\$/t.

Con respecto a la salida de las exportaciones de soja desde los EEUU, el monitoreo semanal, advierte que la demanda esta floja. En los datos recientes se observa una caída anual de las exportaciones, y un auge de Brasil.

El informe semanal de las exportaciones de poroto soja norteamericana, fue neutral para los precios. Para la semana concluida al 18/02/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 328,6 mil toneladas (595,7 semana anterior), dentro del rango esperado (300-700) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron igualmente neutras, con ventas de 172,6 mil toneladas (111,8 semana anterior), dentro del rango esperado (100 –250) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron bajistas, con ventas de 3,2 mil toneladas (12,7 mil, semana anterior), por debajo del rango esperado de (5 – 20) mil toneladas.

Las esperadas noticias del Outlook del USDA de febrero, y de otras fuentes, sobre una probable merma de la “intención de siembra” resultaron inciertas. Como en el caso del [maíz](#), del trigo en los EEUU los datos relevados en dicho foro auguraron cosechas similares a años previos, sin capacidad de reducir los holgados remanentes.

Para la nueva campaña las proyecciones iniciales del Forum 2016 del USDA se informo para 2016/17 y ciclo anterior entre paréntesis, una siembra de 33,4 Mha (33,5), área a cosechar 33,1 Mha (33,1), un rinde de 3,141 t/ha (3,228) y una producción de 103,7 Mt (106,9), las exportaciones de 49,7 Mt (46,0) y el stock final de 11,8 Mt (12,3).

Esto llevo a proyectar un precio promedio para el cereal de la nueva temporada, en baja a 312,3 u\$/t (323,3). Como vemos, un escenario bajista.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2105/16, según el informe de oferta y demanda del USDA estimo una producción de soja a 320,5 Mt (318,8 año 2014), las exportaciones a 129,9 Mt (125,9 año 2014) y el uso total a un nuevo récord de 314,5 Mt (300,5 año 2014). El balance cerraría con un stock a 80,4 Mt (77,1 año 2014). La relación stock/uso sería de 25,6 (25,7% año 2014).

Como vemos, en los EEUU el USDA ajusto las cifras, y proyectó existencias por encima del mes pasado y de las previsiones previstas en el mercado. Para el nivel mundial los remanentes o inventarios no fueron divulgados, pero podrían estar en un rango

similar al ciclo actual. Por ello, el mercado sigue su tono debilitado en los precios.

Se puede concluir que el precio bajo refleja la oferta abundante de las cosechas de EEUU y mundial. También, el retraso de la salida de la exportación, como una debilidad de la demanda. A ello se suma la evolución de los nuevos cultivos en 2016. Las noticias recibidas de EEUU (Forum 2016) apenas mostraron mermas marginales de siembras y en los indicadores, similar niveles al ciclo actual.

El contexto global financiero muestra amenazas constantes de bajas de precios de todos los activos en el corto plazo. Pero, la soja ha resistido a las presiones bajistas, sin asegurar por ello que los agro alimentos puedan quedar exentos de las fuerzas bajistas.

La ley de oferta y demanda indica que precios bajos son señales de sobre oferta, la única respuesta sería una merma de la misma, lo que por ahora parece muy incierto.

### *Mercado local*

En el mercado local los precios de la soja siguieron firmes y los operadores resistieron a las referencias externas.

Durante la última semana la soja se negoció en alza en el disponible local, impulsada por la persistente devaluación del peso frente al dólar. Pese a ello, las bajas externas condicionaron a la operatoria, con una oferta menos predispuesta a convalidar los precios disponibles.

Sobre la última semana por la soja disponible se pago 3600 \$/t. En tanto, por la entrega en la primera quincena de marzo se pago 235 y para la segunda quincena 225 y por la soja nueva 209 u\$/t.

Las fábricas pagaron entre 3600 y 3650 pesos en zona de Rosario, según el volumen y el plazo de entrega. Para mayo cotizó a 208. Pero en el futuro MAT cayó a 211,50 u\$/t.

Los valores sobre el cierre hasta 3650 \$/t para la zona del Paraná son un nuevo récord. En el mes el peso se devaluó 12,5% frente al dólar, según el tipo de cambio del Banco Nación.

De acuerdo a los operadores y la BCR la comercialización de soja tomo mayor dinamismo, con un volumen en torno de 70, y 120 mil en las últimas jornadas.

La volatilidad actual es una fuerte puja entre la demanda (industria y exportadores) y los tenedores de la mercadería. Ambas partes están pendientes del el nivel del dólar, dado que las alzas recientes tonificaron al mercado.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró una baja de 2,8%. El saldo quincenal cayó 10 al cerrar a 336,8 u\$/t (346,7 quincena y 354,3 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró indicativos a 340 u\$/t. Para embarques en

mayo 2016 el valor cerró a 320,6 u\$/t (325 quincena y 326,8 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 340 u\$/t para embarques a enero, con un dólar comprador BNA de 15,4 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 3435 \$/t. Similar al valor estimado por el Minagri el 26/02 de 3227 \$/t.

En cuanto al valor para mayo-16, a un FOB de 320 u\$/t daría bajo igual calculo, un FAS teórico de 3220 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron alzas y bajas del disponible cerrando a 238 u\$/t (237,5 quincena y 238 mes anterior). El contrato más cercano, fue Abril-16 hubo bajas de -2,5 cerrando a 210 u\$/t (212,5 quincena y 215 mes anterior).

Para el contrato de nueva cosecha, Mayo-16, cerró con bajas de 3 a 211,4 u\$/t (214,5 quincena y 216,5 mes anterior). Finalmente, en los contratos de julio-15 a enero -16, hubo bajas de 1,4% a 3% cerrando entre 216 y 230 u\$/t. Se negociaron contratos para mayo-17 y lo hicieron a un valor indicativo y sin cambios de 224 u\$/t (227 quincena y 224,5 mes anterior). Como vemos, las cotizaciones se retrocedieron para los negocios cercanos y para la soja nueva.

La rentabilidad de la soja declino con las bajas de precios y las ganancias se tornaron modestas. Con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio de mayo-16 de 211,5 u\$/t, daría resultados proyectados de 139 y 281 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja con un resultado negativo. Se puede observar que incluyendo un alquiler de 13 qq/ha y con rinde de 38 qq/ha, cierra con apenas positivos, lo que denota un rinde de indiferencia similar a los 38 qq/ha.

De acuerdo a CREA con las modificaciones de Derechos de Exportación y tipo de cambio oficial, el negocio agrícola se ha registrado una mejora. No obstante, en el caso de la soja, la competitividad sigue muy comprometida.

Los cálculos previos y post de las medidas de económicas de diciembre-15 por parte del nuevo gobierno arrojaron un mejora en los resultados económicos. Desde la situación precedente, la situación era enorme gravedad porque se requería rinde de 35 a 40% superiores al histórico, para cubrir los costos de producción.

En suma, la relación de ingresos y costos mejoro, pero aun los saldos fueron bajos y levemente positivos, en las zonas del cinturón del gran Rosario. CREA 2016).

Además, el nuevo contexto, para esta campaña y quizás para la futura, la relación de precios a cosecha entre soja y maíz ronda 1,4 contra 1,8 a 2 de años anteriores. Esto supone un rally productivo de maíz en lugar de soja, pero es muy prematuro para afirmarlo.

En el mercado de soja disponible se está pagando hasta 238 y para mayo 211,5 u\$/t. La baja anunciada es una caída de casi 28 dólares que a medida que ingrese la cosecha nueva, el precio disponible será igual a la posición del futuro. .

Por ello parece una buena opción liquidar mercadería cercana a esperar una devaluación o una eventual corrección en tan poco tiempo.

Según la Bolsa de a de Cereales de Buenos Aires al 2/07/15, se dio por concluida la cosecha de soja sobre un área apta de 19,1 Mha, con pérdidas de 0,9 y una siembra total de 20,0 Mha. El volumen fue de 60,803 Mt y el rinde promedio nacional de 31,8 qq/ha. Este fue un nuevo récord para la oleaginosa en el país.

De acuerdo a dicha fuente y al 28/01/16 se completó la siembra del ciclo 2015/16, al 100% de las 20,1 Mha (19,8 anterior estimación) previstas para el ciclo en curso.

Según dicha fuente al reporte del 25/02/16, las precipitaciones de la última semana, aportaron humedad a amplios sectores de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba, Entre Ríos, sur de Santa Fe y el NOA. La mejora llevo la proporción de lotes aún con déficit hídrico a menos del 5%. Las condiciones de desarrollo llegaron a 65% de la soja de primera en la fase crítica de llenado de grano (R5) y la soja de segunda, está en floración y en diferenciación de vainas.

Con este escenario se mantuvo la proyección de la producción en 58 Mt, para presente campaña.

Del lado negativo las precipitaciones suponen anegamientos temporales en ambientes bajos de las provincias de Córdoba, Santa Fe, norte y sudoeste de Buenos Aires. Estos mostraran en las próximas semanas, su evolución de cultivos y caminos rurales.

La elevada humedad ambiente predispuso a la aparición de enfermedades de fin de ciclo. Entre estas se destacan, focos de mancha marrón y mancha ojo de rana, que requieren control según los técnicos. También, se registraron ataques de chinche e isoca medidora que, en muchos casos requieren control.

En el NEA la soja de primera esta desde floración a llenado de grano. La soja de segunda entre diferenciación de hojas e inicio de floración. La ausencia de lluvias abundantes en la última semana genero desarrollo dispar. Desde regular a bueno. Pero con necesidad de lluvias, para sobrellevar estas dificultades.

Para el NOA las lluvias volvieron a reponer humedad en los perfiles y sostienen las condiciones favorables del cultivo. Los mismos van desde floración a formación de vainas. Se están realizando controles de picudo negro.

Para las zonas Núcleo Norte y Sur, la soja de primera están en llenado avanzado de grano bajo condiciones favorables. Las expectativas de rendimiento serian levemente por encima de los promedios históricos.

Para el Núcleo Sur, las expectativas son buenas pero el déficit hídrico de enero puede haber generado merma de rendimiento potencial. A su vez, la soja de segunda alcanzó va desde floración a diferenciación de vainas en ambas zonas, y esta bajo condiciones de desarrollo favorables.

Finalmente, al sur del área agrícola, las regiones Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, están en diferenciación de vainas a llenado de grano para las sojas de primera; y de floración para sojas de segunda. Algunas, sembradas sobre trigo o cebada a fin de diciembre o enero. Las condiciones de ambas regiones son favorables y las expectativas de rendimiento superior a los promedios zonales.

Según el informe WAP del USDA de febrero 2016 la producción Argentina de soja para el ciclo 2015/16, fue estimada en 58,5 Mt (57 mes y 61,4 año 2014), con un área de 20 Mha (20 mes y 19,3 año 2014) y un rinde de 2,93 t/ha (2,85 mes y 3,18 año 2014).

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 11,8 Mt, detrás de Brasil 57 Mt y EEUU 45,9 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina 31,75 Mt y de aceite 5,76 Mt, respectivamente.

### **GIRASOL**

Durante la última quincena (12-26/02/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron bajas dando fin a cuatro semanas de recuperaciones. Las bajas de las semanas arrojaron mermas netas del orden de -2,2%. Cabe destacar que medido por el índice de precios, los aceites completaron 4 semanas consecutivas de ganancias a las que se sucedieron dos de bajas (última quincena) en las diversas plazas.

El mercado de los aceites contrario a la calma de los demás granos fue sumando alzas desde la segunda quincena de enero a segunda de febrero. Los movimientos bajistas retornaron sin una relación clara con el petróleo, el oro y el valor del euro. Pero las ganancias acumuladas cayeron fuerte por correcciones en los aceites derivados de la palma, que cayeron luego de venir liderando las alzas.

Durante la última quincena, los aceites que mostraron mayores mermas, en Rotterdam fueron el de Girasol (-7,5%), la Oleína (-5,1%) y el de palma (-5,6%). El de palma en Malasia declino menos pero fue de (-2,2%). Por su parte solo hubo alzas del aceite de canola de (1,2%) y nulo fue el de soja. Por su parte en Chicago, el aceite de soja cayó (-2,4%).

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron mermas netas de (-2,8%). El indicador cerró a 697,5 u\$/t (717,8 quincena y 689,4 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia fue alcista y podría pasar a bajista, dado que

los precios quedaron 15 dólares abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 705 u\$/t.

En el mercado referencial bursátil, las bolsas siguen con recuperaciones leves, y con creciente volatilidad. Por semanas, buscan refugios en el oro o la canasta de monedas. A su vez, los activos relevantes como el petróleo, ganó en la quincena 2,9%. El Dow Jones recupero 4,2%, y se valorizo el dólar respecto al euro un 3,0%. El único activo que cayó fue el oro, -1,4%. En estas semanas el dólar más caro, desfavorece a los bienes transados en esta moneda.

La baja del crudo es un interrogante enorme dado su peso entre los activos más relevantes. Durante la última semana, volvió a pasar la barrera de los 30 u\$/barril, y quedo durante dos semanas en torno de 32 u\$/barril.

Se puede reiterar que las cotizaciones de los aceites vegetales desde mediados de enero a mediados de febrero, mostraron alzas logrando una recuperación de sus precios. Ese camino alcista, no se reprodujo en la última quincena, donde volvió un movimiento fuerte y declinante.

Una vez más, se ha vinculado el aceite vegetal al crudo, cuya relación ha sido estrecha. Pero, las diferencias en este caso, fueron débiles y poco precisas.

### **Precio de los principales Aceites en Rotterdam. En dólares por tonelada.**

Aceite	29/01	5/02	12/02	19/02	26/02
Soja	756	751	762	768	762
Girasol	875	880	870	865	805
Canola	781	778	764	779	773
Oleína CIF	585	663	643	628	610
Palma CIF	573	608	625	620	603
Palma Fob	575	605	660	553	645
Índice*	689.4	704.7	717.8	714.7	697.5

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/02/2016. \*promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t. Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales hubo pocos cambios, según el reporte de febrero -2016 del USDA.

La estimación de producción de granos oleaginosos para 2015/16 se estimo en 527,4 Mt (536,0 año 2014), el empleo creció a 523,7 Mt (517,4 año 2014) y las exportaciones aumentaron a 148,1 Mt (146,5 año 2014). El balance cerró con un stock aumentado a 91,2 Mt (90,8 año 2014).

Para los principales aceites vegetales y para el nuevo ciclo 2015/16, el reporte del USDA de febrero -2016 estimo la producción mundial en 178,6 Mt (176,3 año 2014), las exportaciones subieron a 76,5 (75,7 año 2014) y el uso total aumento 176,9 Mt (170,7 año 2014). El balance cerraría con un menor

stock final de 16,5 Mt (18,2 año 2014). La relación stock/uso, bajó a 9,3% (11,2% año 2014).

Para el girasol en grano, se prevé en este mes, y para 2015/16, una producción de 39,4 Mt (39,6 año 2014), una molienda de 39,8 (39,4 año 2014) y una menor exportación a 1,33 Mt (1,67 año 2014). El balance mundial cerraría con una leve baja del stock a 2,1 Mt (2,8 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 5,3% (7,0% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2015/16, se estimo una producción de 15,1 Mt (14,9 año 2014), las exportaciones de 7,5 Mt (7,4 año 2014), y el uso total de 14,1 Mt (14,0 año 2014), El balance anual cerraría con un stock final inferior de 1,25 Mt (1,47 año 2014). La relación stock/uso sería de 8,9% (10,5% año 2014).

Como vemos, los datos del USDA de febrero-16 mostraron pocos cambios y un mercado que se muestra menos holgado, tanto para el grano como para el aceite de girasol.

El efecto sobre los precios debería ser alcista, pero en el caso del aceite, se ha visto recortada su prima sobre otros aceites.

En suma, el buen desempeño de la campaña de girasol 2015/16 sería por los principales países exportadores (Rusia, Ucrania, Argentina). Sin embargo, entre los importadores, la Unión Europea fue la más afectada por el recorte de su cosecha. La menor molienda dio menos producción de aceite. Esto llevaría a mayores importaciones, que colaborarían para contrarrestar la baja de precios que se espera de dichos suministros.

En resumen, resulta prematuro afirmar una recuperación de los precios de los aceites, pero es posible una corrección de las mermas ya ocurridas en los últimos dos años. Claramente, las alzas del aceite de palma, tienen condimentos locales y asiáticos.

En el mercado de los aceites la tendencia dominante es bajista para los precios y en el corto plazo no son claras. Hay como en los granos, enorme disponibilidad y esto probablemente, limitará las ganancias futuras.

### *Mercado local*

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites mostraron bajas generalizadas. En el mercado local, la demanda sigue mostrando dinamismo y negocios a mejores precios y a volumen más atractivo.

Sin mayores novedades se desarrolló la comercialización en el mercado disponible, con una demanda que ofreció 275 u\$/t para descarga en Necochea y Bahía Blanca. Un importe similar se pagó por operaciones con entrega y pago en el mes de marzo.

Sobre Bahía Blanca y Necochea se ofrecieron 3580 \$/t y además 270 u\$/t para la próxima cosecha, entrega y pago marzo.

En San Martín se pagaba 270 u\$/t. Las fábricas pagaron 3700 por girasol disponible y 265 u\$/t para febrero y marzo. Por su parte las fábricas de Junín pagaron 270 u\$/t con descarga, y en Daireaux idéntico valor para entrega desde marzo.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora declino a 750 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 26/02 en 4736 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 7207 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible a 275 u\$/t (270 quincena y 270 mes anterior), sin nuevos contratos futuros.

Con el precio del girasol de referencia de 270 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 118 y 256 u\$/ha (ver Cuadro).

Según la asociación de girasol, el mercado de girasol recibió un impulso por las nuevas del gobierno nacional. Se elimino el 32% de retenciones en semilla y 30% en subproductos. Esta medida más del tipo de cambio hizo que los valores del girasol en la plaza rosarina se duplicaron.

Los valores pasaron de 2000 a 3700 \$/t. Similar situación se mostró en el FAS Teórico que, según el Ministerio de Agroindustria, saltó de 2140 a 4200 \$/t.

Según la Bolsa de Cereales tras giras a campo por los núcleos girasoleros de NEA, Centro-Norte de Santa Fe, Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires. Se corrigió las cifras del ciclo 2014/15 y 2015/16. Se redujo la siembra y la cosecha para ambos ciclos.

Para 2014/15 la siembra fue de 1,180 Mha (1,3 anterior estimación). El volumen total también fue corregido a 2,450 Mt (2,3 Mt en 2013/14), y el rinde promedio fue de 22,0 qq/ha. El más alto de las últimas 10 campañas.

Según dicha fuente al 25/02/16, la trilla alcanzó al 29% (adelanto interanual de 10%) de la superficie apta de 1,199 Mha restando un área pérdida de 21 mil ha y una siembra total de 1,220 Mha. El rinde promedio se mantuvo en 19,8 qq/ha, acumulando un volumen de 0,687 Mt.

Con este escenario, se mantuvo la proyección de la producción 2015/16 en 2,3 Mt, que daría una variación interanual de -8%, sobre la campaña 2014/15 que fue de 2,5 Mt.

En cuanto al girasol, Agroindustria estimó ayer la cosecha 2015/2016 en 3,20 millones de toneladas, por encima de los 3,16 millones del ciclo 2014/2015 y los 2,60 millones estimados recientemente por el USDA.

La recolección de girasol se extendió a gran parte del territorio nacional y avanzaron sobre los primeros lotes del centro y sur de Buenos Aires.

Se logró acumular una producción de 686 mil toneladas sobre las 347 Mha cosechadas, y el rinde promedio nacional paso a 19,8 qq/ha.

La cosecha se extiende sobre los núcleos girasoleros del sur bonaerense, y los rendimientos esperados comenzaron a ubicarse por encima de las expectativas. De mantenerse esta tendencia no se descarta incrementar la actual proyección para la campaña en curso.

En el Centro de Buenos Aires, la trilla comenzó con rendimientos por encima de las expectativas iniciales, arrojando un promedio de 24,3 qq/ha.

En el Sudeste de Buenos Aires, los lotes incorporados de fechas tempranas están en madurez

fisiológica y se espera la cosecha con buenas expectativas de rinde.

La presión de sanidad fue baja, aunque hubo presencia de isoca medidora pero por debajo del umbral de acción. Además de infecciones con *Phomopsis* sp en zona de Balcarce

El último informe WAP del USA de enero -2016, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2015/16 en 2,6 Mt (2,6 mes y 3,16 año 2014), el área sería de 1,3 Mha (1,3 mes y 1,44 año 2014) con un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2,19 año 2014).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

F echa: 25/02/16	Soja*	Soja*	Girasol*	Girasol	Maíz*	Maíz*	Trigo*	Trigo*
	14/15	15/16	14/15	15/16	14/15	15/16	14/15	15/16
Siembra Mil ha.	20.000	20.100	1180	1220	3.400	3.100	4.200	3.600
Perdida Mil ha	0,900		0.062	0.021	0.118		0.260	0,270
Cosechable Mil ha	19,100		1.118	1.199	3.282		3.940	3,330
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	29,0	100	100	100	100
Avan Año anterior %	100		100	Sd	100	Sd	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.000	2.200	1.980	8.010	8.000	2.840	3.090
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	1.630	2.220	7.480	8010	2.970	2.840
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	20,100	2.450	0,686	26.300	3,100	11.750	10.300
Proyección Mil t	60.900	58.000	2.450	2.300	26.300	24.000	11.750	10.300

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (25/02/2016) \*proyectado

#### Márgenes brutos de los cultivos. Zona Norte Bs. As. En u\$/ha.

Fecha 26/02/2016		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>13.7</b>	<b>13.7</b>	<b>27.0</b>	<b>27.0</b>	<b>14.8</b>	<b>14.8</b>	<b>21.2</b>	<b>21.2</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>480</b>	<b>617</b>	<b>486</b>	<b>675</b>	<b>1110</b>	<b>1406</b>	<b>594</b>	<b>806</b>
G Comercialización	%/IB	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>360</b>	<b>462</b>	<b>399</b>	<b>554</b>	<b>722</b>	<b>914</b>	<b>445</b>	<b>604</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>102</b>	<b>102</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>49</b>	<b>49</b>
Urea, FDA	U\$/Ha	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>138</b>	<b>138</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
Agroquímicos	U\$/Ha	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
Cosecha	U\$/Ha	<b>43</b>	<b>55</b>	<b>44</b>	<b>61</b>	<b>72</b>	<b>91</b>	<b>47</b>	<b>64</b>
Costos Directos	U\$/Ha	<b>-357</b>	<b>-369</b>	<b>-281</b>	<b>-298</b>	<b>-485</b>	<b>-504</b>	<b>-306</b>	<b>-323</b>
Margen Bruto	U\$/Ha	<b>2</b>	<b>93</b>	<b>118</b>	<b>256</b>	<b>236</b>	<b>410</b>	<b>139</b>	<b>281</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-189</b>	<b>-154</b>	<b>-77</b>	<b>-14</b>	<b>-208</b>	<b>-153</b>	<b>-99</b>	<b>-41</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-135</b>	<b>-44</b>	<b>-125</b>	<b>13</b>	<b>-60</b>	<b>114</b>	<b>-137</b>	<b>5</b>

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km. Fuente: INTA EEA Pergamino. Los costos cambiaron con el dólar oficial con bajas en labores y alzas en algunos insumos.