



## **AGRICULTURA**

# Informe Quincenal Mercado de Granos

## Actual: 1 agosto al 20

AGOSTO 2, 2016

Sobre Perspectivas Agrícolas 2016/2016

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2016/17. 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 granos, mostraron fuertes pérdidas de precios para el complejo soja y sus derivados. En realidad ya los cereales habían caído, por lo que sostuvieron sus alicaídos precios.

El contexto fue dominado por la debilidad de las bolsas y por un mercado con pronósticos cambiantes sobre el clima y el estado de los cultivos en los EEUU. Sin embargo, y para el caso del maíz, el mercado está descontando una cosecha del orden de 370 Mt. En el caso de la soja, puede haber mayores dudas.

Los cereales sostuvieron sus bajos precios y el del maíz cerró a 130 y el trigo de Chicago y de Kansas a 150 y 152 u\$/t, respectivamente. Estos precios, se ubicaron en mínimos del año y, en el caso del maíz, desde septiembre de 2014. Por su parte, los aceites vegetales continuaron su derrotero debilitado y sin cambios, con sus precios cerrando por debajo de los 700 u\$/t.

En el caso de la soja, hasta el jueves 28/07 culminaba con cuatro semanas de bajas. Pero el viernes 29/07, la soja subió 3% porque los fondos compraron 1,4 Mt, incurriendo en activos de más riesgo. No hubo razones fuertes sino especulativas, dado que el dólar se desvalorizó, subió el oro y cayó fuerte el petróleo.

En cuanto a los pronósticos climáticos de las zonas productoras de los EEUU, de dos semanas indicaron temperaturas normales y lluvias por debajo de lo normal. Muy débiles como para afectar el inmejorable estado del maíz. Pero la soja, aun arroja dudas, faltando meses claves para consolidar sus rindes.

La soja y sus subproductos pasaron de un rally alcista a uno bajista. Durante el mes de julio que culminó, cayo de los 430 a 379 u\$/t, o sea semanas que restaron 13%, y con similares mermas para la harina y el aceite. Pese a las bajas, las primas de la soja sobre el maíz y el trigo se incrementaron y la mayoría de los operadores estimaron que se sostendrán.

Es muy prematuro pronosticar nuevas bajas porque el atraso de la oferta exportadora de Brasil y de la Argentina, sigue dejando a los suministros de EEUU, como gran único proveedor. Además se muestra muy competitivo, con precios de maíz en promedios semanales de 174 u\$/t versus las de Argentina a 182 u\$/t, y las de Brasil a 193 u\$/t. Para la soja

iguales promedios de ventas de EEUU fueron a 407 u\$/t, versus de la Argentina a 414 y de Brasil a 424 u\$/t. Según el USDA de julio no hubo cambios sustantivos en los indicadores o estuvieron dentro de rangos esperados por los operadores del mercado. En la nueva temporada 2016/17, crecerían las producciones, pero salvo el trigo, dejaron indicadores normales en relación al uso o consumo. Esto deja un fondo de expectativas alcistas, pero a la vez, las dudas intactas. Hay alertas por el informe de agosto, en que podría incrementar la oferta. En el mercado local, los resultados proyectados de las cosechas mejoraron con las alzas de los precios. Las urgencias de la demanda de las fábricas y de los exportadores, siguen actuando como fortalezas propias y al margen de las de Chicago. En las últimas semanas se incrementó el pago interno por el maíz, por la urgencia de completar embarques en la zona de Bahía Blanca o Necochea.

Las perspectivas agrícolas locales para 2016/17 indicaron áreas crecientes de trigo, maíz y una estabilidad para la soja. Las perspectivas para uso de la tecnología colocan al sector a la vanguardia y tornan el escenario favorable. Esto valoriza el aporte del sector rural y de las tecnologías.

Las cotizaciones en las pizarras, en los forward y en el mercado de futuro (Matba y Rosafe), declinaron para meses cercanos pero pese al contexto externo, siguen atractivas para la nueva cosecha.

Es importante aprovechar ventas a corto y mediano plazo dado que pagan precios de soja, maíz y trigo por arriba de las paridades reales.

No obstante, hubo ajustes a la baja sobre los precios de la nueva cosecha, pero aun permiten fijar pisos en los precios. Una vez más en un contexto de fuerte volatilidad, las estrategias más relevantes son las comerciales. Fijar precios, calzar ventas y asegurar resultados mínimos. Usualmente, el mercado cambiante permite realizar las mismas con gran utilidad.

### **Trigo**

Durante la última quincena (15-29/07/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano septiembre-2016, mostraron las nuevas bajas, registrando mermas netas para Chicago de -4% y para Kansas de -0,9%. No obstante persistió el movimiento oscilante sin tendencias definidas que llevan a sostener estas bajas referencias. Otra modificación fue la convergencia de las cotizaciones entre ambas plazas, Chicago y Kansas, que tienden a igualarse o sin primas de calidades.

Cabe destacar que el cereal siguió el entorno bajista que predominó en los cereales y que se extendió a la soja. Todo está relacionado a las condiciones climáticas favorables que vienen mostrando los cultivos en los EEUU. Por otra parte, el avance de la cosecha del trigo de invierno sigue presionando a la baja a los precios.

Hubo pocas noticias alcistas, entre ellas, los rendimientos más pobres proyectados del trigo de primavera de los EEUU y las declinantes condiciones del trigo de Francia, que cayó de 77% a 40%, entre el ciclo anterior y el actual.

En la última quincena en Chicago y para el contrato de cosecha y más cercano septiembre-16, la merma neta fue de 7 a 149,8 u\$/t (156,1 quincena y 152,9 mes anterior). Por su parte, el trigo para diciembre-16 cerró a 160,1 u\$/t (165,3 quincena y 178,1 mes anterior). Para el trigo de Kansas la merma neta fue de 2 a 150,5 u\$/t (152,0 quincena y 144,9 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano julio-16, la tendencia se mostró como bajista, y podría continuar dado que las cotizaciones quedaron cercanos a las medias de veinte días de 152,5 y 150 u\$/t, para Chicago y Kansas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 21/07/16, fueron neutrales. Se informaron ventas del ciclo 2016/17 de 506,1 mil toneladas (476,5 semana anterior), dentro del rango esperado (400-600) mil toneladas.

Sin embargo, lo proyectado anual de las exportaciones de EEUU, declinó a 21,2 Mt (ciclo 2015/16) y se proyectó 25,2 para el ciclo 2016/17). Estos volúmenes estarían entre los más bajos en décadas. Una debilidad de los EEUU, como exportadores de trigo.

Según el reporte del NASS de EEUU del 24/07/16 el trigo de invierno está cosechado un 83% (76% semana, 82% año anterior y 79% promedio).

En cuanto al trigo de primavera, fue calificado de bueno a excelente en un 68% (69% semana y 71% año anterior).

Según el último informe de oferta y demanda del USDA de julio, para el ciclo 2016/17, se estimó la cosecha de los EEUU a 61,5 Mt (55,8 año 2015); las exportaciones aumentaron a 25,2 Mt (21,1, año 2015), el empleo total subió a 36,3 Mt (31,6 año 2015). El balance culminaría con un remanente de 30,1 Mt (26,7 año 2015). La relación stock/uso sería de 82,9% (84,6% año 2015). Esto fue y sigue siendo un fundamento bajista.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se estimó una producción de 738,5 Mt (734,6 año 2015), las exportaciones de 167,7 Mt (169,4 año 2015), y el uso total crecería a 729,3 Mt (707,5 año 2015). El balance cerraría con un stock de 253,7 Mt (244,5 año 2015). La relación stock/uso sería de 34,8% (34,6% año 2015).

A su vez, los remanentes fueron los más altos históricos, tanto en los EEUU como en el nivel mundial. Como vemos, el análisis fundamental, del trigo sigue mostrando el balance neto más holgado y el mayor entre todos los granos.

Al mes de julio la producción de trigo del hemisferio norte, esta lograda en más del 90%. Por ello, el fundamento bajista

sigue

intacto.

Mercado local.

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, en el mercado doméstico siguió por arriba de las cotizaciones externas, mostrando a pesar de ello, bajas en los precios del cereal.

Los exportadores pagaron hasta 2250 \$/t por tonelada de trigo condición cámara en Bahía Blanca y en Necochea. Para la zona de gran Rosario, cotizo en torno de 2350 \$/t. En tanto, para entrega entre diciembre y enero se pagaron 158 a 162 u\$/t con PH 78 y Proteína 10,5%. Por su parte, los molinos pagaron entre 2200 a 4000 \$/t según calidad, forma de pago y procedencia.

Sin embargo, en la operatoria en pesos se ajustaron los valores del disponible y septiembre a 175 u\$/t y enero/17 cayó a 160 u\$/t para marzo-17 a 170.5 y julio-17 a 182 u\$/t. Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos pagaron en promedio de 2650 a 2750 \$/t por el trigo, según calidad, procedencia y forma de pago. Las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2650 \$/t (2675 quincena y 2700 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio mostro ajustes más alineados a las bajas externas.

Para el disponible cayó 5 a 175 u\$/t (180 quincena y 176 mes). El contrato más cercano es septiembre y cerró a 164,5 u\$/t (174 quincena y 186,5 mes anterior).

Por el contrario, el contrato enero-17, cerró con alzas de 2 a 160 u\$/t (158,3 quincena y 163 mes anterior). Para marzo y julio-2017 cerró con leves alzas del orden de 1,0% entre 171 y 182 u\$/t. Como vemos continuó la caída de precios para mercadería cercana y para la futura cosecha. A pesar de ello, siguen dando un incentivo dado que quedaron entre 10 y 20 dólares arriba de los precios de Chicago.

Por su parte, los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron bajas semanales, que acumularon mermas netas. Para el trigo procedente de Chicago perdió 5 cerrando a 173,7 u\$/t (178,1 quincena y 187,3 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, perdió 1 a 189,1 u\$/t (190,6 quincena y 190,2 mes anterior).

En el mercado de exportación en Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo ajustó una baja. Para Agosto-16, se ubicaron en un FOB de 190 u\$/t (205 quincena y 205 mes anterior).

Sin las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 15 \$/u\$, con un Fob de 190 u\$/t más los gastos habituales daría un FAS teórico de 2625 \$/t, abajo del FAS teórico informado por el Minagro al 28/07 de 2802 \$/t.

La proyección en margen bruto de la cosecha usando los rindes de 35 y 45 qq/ha y el precio de enero 2017 de la última semana de 160 u\$/t, del MATBA, darían márgenes brutos de 90 y 195 u\$/ha. Este resultado declino desde los mejores hace un mes atrás (Ver cuadro).

Con el precio actual las perspectivas del cereal desmejoraron pero aún abonan una hipótesis de un crecimiento del área de siembra.

Sin embargo, el clima ha operado en contra y ahora los productores buscan cambiar las variedades de trigo de ciclo largo e intermedio, por las de ciclo más corto, o más adecuadas para las siembras tardía. Todo esto genera problemas de logística y costos adicionales, con los proveedores de insumos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los datos finales de trigo 2015/16 fue una siembra de 3,6 Mha. La merma interanual del área implantada fue de -18% respecto a las 4,2 Mha de 2014/15. Al 28/01/16, se completó la cosecha 2015/16, sobre una superficie apta de 3,33 Mha dando por perdidas 0,270 y una siembra total de 3,6 Mha. El rinde promedio fue de 30,9 qq/ha (0,5 arriba del promedio de cinco años) y el volumen final fue de 10,3 Mt. La merma interanual de la producción nacional, fue de -12,3% respecto al ciclo 2014/15, que fue de 11,75 Mt.

Según la Bolsa de Cereales de BA al 28/07/16, la siembra del ciclo 2016/17, alcanzó a 88,2% (atraso interanual de -9,7%) del área proyectada que fue reducida a 4,3 Mha (4,4 y 4,5 anteriores). Ahora la expansión prevista del área sería de +19% sobre las 3,3 Mha de 2015/16. En números absolutos, ya se han implantado cerca de 3,8 Mha, las precipitaciones en el centro y sur de Buenos Aires en los últimos dos meses, y el retraso en la cosecha de la imposibilitó la liberación de lotes para el cereal, e impide concretar la intención de siembra a comienzo de la campaña. Esto rige en las regiones Centro de Buenos Aires, Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires. La ventana óptima de siembra, fue obligando a realizar siembras más tardías o con materiales de ciclos cortos. A su vez, el pronóstico para el sur bonaerense no descarta nuevas precipitaciones en las semanas, en consecuencia se dejarían de sembrar las expectativas previas.

Se dio por finalizada la siembra en las regiones Centro-Norte de Córdoba, Sur de Córdoba, Centro-Norte de Santa Fe y Núcleo Norte. Sólo faltan lotes puntuales en ambientes bajos que sufrieron excesos hídricos. En el norte del área agrícola nacional, NOA y NEA, los trigos sembrados tempranos comenzaron la encañazón, con una condición de humedad entre adecuada a óptima, y con presión de sanidad baja. Se apuntaron en el Chaco, pérdidas de área por heladas tempranas en la última semana.

En el Centro-Norte de Córdoba, se realizaron fertilizaciones nitrogenadas sobre lotes desarrollando los primeros macollos.

En el Centro-Norte de Santa Fe, los excesos hídricos provocaron emergencias poco uniformes en lotes tardíos. Similar ocurrió en el norte de la región Núcleo Norte y el Centro-Este de Entre Ríos. Los ambientes bajos presentaron pérdidas del stand de plantas, por las precipitaciones acumuladas. La sanidad en ambas regiones es buena, con casos puntuales de pulgón y mancha amarilla. Por último, la siembra sigue lenta en el Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires. La demora superó los 30% respecto al ciclo anterior.

La ventana óptima de siembra para el sur bonaerense se encuentra próxima a culminar, y los lotes bajos quedarían sin sembrar. Las precipitaciones acumuladas continúan demorando el avance. Para los lotes ya implantados, transitan etapas de emergencia a diferenciación foliar, con condiciones de humedad entre óptima a excesiva.

Según el informe WAP del USDA de Julio 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2016/17 se estimó en 14,5 Mt (14,5 mes y 11,3 año 2015), producto de un área de 4,8 Mha (4,8 mes y 3,77 año 2015), y un rinde de 3,02 ton/ha (3,02 mes y 3 año 2015). La exportación sería de 8,5 Mt (8,5 mes y 8,5 año 2015). El ranking de exportadores continuaría liderado por UE con 35, USA 25,2, Canadá 20 y Australia 17 Mt, entre los principales.

## **Maiz**

Durante la última quincena (15-29/07/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, continuaron declinando y en la última se estabilizaron pero cercanos al piso de 130 u\$/t. Las bajas responden principalmente el tema climático y a los buenos pronósticos productivos del cereal en los EEUU. El saldo neto quincenal fue una merma de 5%, la mayor entre los granos. El cereal perforo el rango más frecuente de (140 a 160 u\$/t), donde había fluctuado desde agosto de 2015. En la última semana toco 130 a 132 u\$/t, buscando un nuevo piso.

En dicha semana hubo datos positivos de la economía norteamericana, se desvalorizo leve el dólar y los fondos de inversión incurrieron en otros mercados de riesgo, dejando un saldo positivo para los granos y materias primas. Los fondos quedaron cortos con saldos de 65 mil contratos.

Lo más relevante y de acuerdo a los operadores de la Bolsa en Chicago es que se fueron soltando los pronósticos de maíz, en los EEUU, que se encaminan a otra una cosecha récord. Podría llegar a los 370 Mt, si no hubiese contingencias hasta la recolección, de mediados de septiembre. La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue negativa al caer el contrato más cercano 7 a 131,7 u\$/t (138,7 quincena y 138,9 mes anterior). Cabe señalar que el contrato mas cercano y mas importante que se cotiza, es el mes de la cosecha de EEUU, septiembre-16.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Septiembre-16), continuó bajista, Podría pasar a lateral, dado que los cierres quedaron cercanos a la media de 20 días, de 135 u\$/t.

Con estos valores, la competitividad de las exportaciones de EEUU está al límite. Según los promedios de los precios semanales de exportación, las de Argentina fueron a 182 u\$/t, las de Brasil a 193 u\$/t., contra las ofertas de EEUU a 174 u\$/t,

Entre otras noticias relevantes, el Consejo Internacional de Granos estimo para 2016/17, una producción global de maíz de 1017 Mt (USDA 1011). Dicha estimación incluyó +10 Mt de incremento para el maíz de los EEUU.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 21/07/16, y para el ciclo 2015/16, fueron neutrales. Se informaron ventas de 438,8 mil toneladas (345,9 semana anterior), dentro del rango esperado (300-500) mil toneladas. Igualmente, las ventas para el ciclo 2016/17, fueron neutrales, se vendieron 476,5 mil toneladas, (506,3 semana anterior), dentro del rango esperado (450-650) mil toneladas.

Las exportaciones de maíz desde los EEUU y para el ciclo 2015/16, fueron las más bajas en muchos años. Según el último reporte de julio cayeron a 48,3 Mt. En cambio, para la nueva temporada 2016/17, se proyectaron a 52,1 Mt, lo que volvería a un rango más habitual para el mayor exportador mundial.

Con respecto al cultivo de maíz en los EEUU, ciclo 2016/17 el reporte NASS de EEUU al 24/07/16 informó que el cereal fue calificado de bueno a excelente en un 76% (76% semana y 70% año anterior). Además, se indicó que está floreciendo el 79% (56% semana, 71% año anterior y 70% promedio). Está en grano lechoso el 13% (0% semana, 12% año anterior y 13% promedio).

Según el pronóstico de 6/10 días indico lluvias debajo de lo normal en las zonas productoras, pero a juicio de los analistas, tendrían menor impacto en el maíz, del que podrían tener sobre la soja.

Según el último reporte de oferta y demanda (WASDE) del USDA de julio, para los EEUU y el ciclo 2016/17 la producción sería un récord de 369,3 Mt (345,5 año 2015). Las exportaciones aumentarían a 52,1 Mt (48,3 año 2015), y el uso total alcanzaría a 308,6 Mt (299,5 año 2015). El balance aumento el stock final a 52,9 Mt (43,2 año 2015). La relación stock/uso sería de 17,1% (14,4% año 2015). Como vemos, este fondo bajista, sigue vigente para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17. Se estimó, una producción de 1010,7 Mt (959,8 año 2015), las exportaciones de 131,5 Mt (135,9 año 2015), el uso total a 1009,3 Mt (961,4 año 2015). El balance cerraría con un stock final de 208,4 Mt (206,8 año 2015). La relación stock/uso sería de 20,7% (21,5% año 2015).

Como vemos para los EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha y un uso a niveles de récords históricos. Si bien esto viene ocurriendo cada año, cerraría el ciclo con stocks iguales al ciclo 2014/15 que fue récord. Sin embargo, la relación stock/uso, daría parámetros normales para el mercado, como para estabilizar los precios. Se puede concluir que, el mercado mundial de maíz aparece sobre ofertado. Episodios cortos de incertidumbre generan fuertes alzas, pero los precios varían por la especulación, sin mostrar aun una tendencia definida. Por ahora, prevalece una debilidad y una precaria estabilidad.

En el mes de agosto hay definición de rindes, fin de floración y de llenado de granos en el maíz de EEUU. Con el clima, la volatilidad suele cambiar abruptamente escenario de los precios. Nada está definido al presente. Mercado local.

En el plano local, el mercado volvió a sostener el cereal la urgencia por la mercadería, dada la necesidad de la demanda de completar embarques y por la escasa oferta presente en la plaza. El impacto de las bajas externas casi no se reflejaron y los valores en pesos siguen por arriba de la paridad teórica y de la referencia mundial.

La firmeza se potenció en los puertos de Bahía Blanca y Necochea, donde van a completar cargas los buques desde el Gran Rosario. Los exportadores ofrecieron en Bahía 3000 \$/t entrega a 48 hs, y en Necochea 2900 \$/t. Con estos precios se volvieron a superar las cotizaciones del mercado de Chicago y las FOB del Golfo de México.

Por el maíz disponible y las entregas a pocos meses quedaron en 2900 \$/t y a 195 u\$/t para agosto-16, entre 177 a 179 para el mes de septiembre-16 y a 176 para diciembre-16. Para el cereal a abril-17 las operaciones rondaron los 153 u\$/t. Para las terminales del Gran Rosario, oscilaron entre 2600 a 2750 \$/t, con mejoras para las descargas inmediatas.

Los compradores tienen dificultades para encontrar en el sur bonaerense maíz seco, listo para embarcar. Se indicó que la zona no cuenta con infraestructura de secado y acondicionamiento como en Rosario.

El "divorcio" entre el mercado externo y la plaza doméstica de maíz parece sostenerse, al menos en el corto plazo. Por su parte en Chicago el nivel de precios del cereal fue el más bajo desde septiembre de 2014, versus los puertos locales, donde se pagaron valores inéditos. Los exportadores, vienen sorteando la escasez, por una retrasada logística de cosecha a embarque, por el clima húmedo, desde abril pasado. Como corolario explícito, los valores locales en la última semana fueron equivalentes a 180/200 contra los 130/132 u\$/t, de Chicago.

Las oportunidades de ventas cercanas del cereal para el productor resultaron muy buenas. Pero, pasada la urgencia, debería ocurrir una baja acorde a las referencias internacionales.

En el MATBA y durante la última quincena, el disponible reflejó un alza en las semanas de 3,7%. La variación neta fue un ganancia de 7 a 195 u\$/t (188 quincena y 198 mes anterior). Para el contrato más cercano agosto-16 cerró a 177 u\$/t (178 quincena y 176 mes anterior). Para septiembre a diciembre 2016, los futuros mostraron pocos cambios, cerrando entre 175 a 176 u\$/t. Esto aún permite realizar ventas en ese rango.

Para el nuevo ciclo, el contrato abril-17 acorde al pulso externo entre las semanas cayo 2 a 153 u\$/t (155 quincena y 179 mes anterior). Para julio-17 mostro similar comportamiento cerrando con mermas de 3 a 147,5 u\$/t (150,5 quincena y 155 mes anterior).

Como vemos, la urgencia de los meses continuó y siguen tonificando precios hasta diciembre. No obstante, la entre zafras y la nueva temporada, siguen por arriba de los futuros de Chicago. Este dato no es menor, porque supone una debilidad que podría detonar con el fin de la urgencia por los embarques.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano del FOB en el Golfo de México, quedo estable en Chicago, cerrando a 175 u\$/t (174,9 quincena y 181,7 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, ganó casi 6% cerrando a 190 u\$/t (178 quincena y 186,8 mes anterior). Como vemos, estos valores superan por más de 20 u\$/t, a los del Golfo de México. Adoptando el precio FOB de referencia de 190 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 15 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2650 \$/t, por arriba del FAS teórico publicado por el Minagro al 28/07 de 2452 \$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para julio a septiembre 2016 en los 170 daría márgenes brutos de 346 y 592 u\$/ha.

Sin embargo, pensando en la nueva temporada y con el precio a futuro abril-17 de 154 daría márgenes brutos de 288 y 468 u\$/ha. En este caso en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 80 qq/ha. (ver cuadro).

Pese a las mermas de los precios a cosecha, se lograría una buena rentabilidad y sería la más alta entre los cultivos de la gruesa.

Vale tener en cuenta que el escenario favorable al maíz en el corto plazo, resulta exclusivo de la Argentina. Esto por la urgencia de los embarques y por el clima muy húmedo que atraso la salida de cosecha.

La contracara de estos precios está en la demanda doméstica, que está muy preocupada por el alza del cereal, que pone mayor costo a las carnes domésticas. El alza inflacionaria puntual y la caída de la demanda de carnes, ponen un compás de ajuste en este importante sector.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 28/07, la cosecha cereal 2015/16 cubrió a nivel nacional un 58,6% (no se informó retraso interanual) de una superficie apta a nivel nacional de 3,481 Mha, contabilizando una pérdida de 118,7 mil ha y una siembra total de 3,6 Mha. Se ha recolectado 2,041 Mha, con un rinde de 84,4 qq/ha y un volumen parcial de 17,224 Mt. Con este escenario, se mantuvo el pronóstico de 28 Mt para la campaña en curso.

La recolección de maíz comercial se continuó en el Centro-Norte de Santa Fe, San Luis, NOA y NEA. En cambio, en la provincia de Buenos Aires, las precipitaciones complicaron los caminos y la falta de piso durante los últimos meses. Para la zona del Centro-Norte de Santa Fe, la cosecha de lotes tardíos y de segunda ocupación se agilizó en la última semana.

Para la provincia de Córdoba, la cosecha de lotes tardíos se fue dando de manera parcial, por falta de piso firme. En Corrientes, la cosecha está prácticamente finalizada; y los rendimientos se ubicaron en entre 30 y 85 qq/ha. Para el NEA y el NOA, la recolección mantiene un retraso respecto a la campaña previa. Para la provincia de Salta, los avances siguen demorados. En la provincia de Chaco, la cosecha de los lotes de segunda, arrojó rendimientos normales. En el sur del área agrícola nacional, las nuevas precipitaciones de los últimos días, complicaron las labores de cosecha. En el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, la cosecha podría extenderse hasta septiembre por las condiciones de alta humedad de los granos. Para el Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., Centro de Bs. As. y la Cuenca del Salado, la cosecha de los lotes tempranos esta próxima a finalizar, pero resta la mitad de los lotes tardíos.

En cuanto al sorgo, la cosecha 2015/16 sigue demorada por la falta de piso y por la elevada humedad en los granos. El avance acumulado fue de 80,6% (retraso interanual -14%). La producción de sorgo con destino a grano comercial fue estimada en 3,5 Mt, sobre un área sembrada de 0,85 millones de hectáreas y pérdidas de superficie que ascienden a 72,3 mil ha. Se han recolectado 626 mil ha con un rinde de 45,3 qq/h y una producción parcial de 2,837 Mt.

Según el USDA en su reporte mensual de julio-16, la Argentina recuperó el segundo lugar entre los países exportadores de maíz. En su estimación de 2015/16, elevó de 27 a 28 Mt el volumen de la cosecha argentina de maíz y de 18 a 19 Mt, su saldo exportable.

Desde hace cuatro campañas agrícolas (2010/11) Argentina quedó entre el tercero y cuarto lugar, superado por los EEUU, Brasil y Ucrania. En el último informe, para Brasil redujo la cosecha a 70 Mt y sus exportaciones a 18,5 Mt (22,5 anterior). Como mayor proveedor mundial quedó EEUU., con 48,3 Mt.

Además, para el nuevo ciclo 2016/17 el USDA proyectó a la Argentina como el segundo exportador mundial, con una cosecha de 34 Mt y ventas externas de 23 Mt. Para Brasil, quedó en tercer lugar, redujo la cosecha de 82 a 80 Mt y sus exportaciones de 23 a 22 Mt. Por su parte las exportaciones de EE.UU. fueron elevadas de 49,5 a 52,1 Mt. Se puede concluir que pese a ser proyecciones, el mundo aguarda una fuerte recuperación de maíz argentino y un protagonismo en el mercado internacional.

De acuerdo al informe WAP de julio-2016, la producción Argentina de maíz para 2016/17 se proyectó en 34 Mt (34 mes y 27 año 2015), el área cosechada sería de 4,2 Mha (4,2 mes y 3,4 año 2015) y el rinde de 8,1 t/ha (8,1 mes y 7,94 año 2015). Entre los países exportadores, Argentina ocuparía el segundo lugar con 23 Mt, seguido de Brasil con 22 Mt. Precedido de los EEUU con 52,1 Mt. Seguido de Ex FSU-12 con 22 y de Ucrania con 17,0 Mt.

## Soja

Durante la última quincena (15-29/07/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano Agosto-16, mostraron fuertes bajas y alzas, que se compensaron. El mercado sigue muy volátil pero, dominaron las bajas, cerrando con mermas netas de -3,6%.

Los precios de la soja continuaron con bajas completando casi cuatro semanas, dejando muy atrás el rally alcista de abril. Cabe señalar que en el cierre hubo órdenes de compra por parte de los fondos, y una depreciación del dólar que dio atractivos a los commodities, ayudando a la soja, y se lograron revertir las fuertes bajas que hasta el 28/07 llevaron a la soja a un mínimo de 368,7 u\$/t.

Con el repunte del cierre en Chicago, la última semana ganó 2,6%, Pero en el balance mensual, dejó un quebranto superior al 12% desde los 431 u\$/t, de fines de junio. Esto fue atribuido al favorable estado de los cultivos en el Medio Oeste de los EEUU.

En el último mes, se han sucedido pronósticos climáticos cambiantes y también de la devaluación del dólar frente al euro. El viernes 29/07 llevó a la paridad a 1,1178 u\$/euro. Los datos de estos movimientos de las monedas, resultan tan inestables como los reportes meteorológicos. Pero, esta mejora de la competitividad de los rubros exportables de los EEUU, primo con compras de contratos por 1,6 Mt, y generó un alza inesperada.

El mercado sigue típicamente climático con un tono contradictorio e inestable. El reciente pronóstico de 6 a 10 días indica lluvias por debajo de lo normal, pero ya no afecta tanto al maíz, y deja a la oleaginosa, aun en etapas claves del desarrollo.

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostró una baja neta de 16 al cerrar el contrato Agosto-16 a 379,4 u\$/t (394,2 quincena y 429,5 mes anterior). Para noviembre-2016, mes de la cosecha de EEUU, cerró a 368,6 u\$/t (388,5 quincena y 396,3 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se cayó fuerte en las semanas 22 dólares cerrando a 385,8 u\$/t (407,2 quincena y 446,2 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja, cayó 12 al cerrar a 669,2 u\$/t (681,1 quincena y 684,2 mes anterior). Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Agosto-2016, la tendencia fue bajista y puede continuar como tal, dado los cierres quedaron 10 dólares abajo de la media de 20 días, en torno de 390 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones, el informe semanal de poroto soja norteamericana, fue neutro para los precios. Para la semana concluida al 21/07/16, y para el ciclo 2015/16, cancelaron -1,4 mil toneladas (324,9 semana anterior), abajo del rango esperado (250-450) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue neutral, dado que se vendieron 678,2 mil toneladas (1001,3 semana anterior), dentro del rango esperado (600-800) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron neutras, con ventas de 79,2 mil toneladas (150,4 semana anterior), dentro del rango esperado (50 –200) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue igualmente neutro, se vendieron 75,1 mil toneladas (60,2 semana anterior), dentro del rango esperado (25-100) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron neutras, con ventas de 6,5 mil toneladas (17,1 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (5 – 35) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue bajista, se vendieron 0 mil toneladas (3 semana anterior), debajo del rango esperado (0-10) mil toneladas.

Según el reporte NASS de EEUU al 24/07/16, el cultivo de la oleaginosa fue calificado de bueno a excelente en un 71% (71% semana y 62% año anterior). Se informó además, que está floreciendo en un 76% (59% semana, 67% año anterior y 66% promedio). Está formando vainas el 35% (18% semana, 29% año anterior y 26% promedio).

Recordemos que el pronóstico indica temperaturas normales, pero lluvias por debajo de lo normal para las próximas semanas.

Las proyecciones de la cosecha de soja en 2016/17, según el reporte de oferta y demanda del USDA de julio, prevén para los EEUU y para el ciclo 2016/17, una producción de 105,6 Mt (106,9 año 2015). Por su parte, las exportaciones serían de 52,3 Mt (48,9 año 2015), y el uso total sería de 55,8 Mt (54,4 año 2015). El balance rebajaría el stock final a 7,9 Mt (9,54 año 2015). La relación stock/uso sería de 14,2% (17,5% año 2015). Esto fue alcista para el mercado, pero no consiguió sostener a los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se prevé en dicho reporte, una producción de 325,9 Mt (312,4 año 2015), las exportaciones serían de 138,3 Mt (131,6 año 2015), y el uso total crecería a 328,8 Mt (317,4 año 2015). El balance cerraría con un stock final de 67,1 Mt (72,2 año 2015). La relación stock/uso sería de 20,4% (22,7 año 2015).

Como vemos, para los EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha similar y un uso a nivel de récord histórico. Si bien es un mercado creciente, cerraría el ciclo de remanentes similares al ciclo anterior. La relación stock/uso, se sitúa dentro de guarismos normales.

Esto fue mayormente alcista para los precios en Chicago, y de hecho se alcanzaron máximos en lo que va del año. El panorama fue similar al nivel mundial, donde pese a firmeza de la oferta, y el buen nivel del comercio y de la molienda, bajó los remanentes.

Sin embargo, esto no fue suficiente para garantizar altos precios del complejo, y lo que ocurrió justamente una corrección bajista.

En suma, el complejo soja, contrario a los cereales se mostró más ajustado y dado que faltan meses claves, el factor climático puede alterar las previsiones. La última cosecha Sudamericana, con un otoño muy húmedo, fue un claro ejemplo de estos fenómenos. Además, el análisis fundamental de oferta y demanda, tiene indicadores stock/uso o stock/molienda que permitiría un sostenimiento de los precios.

Sin embargo, esto dependerá de los factores bursátiles y de las novedades mundiales, como monedas, tasas y el petróleo. Un pronóstico hoy por hoy difícil de afirmar sería que la soja mantendría las ganancias acumuladas. Pero el panorama con los cereales, arroja aún más dudas a este respecto.

### **Mercado local**

En el mercado local los precios de la soja siguieron firmes, tonificados y apremiados por la demanda de las fábricas y de los exportadores. Como en el caso del maíz, las fuertes bajas externas no se reflejaron en lo local.

En el mercado doméstico, las fábricas pagaron en torno de 4200 \$/t por soja en zona Rosario. Hubo casos puntuales de lotes importantes, que convalidaron hasta 4350 \$/t.

Se estimaron ruedas entre 110 y 120 mil toneladas diarias de soja. Para Necochea, se ofreció 4250 \$/t y para Bahía Blanca 4150 \$/t. Para la próxima cosecha se ofertó 250 a 260 u\$/t. En el Término de Buenos Aires para mayo-17 se ajustaron a 264 u\$/t.

Como fue señalado se largan órdenes de venta por 4500 \$/t, un valor no convalidado. No obstante algunas jornadas hacia el fin de la rueda logran concertarse. Invariablemente, por arriba del FAS teórico, indicado por el Ministerio de Agroindustria.

El repunte del dólar frente al peso fue un dato relevante para la firmeza de las cotizaciones domésticas. La paridad pasó a 15 \$/u\$, según el cambio comprador del Banco Nación.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró una baja similar a la de Chicago de -2,9%. El saldo quincenal perdió 14 al cerrar a 417,9 u\$/t (431,2 quincena y 440,2 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró pocas referencias. Para embarques cercanos 2016, quedo en 433,1 u\$/t (433,1 quincena y 445 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 430 u\$/t para embarques a agosto, con un dólar comprador BNA de 15 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 4290 \$/t. Arriba del valor estimado por el Minagro el 28/07 de 3841 \$/t.

Por su parte los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron bajas más acorde al sector externo.

Para el disponible perdió en la quincena 13 cerrando a 285 u\$/t (298 quincena y 307,5 mes anterior). El contrato más cercano, Agosto-16, cerró a 291 u\$/t. Las bajas fueron similares para septiembre a 291 u\$/t (300,3 quincena y 310,8 mes anterior). Para noviembre-16 y enero-17, cerraron con bajas de 2 entre 295 y 299 u\$/t.

También, se negociaron de contratos para mayo-17 y cayó 9,5 cerrando a 264 u\$/t (273,5 quincena y 281 mes anterior). Como vemos, los valores cayeron tanto para meses de entre zafra y para la nueva cosecha.

Como vemos, la oleaginosa se ajustó en terreno negativo presionada por la tendencia de la plaza externa. El panorama comprendió a nueva temporada, donde el precio mayo-17 que alcanzo a 284, cayó a 264 u\$/t. Pese a ello, el mercado volvió a quedar técnicamente, por debajo de precio de Chicago.

La rentabilidad de la soja mejoró con las alzas de precios y las ganancias mostraron retribución a los factores de producción con los rindes habituales. Para a 28 y 38 qq/ha, y el precio de Julio-septiembre-16 de 290 u\$/t, daría resultados de 295 y 520 u\$/ha. En cambio, para mayo-2107 con el precio de 264 u\$/t, daría resultados de 257 y 434 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja con un resultado inferior al del maíz. Sin embargo, incluyendo un alquiler de 13 qq/ha y con rinde de 38 qq/ha, cierra con datos positivos, lo que denota un rinde de indiferencia próximo a los 30 qq/ha.

El mercado de la soja disponible y cercana continúa a ser muy atractivo para entregar la mercadería. Una parte fue a fijada pero otra mayor usualmente no lo hace, dejando el resultado a las especulaciones del mercado.

Por ello los precios de los alquileres han subido notablemente. Un campo apto para soja paso de alquileres de 12 a 13 qq/ha, pero con una fuerte demanda, pasó a los 16 a 16,5 qq/ha de soja.

Este aumento de costos de alquiler hizo que no se cierren los contratos, y algunos decidieron esperar más tiempo para cerrar el arrendamiento.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 2/07/15, se dio por concluida la cosecha de soja 2014/15 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.

Con respecto al futuro, está pendiente la promesa de bajar 5% las retenciones, lo que movilizaría aún más el interés por la soja en el país.

Para la cosecha 2015/16, según el reporte del 28/07/16, informo que la cosecha nacional alcanzo al 98,9% (no se informó retraso interanual) de una superficie apta de 18,45 Mha, las hectáreas pérdidas alcanzaron a 1,65 para una siembra total de 20,1 Mha. A la fecha, fue cosechado 18,242 Mha, con un rinde promedio de 30,4 qq/ha y una producción parcial de 55,507 Mt.

Las lluvias no permiten culminar las cosechas de los lotes aún en pie. La cosecha se aproxima al final, luego de registrar un lento progreso. En números absolutos solo resta unas 200 mil hectáreas, ubicadas en el sudeste bonaerense. Si las condiciones climáticas lo permiten, la campaña culminaría en próximos días.

Con este escenario la proyección de la producción se mantuvo en 56 Mt, y sería la segunda en 16 años, solo superada por el récord de 60,8 Mt del ciclo 2014/15.

Puntualmente, el Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa esta próxima a finalizar, con escasa superficie en pie. El rinde medio de esta región se ubica en 25 qq/ha, y sería un nuevo récord al superar los 20,5 qq/ha de 2011/12. Por su parte, en el Sudeste de Buenos Aires el avance de la cosecha fue de 86,6 % y el rinde medio en torno a los 24,7 qq/ha. Si bien fue una de las más afectadas por las lluvias desde mediados de abril, el rinde medio se ubica por encima del promedio histórico regional de 19,3 qq/ha. También, como el segundo histórico en las últimas 16 campañas.

Según el informe WAP del USDA de Julio 2016 la producción Argentina de soja para el ciclo 2016/17, fue estimada en 57 Mt (57 mes y 56,5 año 2015), con un área de 19,45 Mha (19,45 mes y 19,4 año 2015) y un rinde de 2,93 t/ha (2,93 mes y 2,91 año 2015). Las cifras de 2015 corresponden a la cosecha actual.

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10,65 Mt, detrás de Brasil 59,7 Mt y de EEUU con 52,3 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina con 32,8 Mt y de aceite con 5,98 Mt, respectivamente.

### **Girasol**

Durante la última quincena (15-29/07/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron bajas y alzas, que se compensaron y resultaron en mermas netas marginales.



Los precios de los aceites vegetales, bajaron 60 dólares desde fines de marzo y en junio/julio, acentuaron una debilitada estabilidad en torno a los 700 u\$s/t.

En el plano bursátil y financiero, lo más impactante fueron las bajas de las Bolsas, el dólar valorizado y activos como el petróleo, nuevamente en baja.

Esto arrastro a los granos y también afectaron en forma bajista a los subproductos granos oleaginosos como el complejo aceitero. Como fue señalado, en el cierre del 29/07 hubo una baja del dólar, que favoreció puntualmente alzas como algunos activos y de la soja.

Los movimientos financieros usualmente son oscilantes, hay semanas que suben y otras bajan, pero en el caso de los aceites, no hubo un correlato claro con el petróleo. Es decir, las bajas de los aceites si bien están relacionadas a la energía y/o biodiesel, no mostraron desde hace meses una relación muy directa.

Los aceites tuvieron un alza en marzo-16, por el efecto “niño” en Malasia e Indonesia con sequía y mermas de la producción del aceite de palma. Esto generó un alza del complejo, pero sus efectos fueron temporarios y volvió a prevalecer el fondo bajista y de debilidad de los precios de los aceites.

Los indicadores de oferta y demanda, no son muy claros pero denotan cierta abundancia de suministros en relación al consumo o uso. A la vez, la enorme producción de aceites derivados de la palma, constituyen un factor bajista para el resto del complejo.

Durante la última quincena, los aceites tuvieron saldos netos compensados y lateralizados. Hubo ganancias individuales del aceite de canola +2,2% y de los de palma incluida la oleína de +2,4%, tanto en Rotterdam, como en Malasia. En contrario, mostraron bajas el aceite de soja -0,9%, de girasol -3,3% y el aceite de soja en Chicago -1,7%.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas y bajas del orden de 1% en las semanas, arrojando variaciones marginales. El indicador cerró a 696,7 u\$s/t (695,7 quincena y 715,6 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia siguió bajista pero podría continuar como lateral, dado que los precios quedaron 15 u\$s/t debajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 700 u\$s/t.

En el mercado bursátil, luego del anuncio de datos positivos de la economía norteamericana, los fondos abandonaron el dólar lo que provocó desvalorización del mismo respecto a otras monedas. El Dow Jones, quedó lateralizado y perdió -0,3% a 18362 puntos. Por su parte, dólar se desvalorizó -1,0% a 1,120 u\$s/euro. Esto fue positivo para los activos cotizados en dólares como los metales, el crudo y los granos. El oro, tuvo variaciones positivas de 1,8% cerrando a 1358 u\$s/onza. Finalmente, el petróleo cayó fuerte -11% al pasar de 46,6 a 41,6 u\$s/barril.

Como vemos, salvo el Dólar y el oro, no hubo ganancias dominantes. Por su parte la baja del crudo no afectó a los aceites, agregando mayor incerteza en dicha relación.

Se puede resumir que las cotizaciones de los aceites vegetales desde el mes de abril, mayo mostraron precios débiles pero estables. En lo que fue julio y por cuatro semanas, los precios cedieron cerrando por debajo o en torno de los 700 u\$s/t.

<b>Aceite</b>	<b>1/07</b>	<b>8/07</b>	<b>15/07</b>	<b>22/07</b>	<b>29/07</b>
Soja	803	784	779	800	771
Girasol	837	810	813	815	785
Canola	780	751	755	768	772
Oleína CIF	630	610	610	620	625
Palma CIF	625	603	603	620	625
Palma Fob	650	638	630	650	638

Índice\*                      715.6                      694.7                      695.7                      704.2                      696.7

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

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales hubo pocos cambios, según el último reporte de julio-16 del USDA.

Para los granos oleaginosos y el ciclo 2016/17 se estimó alzas de la producción a 536.4 Mt (518,3 año 2015), el comercio sería de 156,6 Mt (151,7 año 2015), empleo alcanzaría a 540,1 Mt (526,5 año 2015), cerrando el balance con un stock de 76,1 Mt (82,6 año 2015). Como vemos, récord de producción y uso total, con stocks menores, sería un fondo alcista o de firmeza para los precios.

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2016/17, dicho reporte estimo un nuevo crecimiento de la producción a 186,2 Mt (179,3 año 2015), el nivel del comercio de 78,9 Mt (77,4 año 2015) y el uso total de 184,2 Mt (178,8 año 2015) y cerraría con un stock de 18,3 Mt (19,7 año 2015). La relación stock/uso, quedaría en 9,96% (10,03% año 2015). A pesar de alzas productivas y de uso, los remanentes continuarían bajos, dando argumentos de firmeza para los precios. Para el girasol en grano, se estimó para 2016/17 una producción similar al año anterior de 42,4 Mt (39,4 año 2015), una molienda de 42,6 Mt (40,1 año 2015) y una exportación en baja a 1,47 Mt (1,73 año 2015), cerrando el balance mundial con un stock de 1,6 Mt (1,86 año 2015). La relación stock/molienda caería a 3,8% (4,64% año 2015).

Como vemos, hubo pocos cambios productivos, y comerciales y los remanentes se muestran más ajustados. Para el mercado de aceite de girasol mundial 2016/17, se reiteró el cuadro de crecimiento, la producción sería de 16,2 Mt (15,1 año 2015), el uso total de 15,5 Mt (14,9 año 2015) y el balance anual cerraría con un menor stock de 1,34 Mt (1,43 año 2015). La relación stock/uso caería a 8,65% (9,57% año 2015).

Como vemos, pocos cambios en el balance y muy ajustado, que sería un reiterado argumento de precios firmes, extensivo al complejo.

Se puede resumir que los datos del USDA de Julio-16 indicaron un mercado más estrecho en 2016/17, especialmente para el grano y el aceite de girasol.

El efecto sobre los precios debería ser alcista, pero en el caso del aceite de girasol, se ha visto arrastrado por una debilidad generalizada. Esto por la abundancia de aceite de palma, la caída del precio del petróleo y un fondo bajista por el cambio de normativas en los bio combustibles.

Según Oil World el mercado de los aceites, mostro en los últimos dos años una tendencia declinante de sus precios. En el mes de marzo-16, hubo una recuperación, pero en el transcurso de abril a julio, no parece haber acompañado el revival de los granos y de la soja.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena los mercados de aceites referenciales se mostraron estables. En el mercado local, la demanda fue mostrando interés y se lograron sostener los precios pero sin alzas, y el volumen negociado fue bajo. La demanda pagaba sobre Necochea 305 y 310 u\$/t para entrega inmediata y al mes de agosto. Para Bahía Blanca se conocieron 310 u\$/t con cupo y en Rosario 270 u\$/t para girasol de la próxima cosecha. Las fábricas zona de Cañuelas pagaban 255 u\$/t para febrero y marzo-17, en Daireaux se pagaban 310 por cupo, 315 para agosto y 260 u\$/t para febrero y marzo/17.

Los valores del girasol en Rosario, no experimentaron variaciones significativas. Los precios se afirmaron en los 4360 \$/t y se han sostenido en ese rango.

El valor de exportación del aceite de girasol (FOB) en los puertos argentinos fue un mix puntas compradora y vendedora declinó a 775 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, estimado por el Minagro el 28/07 fue de 4874 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 10.200 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible cerro con alzas a 351 u\$/t (340 quincena y 325 mes anterior).

Con el precio del girasol de referencia de 350 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 225 y 404 u\$/ha (ver Cuadro). Según jornadas de la ASAGIR se demostró que en los ambientes productivos del Sudeste con potenciales altos y medios, los márgenes netos del cultivo de girasol superaron a los de la soja.

Si bien esto se atribuye a que los precios internos de la soja están gravados por las retenciones y el girasol no. No obstante, se señaló que el mercado de soja resulta casi transparente, mientras la falta de precios futuros del girasol genera incertidumbre.

Además, se destacó que la inclusión del girasol en la rotación permite acortar el ciclo de las malezas y las enfermedades típicas de los lotes con monocultivo de soja, Se pueden rotar los principios activos en el control de las malezas y es un

excelente antecesor del maíz y de los granos finos. Finalmente, la cosecha más temprana que la soja, otra clara ventaja en el uso de los suelos.

Según la Bolsa de Cereales BA al 15/04/16, se dio por concluida la trilla 2105/16 sobre una superficie apta de 1,174 Mha, restando un área pérdida de 46 mil ha y una siembra total de 1,220 Mha. El rinde promedio fue de 21,3 qq/ha, y el volumen final de 2,5 Mt. La misma, igualaría la zafra anterior de 2,5 Mt de 2014/15. Si bien resultaron iguales, la última campaña tuvo mayor área pero menor rinde.

Según la Bolsa de Cereales de BA, se realizó la primera estimación de la siembra 2016/17, que fue de 1,6 Mha. La misma, se ubicaría un 6% arriba del promedio implantado durante las últimas cinco campañas.

En paralelo, fue relevándose una tendencia de expansión en el núcleo productivo del centro del Chaco y Noreste de Santa Fe, que elevarían en este ciclo, la participación de dicha región.

Se proyectó un incremento de 380 mil hectáreas, que se concentraría en mayor proporción en las regiones NEA y Centro-Norte de Santa Fe.

Sin embargo, sobre las regiones Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa, Sudeste de Buenos Aires y Cuenca del Salado se registraría, un incremento en la intención de siembra, pero en menor proporción.

No obstante, la condición de la humedad, la demora de la siembra del trigo, y la presencia de anegamiento en el sur bonaerense junto al tema comercial, fueron factores que impactarían, sobre las expectativas iniciales.

Para Buenos Aires y La Pampa, se espera un recorte del área en la futura campaña. Esto pese a que en dichas provincias se cubre el 70% del cultivo en el país.

El último informe WAP del USA de Julio-2016, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2016/17 en 2,8 Mt (2,8 mes y 2,5 año 2015), el área sería de 1,4 Mha (1,4 mes y 1,25 año 2015) con un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2 año 2015).

#### **Avances siembra y cosecha Argentina.**

<b>Fecha: 28/07/16</b>	<b>Soja*</b>	<b>Soja*</b>	<b>Girasol*</b>	<b>Girasol</b>	<b>Maíz*</b>	<b>Maíz*</b>
	<b>14/15</b>	<b>15/16</b>	<b>14/15</b>	<b>15/16</b>	<b>14/15</b>	<b>15/16</b>
Siembra Mil ha.	20.000	20.100	1180	1220	3.400	3.600
Perdida Mil ha	0,900	1,650	0.062	0.046	0.118	0,119
Cosechable Mil ha	19,100	18,450	1.118	1.174	3.282	3.481
Avance Cos/Siemb %	100	98,9	100	100	100	58,6
Avan Año anterior %	100	100	100	SD	100	sd
Rinde T/ha	3.190	3.040	2.200	2.130	8.010	8.400
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	1.630	2.200	7.480	8010
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	55,507	2.450	2,500	26.300	17.224
Proyección Mil t	60.900	56.000	2.500	2.500	26.300	28.000

		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>16,0</b>	<b>16,0</b>	<b>35,0</b>	<b>35,0</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>	<b>26,4</b>	<b>26,4</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>560</b>	<b>720</b>	<b>630</b>	<b>875</b>	<b>1155</b>	<b>1463</b>	<b>739</b>	<b>1003</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>420</b>	<b>540</b>	<b>517</b>	<b>718</b>	<b>751</b>	<b>951</b>	<b>554</b>	<b>752</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>73</b>	<b>73</b>	<b>68</b>	<b>68</b>	<b>82</b>	<b>82</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>55</b>	<b>55</b>	<b>57</b>	<b>57</b>	<b>140</b>	<b>140</b>	<b>50</b>	<b>50</b>
Urea, FDA	J\$/Ha	<b>122</b>	<b>122</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>110</b>	<b>110</b>	<b>52</b>	<b>52</b>
Agroquímicos	J\$/Ha	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>40</b>	<b>40</b>	<b>70</b>	<b>70</b>	<b>54</b>	<b>54</b>
Cosecha	J\$/Ha	<b>50</b>	<b>65</b>	<b>57</b>	<b>79</b>	<b>75</b>	<b>95</b>	<b>59</b>	<b>80</b>
Costos 4Directos	J\$/Ha	<b>330</b>	<b>345</b>	<b>292</b>	<b>314</b>	<b>463</b>	<b>483</b>	<b>-297</b>	<b>-318</b>
Margen Bruto	J\$/Ha	<b>90</b>	<b>195</b>	<b>225</b>	<b>404</b>	<b>288</b>	<b>468</b>	<b>257</b>	<b>434</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	J\$/Ha	<b>134</b>	<b>-93</b>	<b>-27</b>	<b>54</b>	<b>174</b>	<b>117</b>	<b>-38</b>	<b>33</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	lq/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	J\$/Ha	-70	35	-90	89	-20	160	-86	91	
---------------	--------	-----	----	-----	----	-----	-----	-----	----	--

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