



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbese gratis e-mail. munoz.reinaldo@inta.gov.ar

Nro. 456/2016

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 2 Mayo 2016

[http:// inta.gov.ar/pergamino](http://inta.gov.ar/pergamino)

Próximo informe: 16 Mayo 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.gov.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 10/12 de cada mes.

Fechas del informe año 2016

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
18	1/15	14	18	2/16	13	18	1/15
-	29	28	-	30	27	-	29

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 (mayo), mostraron precios en alza, liderando la soja y tocando los precios más altos del año. La soja cerro a 375 u\$/t, el maíz a 153 y el trigo de Chicago y de Kansas en torno a 175 y 171 u\$/t.

Por su parte, los aceites vegetales lograron sostener sus ganancias de marzo sin cambios relevantes en las dos últimas semanas.

La coyuntura de precios en alza fue en realidad para la soja y de sus subproductos, que comenzaron en abril, cerrando dicho mes con una ganancia relevante.

Por su parte, el mercado financiero no dejó de mostrar altibajos pero mostro una fuerte recuperación del petróleo, desvalorizo el dólar nuevamente. El precio del crudo logro alcanzar los 46 u\$/barril, y con ello favoreció a otros activos como las materias primas.

El mercado está esperando el reporte de oferta y demanda del USDA de mayo, con los datos de los EEUU y mundiales sobre la temporada 2016/17. Esto ya lidera las expectativas del mercado.

No es para menos dado que avanzaron las siembras de soja y de maíz en los EEUU, y las previsiones pueden cumplirse o no según las áreas definitivas de maíz y de la soja. Por ahora, provocaron reacciones alcistas para la soja y reacciono en parte el maíz.

En pleno nuevo ciclo, cualquier novedad climática podría dar un impulso a los precios, agregando una fuerte volatilidad.

Ciertamente, las cosechas de granos gruesos de Brasil y de la Argentina han ampliado sus efectos en el mundo. Sus efectos sobre los precios, quedaron expuestos ante las contingencias climáticas de excesiva humedad en la Argentina y sequía para el maíz en Brasil.

En el mercado local, los resultados proyectados de las cosechas mejoraron con las alzas de precio. En particular las urgencias de la demanda de fábricas y de exportadores, recalentaron las cotizaciones más allá de las de Chicago.

Las razones fueron los programados embarques importantes de maíz en abril, harinas, aceite, y poroto de soja. Cualquier dificultad con la cosecha o los caminos y el transporte, generarían faltantes de corto plazo e incumplimiento de embarques con pesadas multas que rigen lo contractual.

Los expertos dan por hecho un daño económico para una cosecha de soja prevista ahora en 56 Mt. Hay que agregar los daños por deterioro de los granos expuestos a demoras en la recolección.

Las perspectivas agrícolas locales para 2016/17 esperan mayores siembras de trigo, y más maíz para la primavera. Se espera también una recuperación de la tecnología en la agricultura con mayor uso de insumos y fertilizantes. También, semillas, productos y manejo acorde a la excelencia y modernidad del agro actual.

Precisamente a este respecto, la intervención del Ministerio de Agro Industria en el conflicto por la regalías de la soja de Monsanto viene a agregar posibilidades de negociar e impedir descuentos compulsivos, preservando el derecho innegable de libertad comercial.

Se avizoraron excelentes posibilidades comerciales para las ventas de corto plazo en soja y en maíz. Igualmente, es recomendable trazar una estrategia comercial, para vender en la entre zafra.

TRIGO

Durante la última quincena (15-29/04/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mayo-2016, mostraron alzas en las semanas, con ganancias netas para Chicago de 4% y para Kansas de 1, 7%. Fueron importantes porque

recuperaron los precios del cereal, luego de las bajas anteriores.

Si bien los excedentes a nivel global siguen siendo abultados, las coberturas cortas y la debilidad del dólar dieron sustento a las cotizaciones del cereal. De una forma general, el impulso alcista de la soja y del maíz, ayudo al trigo y a otras commodities.

A tres meses de julio, mes de cosecha del trigo en el Hemisferio Norte, la gran producción y la fuerte competencia mundial podrían continuar, según los volúmenes previstos.

En forma reciente el Consejo Internacional de Granos, elevó en 4Mt, la proyección de trigo 2016/17 a 717 Mt (713 Mt mes y 734 Mt año anterior). Pero sus stocks finales crecerían a 218 Mt (211 Mt mes y 200 Mt año anterior).

El ciclo en curso, muestra a los países productores y exportadores compitiendo activamente para colocar su mercadería.

La temporada 2016/17 del trigo será proyectada a partir de mayo para el USDA. De todas formas según y las previsiones preliminares habría pocos cambios en el área y en la producción. Si esto se confirma, no cambiarían el cuadro de oferta y la debilidad del precio en la mitad final del año en curso.

En la última en Chicago y para el contrato más cercano mayo-15, el alza neta fue de 6 a 175,9 u\$/t (168,9 quincena y 174,8 mes anterior). Por su parte el trigo para julio-16 cerró a 179,5 u\$/t. Para Kansas, la suba del contrato mayo fue de 2 a 170,9 u\$/t (168,2 quincena y 175,5 mes anterior). También, para julio en dicha plaza el trigo cerró a 175,8 u\$/t. Dichos precios, tonificaron el mercado, luego de las bajas de la primera quincena de abril.

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano mayo-16, la tendencia volvió a ser lateral, dado que las cotizaciones quedaron cercanas a las medias de veinte días de 170 u\$/t, para Chicago y Kansas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, dieron firmeza a los precios. Para la semana concluida el 14/04/16, se informaron ventas del ciclo 2015/16, de 295,1 mil toneladas (124,7 semana anterior), dentro del rango esperado (0-300) mil toneladas. Las ventas para el ciclo 2016/17, fueron alcistas, de 325,6 mil toneladas (211,5 semana anterior), por arriba del rango esperado (100-250) mil toneladas.

Sin embargo, lo proyectado anual de las exportaciones de EEUU, declinó a 21,1 Mt (21,1 Mt mes y 23,3 Mt año 2014), y sería el volumen más bajo en 4 décadas.

Según el reporte del NASS de EEUU del 25/04/16 el trigo de invierno fue calificado de bueno a excelente en un 59% (57% semana y 42% año anterior). Dicho cereal de invierno, está formando espiga un 26% (12% semana, 25% año anterior y 24% promedio).

Se informó además que el trigo de primavera, fue sembrado un 42% (27% semana, 50% año anterior y 28% promedio de 4 años). El cultivo está emergiendo un 8% (2% año anterior y 2% promedio).

En la segunda semana de mayo se conocerá el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA con la información del ciclo 2016/17.

Por ahora y para el ciclo que concluye, no hubo cambios en la oferta, la demanda y el comercio. La cosecha de EEUU fue en 55,8 Mt (55,2 año 2014), las exportaciones de 21,1 Mt (23,3 año 2014) y el uso total de 31,9 Mt (31,6 año 2014). El stock aumentaría 26,6 Mt (20,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 83,2% (64,9% año 2014).

Para el nivel mundial y el ciclo 2015/16, la producción fue de 733,1 Mt (725,4 año 2014), las exportaciones de 162,5 Mt (161,4 año 2014), el uso total de 708,7 Mt (704,6 año 2014). El stock final pasó a 239,3 Mt (214,8 año 2014). La relación stock/uso fue de 33,7% (30,5% año 2014).

Como vemos, los saldos acumulados fueron mayores al ciclo precedente, y esto dio un marco bajista para los precios.

El remanente global de trigo, se encuentra entre máximas históricas y en parte, fue por una recomposición de las reservas de China.

Pese a las alzas de los cereales en Chicago, las señales de sobreventa y compras técnicas siguen por momentos dando alzas y bajas de los precios. Sin evidencias de cambios el mercado tiene un predominio estable.

Sin embargo, el mercado puede cambiar ante la futura oferta 2106/17 y el comportamiento de la demanda. Mientras tanto el crecimiento de la economía mundial, sigue comprometido y sin evidencias de un cambio positivo.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, en el mercado doméstico mostro un predominio de alzas, con ganancias a tono con las cotizaciones externas del cereal.

Los exportadores volvieron a pagar hasta 2200 \$/t por tonelada de trigo condición cámara para Bahía Blanca y Necochea. Para zona del Gran Rosario se ofrecieron 2150 \$/t. Para el trigo de calidad (ph 78 y 10,5% de proteína) se cotizó a 185 u\$/t para Bahía Blanca.

Por trigo de la próxima cosecha, con entrega entre diciembre y enero, los compradores elevaron sus propuestas desde 150 a los 162 u\$/t, en las últimas jornadas

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los molinos pagaron hasta 2350 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago. De acuerdo a esa fuente, las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2400 \$/t (2280 quincena y 2270 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó 11 cerrando a 168 u\$/t (157 quincena y 156 mes). El contrato más cercano mayo cerró a 166 \$/t (156,5 quincena y 158 mes anterior). Los contratos para julio a septiembre, con pocos cambios cerraron, entre 165 y 168 u\$/t. Por su parte para el contrato enero-17 cerraron con fuerte alza a 162,5 u\$/t (150,5 quincena y 149,5 mes anterior). Para julio-17 cerró a 178 u\$/t (160,5 quincena anterior).

Cabe señalar que con esta mejora en la futura cosecha, ayudaron a mejorar la perspectiva económica del cereal, ante su inminente siembra.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron alzas semanales, similares a las de Chicago. Para el trigo procedente de este origen aumentó 10 a 199,5 u\$/t (190,9 quincena y 199,5 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, ganó 2 a 202,2 u\$/t (199,4 quincena y 208,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo aumentó. Para mayo-16, se ubicaron en un FOB de 200 u\$/t (195 quincena y 195 mes anterior). Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 14,5 \$/u\$ más los gastos habituales daría un FAS teórico de 2630 \$/t, a tono con el FAS teórico informado por el Minagro al 29/04 de 2582 \$/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 162 u\$/t, en el MATBA, darían márgenes brutos de 60 y 167 u\$/ha. Este resultado mostro la mejor proyección en lo que va del año (Ver cuadro).

El mercado de trigo sigue mostrando importantes diferencias según la calidad. La comercialización busca para molienda y paga la calidad, siendo muy fundamental conocer el análisis previo del grano.

De cara a la nueva temporada, las estimaciones de siembra preliminares, coincidieron en un crecimiento del área, asociado a nuevo régimen comercial para el cereal.

Sin lugar a dudas con las ganancias en el precio las perspectivas del cereal mejoraron y abonan la hipótesis de un crecimiento del área de siembra.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/12/15 corrigió la siembra de trigo 2015/16 a un área de 3,6 Mha. 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 2015/16 con una superficie apta de 3,33 Mha dado por pérdidas 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 ciclo previo 2014/15, que fue de 11,75 Mt.

Según la BCBA y el informe preliminar de la campaña 2016/17, mostro en base a sondeos de pre-

campana que se prevé una expansión del 25% del área de trigo nacional a 4,5 Mha (+15% vs promedio de siembra 2011/12 al 2015/16). No obstante, fue la primera proyección, sujeta a modificaciones durante la ventana de siembra, de principios de mayo, a mediados de agosto.

Se estimó una recuperación del cultivo en zonas de menor aptitud agrícola del norte y del centro del país y un crecimiento del cultivo bajo planteos de rotaciones. La merma de área por este uso rondaría 730 mil hectáreas, que serían recuperadas.

A su vez, el nivel de la tecnología en el cultivo de trigo, mejoraría durante el próximo ciclo, con mayor fertilización y control sanitario, procurando mantener el cultivo como parte de un programa de rotaciones y de mejor calidad del cereal.

Se concluye que el incremento del 25% para la próxima siembra es posible, pero los factores negativos vinculados a los excesos hídricos pueden ser una problemática importante. Esto afecta a la cosecha gruesa 2015/16 aún en curso, y puede ser un riesgo para la correcta incorporación del trigo en 2016/17.

Según el informe WAP del USDA de Abril 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2015/16 se estimó en 11,3 Mt (11 mes y 12,5 año 2014), producto de un área de 3,77 Mha (3,77 mes y 4,2 año 2014), y un rinde de 3,0 ton/ha (2,92 mes y 2,98 año 2014). La exportación sería de 7,5 Mt (7,0 mes y 5,5 año 2014).

MAÍZ

Durante la última quincena (15-29/04/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron una nueva recuperación de casi 3%, llevando a sostener los valores arriba de los 150 u\$/t, los máximos en los que va de 2016.

Las variaciones netas fueron positivas, pero el cereal se viene recuperando desde la caída de fin de marzo, por el informe de siembras de 2016 que divulgo el USDA. Desde los 138 alcanzo a 155 u\$/t. En la última semana, se afirmó cotizando varias jornadas arriba de los 150 u\$/t, y en el cierre a 153,6 u\$/t. Pese a ello, el rango entre 140 y 150 u\$/t, viene siendo el dominante en el año en curso y desde noviembre del año anterior.

Los precios del cereal fueron alcistas en Chicago y se atribuyeron al avance de las siembras en los EE.UU que alcanzaron al 30%, por las compras de los fondos, por el alza del petróleo, y por la desvalorización del dólar que ayudo en la semana. Además, fue importante el buen nivel de las exportaciones semanales desde los EEUU, que superaron 1,35 Mt, las más altas en cuatro años. También, influyo la cosecha de Brasil, cuya merma inesperada, llego a demorar sus exportaciones y hasta la necesidad de importar cereal en el corto plazo. Esto aleja al país de la competencia exportadora y abre la

posibilidad de colocar maíz norteamericano en Brasil, lo que no ocurre por 20 años.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue de 5 al cerrar el contrato Mayo-16, a 153,6 u\$/t (149,1 quincena y 139,4 mes anterior). Cabe señalar que para septiembre, mes de la cosecha de EEUU el cereal cotizo a 154,2 u\$/t, es decir sin primas tiempo sobre dicha fecha.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Mayo-16), la tendencia paso a alcista y podría continuar en esa condición, dado que los cierres quedaron 5 dólares arriba de la media de 20 días, de 149 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 14/04/16, resultaron alcistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 1202,8 mil toneladas (1135,8 semana anterior), arriba del rango esperado de (900-1200) mil toneladas. Las ventas semanales, fueron las más altas en 4 años.

Por su parte para el ciclo 2016/17 fueron neutras de 123,1 mil toneladas (11,4 semana anterior) dentro del rango esperado de (100-200) mil toneladas.

Las exportaciones de maíz de EEUU del ciclo 2015/16, fueron lentas y lo proyectado en el año cayó a 41,9 Mt (47,4 año 2014). La misma seria entre las más bajas en 15 años, a excepción del ciclo de la gran sequía de 2012/13 Mt.

Con respecto a la siembra de maíz en los EEUU, ciclo 2016/17 el reporte NASS de EEUU al 25/04/16 detallo que se sembró el 30% (13% semana, 16% año anterior y 16% promedio). Está emergiendo el 5% (2% año anterior y 4% promedio).

Como fue señalado, se espera con gran expectativa el informe de oferta y demanda del USDA de mayo. El mercado aguarda las proyecciones de lo que ya se está sembrando.

Un enorme interrogante es si habrá evidencias de reducir la sobre oferta existente. Para 2015/16, la producción fue estimada en 345,8 Mt (361,1 año 2014), las exportaciones en 41,9 Mt (47,4 año 2014) y el uso total de 301,5 Mt (301,9 año 2014). El stock aumentaría a 47,3 Mt (43,8 año 2014). La relación stock/uso sería de 25,7% (14,6% año 2014).

Para el nivel mundial y para el ciclo 2015/16, la producción sería de 972,1 Mt (1012,8 año 2014), las exportaciones de 133,8 Mt (128,0 año 2014) y el uso total aumentó de 970,8 Mt (980,3 año 2014). El stock aumentaría a 208,9 Mt (207,6 año 2014). La relación stock/uso sería de 21,5% (21,2% año 2014).

Como vemos, el comienzo de la nueva temporada, seria sobre holgados remanentes. Esto fue precisamente el fondo bajista de mediano a largo plazo.

Entre los países exportadores se ha destacado el crecimiento de Brasil, con sus exportaciones, de 28 Mt. De hecho, la carencia de maíz en Brasil en el

corto plazo, dio un impulso al precio del cereal en puertos de Golfo de México.

Una país relevante en el mercado de maíz es China, principal comprador mundial de soja, con 81,7 Mt en 2015, un 14,4% superior a 2014.

China fue el segundo productor mundial de maíz, con 224 Mt y las existencias fueron estimadas como las más elevadas de la historia. Según fuentes de los EEUU, se calcularon en 110 Mt. Precisamente, trascendieron rumores que el gobierno Chino podría descongestionar sus reservas, y comenzar a exportar, lo que colapsaría a los valores del mercado mundial. Sin embargo, los funcionarios desestimaron esa política privilegiando sus reservas como estratégicas para su seguridad alimentaria.

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. Todos los interrogantes se proyectaron a la nueva temporada.

La noticias alcista más inmediata fue la posibilidad de Brasil se abstenga de su agresivo programa de exportaciones sino que además podría importar para garantizar el abastecimiento interno a precios que no compliquen la estabilidad de los productores de porcinos y de pollos. En razón de ello, el gobierno de Brasil suprimió el arancel del 10% que grava las importaciones desde países ajenos al Mercosur.

Se puede concluir que las futuras siembras del cereal y las condiciones ambientales serán sustantivas para los precios y podrían definir el nuevo escenario de precios internacionales.

Mercado local

En el plano local, el mercado siguió muy firme superando los valores en pesos que se venían negociando. En los futuros tanto en disponible como para nueva cosecha, se alcanzaron máximos que superaron largamente las cotizaciones observadas en Chicago.

Esta situación parece insostenible pero ante la urgencia en el mercado local, los exportadores pagaron hasta 2800 \$/t por maíz con entrega corto plazo sobre terminales del Gran Rosario. La firmeza actual se refleja en el diferencial entre las ofertas y la capacidad de pago (FAS teórico) de acuerdo a oficial del MinAgro de 2290 \$/t.

Los valores quedaron muy altos para mayo-16 en forward y futuros se pagó 190 u\$/t, en cambio para julio a septiembre-16 en adelante, se negoció entre 162 a 164 u\$/t.

La fortaleza del maíz está vinculada a la urgencia de los embarques y que deberá continuar por un mes adicional. Según la Bolsa de Comercio de Rosario, entre el 28/04 y 28/05 los exportadores deberán embarcar 2,242 Mt de maíz, de las cuales 1,885 serán despachadas desde la zona de Rosario.

En el MATBA y durante la última quincena, el disponible se disparó 12 a 189 u\$/t (178 quincena y 145 mes anterior). Para la actual cosecha abril-16, el contrato concluyó el 22/04 a 180 u\$/t. Fue claramente, los máximos para dicho contrato.

Para junio a diciembre 2016, los futuros mostraron ganancias del orden de 4% cerrando entre 161,5 a 164,5 u\$/t. El contrato julio-16 cerró la quincena a 161 u\$/t (157,5 quincena y 145,8 mes anterior).

Para el nuevo ciclo, el contrato abril-17 lo hizo a 153 u\$/t (151 quincena y 144 mes anterior). Para julio-17 hubo referencias a 151,5 u\$/T

Como vemos, la urgencia se nota en los meses cercanos y para la nueva temporada, ya están en línea con los futuros de Chicago.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano del FOB en el Golfo de México, ganó 5 cerrando a 174,9 u\$/t (169,9 quincena y 160,5 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, ganó 9 a 179,8 u\$/t (170,9 quincena y 162,5 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 175 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 14,5 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2320 \$/t, cercano al FAS teórico publicado por el Minagri al 29/04 de 2290 \$/t.

Como vemos, los precios a cosecha y para la mercadería cercana se desbordaron. Cabe destacar que resultan los mayores en el año, y además, superaron holgadamente a los precios de Chicago.

Como fue señalado, los mismos solo se pueden sostener en el corto plazo por la urgencia en completar embarques ya programados. Si bien no son sostenibles a mediano plazo, son excelentes oportunidades de ventas para hacer caja. Se puede visualizar que la mercadería para julio-16 a abril-17 está invertido y por debajo de los 160 u\$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para mayo-16 que cerró a 189 pero se puede utilizar 185 u\$/t, que daría márgenes brutos de 399 y 615 u\$/ha. Se puede apreciar que en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 72 qq/ha.

Las mejoras a estos precios son claramente evidentes.

Sin embargo, considerando el precio a futuro del MATBA de junio a agosto, inclusive a diciembre, daría precios entre 162,5 a 164 u\$/t. Utilizando como referencia 162 u\$/t, los márgenes brutos serían de 298 y 487 u\$/ha. Valores suficientes para mostrar igualmente una rentabilidad destacada y la más alta entre los cultivos de la gruesa.

Este escenario favorable al maíz, en el corto plazo resulta exclusivo de la Argentina. Fortalecido por la

urgencia de embarques y por el clima excesivamente húmedo.

En realidad el uso local del maíz se incrementó con el balanceado y los suministros forrajeros utilizados a los vacunos, los cerdos y a la lechería, además del tradicional de aves. Esta demanda, es parte de una realidad contundente de la Argentina actual, en la producción de carnes domésticas.

Según las estimaciones el volumen de la producción de maíz que se prevé para la cosecha gruesa 2015/16 podría resultar por encima de las expectativas iniciales. Sin embargo, el problema fue el acceso de la misma, limitado por el clima húmedo y por problemas con el transporte.

Por lo tanto, en cuanto la oferta no sea adecuadamente canalizada, no se descarta una continuidad del rally alcista del cereal.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 28/04, la cosecha del cereal avanza pausada en la región agrícola nacional. La recolección alcanza un progreso de 23,6% (retraso interanual de 4,8%) de la superficie apta a nivel nacional de 3,230 Mha, con una pérdida de 69,9 mil ha y la siembra total de 3,3 Mha. Se ha recolectado 762 mil ha con un rinde de 90,2 qq/ha y un volumen parcial de 6,878 Mt. La proyección de la producción se sostuvo en 25 Mt, para la campaña actual; un -9% por debajo del ciclo previo (Campaña 2014/15 de 3,65 Mha).

Durante la última semana en el centro del área agrícola nacional la cosecha avanzó, cuando el tiempo lo permitió. Hubo avances en parte de la provincia de Bs. As., La Pampa y el oeste de Córdoba.

En sectores de las regiones Centro-Este de Entre Ríos, Centro-Norte de Santa Fe y el este de Córdoba, hay lotes anegados pero se mantienen las expectativas de cosecha.

En las regiones Núcleo Norte, Centro-Norte y Sur de Córdoba, la cosecha sigue priorizando a la de soja, usualmente más comprometidos.

Para San Luis, los cuadros tardíos se encuentran en madurez esperando la baja de humedad para la trilla.

Las regiones del NOA y NEA presentaron fases de llenado de granos, y se encuentran en buenas condiciones, a excepción de noreste de Salta donde los perfiles tienen reservas regulares.

Para la región del Centro-Norte de Santa Fe, los lotes tardíos y de segunda transitan madurez fisiológica. Se continúan evaluando posibles pérdidas por vuelco. Esto se hizo presente en Castellanos, San Cristóbal, San Justo y Las Colonias. Hacia la región Centro-Este de Entre Ríos. Producto de agua en los lotes y plantas con tallos delgados y propensos al quiebre.

Para las zonas Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, la cosecha de lotes tempranos brindó rindes que superaron las últimas campañas llegando a picos de 95 a 105 qq/ha. Los lotes tardíos llegaron a

madurez fisiológica con muy buenos potenciales de rinde

De acuerdo al informe WAP de abril-2016, la producción Argentina de maíz para 2015/16 se proyectó en 28 Mt (27,0 mes y 28,7 año 2014), el área cosechada sería de 3,5 Mha (3,4 mes y 3,5 año 2014) y el rinde de 8 t/ha (7,94 mes y 8,2 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.

SOJA

Durante la última quincena (15-29/04/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano mayo-16, mostraron fuertes alzas en las semanas, cerrando con ganancias netas de 6,4%.

El cambio de tendencia de precios de la oleaginosa fue importante en el mes de abril, puntualmente, entre 31/03 y 28/04 la soja ganó 41 dólares, dejando atrás valores más bajos en el año. Sobre el cierre, de la última semana, se alcanzó los 375 u\$/t, el máximo de casi nueve meses.

Las subas de los contratos cercanos de la oleaginosa se vieron sustentadas por las preocupaciones sobre la calidad de la cosecha de la Argentina, luego de las lluvias que afectaron a varias regiones productoras. Esto generaría una demanda adicional de embarques desde la zona del Golfo de México y logro afirmar a los precios.

También, resultaron alcistas las mejoras que logró anotar la harina de soja. En efecto, la misma ganó 12% en la quincena con el sustento de ajustados remanentes en los EEUU. Por su parte, el aceite de soja no logró acompañar a la tendencia positiva de la plaza externa, ajustando con una leve merma de -1,6%, pese al alza que ocurrió con el petróleo.

Los factores alcistas adicionales, fueron las buenas ventas semanales desde los EEUU, que contabilizaron buen volumen de soja de las dos campañas. Sumado a la debilidad del dólar y las compras de China, todo llevó a afirmar a los precios de la oleaginosa.

En la última semana y sobre el cierre, la bolsa corrigió los indicadores financieros. El cambio más fuerte fue el petróleo, que pasó de 42 a 46,5 u\$/barril. Usualmente, esto alienta ganancias en otras commodities. Por su parte el dólar, se desvalorizó 1,5% a 1,145 u\$/euro. El oro aumentó 4,5% a 1290 u\$/onza y cayó levemente el Dow Jones, -0,7% a 17693 puntos.

En el mercado se activaron las cotizaciones de la oleaginosa, que alcanzó la mejor racha positiva en cuatro años. El alza comenzó en el mes de abril sobrepasó los 10 dólares por bushel (367 u\$/t) un valor emblemático para la renta de los farmers. Inclusive, en la última semana, se sostuvo cuatro jornadas en torno a los 374 u\$/t. Claramente, la soja

está liderando un contexto de cambios positivos, entre los precios de los demás granos.

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una alza neta de 24 al cerrar el contrato mayo-16 a 375,2 u\$/t (351,3 quincena y 337,4 mes anterior). Para julio-16, gana similar, cerrando a 378,4 u\$/t. Para noviembre - 2016, como visión de la cosecha de EEUU, cerró a 370,8 u\$/t (355,1 quincena y 342,7 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se afirmó notablemente y ganó en las semanas 30 dólares cerrando a 366,1 u\$/t (326,2 quincena y 300,5 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja, declinó en las semanas, y cayó 11 para cerrar a 725 u\$/t (736,0 quincena y 759,6 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Mayo-2016, la tendencia paso a alcista y podría consolidarse como tal, dado los cierres quedaron 20 dólares arriba de la media de 20 días, en torno de 355 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones, el informe semanal de poroto soja norteamericana, fue alcista para los precios. Para la semana concluida al 14/04/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 407,7 mil toneladas (455,9 semana anterior), dentro del rango esperado (200-500) mil toneladas. Sin embargo, para el ciclo 2016/17, se vendieron 339,7 mil toneladas (10,6 semana anterior), arriba del rango esperado (0-20) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron neutrales, con ventas de 131,6 mil toneladas (196,8 semana anterior), dentro del rango esperado (100 –300) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron igualmente neutrales, con ventas de 10,7 mil toneladas (2,1 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (0 – 20) mil toneladas.

Con respecto a la siembra de la soja en los EEUU, y para el ciclo 2016/17 hay que tener presente que se ha pronosticado oficialmente una merma respecto al año anterior, que fue muy alcista. Según el reporte NASS de EEUU al 25/04/16 indico que se sembró el 3% (2% año anterior y 2% promedio).

En la segunda semana de mayo estará publicado el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA con la información del ciclo 2016/17. El mercado está pendiente, desde que está avanzando la siembra de soja del ciclo 2016/17.

Para la soja de los EEUU, el último reporte de abril, no mostro cambios. Para ciclo 2015/16, la producción fue estimada en 106,9 Mt (106,9 año 2014), las exportaciones de 46,4 Mt (50,2 año 2014) y el uso total quedo en 54,4 Mt (54,9 año 2014). El stock quedaría en 12,1 Mt (5,2 año 2014). La relación stock/uso sería de 25,3% (9,4% año 2014).

Para el nivel mundial y el ciclo 2015/16, la producción fue de 320,2 Mt (319,6 año 2014), las

exportaciones de 132,4 Mt (125,9 año 2014) y el uso total de 316,4 Mt (299,7 año 2014). El stock quedó en 79,0 Mt (78,9 año 2014). La relación stock/uso sería de 24,9% (25,4% año 2014).

Como vemos hay un claro balance holgado en los EEUU y muy similar a nivel mundial. Esto constituye el inicio de la nueva temporada, arrastrando previos fundamentos bajistas.

En cuanto a las cifras preliminares para 2016/17, se sembraría menos en los EEUU pero, de una forma marginal. La producción, el consumo y las exportaciones, dejarían bajo condiciones climáticas normales un saldo similar al actual.

Para el nivel mundial, los remanentes declinaron, pero siguen en el rango más alto histórico. Por ello, en el mercado persiste con un fundamento de debilidad en los precios.

Mercado local

En el mercado local los precios de la soja siguieron en alza apremiados por la urgencia de fábricas y de los exportadores. Además, se fortalecieron por las fuertes alzas de las referencias externas.

Las complicaciones para la cosecha argentina de soja se mantuvieron como el principal fundamento alcista para los precios de la oleaginosa, tanto en el mercado global como en el doméstico. Las fábricas y los exportadores siguen con necesidades insatisfechas, pese a la gradual normalización del ingreso en las terminales y en las plantas de procesamiento.

Los compradores volvieron a ofrecer 3600 \$/t para la soja disponible en la zona del Gran Rosario. Por lotes importantes hubo referencias entre 3650 y 3700 \$/t. También para Bahía Blanca y Necochea se pagó 3600 \$/t.

Para las posiciones de julio a septiembre los contratos forward y el Matba, indicaron ajustes en torno de 255 y de 260 u\$/t.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró un alza similar a Chicago de 6,7%. El saldo quincenal ganó 25 al cerrar a 393,5 u\$/t (368,6 quincena y 353,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró alzas a tono con las externas. Para embarques en mayo 2016 el valor ganó 40 a 389,4 u\$/t (349,4 quincena y 342,1 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 385 u\$/t para embarques a mayo, con un dólar comprador BNA de 14,5 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 3690 \$/t. Similar al valor estimado por el Minagro el 29/04 de 3578 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron alzas del disponible cerrando a 252 u\$/t (248,0 quincena y 219 mes

anterior). El contrato más cercano, de nueva cosecha, Mayo-16, se afirmó con un alza de 15 a 255 u\$/t (239,5 quincena y 221 mes anterior). Esta semana fue récord para los precios del contrato más importante.

Para los contratos de julio-15 a enero-16, hubo alzas del orden de 5% cerrando entre 259 y 266 u\$/t. Se negociaron contratos para mayo-17 y lo hicieron a 353 u\$/t (245,5 quincena y 231 mes anterior).

Cabe destacar que las cotizaciones aumentaron para los negocios cercanos por la urgencia de la demanda pero, aumentaron para la entre zafra. El valor alcanzado en todos los contratos fue el mayor en lo que va del año.

La rentabilidad de la soja mejoró con las alzas de precios y las ganancias mostraron mayor equilibrio con los rindes. Para a 28 y 38 qq/ha, y el precio de mayo-16 de 255 u\$/t, daría resultados proyectados de 219 y 390 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja con un resultado inferior al maíz. Se puede observar que 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 similar a los 35 qq/ha.

En la medida que mejoraron los resultados por los precios más altos, también lo hizo la gravedad de daños por la excesiva humedad y los perjuicios para el sector.

Para la campaña que cierra y quizás para la futura, la relación de precios a cosecha entre soja y maíz ronda 1,5 a 1,6 contra 2,45 del sector externo. Esto supone un incentivo productivo para el maíz en lugar de soja, pero es muy prematuro para afirmarlo.

En el mercado de soja disponible se ha tornado muy atractivo para el productor en caso de poder entregar la mercadería. Por otra parte, para la posición noviembre a enero-17 cotizo 10 a 15 u\$/t de prima tiempo, que puede ser una alternativa comercial interesante. Hay que tener presente que el escenario de ganancias ante un dólar quieto serían ganancias en términos reales.

Un aspecto comercial igualmente importante fue la autoridad del Ministerio de Agroindustria que afirmó asegurar el libre comercio de granos. Esto a raíz del conflicto por regalías de soja entre los productores y la empresa Monsanto.

Se afirmó que se están negociando alternativas. Se detecta la tecnología de Monsanto y el productor se resiste a pagar, no habrá un descuento compulsivo y se habilitará la posibilidad de que las partes litiguen en las cámaras arbitrales o en la Justicia.

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.

De acuerdo al reporte del 28/04/16, las recolecciones fueron afectadas por fuertes lluvias y exceso de humedad, provocando fuertes pérdidas en la región agrícola central. El progreso nacional alcanzó al 24,2% (un fuerte retraso interanual de 37,6%) de la superficie apta de 19,1 Mha, se elevaron las pérdidas a 1,0 millón y una siembra total de 20,1 Mha. A la fecha, se ha cosechado 4,629 Mha, que entregaron un rinde promedio de 36,0 qq/ha y generado un volumen total de 16,686 Mt.

Las abundantes lluvias fueron noticias internacionales y afectaron a sectores; del centro-este de Córdoba y del centro y sur de Santa Fe y norte de Buenos Aires. Continuaron demorando la cosecha en los Núcleos Norte y Sur. También fueron de menor intensidad en la periferia a ambos núcleos, retrasando la recolección dejando cantidad de lotes que permanecen en pie.

Una recorrida por las zonas afectadas y resultados preliminares de relevamiento a campo indicaron que las pérdidas por inundaciones fueron importantes en sectores delimitados. La mayor parte del área comprometida puede escurrir o infiltrar las precipitaciones acumuladas de abril. Varias regiones logaron retomar la recolección ingresando a lotes con problemas de piso y recolectando granos con excesiva humedad. No obstante minimizando las pérdidas de área por anegamiento.

Finalmente, gran parte del núcleo sojero de nuestro país ha resultado en mayor o menor medida afectado por pérdidas de rendimiento y merma de calidad del poroto.

La superficie final no cosechada en Entre Ríos, noreste de Córdoba y el centro-oeste de Santa Fe dependerá del doble efecto de los menores rendimientos y de la mala calidad de los granos.

Para el resto de la franja central de la región agrícola el abandono de lotes no sería importante. En consecuencia, y considerando que más de un 75% de la soja se mantiene en pie, se sostuvo la proyección nacional en 56 Mt. Igualmente, se prevé pérdidas de superficie por un millón de hectáreas y aún no se descarta nuevos recortes en la proyección una vez que se pueda precisar las mermas de rinde y las pérdidas totales.

Según el informe WAP del USDA de Abril 2016 la producción Argentina de soja para el ciclo 2015/16, fue estimada en 59 Mt (58,5 mes y 61,4 año 2014), con un área de 19,7 Mha (20 mes y 19,3 año 2014) y un rinde de 2,99 t/ha (2,93 mes y 3,17 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 (15-29/04/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron alzas y bajas que se compensaron, arrojando alzas netas marginales de 0,4%.

Cabe destacar que medido por el índice de precios, en abril los aceites tuvieron semanas consecutivas de bajas y alzas, con un saldo mensual lateralizado.

El mercado de los aceites no acompañó a los movimientos alcistas, que dominaron a los granos y en especial la soja, tampoco a las recientes alzas del petróleo, y a la desvalorización del dólar.

Si bien estos movimientos fueron oscilantes algunas semanas ganan y otras pierden, las correcciones de los aceites tuvieron un correlato con el crudo y otras con el aceite de palma.

Durante marzo, el escenario climático “niño” provoca en Malasia e Indonesia el efecto contrario al de Sudamérica, es decir, sequía. Con ello, la palmera aceitera rinde menos y la producción declina. Sin embargo, una vez conocido el fenómeno sus efectos sobre los vuelven a normalizarse.

Durante la última quincena, los aceites subieron y bajaron son saldos netos que se compensaron. No obstante, las mayores bajas fueron en Rotterdam para el aceite de canola -1%, el aceite de soja -0,4% y leve alzas en el resto, liderados por el aceite de girasol 2,7%, el de palma en Malasia 1,9%. El resto apenas gana 0,4%. En Chicago el aceite de soja en Chicago cayó -1,5%.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas netas de 0,4%. El indicador cerró a 754,7 u\$/t (752,3 quincena y 765,7 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia fue alcista pero podría pasar a lateral, dado que los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 760 u\$/t.

En el mercado referencial bursátil, luego de semanas de fuertes subas hubo más calma y hasta leves retrocesos. El cambio más fuerte fue el petróleo, que pasó de 42 a 46,5 u\$/barril. Usualmente, esto alienta ganancias en otras commodities y en los aceites, lo que esta vez no se produjo. Por su parte, el dólar se desvalorizó 1,5% a 1,145 u\$/euro. El oro aumento 4,5% a 1290 u\$/onza y cayó levemente el Dow Jones, -0,7% a 17693 puntos.

De nuevo el petróleo, ganó casi 10% en la quincena y sin embargo, no tuvo un correlato con los aceites.

Se puede señalar que las cotizaciones de los aceites vegetales desde mediados de enero a fines de marzo, mostraron alzas de casi 80 u\$/t, logrando una recuperación de sus precios. Sin embargo, desde allí, los precios oscilaron en torno de los 760 u\$/t.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	1/04	8/04	15/04	22/04	29/04
Soja	784	779	784	797	780
Girasol	858	850	845	865	868
Canola	801	795	803	798	795
Oleína CIF	718	710	703	715	705
Palma CIF	710	703	695	708	698
Palma Fob	730	700	700	715	713
Índice*	765.8	754.9	752.3	763.9	754.7

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 29/04/2016. *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.

Los aceites vegetales con el petróleo, siempre mostraron una relación estrecha. Esto provino del uso creciente como biodiesel y/o de las mezclas con carburantes minerales. Las reacciones volvieron a ser fuertes, pero también imprecisas. Como en la última quincena.

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

La estimación de producción de granos oleaginosos para 2015/16 se estimó en 526,9 Mt (536,8 año 2014), el empleo creció a 526,2 Mt (516,6 año 2014) y las exportaciones aumentaron a 150,8 Mt (146,7 año 2014). El balance cerró con un stock rebajado a 89,4 Mt (91,7 año 2014).

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2015/16, el reporte del USDA de Abril-16 estimó una producción mundial en 179,6 Mt (176,7 año 2014), las exportaciones a 76,6 (76,5 año 2014) y el uso total aumento a 176,9 Mt (170,8 año 2014). El balance cerraría con un stock de 16,9 Mt (16,5% año 2014). La relación stock/uso, bajó a 9,6% (11,1% año 2014).

Para el girasol en grano, se estimó para 2015/16, una producción de 39,1 Mt (39,6 año 2014), una molienda de 40,1 (39,6 año 2014) y una exportación de 1,37 Mt (1,67 año 2014). El balance mundial declino su stock a 1,77 Mt (2,8 año 2014). La relación stock/molienda caería a 4,42% (6,97% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2015/16, se estimó una producción de 15,1 Mt (14,9 año 2014), las exportaciones de 7,6 Mt (7,4 año 2014), y el uso total de 14,1 Mt (14,1 año 2014). El balance anual cerraría con un menor stock de 1,4 Mt (1,75 año 2014). La relación stock/uso caería a 9,9% (12,5% año 2014).

Como vemos, los datos del USDA de Abril-16 indicaron un mercado levemente menos holgado, 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 reducida su prima y aumentada la volatilidad.

En el mercado de los aceites, mostro en dos años una tendencia declinante para los precios pero, desde

en marzo, hubo una fuerte recuperación. No obstante, en el transcurso de abril parece haber agotado su impulso alcista y mostraron precios estables.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites se mostraron estables. En el mercado local, la demanda fue mostrando dinamismo y los negocios se sostuvieron con precios firmes y un volumen atractivo.

Para el disponible la Bolsa de Cereales, informo que la demanda (exportación + fábricas) culminó con aceptable participación, donde se negociaron entre 290 a 295 u\$/t para entrega en mayo/junio en Necochea, y en Bahía Blanca.

Las fábricas de Cañuelas ofrecían 285/295 u\$/t y en Daireaux 290 para descarga inmediata y 298 para junio.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora subió a 787,5 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagro el 28/04 en 4533 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 10798 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible cerro a 295 u\$/t (285 quincena y 265 mes anterior), sin nuevos contratos futuros.

Con el precio del girasol de referencia de 295 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 151 y 301 u\$/ha (ver Cuadro).

Según la asociación de girasol, el mercado de girasol recibió un impulso por las nuevas del gobierno nacional. Se eliminó 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.

En realidad el complejo girasolero argentino colapsó durante la “década ganada” del gobierno anterior (cita Valor Soja). Las procesadoras se fueron quedando sin grano para moler, cerraron y/o dejaron de recibir girasol. La inviabilidad del cultivo en zonas extra pampeanas, resto la oferta necesaria.

Otro factor negativo fue una barrera pararancelaria que aplico la Unión Europea, el principal importador, y dejó fuera de competencia al aceite argentino.

Durante 2015, las exportaciones de aceite de girasol cayeron a 133,6 mil toneladas y solo dos empresas (Cargill y Nidera) ocuparon el 88% de las ventas externas. Las cuatro restantes fueron expulsadas del negocio exportador.

La Argentina era en 2005/06 el segundo exportador mundial de aceite de girasol con el 31,1%

del mercado mundial, Ucrania detentaba el 38,6%. En 2011/12 Rusia relegó a la Argentina al tercer lugar y desde 2013/14 Turquía la desplazó al cuarto puesto. En 2015/16 según el USDA la participación de la Argentina en el comercio mundial de aceite de girasol ronda el 6,6%.

Esto se ha visto reflejado en el área del cultivo que retrocedió muy fuerte. Desde los 4 Mha en 2005/06, en la actual campaña la cosecha argentina de girasol sería de 2,5 Mt, y similar a que campaña 2014/15.

Según la Bolsa de Cereales 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 2,5 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 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 anterior de 2,5 Mt de 2014/15. Si bien resultaron iguales, fue de mayor área pero menor rinde final.

En efecto, el rinde promedio nacional fue de 21,3 qq/ha, 0,8 qq/ha por debajo del ciclo previo y un 7,5% superior al promedio de las últimas cinco campañas. (2011/12 a 2015/16 que fue de 19,8 qq/ha). Por su parte, la producción alcanzada se ubicó un 19% por debajo del promedio de las últimas diez campañas.

En el NEA, el rinde promedio fue de 19,5 qq/ha, por encima de las expectativas y superó a la campaña previa cuyo rinde fue de 19 qq/ha. La región NEA produjo 0,335 Mt, un 13% de la producción nacional.

Por su parte en los núcleos del Centro-Norte de Santa Fe, los rindes alcanzaron picos de 20 qq/ha, pero presentaron gran heterogeneidad.

La región del sur bonaerense, con la cosecha del Sudeste de Buenos Aires, aportó el 27%, mientras que el Sudoeste de Buenos y Sur de La Pampa, un 26%. Acumulando en conjunto, el 53% de la cosecha nacional, con un volumen de 1,34 Mt. En ambas regiones, los rendimientos quedaron por debajo del ciclo previo, pero superaron a los históricos zonales.

Sobre la zona costera del Sudeste de Buenos Aires, en Mar del Plata y en Necochea, los rindes superaron los 30 qq/ha.

El último informe WAP del USA de Abril-2016, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2015/16 en 2,5 Mt (2,6 mes y 3,16 año 2014), el área sería de 1,25 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: 28/04/16	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	3.300	4.200	3.600
Perdida Mil ha	0,900	1,000	0.062	0.046	0.118	0,070	0.260	0,270
Cosechable Mil ha	19,100	19,100	1.118	1.174	3.282	3,230	3.940	3,330
Avance Cos/Siemb %	100	24,2	100	100	100	23,6	100	100
Avan Año anterior %	100	61,8	100	SD	100	28,4	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.600	2.200	2.130	8.010	9.020	2.840	3.090
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	1.630	2.200	7.480	8010	2.970	2.840
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	16,686	2.450	2,500	26.300	6.878	11.750	10.300
Proyección Mil t	60.900	56.000	2.500	2.500	26.300	25.000	11.750	10.300

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (28/04/2016) *proyectado

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

Fecha 29/04/2016		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	16,2	16,2	29,5	29,5	18,5	18,5	25,5	25,5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	567	729	531	738	1388	1758	714	969
G Comercialización	%/IB	25	25	18	18	35	35	25	25
Ingreso Neto	U\$/Ha	425	547	435	605	902	1142	536	727
Labranzas	U\$/Ha	75	75	75	75	75	75	102	102
Semilla	U\$/Ha	50	50	52	52	135	135	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	148	148	65	65	138	138	48	48
Agroquímicos	U\$/Ha	41	41	45	45	65	65	60	60
Cosecha	U\$/Ha	51	66	48	66	90	114	57	78
Costos 4Directos	U\$/Ha	-365	-380	-285	-303	-503	-527	-316	-337
Margen Bruto	U\$/Ha	60	167	151	301	399	615	219	390
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-167	-124	-62	6	-156	-88	-66	3
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	9	9	20	20	13	13
M B- Alquiler	U\$/Ha	-102	5	-115	36	29	245	-112	59

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.