

Informe quincenal Mercado de granos al 28 de diciembre de 2015

• DICIEMBRE 28, 2015

Reinaldo Muñoz, Analista Senior en Mercado de granos y Responsable del Área de Estudios Económicos y Sociales EEA, INTA Pergamino y su informe quincenal:

Resumen

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), para los contratos cercanos, y con los precios de jornadas reducidas previas a la navidad los granos siguieron con bajas. El maíz cayó en torno a 145 u\$/t, la soja volvió por debajo de 320 u\$/t, y la harina volvió por debajo de 300 u\$/t, a un mínimo de 5 años y medio. El trigo fue el grano que más perdió y con las bajas en Chicago y en Kansas. Ambos sus valores, quedaron en torno a los 171 u\$/t, los más bajos en cuatro meses.

Pese a la jornada financiera reducida del 24/12. Los grandes excedentes a nivel mundial se combinaron con expectativas de agresivas ventas de trigo de Argentina. De soja y de maíz de Sudamérica, pero liderada por Brasil. Además, para el trigo nuevo, mejoraron las sequías en Europa del Este y Ucrania.

La demanda de exportación de trigo de los EEUU, sería las más bajas en 40 años. Verificándose una fuerte presión de la ex Rusia.

La soja y el maíz no registran gran volumen de operaciones en Chicago, pero hubo lluvias sobre regiones productoras de Brasil, llevando a precios mínimos en las semanas.

Por otro lado, el crudo cerró en Nueva York con escasas transacciones y una elevada oferta mundial. Toco a 34.7 u\$/barril, la semana pasada en su más bajo nivel desde febrero de 2009. El barril de Brent quedó en 36,4; su menor valor en 11 años.

Como vemos, el contexto de las commodities, en este caso energéticas sigue fuertemente deprimido.

La siembra nacional de soja avanzó al 81,8 % de 20,1 Mha para la campaña en curso. La siembra del Maíz sería de 2,85 Mha, un -16% respecto al ciclo previo. Sobre esta estimación se cubrió 68,7% del área. La novedad fue el Girasol 2014/15, que fue reducido en su área desde el ciclo 2014/15 a 1,18 Mha, y la producción a 2,45 Mt. Para 2015/16, ña siembra se redujo a 1,22 Mha (-230 mil. Una nueva caída del cultivo en la Argentina.

Con respecto al trigo también para 2015/16, tuvo su recorte de 100 mil ha, a 3,6 Mha, se dio como perdido 270 mil y un área neta de cosecha de 3, .33 Mha, Fue cosechado el 68,9% con un rinde de 28,0 qq/ha y se sostuvo la proyección en 9. Mt.

Las expectativas del mercado mundial de soja siguen complicadas. Hay una sobre oferta de soja en EEUU y el mundo, que alcanza a la harina y al aceite.

Un indicador preocupante fue que la harina de soja cayó por debajo de los 300 u\$/t, el componente más estratégico de la agroindustria de los alimentos.

En el medio local parecen agotadas las alzas provocadas por la nueva política comercial, pese a que fueron bien recibidas. La capacidad de pago ya las incorporo y todo parece indicar, que solo habrá alzas con las referencias mundiales, que como vimos siguen debilitadas.

En el mercado bursátil, en la quincena las expectativas fueron bajistas, para la mayoría de los activos. El dólar sube y baja en las semanas pero se fortaleció respecto a otras monedas. Además, fue finalmente anunciada el alza de la tasa de interés en los EEUU. Todo esto afectaría el comercio global y el costo de los bienes, entre ellas los agros alimentarios.

En el mercado local, los resultados proyectados de las cosechas siguen ajustados, y este factor sin duda provoca demoras en las ventas, con la esperanza de una reversión en los precios.

Si bien los precios del maíz y del trigo aumentaron en dólares tanto en disponible como en futuros. Durante las últimas semanas bajaron y no se observa más argumentos, en el corto plazo, para aumentos en las cotizaciones.

Según Márgenes Agropecuarios y para diferentes zonas del país, Los resultados mostraron más difíciles de lograr un equilibrio en la soja y en el girasol.

Trigo

Durante la última quincena (11-24/12/15), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mazo-2016, mostraron nuevas mermas y mostraron bajas netas en las semanas, cediendo mas entre los granos. Las bajas netas para Chicago fueron de -2,8% y para Kansas se compensaron y solo de 0,2%. Pese a ello, se tocaron de nuevo los pisos cercanos a los 170 u\$/t.

Los futuros de trigo estuvieron presionados por la amplia oferta a nivel mundial y de EEUU. Se sumaron noticias de entrada del trigo de Argentina con su nueva política comercial y mejoraron las condiciones en regiones de Europa y de Ucrania. De lado de las exportaciones ya demoradas de EEUU según los exportadores están proyectadas en el nivel más bajo de los últimos 40 años. Como era previsible hay una fuerte competencia en este mercado por Rusia y países del este europeo.

Es importante recordar que los proyectados de producción para el año 2016 ya superan al año precedente.

En la última quincena en Chicago y para el contrato más cercano Marzo-15, la suba fue de 4 a 171,5 u\$/t (177,4 quincena y 171,1 mes anterior). Para Kansas, la baja fue marginal, cerrando a 171,5 u\$/t (172,1 quincena y 165,4 mes anterior).

Si bien la baja final fue en una rueda reducida hasta las 15 horas, los fondos lograron vender contratos ante las perspectivas negativas, en el mercado mundial.

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano marzo-16, la tendencia fue entre bajista a lateral, dado que las cotizaciones quedaron casi coincidentes con las medias de veinte días 171 u\$/t, para ambas plazas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales del cereal desde los EEUU, fueron neutras para los precios. Para la semana concluida el 10/12/15, se informaron ventas del ciclo 2015/16, de 320,2 mil toneladas (225,1 semana anterior), dentro del rango esperado (250-450) mil toneladas.

Según el informe oferta y demanda (WASDE) del USDA de diciembre-15, para EEUU, la producción sostenida en 55,8 Mt (55,2 año 2014), las exportaciones bajaron a 21,8 Mt (23,3 año 2014) y el uso total a 33,2 Mt (31,5 año 2014). El saldo final fue incrementado a 24,8 Mt (20,5 año 2014). El balance fue más holgado que el año anterior, y un claro factor bajista para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2015/16, la producción aumento a 734,9 Mt (725,1 año 2014), las exportaciones aumentaron a 162,3 Mt (161,3 año 2014) y el uso total paso a 717,1 Mt (707,0 año 2014). El saldo final resultó mayor a 229,9 Mt (212,1 año 2014). La relación stock/uso paso a 32,1% (30% año 2014).

Además, de una mayor holgura mundial, como bajista. Impactó, el volumen de la producción total, 2105/16 superando ya por 1,3% el récord, de la temporada anterior.

Se puede concluir que el mercado mundial de trigo sigue sobre ofertado. Además, las expectativas de corto plazo se revirtieron, porque en lugar de mermas se señalaron nuevas alzas para 2016/17.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, el mercado domestico siguió estable y sin reflejar las bajas del trigo en Chicago y en Kansas.

En el disponible, la demanda ofreció en forma abierta 1650 \$/t en Rosario con descarga y para febrero 165 u\$/t. Por su parte en Bahía Blanca, con descarga, se pago 1850 \$/t. Por el trigo condición Cámara según calidad, descarga y forma de pago vario entre rangos más abiertos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 1850 \$/t (1550 quincena y 1530 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible declinó 16 cerrando a 141,7 u\$/t (155 quincena y 157 mes anterior).

Para nueva temporada, se negoció el contrato enero-16 que cerró a 141,7 u\$/t (156 quincena y 158 mes anterior). Los contratos para marzo a septiembre 2016, cerraron con bajas mayores a 7% ubicándose, entre 153,5 y 171,5 u\$/t.

Finalmente, el precio del trigo enero-16, cayó desde sus valores más altos en el mes de octubre. Sin embargo, la oferta siguió esperando mejoras según la comercialización interna, sin retenciones y al nuevo valor dólar. Según expectativas debería cotizar a 185 a 190 u\$/t.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron variaciones similares a las de Chicago y de Kansas. Para el trigo procedente de Chicago, bajó 2,4 a 202,8 u\$/t (207,8 quincena y 205,5 mes anterior). Para el trigo origen Kansas compensó subas y bajas con alza neta de 2 a 217,9 u\$/t (215,8 quincena y 212,1 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo continúa en baja, para enero-16. Las mismas se ubicaron en un FOB de 195 u\$/t. Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 12,9 \$/u\$s mas los gastos habituales daría un FAS teórico de 2515 \$/t, arriba del FAS teórico informado por el Minagri al 22/12 de 2226 \$/t.

La proyección en margen bruto de la cosecha usando los rindes de 35 y 45 qq/ha y el precio de enero-16 de la última semana de 142 u\$/t, en el MATBA, darían márgenes brutos de -9 y 85 u\$/ha. Este resultado declino y el cereal, está muy avanzada la cosecha. El rinde de indiferencia sería prácticamente de 37 qq/ha (Ver cuadro).

El trigo es uno de los cultivos mas demorados en las operaciones de ventas de la actual cosecha. De Las mismas, según reporte oficial se encuentran 35% por debajo de las ventas del año 2014 y un 52% por debajo de las de 2013.

Como en otros granos, el precio tiene expectativas alcistas, que se deberían concretar con las medidas anunciadas, para acelerar sus ventas.

La noticia semanal vino de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, que redujo 0,1 a 3,6 millones de hectáreas la superficie sembrada con trigo 2015/16. Se mantuvo la proyección de 9,5 Mt, pero con los rindes del sudeste de Buenos Aires, el volumen podría superar la actual proyección.

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

Para dicha fuente al 23/12/15, el progreso de la cosecha nacional fue de 68,9% (no se informó interanuales) de una superficie apta de 3,333 Mha descontado como perdidas 0,270 y una siembra total de 3,6 Mha. Se han recolectado 2,295 Mha, arrojando un rinde promedio de 28,0 qq/ha y un volumen acumulado de 6,43 Mt.

Luego de recorridos en los últimos meses, y de analizar las variaciones interanuales de las siembras, y su distribución entre cultivos de invierno (trigo y cebada), se ajustó en menos 100 mil hectáreas, la siembra de trigo 2015/16. Esta nueva cifra, daría una reducción interanual.

Los mayores progresos de la trilla se ubicaron en el margen oeste de la región agrícola, en el Sur de Córdoba, La Pampa y el oeste y el sudoeste de Buenos Aires.

La cosecha en el núcleo triguero del Sudeste de Buenos Aires, si bien inicial, fue entregando rindes en torno a los 40 qq/ha.

La trilla se dio por finalizada en NOA, NEA, Centro-Norte y Sur de Córdoba, Centro- Norte de Santa Fe, Núcleo Norte, Centro-Este de Entre Ríos, San Luis.

Por ello, la recolección se concentrará en el sur de la región agrícola, donde falta más de un millón de hectáreas de trigo en ser recolectadas.

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

Maíz

Durante la última quincena (11-24/12/15), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron estabilidad en el deprimido rango de precios del cereal desde el mes de octubre. El cereal encuentra estuvo operando en mínimos en la última semana y sobre el cierre de una semana corta toco pisos pero sin perforarlos.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue una merma de 3 al cerrar el contrato Marzo-15, a 143,5 u\$/t (146,8 quincena y 141,4 mes anterior). Para mayo-16 cotizo a 146,4 u\$/t.

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

El mercado de maíz continua presionado por la las grandes cosechas a nivel global y por las crecientes producciones en Sudamérica. Las mismas continuarían restándole participación al mercado exportador de los EEUU.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 10/12/15 resultaron neutras para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 579,4 mil toneladas (1095,3 semana anterior), abajo del rango esperado de (700-950) mil toneladas.

Como en el caso del trigo, las exportaciones del ciclo 2015/16, están demoradas, y en la medida que avanza el año comercial, se reflejo en el anualizado de las ventas externas, que cayeron casi 1,5 a 44,5 Mt en el último reporte del USDA.

En sus propias estimaciones, los EEUU, han resignado exportaciones por la competencia de Sudamérica y en especial de Brasil. Este último país, se afianza como segundo exportador mundial.

Otro factor a la baja, fue la producción del biocombustible, que según la Agencia de Energía de EEUU, alcanzó máximos históricos en el mes de noviembre.

Si bien es muy temprano justamente, desde el USDA, se conoció una proyección preliminar de área a sembrar en 2016/17 de 36,6 Mha, que sería 0,85 Mha o un 2,4% mayor que el ciclo anterior.

En resumen, la tendencia del maíz continúa siendo bajista por los suministros abundantes en los EEUU y en el mundo. Sin embargo, el mercado está sobrevendido y en semanas de poca actividad, navidad y año nuevo, por lo que podría haber una futura corrección.

Según el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA de diciembre-15, para EEUU, la producción fue estimada en 346,8 Mt (361,1 año 2014). Las exportaciones bajaron a 44,5 Mt (47,4 año 2014), y el uso total aumentó a 301,8 Mt (301,9 año 2014). El balance cerró con un aumento del stock, a 45,3 Mt (43,9 año 2014). La relación stock/uso, paso a su nivel más alto desde 2009/10 a 15,0% (14,6% año 2014).

Lo más significativo, fueron las nuevas bajas de las exportaciones y el acumulado de los stocks.

Para el nivel mundial, dicho reporte de diciembre, bajo la producción de maíz a 973,9 Mt (1008,8 año 2014). Las exportaciones a 127,7 Mt (127,8 año 2014) y el uso total declino a 970,2 Mt (975,5 año 2014). El balance cerró con un stock aumentado a 211,9 Mt (208,2 año 2014). La relación stock/uso mundial, paso a 21,8% (21,3% año 2014). De todas formas, fue la más alta desde 2001/02.

Si bien no hubo cambios sustantivos, el balance mundial de maíz, sumaría la quinta campaña consecutiva de oferta superior a la demanda. Los niveles de los inventarios, alcanzaron a 211 Mt y fueron los más altos desde 1987.

Se puede concluir, que el mercado mundial de maíz sigue sobre ofertado con acumulados de los países líderes y exportadores y a la vez, una demanda externa menos dinámica.

Si bien el nivel de uso del cereal mundial fue mostrando récords cada año, pero en los últimos ciclos, hubo un verdadero salto productivo de los EEUU, y de nuevos exportadores como el Brasil.

En resumen, los datos fundamentales de oferta y demanda mostraron un claro balance de sobre oferta.

Por su parte, el contexto financiero muestra una inusitada fortaleza del dólar y debilidad del petróleo. Esto hace menos competitiva las exportaciones primarias y afectan al complejo agro alimentario.

La oferta Sudamericana irrumpió con fuerza, en el mercado de exportación del cereal con 25 Mt, un récord histórico para Brasil. La Argentina, tendría un saldo exportable de 16 Mt. Los emergentes del este Europeo, contabilizaron exportaciones de 19,1 y 15 Mt para los de la ex Unión Soviética y Ucrania.

Se estima que la demanda será motor de los precios, en los meses venideros. Sin embargo, la economía mundial debería crecer aun a tasas moderadas pero los pronósticos no son claros a este respecto. Este panorama deja a los precios, estables en los bajos valores actuales, al menos para el corto plazo.

Mercado local

En el plano local, el mercado siguió fortalecido con precios del cereal a nivel de Chicago, y los contratos a futuro locales para el disponible y para nueva cosecha, quedaron en paridad con los de EEUU.

Durante las semanas las ofertas por maíz estuvieron en zona de Rosario en torno de los 1750, \$/t. En tanto que para Bahía Blanca propusieron 150 u\$s/t. Las ofertas de los consumos oscilaron de 1250 a 1450 \$/t.

Para la próxima cosecha, con entrega entre marzo y abril, se mantuvo estable en 145 u\$s/t para Bahía Blanca y para Rosario, en tanto que en Necochea, se cotizó a 144 u\$s/t. Por otro lado, entre febrero, marzo abril y mayo se negociaron en torno a los 150 u\$s/t.

Las ofertas de los exportadores quedaron en 1750 \$/t para zona de Rosario, por debajo del FAS teórico de 1820 \$/t indicado por el Minagri.

De todas formas, sobre las terminales del río Paraná, parecen haber alcanzado su tope se mostraron bajas sobre las ruedas anteriores y hasta 150 por debajo 1900 \$/t que se pago en la última semana.

La menor presión compradora y la caída de los precios se reflejaron por el retroceso de las cotizaciones en Chicago. Por cuarta rueda consecutiva las cotizaciones bajaron cercanas al piso de noviembre.

También, influyo en las ventas externas, dado que se eliminaban los ROE Verdes, pero en la práctica esto aún no se produjo, según afirmó el sector comercial.

De todas formas, los precios del disponible, del futuro abril local y de Chicago, están en paridad. Lo cual no solo es la primera vez, sino en años que esto no se producía.

Sin embargo, la actividad comercial y exportadora sigue reducida, pese al fin de los roes, las retenciones y el conocimiento explicito del dólar.

En el mercado local la reticencia a vender continúa complicando a los consumos. La exportación pago precios que superaron el FAS teórico, y los vendedores procuraron cerrar operaciones a plazos más largos.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano FOB en el Golfo de México, declinó 3 cerrando a 169,2 u\$/t (172,5 quincena y 170,7 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, cayó a 156,5 u\$/t (167,7 quincena y 172,8 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 157 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 12,9 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 1845 \$/t, a tono con el FAS teórico publicado por el Minagri al 23/12 de 1813 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuros local (MATBA), el precio del cereal cayo 6,5 cerrando a 144,0 u\$/t (150,5 quincena y 137 mes anterior). El contrato más cercano enero-16 cayó a 140,5 u\$/t (146,5 quincena y 134 mes anterior).

Para el contrato de la nueva cosecha, abril-16, perdió 3 cerrando a 146,5 u\$/t (149,6 quincena y 147,5 mes anterior). Para julio-16, el contrato cerró a 143,5 u\$/t (145 quincena y 144 mes anterior).

Como vemos, las alzas recientes a 150 u\$/t declinaron en especial, para la mercadería cercana. Algo menos, para la nueva cosecha. Cabe destacar que estos valores, son similares a los de Chicago. Por lo tanto, no tienen subas a futuro a menos que estas ocurran en los EEUU.

La salida de exportaciones del cereal sigue lenta, para el informe oficial las ventas y embarques, de maíz, alcanzaron a 13,85 Mt.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para abril-16 que cerró a 146,5 u\$/t daría márgenes brutos de 268 y 473 u\$/ha. Con la corrección de precios, los valores mejoraron pero los planteos productivos incluyendo un alquiler, siguieron mostrando resultados ajustados y/o negativos para los rindes zonales.

Según los comentarios económicos sobre la nueva cosecha gruesa, los cultivos de cereales se han visto beneficiados por igual, por una bendición de retenciones “cero”. El trigo y el maíz, fueron los más favorecidos en este nuevo esquema. Sin embargo, la respuesta vendedora ha sido lenta en estas últimas semanas.

En realidad desde el anuncio de una quita de retenciones y sin Roes, el precio del cereal para cosecha aumentó 30 y para el disponible 50 u\$/t. Esto parece haber llegado a su fin y prueba de ello fueron los ajustes la baja.

Claramente, si el maíz sigue debilitado en Chicago, no habría mejoras locales e inclusive podría bajar para ser más competitivo en las exportaciones.

Los resultados económicos con el cereal, siguen bajos, y pese a las alzas y a los buenos rendimientos, la situación en casi todos los casos, cierra con quebrantos.

Sin duda el maíz creció en los últimos años, por el creciente uso domestico como forrajero, apuntalando a la producción de carne de pollo, cerdo y vacuno.

La magnitud del consumo de carne vacuna ronda 2400 Mt, o 60 kg/cápita/año según la CICCRA En realidad una producción Para dicha fuente, el 94% de la producción de carne vacuna fue mercado interno.

Desde 2005 a 2015, el consumo de pollo suma 45 y el de cerdo 16 kg/cápita/año. Ambos, equivalen al consumo domestico de carne vacuna.

Se deduce que la producción de ambas carnes alternativas al vacuno sumaron otros 2400 Mt, para llevar el consumo total a alrededor de 120 kg/cápita/año.

El impacto del maíz en el alimento balanceado y en los suministros forrajeros utilizados incluidos a los vacunos y a la lechería, forman parte de una realidad contundente en la producción de carnes domestica. El uso del maíz y de la harina de soja, son los fundamentos como el cualquier país del mundo.

Por lo tanto, el futuro del mercado del forrajero tiene un gran componente en la dieta alimentaria local.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 10/09/15, se dio por concluida la cosecha de maíz 2014/15. La superficie apta fue de 3,282 Mha, el área pérdida de 118 mil ha y la siembra total de 3,4 Mha. Se cosecharon 2,282 Mha, arrojando un volumen de 26,3 Mt y un rendimiento promedio de 80,1 qq/ha.

Para dicha fuente y en el reporte del 23/12/15 mostro un avance de siembra 2015/16, del 68,7% (no se informo datos interanuales). La superficie a sembrar se aumentó a 2,85 Mha (2,72 anterior estimación). Esta sería, un 16% inferior al ciclo previo, que fue de 3,4 Mha.

Las siembras se concentraron en el centro del área agrícola nacional. Las precipitaciones lograron reponer humedad en sectores de Entre Ríos, pero afectaron a lotes bajos en el centro del país.

Se inicio de la ventana de siembra en el NOA y NEA con una posible mejora de lotes tardíos. En las regiones Núcleo Norte y Sur, están incorporando los últimos lotes de segunda sobre rastros de trigo y de legumbres.

El estado de los cultivos tempranos fue bueno y está en estadios reproductivos (floración), aunque hay lotes con problemas de anegamientos temporarios.

Sobre la provincia de Córdoba la siembra de maíces tardíos y de segunda ocupación fue ágil. Las reservas hídricas y la presencia de napa de los potreros ayudo a mantenerse en buen estado del cultivo.

Para la zona Centro-Norte de Santa Fe, la mayoría de los lotes se encuentran entre grano lechoso y pastoso, con excelentes potenciales de rendimientos. Hubo aplicaciones puntuales para controlar roya y tizón.

Para región Centro-Este de Entre Ríos, la mitad de los cuadros está en período crítico de rendimiento con reservas hídricas escasas. Las últimas lluvias lograron reponer el nivel de humedad en los perfiles, pero podría verse recortado el rinde de dichos lotes.

En el sur del área agrícola nacional se incorporaron los últimos lotes tardíos, y en las próximas semanas las siembras de segunda ocupación.

Para el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa están en fases de V8 y V10. Para el Centro de Bs. As., Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As. Y, la Cuenca del Salado continúa la siembra de lotes tardíos y de segunda ocupación.

De acuerdo al informe WAP de Diciembre-15, la producción Argentina de maíz para 2015/16 se proyectó en 25,6 Mt (25,6 mes y 26,5 año 2014), el área sería de 3,2 Mha (3,2 mes y 3,2 año 2014) y un rinde de 8,0 t/ha (8,0 mes y 8,28 año 2014). Entre los exportadores, Argentina ocuparía al cuarto lugar con 16,5 Mt. Precedido de EEUU 44,5 Mt, Brasil 25, Ex Rusia-12 19,5 y Ucrania 15 Mt.

Soja

Durante la última quincena (11-24/12/15), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano enero-16, y mostraron alzas y bajas cercanas a 2% en las semanas, cerrando con alzas netas marginales.

La debilidad de la oleaginosa sigue evidente en todo el año 2015. El precio encontró pisos en 320 u\$/t, los más bajos en varios años.

Sin embargo, desde septiembre a diciembre, el se tiende a ubicar entre 320 a 330 u\$/t. Este canal lateralizado, tiene pocas fluctuaciones, y no logra generar cambios de tendencia.

Si contemplamos la estacionalidad de las fiestas navideñas y de fin de año, suelen ser jornadas de poca negociación y sin grandes cambios.

En el caso de la soja un factor bajista fueron las perspectivas de lluvias en regiones productoras de Brasil, donde la falta de agua hacia temer un corte de sus estimaciones de cosecha.

La variación del precio del poroto de soja en la quincena, mostro una alza neta de 0,2 al cerrar el contrato enero-16 a 321,6 u\$/t (321,1 quincena y 315,6 mes anterior). Para mayo-16, mes de la cosecha de Argentina, no hubo cambios sustantivos cerrando a 322,4 u\$/t (323,5 quincena y 323,9 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja, cayó 13 para cerrar a un mínimo de 296,5 u\$/t (300,0 quincena y 312,8 mes anterior). Este dato no es menor, porque fue el valor más bajo en 5,5 años para dicho subproducto. Considerado estratégico, y el mercado más dinámico, focalizado en la alimentación animal.

Por su parte, el aceite de soja, declinó en las semanas 5, para cerrar a 680,6 u\$/t (685,2 quincena y 641,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, enero-16, la tendencia siguió lateralizada y se podría sostener como tal, dado los cierres fueron coincidentes con la media de 20 días de los 320 u\$/t.

Los fundamentos bajistas del mercado, fueron el gran volumen de la oferta global de la oleaginosa, y la enorme cosecha de los EEUU. En su reporte mensual de diciembre, el USDA se confirmaría tanto la oferta global, como las cifras del balance en los EEUU.

En el ciclo actual 2105/16 se incrementaría la cosecha de soja de Brasil, de la Argentina, además de la creciente oferta de los países como Paraguay, Bolivia y Uruguay.

En los mercados fue reiterado el temor comercial de las exportaciones argentinas de soja de, con la mejora de las cotizaciones domésticas, y las perspectivas por las medidas del nuevo Gobierno.

También, fue bajista cosecha de Brasil del orden de 102,5 Mt. Sus exportaciones alcanzarían a 57,5 Mt, equivalente a toda la cosecha de la Argentina. Una cifra realmente impresionante y de alto impacto en la actual campaña.

Las cotizaciones de la harina de soja volvieron a tocar mínimos de cinco años y medio. Para los analistas si es la coyuntura, o si es una tendencia, es relevante para todo el mercado de la soja.

A su vez, el aceite de soja, suministro esencial del biodiesel, está debilitado por las mermas del petróleo.

La incertidumbre sobre el futuro alcanza a 2016/17. Según el USDA habría una merma de la superficie con soja en los Estados Unidos. El área podría ser de 33,18 millones de hectáreas.

Con respecto a la salida de las exportaciones de soja de EEUU, su monitoreo semanal, advierten que el pulso del mercado esta flojo. Sin duda, el dinamismo en las exportaciones, está ahora liderado por Brasil.

Con respecto a la harina de soja estaría perdiendo peso en la formación de precios de complejo. Esto es grave, porque es el subproducto más estratégico del mercado agro alimentario, y el pilar que sostiene el mercado de las carnes rojas, blancas y de la industria de la lechería.

En el contexto financiero, las semanas y las últimas jornadas, fueron negativas para varios activos e índices bursátiles. Para las commodities, encabezado por el crudo, las bajas fueron sostenidas.

El informe semanal de las exportaciones de soja norteamericana, fue neutras para los precios. Para la semana concluida al 10/12/2015 y para el ciclo 2015/16, se vendieron 887,8 mil toneladas (1453 semana anterior), en el mínimo del rango esperado (900-1300) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron bajistas, con ventas de 108,6 mil toneladas (228,7 semana anterior), abajo del rango esperado (150 – 300) mil toneladas.

Por su parte las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron neutrales, con ventas de 10,2 mil toneladas (13,8 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (5 – 25) mil toneladas.

Según el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA de diciembre-15, para los EEUU, la producción fue estimada en 108,4 Mt (106,9 año 2014). La exportación declinó a 46,7 Mt (50,2 año 2014) y el empleo total aumento a 55,1 Mt (54,9 año 2014). El balance cerró con un stock final de 12,7 Mt (5,2 año 2014). La relación stock/uso sería de 23% (9,5% año 2014).

Esto fue confirmando un saldo más holgado, y el nivel alto de remanentes desde 2006/07, claramente bajista para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2105/16, se estimó una producción de soja de 320,1 Mt (319 año 2014), las exportaciones crecieron a 129,6 Mt (125,9 año 2014) y el uso total en un nuevo récord de 312,3 Mt (299,9 año 2014). El balance cerraría con un stock de 82,6 Mt (77,7 año 2014). La relación stock/uso sería de 26,4 (25,9% año 2014).

Como resumen, los precios de la soja siguieron deprimidos. El abundante volumen de la oferta global de limitó las subas. También, la posibilidad de que Argentina acelere sus ventas y las nuevas cifras crecientes de la producción y de las exportaciones de Brasil.

Se puede concluir que la oferta global de la oleaginosa en EEUU, creció y ahora el interrogantes de dicha sobreoferta, es que pasara en el nuevo ciclo 2016/17.

Lo real es que sin noticias alcistas y con una creciente competencia de Sudamérica en el mercado exportador los fondos de inversión se desprendieron de 5000 contratos, poco más de 680 mil toneladas.

El precio en el corto plazo, refleja la estacionalidad del fin de la cosechas en EEUU. Pero también, el retraso de las ventas y la exportación indican debilidades de la demanda.

En este contexto se descartan nuevas bajas de corto plazo. Pero, en el mediano a largo plazo, para sostener a la producción mundial al ritmo creciente, el precio debería alcanzar una recuperación.

Mercado local

En el mercado local los precios de la soja siguieron una sucesión de ruedas volátiles y al margen de las referencias externas. Los precios domésticos siguen sostenidos por el interés de los compradores, en especial por la necesidad de las fábricas, volvieron a ofrecer 3000 \$/t para la zona de Rosario. El volumen negociado sigue bajo en la Bolsa de Rosario, fue estimado en 30 a 40 mil toneladas diarias.

Para Bahía Blanca y Necochea, las ofertas bajaron a 2750 y 2700 pesos, respectivamente.

En el clima de dudas, no hubo ofertas por la soja nueva, pero el precio rondaría los 213 u\$/t.

La incertidumbre continúa sobre el tipo de cambio. Para muchos, bajo más de lo esperado, pese a la libertad comercial que fue anunciada con la divisa. Se esperaba 14 o 15 \$/dólar y el mercado concluyó en 13. Así, los productores siguen cautos en desprenderse de la mercadería. De esta forma, el volumen negociado sigue muy bajo, para una cosecha estimada en 57 Mt.

La volatilidad actual es una fuerte puja entre la demanda (industria y exportadores) y los tenedores de la mercadería. Ambas partes están disconformes con el nivel en el que se encuentra el dólar.

Para la mercadería nueva pocos negociaron a 215 u\$/t para entrega entre abril y mayo.

En los futuros locales, los valores ajustaron a la paridad con mermas de las retenciones de 5%. Sin embargo, agotaron su poder de fuego dejando la soja enero-16 en torno de 231 u\$/t. La posición mayo ajustó a 216,5 u\$/t.

En suma, el mercado se calentó en la plaza de Rosario por las fábricas y pese a ello, el nivel de negocios sigue bajo, por la fuerte reticencia a la venta.

Se estima que esto puede prolongarse más tiempo, con la complejidad del panorama comercial de los granos. La hipótesis de la gradualidad prevalece y esto podría demandar más tiempo.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, se mostró similar a Chicago. El saldo quincenal ganó 4 a 351,6 u\$/t (347,5 quincena y 349,5 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró indicativos a 345 u\$/t. Para embarques en mayo 2016 el valor bajó a 325,8 u\$/t (329,1 quincena y 328,5 mes anterior).

En el mercado local las referencias para la soja nueva volvieron a ubicarse en torno a un FOB de 325 a 330 u\$/t. con dicha valor no hay lugar para nuevas ganancias.

Adoptando el valor FOB de 345 u\$/t para embarques a enero, con un dólar comprador BNA de 12,9 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 2930 \$/t. Arriba del valor estimado por el Minagri el 23/12 de 2713 \$/t.

En cuanto al valor para mayo-16, a un FOB de 325 u\$/t daría bajo igual calculo, un FAS teórico de 2750 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron fuertes bajas del disponible perdiendo 28 a 232 u\$/t (260 quincena y 260 mes anterior). El contrato más cercano, enero-16 y febrero-16 hubo bajas y alzas que se compensaron cerrando sin cambios a 231,5 y 228,5 u\$/t.

Para el contrato de nueva cosecha, mayo-16, cerró con bajas leves de 1 a 216,5 u\$/t (217,5 quincena y 221,6 mes anterior). Finalmente, en los contratos de julio-15 a enero -16, hubo alzas en torno de 0,5%, cerrando entre 221 y 236 u\$/t. Se negociaron contratos para mayo-17 y lo hicieron a un valor de 242 u\$/t (241 quincena y 241 mes anterior).

Como vemos, las cotizaciones se declinaron en para los negocios cercanos y para la soja nueva, se cayó sobre el cierre.

La rentabilidad de la soja aumentó con las mejoras de precios pero las ganancias fueron modestas, mientras los referenciales externos, redujeron a los precios futuros locales. Hubo una ida y vuelta en los precios para 2015/16. Con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio de mayo-16 de 217 u\$/t, daría resultados proyectados de 172 y 326 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja de 1ª con el resultado relativo más alto. Se puede observar que incluyendo un alquiler de 16 qq/ha y con rinde de 38 qq/ha, cierra con negativos, lo que denota un rinde de indiferencia aun mayor a los 38 qq/ha.

Los precios de las oleaginosas tuvieron una suba del orden de 10 dólares en los últimos 2 meses. Pero en la quincena bajaron 5 dólares. Con ello, los números son insuficientes para escapar del quebranto.

Sin duda la agenda agropecuaria incluye temas relevantes como los derechos de propiedad intelectual. Mientras se discute el sistema de control alternativo "Monsanto por la tecnología Intacta", este tema resulta crucial para la nueva campaña y las futuras asociada a más y nuevas tecnologías.

Recordemos que en la campaña y en particular en los cereales, el uso de tecnología fue bajo como así también el de semillas especiales, y las tecnologías apiladas en los genomas.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 2/07/15, se dio por concluida la cosecha de soja con el 100% del área apta de 19,1 Mha, con pérdidas de 0,9 y una siembra total de 20,0 Mha. Se recolectaron 19,1 Mha entregando un volumen de 60,803 Mt y un rinde promedio nacional de 31,8 qq/ha. Este fue un nuevo récord para la oleaginosa en el país. El rinde promedio nacional fue igualmente otro nuevo récord, al superar el del ciclo 2006/07, de 29,8 qq/ha.

De acuerdo a dicha fuente y al 23/12/15 la siembra del ciclo 2015/16, en la región agrícola alcanzó al 81,8% (adelanto interanual de 0,6%) de las 20,1 Mha (19,8 anterior estimación) previstas para el ciclo en curso.

A la fecha se cubrió casi el 90% de la superficie prevista con soja de primera. El avance en lotes de segunda fue del 50% del área proyectada.

Los mayores progresos se relevaron en Córdoba y Buenos Aires. Con buena oferta hídrica hubo avance luego de la cosecha de trigo y de cebada.

Sin embargo hubo interrupciones por las fuertes lluvias de la última semana, en el Núcleo Norte, Centro-Norte de Santa Fe y Centro-Este de Entre Ríos. Los excesos hídricos dificultan los traslados y operaciones de las máquinas y podrían demorar la siembra pendiente.

Para el norte del país, la siembra comienza a cobrar impulso en NOA y NEA. En algunos sectores se encuentra limitada por la escasa oferta humedad. Pero hay pronósticos de lluvias que podrían revertir el panorama actual.

Sobre el Centro-Norte de Santa Fe se relevaron lotes comenzando floración (R1), bajo condición de exceso hídrico en la gran mayoría, con focos puntuales de inundaciones. Para el Núcleo Norte, están en plena floración (R2). En estas dos regiones, se relevaron problemas de malezas resistentes, básicamente, con yuyo colorado.

Según el informe WAP del USDA de Diciembre la producción Argentina de soja para el ciclo 2015/16, fue estimada en 57 Mt (57 mes y 61,4 año 2014), con un área de 20 Mha (20 mes y 19,79 año 2014) y un rinde de 2,85 t/ha (2,85 mes y 3,1 año 2014).

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10,8 Mt, detrás de Brasil 57 Mt y EEUU 46,7 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina 30,6 Mt y de aceite 5,35 Mt, respectivamente.

Girasol

Durante la última quincena (11-24/12/15), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, se mostraron variados. Hubo alzas y bajas que se compensaron, con bajas netas del orden de -2 a -3%, para los aceites cotizados en Rotterdam. Para los aceites derivados de la palma, dicho saldo fue positivo pero entorno de 1 a 3%.

El mercado de los aceites tuvo una nueva caída, completando seis semanas con leves pero persistentes alzas.

Durante el año 2015 los precios de los aceites mostraron alzas y un predominio de bajas. Fueron los activos que más se han depreciado en el año 2015.

Se tocaron precios mínimos promedios de 610 u\$/t y pese a las recuperaciones, no se logro sobrepasar los 700 u\$/t. Casi todo el año, los precios quedaron entre los más bajos, desde el año 2010.

Durante la última quincena, los aceites que mostraron mayores ganancias, en Rotterdam fueron la Oleína (1,1%), y el de palma (3,4%). Los restantes tuvieron mermas netas lideradas por el de soja (-2,8%), de girasol (-2,3%), y de Canola (-1,3%). Ganaron en forma más leve el de palma en Malasia (1,6%). Por su parte, en Chicago, el aceite de soja cayo (-0,7%).

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron bajas netas de -0,5%. El indicador cerró a 675,8 u\$/t (679,6 quincena y 663,8 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia cambio de bajista a alcista y se podría sostener en esa condición, dado que los precios quedaron 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 675 u\$/t.

Durante la quincena el mercado bursátil siguió debilitado, donde predominaron las caídas en las bolsas, tocando mínimos en varios activos relevantes. Hubo una desvalorización del dólar de solo 0,4% que no tuvo efecto sobre los precios de bienes primarios.

El fortalecimiento del dólar alcanzo su máximo frente el euro y en las últimas semanas rebotaron en forma leve. De todas formas, los bienes agros alimentarios y energéticos están cotizados en dólar, y siguen deprimidos por estas causas.

Durante la última quincena, reboto el precio del petróleo luego de tener su precio más bajo en años. El crudo desde los 35,6 a 38,1 u\$/barril. Por su parte el oro quedó igual, pasando a 1076 a 1076 u\$/onza. El Dow Jones aumentó 1,6%, de 17179 a 17449 puntos. Finalmente, el euro recuperó 0,4%, cerrando desde 1,089 a 1,198 por dólar, superando los valores previos más bajo desde 2009.

Se puede concluir a este respecto, que cotizaciones de los aceites vegetales en la quincena siguieron el derrotero de los granos y del crudo. Pese a estar debilitados, estas materias primas siguen mostrando las mayores pérdidas entre otros activos.

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

Aceite	27/11	4/12	11/12	18/11	24/11
Soja	744	754	760	735	739
Girasol	855	855	860	844	840
Canola	781	979	797	780	786
Oleína CIF	538	555	560	538	565
Palma CIF	523	528	533	525	550
Palma Fob	565	565	563	540	570
Índice*	663.7	679.3	679.6	662.2	675.8

Los aceites están vinculados al dólar y al precio del petróleo. En este caso, el efecto bajista del crudo fue generando una creciente debilidad entre los aceites.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales hubo pocos cambios, según el reporte de diciembre-15 del USDA.

La estimación de producción de granos oleaginosos para 2015/16 declinó a 528,9 Mt (536,6 año 2014), el empleo creció a 522,2 Mt (517,1 año 2014) y las exportaciones quedaron en 147,7 Mt (146,2 año 2014). El balance cerró con un stock de 95,1 Mt (91,9 año 2014).

Para los principales aceites vegetales y para el nuevo ciclo 2015/16, el reporte del USDA de diciembre-15 bajo el estimado mundial a 178,3 Mt (181,5 mes 176,2 año 2014), las exportaciones bajaron 0,5 a 76,0 (75,5 año 2014) y el uso total declinó a 176,9,0 Mt (178 mes y 170,8 año 2014). El balance cerraría con un stock final de 16,4 Mt (18,5 mes 19,9 año 2014). La relación stock/uso cayó a 9,1% (10,4% mes y 11,1% año 2014).

Para el girasol en grano, se prevé para 2015/16 una producción similar al año anterior, de 39,7 Mt (39,9 año 2014), una molienda de 40,1 (40,0 año 2014) y una menor exportación de 1,29 Mt (1,67 año 2014). El balance mundial cerraría con un stock final de 2,0 Mt (2,5 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 4,9% (6,3% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2015/16, la producción alcanzaría a 15,2 Mt (15,1 año 2014), las exportaciones de 7,4 Mt (7,4 año 2014), y el uso total a 14,3 Mt (14,2 año 2014), El balance anual cerraría con un stock final de 1,20 Mt (1,48 año 2014). La relación stock/uso sería de 8,4% (10,4% año 2014).

Como vemos, los datos del USDA de diciembre-15 mostraron leves cambios y un mercado que se muestra menos holgado para el grano y para el aceite de girasol.

Los precios de los aceites vegetales siguen mostrando debilidad en sus precios. Una recuperación sustantiva sigue demorada, y a la vez con la cumbre de cambio climático, realizada en Francia, no se hizo alusión a una política proclive al uso de los bio combustibles. Con ello, se aleja la posibilidad de reactivar a esta demanda.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites mostraron alzas y bajas persistiendo una debilidad generalizada.

En el mercado local, la demanda sigue mostrando poca urgencia para realizar las compras y se logran pocos negocios.

Los valores del físico, se mantienen en torno a 3200 a 3400 pesos para Bahía Blanca y 3100 para Necochea. En ambos puertos, hubo referencias de 215 u\$/t para el girasol de la nueva cosecha, para entrega y pago en marzo. Por su parte las fabricas dieron referencias de 3200 \$/t y 210 u\$/t para febrero y marzo de 2016. En la zona de Rosario se oferto 3400 \$/t con descarga.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora se sostuvo a 755 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 23/12 en 4204 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 6449 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol mostro cambios y el disponible aumentó a 250 u\$/t (204 quincena y 207 mes anterior), sin nuevos contratos futuros.

Con el precio del girasol de referencia de 250 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 113 y 251 u\$/ha (ver Cuadro).

El complejo girasolero argentino declinó en la última década. Las procesadoras se fueron quedando sin mercadería, algunas cerraron y otras dejaron de recibir girasol.

La Argentina declinó en el ranking exportador. En 2005/06 fue segundo exportador mundial de aceite con el 31,1% del mercado mundial.

Para 2014/15 ocupó el cuarto lugar (6,7%). Los principales exportadores fueron Ucrania (38,6%), Rusia (20%) y de Turquía (8%).

Sin duda las propuestas de la política agrícola y comercial, podrá beneficiar al girasol y retomar su nivel de crecimiento o su afianzamiento en las zonas clásicas productoras. De hecho, las mermas de las retenciones podrían ser más fuertes y rápidas que en el caso de la soja.

Según la Bolsa de Cereales al 23/12/15, luego de haber realizado giras a campo por los núcleos girasoleros de las regiones NEA, Centro-Norte de Santa Fe, Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires. Se corrigió la cosecha del ciclo 2014/15, a 1,180 Mha (1,3 anterior estimación). Esto daría una superficie apta de 1,118 Mha, contabilizando 62,1 mil hectáreas perdidas y dicha siembra total 1,3 Mha. El volumen total también fue corregido a 2,450 Mt, y el rinde promedio sería de 22,0 qq/ha. La producción nacional del ciclo 2014/15 fue un 6,5% superior al ciclo anterior (2013/14 de 2,3 Mt). Por su parte, el rinde promedio fue destacado (22,0 qq/ha), sería el más alto de las últimas 10 campañas.

Según dicho reporte del 23/12/15 de la BCBA, la siembra de girasol 2015/16 alcanzó al 100% (sin datos de retrasos) de la superficie actualmente proyectada en 1,22 Mha (1,45 anterior estimación), que daría una variación interanual de 3,4%. A su vez, la reducción del área sería de 230 mil ha, respecto a la estimación precedente.

Los ajustes realizados, impactaron complejo girasol y sobre la actual estimación de la siembra 2015/16. No obstante, los cambios reflejaron una merma del cultivo, situación que se viene registrando desde hace varios ciclos.

La cosecha de los primeros lotes de girasol en el norte del país, se relevaron en el NEA y Centro-Norte de Santa Fe, elevando el progreso de cosecha al 2,6% de la superficie apta, con un rinde medio nacional de 17,8 qq/ha y un volumen parcial acumulado de 56 Mt.

Sobre Avellaneda, N de Sta Fe, mostraron rindes entre 9 y 20 qq/ha. Hubo pérdidas por granizo y un prolongado stress hídrico.

En el sur bonaerense, se encuentra en diferenciación foliar (V5-V10), con los primeros lotes en botón floral. En Tandil, las heladas tardías demoraron el desarrollo vegetativo con pérdidas potenciales de rendimiento aún no cuantificadas.

El último informe WAP del USA de Diciembre-15, proyectó la cosecha Argentina de girasol 2015/16 en 2,8 Mt (2,8 mes y 3,16 año 2014), el área sería de 1,45 Mha (1,45 mes y 1,4 año 2014) con un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2 año 2014).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 23/12/15	Soja* 14/15	Soja* 15/16	Girasol* 14/15	Girasol 15/16	Maíz* 14/15	Maíz* 15/16	Trigo* 14/15	Trigo* 15/16
Siembra Mil ha. (anterior estimación)	20.000	20.100 19.800	1180 (1.300)	1220 (1.450)	3.400	2.850 (2.720)	4.200	3.600 (3.700)
Perdida Mil ha	0,900		0.062		0.118		0.260	0,270
Cosechable Mil ha	19,100		1.118		3.282		3.940	3,330
Avance Cos/Siemb %	100	81,8	100	2,6%	100	68,7	100	68,9
Avan Año anterior %	100		100	SD	100	52,7	100	53,8
Rinde T/ha	3.190	3.000	2.200	1.780	8.010	8.000	2.840	2.800
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	1.630	2.220	7.480	8010	2.970	2.840
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	16,440	2.450	1,429	26.300	1,956	11.750	6.430
Proyección Mil t	60.900	60.000	2.450	2.450	26.300	21.500	11.750	9.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23/12/2015) *proyectado

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

Fecha		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
23/12/2015									
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.2	14.2	25.0	25.0	14.7	14.7	21.7	21.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	497	639	450	625	1103	1397	608	825
G Comercialización	%/IB	25	25	12	12	30	30	22	22
Ingreso Neto	U\$/Ha	373	479	396	550	772	978	474	643
Labranzas	U\$/Ha	68	68	70	70	68	68	97	97
Semilla	U\$/Ha	63	63	60	60	149	149	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	155	155	68	68	150	150	48	48
Agroquímicos	U\$/Ha	51	51	45	45	65	65	65	65
Cosecha	U\$/Ha	45	58	41	56	72	91	43	58
Costos Directos	U\$/Ha	- 382	- 395	- 284	- 299	-504	-523	- 302	-317
Margen Bruto	U\$/Ha	-9	85	113	251	268	455	172	326

SIEMBRA PORCENTAJE

MB-40%IB	U\$/Ha	-	-	-68	1	-173	-104	-71	-3
		208	171						

ARRENDAMIENTO

Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	-	-71	-	26	-144	43	-	-21
		165		113				175	

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.

Dr. Reinaldo Muñoz

Jefe Economía INTA EEA Pergamino

Analista Senior Mercado de Granos