

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

Nro. 457/2016

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 16 Mayo 2016**[http:// inta.gob.ar/pergamino](http://inta.gob.ar/pergamino)**Próximo informe: 30 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.gob.ar](mailto:munoz.reinaldo@inta.gob.ar)

**Sobre calendario 2015/16.**

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10/12 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 2016/2016**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2016/17**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural

**RESUMEN**

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), y para los contratos cercanos (mayo), mostraron nuevos records de precios en alza, y para la soja tocando los precios más altos del año. La soja cerro a 387 u\$/t, el maíz a 151 y el trigo de Chicago y de Kansas en torno a 170 y 163 u\$/t.

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

La coyuntura de precios en alza fue un rally para la soja y sus subproductos, que comenzaron en abril, pero continuaron en mayo con el reporte del USDA de dicho mes.

Por su parte, el mercado financiero siguió con altibajos pero mostro una recuperación del petróleo, y valorizo nuevamente el dólar. El precio del crudo logro alcanzar los 46,7 u\$/barril, y con ello favoreció a otros activos.

En la última semana fue divulgado el reporte de oferta y demanda del USDA de mayo. Proyectando los datos de los EEUU y mundiales de la cosecha vieja y la nueva temporada 2016/17. Se detonaron los precios de la soja por un lado y a la vez, bajaron las expectativas del mercado de cereales.

Solo se activaron las cotizaciones de la oleaginosa, alcanzando la mejor racha en cuatro años. La soja está liderando un contexto de cambios positivos entre los demás granos. De hecho, el maíz y el trigo no están dando soporte a las alzas de la soja, creciendo las brechas entre dichas mercaderías.

En suma, lo destacado de este informe ocurrió en los EEUU, donde la combinación de una menor producción y de una mayor demanda, generó existencias finales bien por debajo de lo esperado. Esto fue claramente alcista para los precios de Chicago, y como vimos alcanzaron los máximos guarismos en el año

Esto no es para menos dado que avanzaron las siembras de la soja y del maíz en los EEUU, y las previsiones privadas no descartan que puedan cambiarlas áreas definitivas. O sea, reducir el maíz y aumentar la soja, algo contrario al escenario previo a las alzas de precios.

Ciertamente, las cosechas de granos gruesos de Brasil y de la Argentina han ampliado su incidencia 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 los precios. En particular, las urgencias de la demanda de fábricas y de exportadores, recalentaron las cotizaciones más allá de las de Chicago. Sin embargo en las semanas este proceso parece diluirse, dadas las bajas del maíz y soja disponible en las últimas jornadas.

En el mercado referencial bursátil, no hubo fuertes subas ni bajas. El cambio más fuerte fue el petróleo, que aumentó de 45,9 a 46,7 u\$/barril. Usualmente, esto alienta ganancias en otras commodities y en los aceites, pero no se produjo. Por su parte, el dólar se valorizó 1,1% a de 1,146 a 1,132 u\$/euro. Esto fue negativo para los activos norteamericanos. El oro declinó 1,3% a 1273 u\$/onza y recuperó leve el Dow Jones, 1,3% a 17945 puntos.

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 fuentes varían desde extremos de 9 Mt y perjuicios por miles de millones de dólares.

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.

Los resultados previstos para la región agrícola central ponen en primer lugar al doble cultivo, de trigo, soja, seguido muy de cerca por la soja de primera y, un poco más atrás, el maíz temprano.

Considerando los precios del MATBA y rindes de 48 qq/ha para el trigo y de 27 qq/ha para la soja de segunda, este margen supera en un 10% al de una soja de primera de 41 qq/ha. Además, aventaja a un maíz de 97qq/ha en un 30%.

Los resultados esperados sin retenciones de trigo y de maíz, parece propender a mayor diversificación lo que resulta para lo ambiental muy favorable.

De cara a los resultados, se prevé una actividad inusual en el agro, con el trigo inicial pero con la siembra de la gruesa con enormes expectativas.

Sin embargo la estrategia comercial es fundamental para aprovechar las excelentes posibilidades comerciales. Las ventas de corto/mediano plazo fijando precios en futuros o en forward. Igualmente, es recomendable vender en la entre zafra y conservar posibilidades de liberar entregas con futuros y opciones.

## TRIGO

Durante la última quincena (29/04-13/0516), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano mayo-2016, mostraron bajas y alzas en las semanas, con mermas netas para Chicago de 2,8% y para Kansas de 4,1%. Con ello los precios del cereal, volvieron a debilitarse.

Los pulsos de alzas, fueron coberturas de posiciones vendidas y el temor por la calidad del grano antes las lluvias en las planicies de EEUU. Sin embargo, los *trigos de invierno de Kansas* siguen en buen estado. Las exportaciones semanales fueron buenas pero limitadas por la firmeza del dólar.

A tres meses de julio, la cosecha del trigo en el Hemisferio Norte, sería una producción menor pero la situación de holgura puede continuar, según los últimos reportes.

Durante el ciclo que finaliza los países productores y los exportadores compitieron activamente para colocar su trigo. Los ganadores fueron Europa y países del Este Europeo. .

La temporada 2016/17 del trigo fue proyectada a partir del reporte del USDA de mayo. Las previsiones confirmaron mermas en el área y en la producción, y aumentos en el uso o consumo. Pero, se sostuvo el cuadro de sobre oferta por aumentos de los inventarios. Esta vez, a los más altos histórico y superiores a la precedente. Tanto en los EEUU como en el plano mundial. La debilidad del precio en las bolsas mundiales, fueron correspondientes a dichas noticias.

En la última quincena en Chicago y para el contrato más cercano mayo-15, la baja neta fue de 5 a

170,9 u\$/t (175,9 quincena y 168,9 mes anterior). Por su parte el trigo para julio-16 cerró a 170,9 u\$/t (179,5 quincena y 180,3 mes anterior). Para Kansas, la baja del contrato mayo fue de 7 a 163,4 u\$/t (170,9 quincena y 168,2 mes anterior). También, para julio en dicha plaza el trigo cerró a 167,6 u\$/t (175,8 quincena y 177,9 mes anterior). Dichos precios, dejaron el mercado, en los valores más bajos del año en curso.

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano mayo-16, la tendencia volvió a ser lateral, pero podrían pasar a bajas dado que las cotizaciones quedaron debajo de 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 5/05/16, se informaron ventas del ciclo 2015/16, de 295,9 mil toneladas (178,9 semana anterior), arriba del rango esperado (50-175) mil toneladas. Las ventas para el ciclo 2016/17, fueron alcistas, de 387,9 mil toneladas (140 semana anterior), por arriba del rango esperado (200-350) mil toneladas.

Sin embargo, lo proyectado anual de las exportaciones de EEUU, declinó a 21,2 Mt (ciclo 2015/16) y se proyectó 23,8 para el ciclo 2016/17).

De todas formas, los volúmenes serían los más bajos en 4 décadas. Esto corrobora la debilidad competitiva del país del norte ante nuevos exportadores de trigo.

Según el reporte del NASS de EEUU del 9/05/16 el trigo de invierno fue calificado de bueno a excelente en un 62% (61% semana y 44% año anterior). El cereal de invierno, está formando espiga un 57% (42% semana, 52% año anterior y 44% promedio).

Se informó además que el trigo de primavera, fue sembrado un 77% (54% semana, 84% año anterior y 51% promedio de 4 años). El cultivo está emergiendo un 39% (8 semana, 26% semana y 25% promedio).

En la última semana fue divulgado el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA, con la primera información del ciclo 2016/17.

Para EEUU y el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 17,31 Mha (19,1 año 2015), con un rinde de 3,14 t/ha (2,93 año 2015) y una cosecha de 54,37 Mt (55,84 año 2015). Por su parte la exportación crecería a 23,81 Mt (21,23 año 2015) y el nivel de empleo se sostuvo en 32,71 Mt (31,74 año 2015), arrojando un stock final de 28 Mt (26,61 año 2015). La relación stock/uso sería de 84,5% (83,9% año 2015).

Para el nivel mundial y el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 216 Mha (223,8 año 2015), con un rinde de 3,3 t/ha (3,3 año 2015) y una cosecha de 727,0 Mt (734,1 año 2015). Por su parte las exportaciones de 164 Mt (166,6 año 2015), el uso

total de 712,1 Mt (707,7 año 2015). El stock final pasó a 257,8 Mt (242,9 año 2015). La relación stock/uso fue de 36,2% (34,3% año 2015).

Como vemos, los saldos acumulados fueron mayores al ciclo precedente, y fueron superando todos los niveles históricos, tanto en los EEUU como en el nivel mundial. El remanente, del cereal dio un fuerte fondo bajista para los precios.

Las señales de sobreventa y compras técnicas siguen por semanas ¿dando alzas y luego bajas de los precios. Sin evidencias de cambios en el mercado, hay un predominio bajista pero estable.

Con los pronósticos iniciales la futura oferta 2106/17 y el comportamiento de la demanda. El mercado puede continuar sin un cambio positivo.

### *Mercado local*

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, en el mercado doméstico mostro un precio firme, con ganancias que sobrepasaron las referencias externas del cereal.

Los exportadores pagaron hasta 2400 \$/t por tonelada de trigo condición cámara en zona Rosario. Para Bahía Blanca y Necochea 2300 \$/t. Para el trigo de calidad (ph 78 y 10,5% de proteína) se cotizó hasta 190 u\$/t, para Bahía Blanca.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos pagaron entre 2300 y 4000 \$/t de trigo, según calidad, procedencia y forma de pago. Para el trigo 2016/2017, los exportadores ofertaron 170 y 160 u\$/t para Rosario y Necochea. Para Bahía Blanca quedaron en 168 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2500 \$/t (2400 quincena y 2270 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó 8 cerrando a 176 u\$/t (168 quincena y 157 mes). El contrato más cercano mayo cerró a 1825 \$/t (166 quincena y 156,5 mes anterior). Los contratos para julio a septiembre, con fuertes alzas en torno de 180 u\$/t. Por su parte para el contrato enero-17 cerraron con fuerte alza a 168,5 u\$/t (162,5 quincena y 150,5 mes anterior). Para marzo y julio-2017 cerró a 176 y 186 u\$/t.

Cabe señalar que la mejora de precios para la futura cosecha, mejoró la perspectiva económica del cereal, lo que incentiva su inminente siembra.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron bajas semanales, a tono con las de Chicago. Para el trigo procedente de este origen declinó 4 a 196,5 u\$/t (199,5 quincena y 190,9 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, cayó 4 a 198,7 u\$/t (202,2 quincena y 199,4 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo aumentó. Para mayo-16, se ubicaron en un FOB de 210 u\$/t (200 quincena y 195 mes anterior).

Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 14,5 \$/u\$s más los gastos habituales daría un FAS teórico de 2682 \$/t, abajo del FAS teórico informado por el Minagro al 13/05 de 2559 \$/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 168 u\$s/t, en el MATBA, darían márgenes brutos de 74 y 185 u\$s/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, la siembra de trigo 2015/16 fue un área de 3,6 Mha. La merma interanual del área implantada fue de -18% respecto a las 4,2 Mha de 2014/15.

Al 28/01/16, se completó la cosecha nacional 2015/16 sobre una superficie apta de 3,33 Mha dando por perdidas 0,270 y la siembra total de 3,6 Mha. El rinde promedio fue de 30,9 qq/ha (0,5 arriba del promedio de cinco años) y el volumen final fue de 10,3 Mt. La merma interanual de la producción nacional fue de -12,3% respecto al ciclo 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-campaña que se prevé una expansión del 25% de 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 afectó a la cosecha gruesa 2015/16, y puede ser un riesgo para la incorporación del trigo en 2016/17.

Según el informe WAP del USDA de Mayo 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2015/16 se estimó en 14,5 Mt (11,3 año 2014 y 14 año 2013), producto de un área de 4,8 Mha (3,77 año 2015 y 4,96 año 2014), y un rinde de 3,02 ton/ha (3,0 año 2015 y 2,82 año 2014). La exportación sería de 8,5 Mt (8,5 año 2015 y 5,3 año 2014). El ranking de exportadores continuaría liderado por UE con 35, USA 23,8, Canadá 20 y Australia 17 Mt, entre los principales.

## MAÍZ

Durante la última quincena (29/04-13/0516), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron un predominio estable y un leve resultante bajista. El saldo fue marginalmente negativo pero llevando a sostener a los valores en un rango ya habitual.

Las variaciones quincenales fueron negativas, pero el cereal se ha sostenido desde abril al cierre actual en un rango extremo de 140 a 153 u\$s/t. Esto a su vez, dentro del rango más frecuente entre 140 y 150 u\$s/t, que viene siendo el dominante en el año en curso e inclusive, desde noviembre del año anterior.

Alentaron a los precios, las buenas exportaciones semanales reportadas por el USDA y la expectativa de que la superficie sembrada en los EEUU resulte algo menor a las recientes previsiones oficiales

Los factores alcistas en Chicago también se atribuyeron al avance de las siembras en los EE.UU y a los reposicionamientos de los fondos. Al alza del petróleo, y a la desvalorización del dólar. Sin embargo, estos factores se alteran entre las semanas, generando alzas y bajas que se compensan.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue una merma de 3 al cerrar el contrato Mayo-16, a 150,4 u\$s/t (153,6 quincena y 149,1 mes anterior). Cabe señalar que para septiembre, mes de la cosecha de EEUU, el cereal cotizo a 154,8 u\$s/t (154,2 quincena y 152,3 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Mayo-16), la tendencia fue alcista pero podría pasar a lateral, dado que los cierres quedaron coincidentes con la media de 20 días, de 150 u\$s/t.

Varias corredoras informaron que a medida que avanzan las siembras de la cosecha gruesa en los EEUU, estimaron que el área a sembrar podría ser menor a la proyectada. Se prevé un aumento del sorgo en el sur y de soja en el medio oeste.

Durante la última semana, firmeza del dólar y la caída del precio del petróleo frenaron el pulso alcista del cereal.

El mercado ha tenido a Brasil, como un gran protagonista, por la merma de su cosecha y por su necesidad importadora de corto plazo. Esto genero impacto porque se trata del segundo exportador mundial, detrás de los EEUU.

En la Argentina, se ha cosechado apenas el 25%, lo que representó el mayor retraso de la historia.

Las exportaciones de maíz, de los EEUU siguen siendo las más baratas, lo que denota su gran competitividad. De hecho, superaron en la coyuntura, a las cotizaciones FOB de Puertos Argentinos y de los brasileños.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 5/05/16, resultaron neutrales para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 1105,3 mil toneladas (769,3 semana anterior), dentro del rango esperado de (900-1200) mil toneladas.

Por su parte para el ciclo 2016/17, fueron bajistas, de 150,4 mil toneladas (60,5 semana anterior) por debajo del rango esperado de (175-325) mil toneladas.

Las exportaciones de maíz desde los EEUU del y para el ciclo 2015/16, fueron las más bajas en muchos años. En el último reporte cayeron a 43,8 Mt. Para la nueva temporada 2016/17, se proyectaron a 48,3 Mt, lo que volvería a un rango más normal para el mayor exportador mundial.

Con respecto a la siembra de maíz en los EEUU, ciclo 2016/17 el reporte NASS de EEUU al 9/05/16 indico que se sembró el 64% (45% semana, 69% año anterior y 50% promedio). Está emergiendo el 27% (13% semana, 23% año anterior y 17% promedio).

Como fue señalado, tras una enorme expectativa, el informe de oferta y demanda del USDA de mayo trajo proyecciones 2016/17, que se está sembrando aceleradamente e impactando fuertemente en el mercado.

Para EEUU y el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 34,76 Mha (32,68 año 2015), con un rinde de 10,54 t/ha (10,57 año 2015) y una cosecha de 366,54 Mt (345,49 año 2015). Por su parte, la exportación crecería a 48,26 Mt (43,82 año 2015) y el nivel de empleo alcanzaría a 310,4 Mt (301,25 año 2015), arrojando un stock final de 54,68 Mt (45,79 año 2015). La relación stock/uso, sería de 17,62% (15,2% año 2015).

Para el nivel mundial y el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 178,6 Mha (177,0 año 2015), con un rinde de 5,7 t/ha (5,5 año 2015) y una cosecha global de 1011,1 Mt (868,9 año 2015). Por su parte, las exportaciones serían de 133,8 Mt (133,9 año 2015), y el uso total de 1011,9 Mt (968,9 año 2015). El stock final pasaría a 207,0 Mt (207,9 año 2015). La relación stock/uso fue estimada en 20,46% (21,46% año 2015). Cuadro 2.

Como vemos, se volvió a proyectar un récord absoluto para el maíz de EEUU de 366,5 Mt, e igualmente, el mayor remanente histórico de 54,7 Mt. Esto fue por sobre las expectativas, y precisamente generó un efecto bajista importante.

Para el nivel mundial, se volvió a proyectar una cosecha por arriba de los 1010 Mt, elevando el consumo total y sosteniendo el nivel de existencias a máximas históricas.

Si bien el fondo fue bajista y por arriba de lo esperado por el mercado, estuvo por debajo del balance del trigo y comparativamente, se vio mejor posicionado para eventuales recuperaciones de precios.

Entre los países exportadores se ha destacado el crecimiento de Brasil, con sus exportaciones, de 28 Mt. Igualmente, para Argentina se estimó una cosecha de 34 Mt, ampliando igualmente su saldo exportable a 23 Mt, casi igualando a Brasil.

En la medida que avanza la siembra 2016/17, en EEUU existe coincidencia entre las estimaciones de que con la escalada de precios de la soja, la superficie a plantar decrezca menos de lo que se pensaba.

Según las casas comerciales, si las condiciones son favorables para el desarrollo del maíz en los EEUU, dicho país lograría una enorme producción de 366,5 Mt y los precios externos podrían caer un 10% desde los niveles de 150 u\$/t. Esto tendría una repercusión negativa en el plano local.

Se puede concluir, que el mercado mundial de maíz aparece sobre ofertado, con acumulados en los países líderes y exportadores y, con una demanda que se muestra apenas dinámica. Todos los interrogantes se proyectaron hacia la futura condición climática y productiva, de la nueva temporada en los EEUU.

Según dichas variables serán los precios y el definitivo de la siembra, quedan por lo tanto, en esas variables posibilidades de un nuevo escenario para los precios del cereal.

### *Mercado local*

En el plano local, el mercado comenzó a corregirse para las entregas cortas pero igualmente continuaron con valores en pesos por arriba de la paridad teórica. En los futuros tanto en disponible como para nueva cosecha, los máximos alcanzados superaron las cotizaciones observadas en el mercado de Chicago.

Esta situación parece corregirse una vez superada la urgencia en el mercado local de la exportación y las fábricas.

En la plaza local, y en zona de Rosario los exportadores volvieron a ofrecer 2500 \$/t por disponible. Las propuestas para entregas entre junio y diciembre, cayeron a un rango entre 160 a 165 u\$/t. Para Bahía Blanca y Necochea. Se ofrecieron 2600 y 2400 \$/t por maíz disponible. Las operaciones diferidas se ubicaron entre 165 y 163 u\$/t, respectivamente.

La fortaleza del maíz estuvo vinculada a la urgencia de los embarques que parece haber cumplido sus exigencias.

En el MATBA y durante la última quincena, el disponible reflejó urgencias tocando hasta 210 para caer al cierre a 176 u\$/t (189 quincena y 178 mes anterior). Para la actual cosecha el contrato más

cercano fue mayo y cerró a 179 u\$/t. los máximos para dicho contrato.

Para junio a diciembre 2016, los futuros mostraron ganancias del orden de 3% cerrando entre 165,5 a 169,5 u\$/t. como referencia el contrato julio-16 cerró la quincena a 165,5 u\$/t (161 quincena y 155,5 mes anterior). Esto permite apreciar que hace un mes atrás el valor del cereal no pasaba de 155 u\$/t.

Para el nuevo ciclo, el contrato abril-17 lo hizo a tono con la referencia internacional a 159,5 u\$/t (153 quincena y 151 mes anterior). Para julio-17 hubo negocios a 157 u\$/t (151,5 quincena y 149,5 mes anterior).

Como vemos, la urgencia de los meses cercanos concluye en el mes de junio. Para la entre zafas y la nueva temporada, los precios 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 y perdió 3,5% cerrando a 173,9 u\$/t (174,9 quincena y 169,9 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, quedó casi sin cambios a 179,4 u\$/t (179,8 quincena y 170,9 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 180 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 2392 \$/t, debajo del FAS teórico publicado por el Minagro al 13/05 de 2295 \$/t.

Como vemos, los precios para la mercadería cercana parecen ajustarse sin primas de urgencia. Cabe destacar que los valores resultan los mayores en el año, y además, superaron por casi diez dólares a los precios de Chicago.

Si bien no se descartan nuevas urgencias del sector exportador a mediano plazo, son excelentes oportunidades de ventas para hacer caja. Se puede visualizar que la mercadería para julio-16 a diciembre-16 está sin primas tiempo "flat". Para 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 junio o julio 2016 que cerró a 165 que daría márgenes brutos de 311 y 504 u\$/ha. Se puede apreciar que en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 77 qq/ha. (ver cuadro)

Las mejoras a estos precios son claramente evidentes. Se lograría 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.

El uso local del maíz se incrementó con el uso de los balanceados y los suministros forrajeros utilizados a los vacunos, los cerdos y a la lechería, además del tradicional de aves. Esta demanda, está preocupada por el alza del cereal actual, que pone mayor costo de las carnes domésticas. A su vez, el alza inflacionaria puntual y la caída de la demanda de carnes ponen un compás de ajuste en este importante sector.

Sin lugar a dudas impactaron las proyecciones del USDA de mayo para Argentina, que superaron las expectativas locales con 34 Mt.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 23/05, la cosecha cereal avanzó pausada por falta de piso en la región agrícola nacional. La recolección alcanzó un progreso de 27,4% (retraso interanual de -5,5%) de la superficie apta a nivel nacional de 3,220 Mha, con una pérdida de 80,1 mil ha y la siembra total de 3,3 Mha. Se ha recolectado 882 mil ha con un rinde de 90,2 qq/ha y un volumen parcial de 7,962 Mt.

Con el escenario previsto, 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).

La cosecha avanzó en lotes tempranos del centro del área agrícola nacional, con rendimientos dispares producto del temporal de abril. Los cuadros recolectados en la margen oeste brindaron productividades arriba de las expectativas iniciales.

Para el centro de la región agrícola nacional, la cosecha de lotes tempranos fue lenta por la humedad de los granos.

Para la provincia de San Luis, los cultivos tardíos culminaron el llenado de grano sin inconvenientes.

Los cultivos de las zonas del NOA y NEA, se encuentran entre grano pastoso y madurez fisiológica. Presentaron mejor estado en Santiago del Estero, donde las lluvias acompañaron. En cambio, en el Chaco, transitaron las primeras etapas bajo condiciones de restricción hídrica.

Sobre la región del Centro-Norte de Santa Fe, los tardíos y de segunda se encuentran en madurez fisiológica. En el este de esta región, siguen lotes con problemas de vuelco y brotado de las espigas.

Para la región Centro-Este de Entre Ríos, los excesos hídricos de abril dejaron sectores con vuelco de plantas. Los productores priorizaron la cosecha de soja, por lo cual, el estado del cereal sigue empeorando en las semanas.

Para las zonas Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., Centro de Bs. As. y la Cuenca del Salado, la cosecha de lotes tempranos fue brindando rendimientos por sobre las expectativas iniciales.

Para el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, las heladas de las últimas semanas aceleraron el secado de los granos. En los sectores costeros, los lotes de segunda ocupación y sobre cebada, se encuentran en buen estado.

De acuerdo al informe WAP de mayo-2016, la producción Argentina de maíz para 2016/17 se proyectó en 34 Mt (27,0 año 2015 y 28,7 año 2014), el área cosechada sería de 4,2 Mha (3,4 año 2015 y 3,5 año 2014) y el rinde de 8,1 t/ha (7,94 año 2015 y 8,2 año 2014). Entre los países exportadores, Argentina ocuparía al cuarto lugar con 23 Mt. Precedido de EEUU 48,3 Mt, Brasil 24, Ex FSU-12 22 y seguido de Ucrania con 17,0 Mt.

## SOJA

Durante la última quincena (29/04-13/0516), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano mayo-16, continuaron su rally con nuevas alzas en las semanas, cerrando con ganancias netas de 3,3%.

El cambio de tendencia de precios fue importante en abril, cuando la soja ganó 41 dólares, pero en el curso de mayo agregó casi 20 dólares más, logrando en la última semana los precios más altos del año en curso. Luego de tocar un pico de 395 hubo tres jornadas de mermas, sucesivas.

En la última semana impacto en los precios el reporte del USDA de mayo. No solo bajo el volumen de existencias de la campaña 2015/16 sino que agregó nueva merma para el proyectado del ciclo 2016/17. Todo superó a las expectativas del mercado y generó una suba de casi 6% en Chicago el día del informe. Se registró el valor más alto de los últimos 18 meses.

Fue clave el ajuste de saldos de la "vieja cosecha", que pasó de 12,1 a 10,9 Mt lo que fue relacionado al aumento de las exportaciones de los EEUU y a las cosechas más reducidas de la Argentina y de Brasil.

También, fue muy alcista la harina de soja. La misma superó las ganancias del poroto con el sustento de futuros ajustados remanentes.

Sobre las jornadas finales hubo mermas por tomas de ganancias de los fondos. La demanda comienza a mostrar pausa ante los precios y los márgenes de molienda en China. También, alentado por los precios crece la duda sobre la reducción de la siembra en los EEUU.

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 llevo a afirmar a los precios de la oleaginosa.

Por su parte entre los indicadores financieros hubo movimientos opuestos. El petróleo, aumentó a 46,7 u\$/barril. Sin embargo el dólar, se valorizó 1,25% a 1,132 u\$/euro. El oro reflejó una merma de 1,6% y el Dow Jones aumento 1,5%

En el mercado de granos solo se activaron las cotizaciones de la oleaginosa, con la mejor racha en cuatro años. La soja está liderando un contexto de cambios positivos, entre los precios de los demás granos. De hecho, los cereales, el maíz y el trigo no

están dando soporte a las alzas de la soja, creciendo las brechas entre dichas commodities.

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostró una alza neta de 12 al cerrar el contrato mayo-16 a 387,7 u\$/t (375,2 quincena y 351,3 mes anterior). Para julio-16, ganó similar, cerrando a 391,3 u\$/t. Para noviembre - 2016, mes de la cosecha de EEUU, cerró a 387,5 u\$/t (370,8 quincena y 355,1 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se afirmó notablemente y ganó en las semanas 32 dólares cerrando a 397,9 u\$/t (366,1 quincena y 326,2 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja, declinó en las semanas, y cayó 16 para cerrar a 709,4 u\$/t (725 quincena y 736,0 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Mayo-2016, la tendencia fue alcista y podría continuar, dado los cierres quedaron 12 dólares arriba de la media de 20 días, en torno de 375 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones, el informe semanal de poroto soja norteamericana, fue mayormente positivo para los precios. Para la semana concluida al 5/05/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 412,4 mil toneladas (815,8 semana anterior), dentro del rango esperado (350-500) mil toneladas. Sin embargo, para el ciclo 2016/17 fue bajista, se vendieron 6,9 mil toneladas (430,0 semana anterior), muy abajo del rango esperado (325-450) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron bajistas, con ventas de 115,3 mil toneladas (152,7 semana anterior), abajo del rango esperado (125 -225) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue bajista, se vendieron 27,8 mil toneladas (0 semana anterior), muy abajo del rango esperado (50-100) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron igualmente neutrales, con ventas de 16,7 mil toneladas (10 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (5 - 20) mil toneladas.

Según el reporte NASS de EEUU al 9/05/16 indico que se sembró el 23% (8% semana, 26% año anterior y 16% promedio).

En la última semana fue divulgado el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA, con la primera información del ciclo 2016/17.

Para los EEUU y para el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 32,94 Mha (33,11 año 2015), con un rinde de 3,14 t/ha (3,23 año 2015) y una cosecha de 103,42 Mt (106,93 año 2015). Por su parte, la exportación crecería a 51,53 Mt (47,36 año 2015) y el nivel de empleo se sostuvo en 55,53 Mt (54,7 año 2015), arrojando un stock final de 8,29 Mt (10,89 año 2015). La relación stock/uso sería de 14,92% (19,90% año 2015).

Para el nivel mundial y el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha de 122,34 Mha (120,17 año 2015), con un rinde de 2,65 t/ha (2,63 año 2015) y una cosecha récord de 324,2 Mt (315,86 año 2015). Por su parte, las exportaciones serían de 138,31 Mt (132,58 año 2015), el uso total crecería a 327,96 Mt (318,17 año 2015). El stock final pasó a 68,21 Mt (74,25 año 2015). La relación stock/uso sería de 20,8% (23,34% año 2015). Cuadro 3.

Como vemos hubo una merma productiva para los EEUU, y con un nivel de comercio y de uso importante, se estimaron las reservas en baja, desde el holgado nivel anterior. Esto fue claramente alcista para los precios de Chicago, y como vimos alcanzaron los máximos guarismos en el año.

Muy similar fue el panorama para el nivel mundial, pese a las alzas de la oferta, y el buen nivel del comercio y de la molienda, se llevó a bajar a los remanentes. Esto para la nueva temporada, significa un comienzo óptimo e igualmente de firmeza para los precios.

En suma lo destacado de este informe fue EEUU donde la combinación de menor producción y de mayor demanda, generó existencias finales bien por debajo de lo esperado.

En definitiva el complejo soja, se mostró más descomprimido que el complejo de los cereales. Es importante, considerar que hay varios meses a futuro y que el factor climático y productivo puede afectar a estas previsiones.

### *Mercado local*

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

Sin embargo, pese a un mercado que tuvo una escalada alcista de 11% en una semana, por las demoras en la cosecha doméstica, en las jornadas finales de la última semana, se registró un panorama más calmo, con muy pocos vendedores dispuestos a vender la mercadería ante los precios en baja.

La última semana, el precio de la soja disponible tocó los 4000 \$/t para caer en las jornadas finales a 3800 y 3600 \$/t.

Las complicaciones para la cosecha argentina de soja fueron el principal fundamento alcista tanto en el mercado global como en el doméstico. Luego de una gradual normalización del ingreso a las terminales y a las plantas de procesamiento, la demanda tiende a apaciguarse.

Como reflejo, el volumen de los negocios cerro en torno de las 30 mil toneladas diarias, contra el promedio previo, del orden de 100 mil toneladas.

Si bien los precios domésticos de la soja siguen firmes, una buena parte de los ofertantes estarían dispuestos a esperar nuevas subas para vender.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró un alza similar a Chicago de 3,0%. El saldo quincenal ganó 12 al cerrar a 405,4 u\$/t (393,5 quincena y 368,6 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 15 a 404,2 u\$/t (389,4 quincena y 349,4 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 400 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 3840 \$/t. Similar al valor estimado por el Minagro el 13/05 de 3753 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron alzas de 23 del disponible cerrando a 275 u\$/t (252 quincena y 248,0 mes anterior). El contrato más cercano, de nueva cosecha, Mayo-16, se afirmó con un alza de 15 a 279,5 u\$/t (255 quincena y 239,5 mes anterior). Esta fue otro récord para los precios del contrato más relevante.

Para los contratos de julio-15 a enero-16, hubo alzas del orden de 7% cerrando entre 278 y 287 u\$/t. Es importante destacar que el mercado tiene primas tiempo hacia la entre zafas. También, hubo negociaciones de contratos para mayo-17 y lo hicieron a 264 u\$/t (353 quincena y 245,5 mes anterior).

Cabe destacar que las cotizaciones aumentaron tanto para los negocios cercanos movilizadas por la urgencia de la demanda además, aumentaron para la entre zafra. Los valores alcanzados en todos los contratos, fueron los mayores en lo que va del año. Es oportuno señalar que un volumen importante de mercadería fijar fue cerrada a precios de la última semana.

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 279 u\$/t, daría resultados proyectados de 264 y 451 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 32 qq/ha.

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

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



El mercado de soja disponible se hizo muy atractivo para entregar la mercadería. Una gran parte fue a fijar y en la última semana se fijó precio a casi 3 Mt.

Para la posición noviembre a enero-17 cotizo con un premio de 10 a 12 u\$/t, como una alternativa comercial interesante, dado que el escenario de ganancias ante un dólar quieto, serían ganancias en términos reales.

Según los corredores locales, si continuara el ciclo con buenos precios de la soja, salvo una súper cosecha estadounidense y de cumplirse el cronograma de la reducción de las retenciones del Gobierno, es posible que el área a ser cubierta con de oleaginosa en el país, no caiga lo vienen calculando las diversas fuentes.

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.

Para la cosecha 2015/16, el reporte del 12/05/16, informo que las recolecciones alcanzaron un progreso nacional de 51,2% (retraso interanual de -28,1%) de una superficie apta de 8,541 Mha, se elevaron las hectáreas pérdidas a 1,56 millón para una siembra total de 20,1 Mha. A la fecha, fue cosechado 18,54 Mha, con un rinde promedio de 33,6 qq/ha y una producción parcial de 31,884 Mt.

La recolección avanzó 10% en la semana y con rendimientos por encima a las expectativas iniciales, como en amplias zonas bonaerenses y de La Pampa. Es probable que concluyan con nuevos records.

A pesar de ello, la reducción de los rendimientos fue significativa en las zonas más afectadas por las lluvias abril. Por ahora, el rendimiento nacional se ubicó en 33,6 qq/ha.

Con este escenario, la proyección de la producción nacional se sostuvo en 56 Mt. De concretarse, reflejaría una caída interanual de -8%, o una merma de 4,8 Mt respecto al ciclo previo 2014/15 de 60,8 Mt.

La cosecha de soja avanzó lenta en la región Núcleo Norte, pero en la Núcleo Sur y el Centro-Este de Entre Ríos hubo importantes progresos en cultivos de primera y de segunda. Para dichas zonas, los rindes se redujeron a 37 y 20,5 qq/ha respectivamente.

En la región Centro-Norte de Córdoba hubo un importante avance, con un rendimiento estable en torno de los 32 qq/ha.

Para el Centro-Norte de Santa Fe, hubo un progreso de 13% y el rinde se desplomó a 32,7 qq/ha un -7,5%, en solo una semana.

La cosecha en el norte del país no tuvo avances importantes por las lloviznas constantes, en el NOA como también en NEA.

En cambio, la cosecha avanzó en Buenos Aires y La Pampa al 58,2% del área apta, con rinde de 38,3 qq/ha, muy por encima de lo esperado y superando el máximo regional de 32 qq/ha del ciclo 2007/08.

Para la región Centro de Buenos Aires el progreso de la cosecha fue de 56% con rinde de 35,4 qq/ha, igualmente, por encima al máximo histórico de 15 campañas previas (máximo 31 qq/ha ciclo 2004/05).

Según el informe WAP del USDA de Mayo 2016 la producción Argentina de soja para el ciclo 2016/17, fue estimada en 57 Mt (56,5 año 2015 y 61,4 año 2014), con un área de 19,45 Mha (19,4 año 2015 y 19,34 año 2014) y un rinde de 2,93 t/ha (2,91 año 2015 y 3,17 año 2014). Las cifras de 2015 corresponden a la cosecha actual.

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10,7 Mt, detrás de Brasil 60,2 Mt y de EEUU con 51,3 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina con 32,8 Mt y de aceite con 5,98 Mt, respectivamente.

## GIRASOL

Durante la última quincena (29/04-13/0516), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron leves alzas y leves bajas que se compensaron, arrojando cambios marginales. El tono estable predominó en dichos activos.

Cabe destacar que medido por el índice promedio de precios, luego de la suba de marzo, en el mes de abril y lo que va de mayo, los aceites tuvieron un precio débil y estable.

De esta forma, los aceites no acompañaron a los movimientos alcistas, de los granos ni en especial el de la soja. Tampoco a las recientes alzas del petróleo, y a la desvalorización del dólar.

Si bien estos los movimientos financieros son oscilantes hay semanas que ganan y otras pierden, pero tampoco los aceites tuvieron un correlato claro con el petróleo y/o con el aceite líder el de palma.

Precisamente en marzo, "niño" provocó en Malasia e Indonesia un efecto de fuerte sequía que puso en jaque la producción y rindes de aceites, lo que motivó un alza del complejo. Sin embargo, como todo fenómeno productivos sus efectos son de corto plazo y vuelven a normalizarse los precios.

Durante la última quincena, los aceites variaron poco y sus saldos netos se compensaron. No obstante, las mayores alzas fueron en Rotterdam para el aceite de soja 1,5%, de Canola 1,3% y el de girasol solo 0,3%. El resto tuvo bajas leves pero la oleína y el aceite de palma en la plaza europea tuvieron mermas de -0,7%. En Chicago, el aceite de soja cayó fuerte -2,2%.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas y bajas de 0,5% que se compensaron dando variaciones

marginales. El indicador cerró a 755,2 u\$/t (754,7 quincena y 752,3 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia paso de alcista a lateral y podría continuar como tal, dado que los precios quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 755 u\$/t.

En el mercado referencial bursátil, no hubo fuertes subas ni bajas. El cambio más fuerte fue el petróleo, que aumentó de 45,9 a 46,7 u\$/barril. Usualmente, esto alienta ganancias en otras commodities y en los aceites, pero no se produjo. Por su parte, el dólar se valorizó 1,1% a de 1,146 a 1,132 u\$/euro. Esto fue negativo para los activos norteamericanos. El oro declinó 1,3% a 1273 u\$/onza y recuperó leve el Dow Jones, 1,3% a 17945 puntos.

Como vemos salvo el petróleo, no hubo fuertes dominantes y un bajísimo correlato con los aceites.

Se puede concluir que las cotizaciones de los aceites vegetales se recuperaron desde mediados de enero a fines de marzo, por casi 80 u\$/t. Sin embargo, desde abril y lo que va de mayo los precios oscilaron en torno de los 750 u\$/t.

#### **Precio de los principales Aceites en Rotterdam.**

##### **En dólares por tonelada.**

<b>Aceite</b>	<b>15/04</b>	<b>22/04</b>	<b>29/04</b>	<b>6/05</b>	<b>13/05</b>
Soja	784	797	780	769	792
Girasol	845	865	868	870	870
Canola	803	798	795	792	806
Oleína CIF	703	715	705	700	700
Palma CIF	695	708	698	693	695
Palma Fob	700	715	713	708	715
Índice*	752.3	763.9	754.7	750.6	755.2

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/05/2016. \*promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t. Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

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

La estimación de producción de granos oleaginosos para 2016/17 se estimó en 533,8 Mt (522,7 año 2015), el empleo creció a 538,8 Mt (527,7 año 2015) y las exportaciones aumentarían a 156,1 Mt (151,2 año 2015). El balance cerraría con un stock rebajado a 79,9 Mt (84,9 año 2015).

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2016/17, el reporte del USDA de Mayo-16 estimó una producción mundial en 185,5 Mt (179,8 año 2015), las exportaciones de 78,4 (76,5 año 2015) y el uso total aumentaría a 183,9 Mt (178,5 año 2015). El balance cerraría con un stock rebajado a 16,87 Mt (18,31% año 2015). La relación stock/uso, bajaría a 9,18% (10,26% año 2015). Cuadro 4.

Para el girasol en grano, se estimó para 2016/17, una producción de 41,2 Mt (39,2 año 2015), una molienda de 41,5 (40,0 año 2015) y una exportación

de 1,44 Mt (1,49 año 2015). El balance mundial declinaría su stock a 1,3 Mt (1,77 año 2015). La relación stock/molienda caería a 3,13% (4,42% año anterior). Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2016/17, se estimó una producción de 15,81 Mt (15,12 año 2015), las exportaciones de 8,05 Mt (7,56 año 2015), y el uso total de 15,46 Mt (14,82 año 2015). El balance anual cerraría con un menor stock de 1,28 Mt (1,48 año 2015). La relación stock/uso caería a 8,28% (9,99% año 2015).

Como vemos, los datos del USDA de Mayo-16 indicaron un mercado levemente más estrecho en 2016/17, especialmente para el grano y el aceite de girasol.

El efecto sobre los precios debería ser alcista, pero en el caso del aceite de girasol, se ha visto arrastrado por la debilidad generalizada de dichos activos.

Según Oil World en la segunda parte de la campaña 2015/16, el mercado de aceites podría quebrar la tendencia de los oleaginosos vegetales a nivel mundial.

El deterioro de la oferta del derivado de palma, sumado a inconvenientes del suministro de grano de soja de la argentina, llevó a los principales analistas a prever una caída de la producción y de las existencias mundiales. Todo ello, haría sostener a los precios a mediano plazo.

En el mercado de las semillas, la abundante oferta de los países como Rusia y Ucrania, alentaría a un mayor nivel de molienda y la producción de subproductos. Se espera que esta situación sea trasladada al comercio internacional, llevando a niveles de exportación superiores a los observados la campaña pasada. Esto ayudaría a paliar el faltante de stocks de aceites vegetales.

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 y mayo parece haber agotado y mostraron precios estables.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena los mercados de aceites referenciales se mostraron estables. En el mercado local, la demanda fue mostrando interés y se lograron con precios firmes y leves alzas, pero con poco volumen.

Los valores del girasol en Rosario, no experimentaron variaciones significativas durante la trilla. Tras el dólar unificado y la quita de retenciones, los precios se afirmaron por arriba de los 4000 \$/t. Se han sostenido en ese rango que duplicaron a los del ciclo 2014/15. Los precios se acercaron a la capacidad de pago de la exportación o Fas teórico.

Desde el mes abril los precios por disponible superaban en 9% al Fas Teórico, y alcanzo a 15% en febrero y marzo. En la última semana, paso a 4350

\$/t, pero comercialización no ha mostrado grandes avances en la campaña.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora subió a 805 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagro el 13/05 en 4622 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 10924 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible cerro con alzas a 320 u\$/t (295 quincena y 285 mes anterior).

Según el Ministerio de Agroindustria, al 13/04/16 se han comercializadas 1,75 Mt de girasol, (1,63 año 2014/15). La mayor venta de este año y un volumen productivo menor, permiten indicar que “más de la mitad de lo recolectado este año ya fue negociado”.

En lo comercializado se destacó la exportación de semillas. Los datos arrojaron un volumen de ventas de 229,6 mil toneladas, superior a las 14,4 del año anterior.

Es posible que este gran volumen de ventas externas de semillas quite nivel de procesamiento, y consecuentemente, reste a la producción y exportación de derivados como harinas y aceites.

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 164 y 320 u\$/ha (ver Cuadro).

La Argentina ha perdido lugar entre los exportadores de aceite de girasol. Según el USDA en 2015/16 la participación de la argentina en el comercio mundial de aceite de girasol rondaría el 6,6%.

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.

Para el Ministerio de Agroindustria la cobertura fue de 1,45 Mha con 3,1 netas recolectadas. También, concluye que la producción nacional declino respecto a la campaña anterior.

En realidad se advierte una disparidad entre las fuentes y las estimaciones. Esto se hace más fuerte para las regiones productivas.

Esto tiene mucha importancia para conocer el futuro del cultivo en el país.

Para Buenos Aires y La Pampa, se espera un recorte del área en la futura campaña. La caída, oscilaría entre 4% y 18%. Cabe destacar, que dichas provincias cubren cerca del 70% del cultivo en nivel país.

Desde la campaña 2011/12, las hectáreas a nivel nacional han mostrado una declinación del cultivo de girasol. Sin embargo, con favorables rindes en las últimas dos temporadas, la cosecha logró sostenerse por encima de los 2,5 Mt.

El último informe WAP del USA de Abril-2016, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2016/17 en 2,8 Mt (2,5 año 2015 y 3,16 año 2014), el área sería de 1,4 Mha (1,325 año 2015 y 1,44 año 2014) con un rinde de 2 t/ha (2 año 2015 y 2,19 año 2014).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

F echa: 12/05/16	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	1,560	0.062	0.046	0.118	0,080	0.260	0,270
Cosechable Mil ha	19,100	18,540	1.118	1.174	3.282	3,220	3.940	3,330
Avance Cos/Siemb %	100	27,4	100	100	100	27,4	100	100
Avan Año anterior %	100	55,5	100	SD	100	32,9	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.360	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	31,833	2.450	2,500	26.300	7.962	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. \*proyectad

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

Fecha 13/05/2016		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	<b>16,8</b>	<b>16,8</b>	<b>30,5</b>	<b>30,5</b>	<b>16,5</b>	<b>16,5</b>	<b>27,9</b>	<b>27,9</b>
Ingreso Bruto	U\$/Ha	<b>588</b>	<b>756</b>	<b>549</b>	<b>763</b>	<b>1238</b>	<b>1568</b>	<b>781</b>	<b>1060</b>
G Comercialización	%/IB	<b>25</b>	<b>25</b>	<b>18</b>	<b>18</b>	<b>35</b>	<b>35</b>	<b>25</b>	<b>25</b>
Ingreso Neto	U\$/Ha	<b>441</b>	<b>567</b>	<b>450</b>	<b>625</b>	<b>804</b>	<b>1019</b>	<b>586</b>	<b>795</b>
Labranzas	U\$/Ha	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>75</b>	<b>102</b>	<b>102</b>
Semilla	U\$/Ha	<b>50</b>	<b>50</b>	<b>52</b>	<b>52</b>	<b>135</b>	<b>135</b>	<b>49</b>	<b>49</b>
Urea, FDA	U\$/Ha	<b>148</b>	<b>148</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>138</b>	<b>138</b>	<b>48</b>	<b>48</b>
Agroquímicos	U\$/Ha	<b>41</b>	<b>41</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>65</b>	<b>65</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
Cosecha	U\$/Ha	<b>53</b>	<b>68</b>	<b>49</b>	<b>69</b>	<b>80</b>	<b>102</b>	<b>62</b>	<b>85</b>
Costos 4Directos	U\$/Ha	<b>-367</b>	<b>-382</b>	<b>-286</b>	<b>-306</b>	<b>-493</b>	<b>-515</b>	<b>-321</b>	<b>-344</b>
Margen Bruto	U\$/Ha	<b>74</b>	<b>185</b>	<b>164</b>	<b>320</b>	<b>311</b>	<b>504</b>	<b>264</b>	<b>451</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-161</b>	<b>-117</b>	<b>-56</b>	<b>15</b>	<b>-184</b>	<b>-123</b>	<b>-48</b>	<b>27</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>20</b>	<b>20</b>	<b>13</b>	<b>13</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-94</b>	<b>17</b>	<b>-111</b>	<b>45</b>	<b>-19</b>	<b>174</b>	<b>-98</b>	<b>89</b>

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

**Cuadro 1.****Oferta y Demanda Mundial de Trigo. En millones de toneladas. USDA**

Ciclo	Área	Rinde	Produce ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	227,10	2,60	581,30	104,00	572,60	165,30	28,87%
1997/98	226,40	2,70	610,20	104,50	576,50	199,00	34,52%
1998/99	219,20	2,70	590,50	102,00	579,00	210,50	36,36%
1999/00	212,70	2,80	587,50	111,90	587,60	210,30	35,79%
2000/01	215,60	2,70	583,30	102,10	587,10	206,50	35,17%
2001/02	214,50	2,70	583,90	107,90	586,60	203,70	34,73%
2002/03	213,90	2,70	569,70	106,50	603,90	169,50	28,07%
2003/04	208,00	2,70	555,30	103,50	588,90	135,90	23,08%
2004/05	215,80	2,90	626,80	113,20	606,30	156,40	25,80%
2005/06	217,50	2,80	618,80	114,10	621,80	153,40	24,67%
2006/07	212,30	2,80	596,70	115,30	616,50	133,60	21,67%
2007/08	217,10	2,80	612,60	116,00	617,50	128,70	20,84%
2008/09	224,10	3,10	683,70	143,20	643,20	169,20	26,31%
2009/10	225,60	3,00	687,00	135,30	653,00	203,20	31,12%
2010/11	216,90	3,00	649,30	134,10	653,90	198,70	30,39%
2011/12	220,90	3,20	696,90	153,70	697,70	197,90	28,36%
2012/13	215,80	3,10	658,30	147,30	679,10	177,10	26,08%
2013/14	219,60	3,30	714,90	162,50	697,80	194,20	27,83%
2014/15 /3	221,30	3,30	726,90	161,50	704,60	216,50	30,73%
2015/16 /2	223,80	3,30	734,10	166,60	707,70	242,90	34,32%
2016/17 (05) /1	219,00	3,30	727,00	164,00	712,10	257,80	36,20%

Fuente: USDA WASDE 553 & WAP Mayo 10, 2016

Cuadro 2.

Oferta y Demanda Mundial de Maíz. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	141,50	4,20	592,90	66,60	559,90	166,30	29,70%
1997/98	136,20	4,20	574,10	63,10	573,30	167,20	29,16%
1998/99	138,90	4,40	605,80	68,70	581,60	191,40	32,91%
1999/00	138,90	4,40	608,10	72,00	605,10	194,40	32,13%
2000/01	137,10	4,30	591,70	75,90	610,80	175,30	28,70%
2001/02	137,10	4,40	601,80	72,70	625,60	151,50	24,22%
2002/03	137,80	4,40	603,80	76,80	628,50	126,80	20,18%
2003/04	141,70	4,40	627,60	79,00	649,90	104,60	16,09%
2004/05	145,40	4,90	717,10	76,00	690,60	131,10	18,98%
2005/06	145,40	4,80	700,90	82,50	708,50	123,50	17,43%
2006/07	150,50	4,80	716,60	91,30	731,30	108,80	14,88%
2007/08	160,30	5,00	795,70	98,20	776,70	127,90	16,47%
2008/09	158,80	5,00	800,10	83,60	784,40	143,50	18,29%
2009/10	158,40	5,20	825,20	92,70	827,80	140,90	17,02%
2010/11	164,60	5,10	835,90	91,70	853,20	123,60	14,49%
2011/12	172,10	5,20	889,80	103,70	885,00	128,30	14,50%
2012/13	177,60	4,90	869,70	100,50	864,80	133,30	15,41%
2013/14	180,30	5,50	990,80	130,40	948,90	175,20	18,46%
2014/15 /3	179,70	5,60	1013,50	128,00	980,80	207,90	21,20%
2015/16 /2	177,00	5,50	968,90	133,90	968,90	207,90	21,46%
2016/17 (05) /1	178,60	5,70	1011,10	133,80	1011,90	207,00	20,46%

Fuente: USDA WASDE 553 &amp; WAP Mayo 10, 2016

Cuadro 3.

Oferta y Demanda Mundial de Soja. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	62,44	2,11	131,95	36,76	133,87	15,94	11,91%
1997/98	68,53	2,30	157,95	39,31	145,06	27,57	19,01%
1998/99	71,30	2,24	159,83	37,93	158,77	29,25	18,42%
1999/00	71,91	2,23	160,35	45,63	159,31	30,23	18,98%
2000/01	75,59	2,33	175,85	53,82	171,61	33,13	19,31%
2001/02	79,61	2,32	184,92	53,01	184,28	35,16	19,08%
2002/03	81,62	2,41	196,92	61,32	191,07	42,57	22,28%
2003/04	88,58	2,11	186,76	56,05	188,90	38,41	20,33%
2004/05	93,35	2,31	215,86	64,75	204,41	48,68	23,81%
2005/06	93,11	2,37	220,81	63,85	215,76	53,98	25,02%
2006/07	94,56	2,50	236,24	71,14	224,96	63,17	28,08%
2007/08	90,85	2,41	218,96	78,32	229,90	52,60	22,88%
2008/09	96,44	2,20	212,03	77,21	222,30	43,02	19,35%
2009/10	102,56	2,54	260,48	91,44	239,22	60,35	25,23%
2010/11	103,36	2,56	264,26	91,70	252,44	70,22	27,82%
2011/12	102,97	2,34	240,56	92,19	260,07	53,06	20,40%
2012/13	109,91	2,44	268,57	100,80	262,55	55,47	21,13%
2013/14	112,39	2,51	282,46	112,70	276,14	62,01	22,46%
2014/15 /3	118,40	2,70	319,73	126,16	300,90	78,08	25,95%
2015/16 /2	120,17	2,63	315,86	132,58	318,17	74,25	23,34%
2016/17 (05) /1	122,34	2,65	324,20	138,31	327,96	68,21	20,80%

Fuente: USDA WASDE 553 &amp; WAP Mayo 10, 2016

**Cuadro 4.****Oferta y Demanda Mundial de Aceites Vegetales. En millones de toneladas. USDA**

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	229,42	0,34	73,79	26,00	72,90	7,22	9,90%
1997/98	244,08	0,34	75,19	26,28	73,74	7,06	9,57%
1998/99	253,07	0,34	80,38	27,67	78,50	8,22	10,47%
1999/00	260,25	0,34	86,05	28,73	82,81	9,69	11,70%
2000/01	282,66	0,34	89,96	30,77	88,44	10,55	11,93%
2001/02	282,66	0,34	93,01	33,29	90,85	10,28	11,32%
2002/03	282,66	0,34	96,60	36,53	95,12	10,22	10,74%
2003/04	303,91	0,34	103,33	39,94	100,74	10,59	10,51%
2004/05	330,15	0,34	112,25	43,84	107,64	12,26	11,39%
2005/06	352,38	0,34	119,81	48,61	114,99	13,46	11,71%
2006/07	360,62	0,34	122,61	50,62	120,25	13,41	11,15%
2007/08	381,53	0,34	129,72	54,73	126,42	13,33	10,54%
2008/09	397,03	0,34	134,99	56,87	132,23	14,33	10,84%
2009/10	418,85	0,34	142,41	59,01	139,44	15,41	11,05%
2010/11	439,82	0,34	149,54	60,61	145,89	17,30	11,86%
2011/12	465,68	0,34	158,33	64,75	152,67	20,51	13,43%
2012/13	475,44	0,34	161,65	68,39	159,17	20,25	12,72%
2013/14	505,44	0,34	171,85	70,08	168,34	21,13	12,55%
2014/15 /3	520,97	0,34	177,13	76,59	172,36	20,16	11,70%
2015/16 /2	528,88	0,34	179,82	76,52	178,52	18,31	10,26%
2016/17 (05) /1	545,56	0,34	185,49	78,43	183,85	16,87	9,18%

Fuente: USDA WASDE 553 &amp; WAP Mayo 10, 2016

**Cuadro 5.****Oferta y Demanda Mundial Grano de Girasol. En millones de toneladas. USDA**

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	19,30	1,24	23,86	3,24	24,41	1,43	5,86%
1997/98	19,15	1,22	23,30	3,02	24,08	0,81	3,36%
1998/99	21,46	1,24	26,65	3,70	26,17	1,35	5,16%
1999/00	23,03	1,18	27,14	2,25	26,30	2,00	7,60%
2000/01	19,91	1,16	23,17	2,40	23,22	1,92	8,27%
2001/02	18,83	1,14	21,42	1,20	21,33	1,92	9,00%
2002/03	20,18	1,18	23,73	1,55	22,98	2,54	11,05%
2003/04	23,01	1,16	26,59	2,26	25,75	3,30	12,82%
2004/05	20,83	1,20	25,03	1,23	25,36	2,89	11,40%
2005/06	22,79	1,31	29,85	1,52	29,18	3,44	11,79%
2006/07	23,42	1,27	29,76	1,91	29,03	4,03	13,88%
2007/08	21,01	1,29	27,03	1,46	27,12	3,72	13,72%
2008/09	23,66	1,39	32,83	2,15	32,38	3,90	12,04%
2009/10	22,91	1,37	31,38	1,55	32,53	2,69	8,27%
2010/11	22,94	1,43	32,72	1,78	32,74	2,47	7,54%
2011/12	24,58	1,57	38,65	1,93	38,26	2,58	6,74%
2012/13	23,49	1,49	34,99	1,45	34,64	2,80	8,08%
2013/14	24,02	1,73	41,61	1,96	41,04	2,95	7,19%
2014/15 /3	23,29	1,70	39,59	1,66	39,56	2,77	7,00%
2015/16 /2	23,06	1,70	39,19	1,49	40,03	1,77	4,42%
2016/17 (05) /1	23,56	1,75	41,19	1,44	41,52	1,30	3,13%

Fuente: USDA WASDE 553 & WAP Mayo 10, 2016

Cuadro 6.

Oferta y Demanda Mundial Aceite de Girasol. En millones de toneladas. USDA

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	24,41	0,35	8,65	3,27	8,86	0,76	8,58%
1997/98	24,08	0,35	8,48	3,06	8,21	0,64	7,80%
1998/99	26,17	0,35	9,27	3,14	8,83	0,89	10,08%
1999/00	26,30	0,35	9,27	2,90	8,72	1,25	14,33%
2000/01	23,22	0,35	8,17	2,24	8,24	1,01	12,26%
2001/02	21,33	0,35	7,44	1,93	7,67	0,66	8,60%
2002/03	22,98	0,35	8,02	2,31	7,60	0,74	9,74%
2003/04	25,75	0,35	9,10	2,68	8,41	0,73	8,68%
2004/05	25,36	0,36	9,05	2,58	8,41	0,96	11,41%
2005/06	29,18	0,36	10,52	3,92	9,77	1,13	11,57%
2006/07	29,03	0,37	10,60	4,05	10,11	1,05	10,39%
2007/08	27,12	0,37	10,05	3,53	9,22	1,12	12,15%
2008/09	32,38	0,37	11,85	4,55	10,72	1,87	17,44%
2009/10	32,53	0,37	12,02	4,50	11,58	1,68	14,51%
2010/11	32,74	0,37	12,07	4,54	11,78	1,28	10,87%
2011/12	38,26	0,38	14,37	6,48	12,64	2,40	18,99%
2012/13	34,64	0,37	12,88	5,57	12,96	1,96	15,12%
2013/14	41,04	0,38	15,55	7,78	14,31	2,39	16,70%
2014/15 /3	39,56	0,38	14,96	7,36	14,24	1,98	13,90%
2015/16 /2	40,03	0,38	15,12	7,56	14,82	1,48	9,99%
2016/17 (05) /1	41,52	0,38	15,81	8,05	15,46	1,28	8,28%

Fuente: USDA WASDE 553 & WAP Mayo 10, 2016