

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

Nro. 451/2016

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 15 febrero 2016**<http://inta.gob.ar/pergamino>**Próximo informe: 29 febrero 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

Sobre calendario 2015/16.

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

Fechas del informe año 2016

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

Sobre Perspectivas Agrícolas 2015/2016

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2015/16**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural

RESUMEN

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), y para los contratos cercanos (marzo), con el informe del USDA del 9/02/16 mostraron precios en baja de la soja, el trigo y el maíz, en medio de la última semana. Luego y hasta el cierre hubo una recuperación, cerrando la soja en 320,8 el maíz 141,2 y el trigo de Chicago y Kansas a 168 y 163 u\$/t. Por su parte los aceites vegetales se

recuperaron, con alzas en el año y esta vez, a pesar de la merma del petróleo.

Esto resume una coyuntura de precios bajos para los granos pero a la vez, siguen quedando al margen de las caídas de precios más fuertes de activos como el petróleo, metales y otros. En el caso del petróleo cayó por debajo de 27 para cerrar a 29 u\$/barril.

Los principales datos del informe de oferta y demanda de febrero del USDA se destacaron. El

aumento de las existencias de soja, maíz y de trigo en los EEUU, por encima de las expectativas. Sin embargo a nivel mundial, los saldos de la soja y maíz, y el trigo siguen entre los más altos históricos.

Se estimo en alza las cosechas en la Argentina. La cosecha brasileña de maíz sería de 84 Mt (81,5) y sus exportaciones de 28 Mt (25,5 mes anterior).

El Mercado está pendiente de la demanda de exportación de los EEUU, el clima en Sudamérica, las ventas de los productores de los países líderes, y los niveles de remanentes.

Sin embargo, no hay noticias y novedades que puedan cambiar la tendencia del mercado que es lateral a bajista. Algunos operadores estimaron que solo bajas de siembras en la primavera del Hemisferio Norte podría tonificar los precios. En ello, hay expectativas en este sentido pero falta meses para confirmarlo.

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

Lo más probable, según los operadores es que sigan la tendencia lateralizado de los precios, hasta que alguna novedad propia o externa, pueda cambiar.

Sin embargo, hay temores de un derrame generalizado de bajas, que arrastre a los activos agro alimentarios. Esto sería de altísimo impacto para la campaña 2016/17.

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

El maíz y la soja en campo propio y la zona núcleo, emparejaron sus resultados económicos. Antes dicha relación era de 2,5 a favor de la soja. Ambos cultivos darían renta positiva si se alcanzaran los rindes promedio de esa región, para los precios a cosecha de los mercados futuros.

La volatilidad extrema de corto plazo sigue dominando al mercado global bursátil. La aversión al riesgo se plasma en la revalorización de los valores refugio como el oro. Que alcanzó a 1255 u\$/onza, que no tocaba desde febrero del año pasado.

Con respecto al petróleo además de la fuerte baja su análisis a futuro sigue incierto. Brevemente las explicaciones posibles pasan la forma de extracción y por la competitividad de los países exportadores.

La aparición de nuevos sistemas de extracción como el fracking, técnica que permite extraer el llamado gas de esquisto, que se encuentra atrapado en la roca, a gran profundidad. Esta técnica revolucionó en EE.UU. pero su costo de producción ronda 50 y 59 u\$/barril.

El aumento de la extracción en el sistema internacional ha generado una mayor oferta y por

tanto un descenso del precio por la ley de oferta y demanda.

La desaceleración de emergentes como china o india, ha disminuido su demanda. Actualmente, los países dentro y fuera de la OPEP intentan un acuerdo para reducir la producción de petróleo y aumentar los precios.

El problema es que, a corto plazo, sólo beneficia a países exportadores fuera de la OPEP. Como Arabia Saudita donde extraer un barril cuesta menos de 9 dólares.

Por otro lado, eliminar a competidores como Rusia, Venezuela o EE.UU. (fracking) hace muy difícil alcanzar un acuerdo. Además, si se cumplen las previsiones, Irán se suma con el fin de las sanciones comerciales e ingresa al sistema 500 mil barriles diarios los primeros 6 meses y un millón de barriles a fines de 2016.

Todo hace pensar muy difícil lograr un acuerdo sin un beneficio equitativo al aumentar el precio por barril.

Todo hace pensar en una perspectiva de precio del petróleo que siga cayendo si no se acuerda una solución estable hasta al menos los 25 dólares por barril.

Como corolario final, los cambios en los granos tienen que venir del sector externo y para ello, hay una batería de posibilidades. Una es las mermas de área de cultivos en 2016. Esta importante decisión es como en el petróleo es reducir la oferta futura. Nada fácil, para la soja, el maíz y el trigo.

En lo local, las oportunidades de ventas de soja en disponible y de maíz a cosecha, pueden ser volátiles y la estrategia sería aprovecharlas.

TRIGO

Durante la última quincena (29/01-12/02/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2016, mostraron bajas en las semanas, con mermas netas para Chicago de -4,6% y para Kansas de -5,9%. Si bien todos los granos cayeron, los precios del cereal lideraron las bajas que persistieron hasta el cierre.

Las bajas del cereal fueron por coberturas de posiciones cortas, que tomaron ganancias ante el fin de semana largo por el feriado del 15/02 del día del presidente. Además, los amplios inventarios, luego del reporte del USDA de febrero dieron una presión adicional.

Luego del reporte del USDA en la última semana, dejo existencias ya esperadas, pero por 238 Mt, las más altas en décadas.

La competencia exportadora del trigo origen EEUU continúan muy fuerte, quedando, este país prácticamente aventajado por proveedores variados como Rusia y Ucrania que ofrecieron fuertes descuentos sobre precios del Golfo. En esto se incluye

la incursión de Argentina, que vuelve al mercado con trigos de baja calidad y precios de oferta.

El mercado de trigo tiene gran interés mundial por la prospectiva, dado que es el primero del año según las siembras, pueden indicar que pasara con el resto de los cereales. La tónica sería confirmar mermas de área y producción para el ciclo 2016/17.

En la última quincena en Chicago y para el contrato más cercano Marzo-15, la baja fue de -8 a 163,2 u\$/t (176,1 quincena y 174,1 mes anterior). Para Kansas, la baja fue de -10 a 163,2 u\$/t (173,4 quincena y 174,2 mes anterior). Dichos precios se ubicaron como los más bajos del año y desde 2010.

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

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, fueron neutrales para los precios. Para la semana concluida el 4/02/16, se informaron ventas del ciclo 2015/16, de 299,3 mil toneladas (66,2 semana anterior), dentro del rango esperado (150-300) mil toneladas. Lo proyectado anual de las exportaciones, declino a 21,1 Mt (21,8 mes y 23,3 año 2014), y sería lo más bajo en 4 décadas.

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

Según el informe oferta y demanda (WASDE) del USDA de febrero-2016, para EEUU, mantuvo la producción en 55,8 Mt (5529 año 2014), las exportaciones cayeron 0,7 a 21,1 Mt (23,3 año 2014) y un uso total sin cambios de 32,2 Mt (31,6 año 2014). El stock final resultó aumentado a 26,3 Mt (25,6 mes y 20,5 año 2014). La relación stock/uso paso a 81,7% (79,6% mes y 64,9% año 2014). Fue más holgado que el mes y el año anterior, siendo un claro factor bajista para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2015/16, dicho reporte aumento la producción 0,4 a 735,8 Mt (725,9 año 2014), exportaciones aumentaron 0,8 a 163,1 Mt (161,4 año 2014) y cayó el uso total 5,4 a 711,4 Mt (705,4 año 2014). El stock aumentó casi 9 a 238,9 Mt (232,0 mes y 214,5 año 2014). La relación stock/uso paso a 33,6% (32,4% mes y 30,4% año 2014).

El incremento del stock final sorprendió, y fue atribuido al aumento de las reservas de China, que pasaron de 87,3 a 93,6 Mt. De todas formas, serian las máximas históricas.

La cosecha de la Argentina fue elevada 0,5 a 11 Mt, y sus exportaciones incrementadas 0,5 a 6,5 Mt.

Sin cambios se estimo a Australia, en 26 Mt, al igual que sus exportaciones, en 18 Mt. Fue estable la

producción de Canadá en 27,6 Mt, mientras que sus exportaciones se incrementaron 1,5 a 22 Mt.

La cosecha de la UE fue sostenida en 158 Mt, igual que sus importaciones, de 6 y sus exportaciones, de 32,5 Mt (primer exportador mundial).

La cosecha de Rusia, quedo sin cambios en 61 Mt, y sus exportaciones, en 23,5 Mt. Para Ucrania, elevó la cosecha 0,25 a 27,25 Mt, y mantuvo sus exportaciones en 15,5 Mt.

La cosecha de Brasil fue reducida 0,4 a 5,54 Mt y sus importaciones elevadas 0,2 a 6,5 Mt.

En suma, el volumen de la producción mundial, 2105/16 ya superó por 10 Mt, al de la temporada anterior. A su vez, sería la mayor de la historia; y los stocks finales, de un volumen nunca antes alcanzado. Claramente bajista para los precios.

Se puede concluir que el mercado mundial de trigo sigue sobre muy ofertado. Las expectativas de corto plazo están supeditadas a las mermas de las siembras para 2016/17. Sin embargo, faltan meses para confirmarse.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, el mercado domestico acusó la debilidad de las cotizaciones externas del cereal.

Sobre las jornadas finales, los exportadores ofrecieron 2100 \$/t por el cereal condición cámara para Bahía Blanca y para Necochea.

Las operaciones diferidas para la zona del Gran Rosario ofertaron 140 u\$/t para marzo, 145 para abril, y 145 u\$/t para mayo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos pagaron 1820 a 3000 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago. De acuerdo a esa fuente las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2000 \$/t (2000 quincena y 1965 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó 9 cerrando a 136 u\$/t (145 quincena y 144,5 mes anterior).

El contrato más cercano marzo cerró a 136,5 \$/t (145 quincena y 146 mes anterior). Los contratos para julio y septiembre 2016, cerraron con bajas del orden de 3% ubicándose, entre 155 y 160 u\$/t.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron similares bajas en Chicago y en Kansas. Para el trigo procedente de Chicago, cayó 9 a 192,0 u\$/t (201,8 quincena y 199,1 mes anterior). Para el trigo origen Kansas bajó 12 a 203,7 u\$/t (215,7 quincena y 216,4 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo continúa sin cambios, para febrero-16. Las mismas se ubicaron en un FOB de 197 u\$/t (197 quincena y 195 mes anterior). Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 13,9 \$/u\$ mas los gastos habituales daría un FAS teórico de 2510 \$/t, a tono

con el FAS teórico informado por el Minagri al 11/02 de 2534 \$/t.

La proyección en margen bruto de la cosecha usando los rindes de 35 y 45 qq/ha y el precio de Marzo-16 de la última semana de 140 u\$/t, en el MATBA, darían márgenes brutos de 9 y 102 u\$/ha. Este resultado mostro un rinde de indiferencia que sería prácticamente de 37 qq/ha (Ver cuadro).

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

El mercado de trigo sigue mostrando importantes diferencias según la calidad. Los datos de SIO (plataforma de granos) las referencias de la última semana para el norte de Buenos Aires y 180 u\$/t para el trigo de alta calidad (+28% de gluten).

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

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/12/15 corrigió la siembra de trigo 2015/16 del área proyectada a 3,6 Mha (3,7; 3,75 y 4 anteriores estimaciones). La caída interanual del área implantada fue de -18% respecto a 2014/15 (4,2 Mha). Al 28/01/16, se completó la cosecha nacional 100% (retraso inter anual de -5,6%) de una superficie apta de 3,33 Mha descontado como perdidas 0,270 y una siembra total de 3,6 Mha.

Se recolectaron 3,330 Mha, arrojando un rinde promedio de 30,9 qq/ha (0,5 arriba del promedio de cinco años) y un volumen acumulado de 10,3 Mt. La merma interanual de la producción nacional fue de -12,3% respecto al cierre del ciclo previo 2014/15 que fue de 11,75 Mt.

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

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

MAÍZ

Durante la última quincena (29/01-12/02/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron fuertes bajas en las semanas, llevando a mermas netas de 3,6%. Con ello, los precios se acercaron al piso de los 140 u\$/t, y se sostienen en lo que va de 2016, en un rango estrecho de precios, que ubico entre extremos de 138 a 146 u\$/t.

Se completaron ocho ruedas consecutivas de bajas en los precios del maíz. Los futuros volvieron a caer presionado por ventas técnicas y el contexto de amplios suministros a nivel global. El informe del USDA generó un efecto bajista, con excedentes a nivel global, que llegarían a un valor sin precedentes.

En la última semana, el reporte de oferta y demanda del USDA aumento las existencias finales de loa EEUU, registro exportaciones semanales por debajo de lo esperado y aumentó los saldos exportables de Brasil y de la Argentina.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue una baja de 5 al cerrar el contrato Marzo-15, a 141,2 u\$/t (146,5 quincena y 143,0 mes anterior).

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

El mercado de maíz continua presionado por la las grandes existencias a nivel global. Las exportaciones de varios países generan una gran competencia, con el principal exportador, los EEUU.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 4/02/16, resultaron bajistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 346,1 mil toneladas (1129,1 semana anterior), muy abajo del rango esperado de (800-1100) mil toneladas.

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

Para la nueva campaña 2016/17, las proyecciones iniciales fueron de una baja de la siembra. Pero, los organismos como USDA, CIG y FAO no acordaron proyecciones muy precisas.

Según el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA de febrero/2016, para EEUU, la cosecha fue igual, en 345,5 Mt (361,1 año 2014). Las exportaciones cayeron 1,3 a 41,1 Mt (47,4 año 2014), y el uso total aumento 0,6 a 302,2 Mt (301,9 año 2014). El balance cerró con un aumento del stock de 0,9 a 46,7 Mt (43,9 año 2014). La relación stock/uso, pasó a su nivel más alto desde 2009/10 a 15,5% (15,2% mes y 14,6% año 2014). Como vemos, pocas variaciones pero el aumento de holgura, fue bajista para los precios.

Para el nivel mundial, dicho reporte de Febrero-2016 para este mes; la producción de maíz aumento 2 a 970,1 Mt (1009 año 2014). Las exportaciones aumentaron 2,5 a 120,8 Mt (122,1 año 2014) y el uso total aumentó 1,3 a 967,5 Mt (977,6 año 2014). El balance cerró con igual stock, de 208,8 Mt (208,9 mes y 206,2 año 2014). La relación stock/uso mundial,

quedo en 21,6% (21,6% mes y 21,1% año 2014). Cuadro 2.

Si bien no hubo cambios sustantivos en el balance mundial, sería la quinta campaña consecutiva de oferta superior a la demanda. Además, los inventarios, tocaron niveles de 209 Mt, los más altos desde 1987.

Se puede concluir, que el mercado mundial de maíz sigue sobre ofertado, con acumulados en los países líderes y exportadores y, una demanda que se muestra menos dinámica.

En el contexto global de los mercados financieros, las caídas de bienes energéticos han sido muy fuertes, tocando el petróleo precios tan bajos como en 2006.

Según los precios de 2016, los cereales y la soja no han llevado la peor parte en esta caída. Esto supone una salvaguarda para los bienes agro alimentarios. Pero, resulta difícil mantenerse al margen del contexto general.

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

Sin embargo los inventarios de etanol en EE.UU. crecieron y acumulan 22 millones de galones, el nivel más elevado de los últimos cuatro años. Además, el etanol tiene márgenes de elaboración negativos. Por lo tanto, las existencias se seguirán acumulando.

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

Se puede concluir que para la oferta existente la demanda está debilitada y estas deberían ser el motor de alza de los precios. Actualmente, no se perciben cambios que no sean futuras mermas de las siembras. Si esto ocurre, y sumado a un clima no óptimo, en el año, finalmente los precios podrían tonificarse.

Mercado local

En el plano local, el mercado siguió fortalecido y logro sostener los valores en pesos que se venían negociando. Pero en los futuros para el disponible y para nueva cosecha, cedieron a la tónica bajista que se observo en Chicago.

En la última semana con exportadores activos, se ofrecieron 2250 \$/t, para zona de Rosario, para los puertos de Bahía Blanca y de Necochea, se pagaron 2200 y 2130 \$/t, respectivamente.

Para los consumos, se afirmó y se alcanzo los 2100 \$/t. Para el cereal de la nueva cosecha se mantuvo estable, con propuestas en las terminales de 150 u\$/t. Para puertos de sur las quitas fueron de 1 a 5 dólares.

Según estimados de la BCR, las jornadas fueron activas hasta 80 mil toneladas diarias. La actividad en los puertos de río Paraná continua con una exportación apremiada.

Para la próxima cosecha, los futuros locales con entrega entre marzo y abril, continuaron con precios

arriba de los de Chicago. Esta ocurrencia es extraña y no se daba en varios años

En el Matba y durante la última quincena, el disponible cerró en baja de 6 a 149 u\$/t (155 quincena y 147,5 mes anterior). Para febrero, cerro a un valor de 151 u\$/t. Para la nueva cosecha abril-16, mostro una baja de 4 y cerró a 151,5 u\$/t (155,5 quincena y 148,8 mes anterior). Para julio a diciembre, los futuros mostraron bajas del orden de 1% cerrando entre 149 a 154 u\$/t.

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

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano FOB en el Golfo de México, cayó fuerte 11 cerrando a 163,3 u\$/t (174,4 quincena y 167,8 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, cayó 4 a 164,9 u\$/t (168,0 quincena y 162,4 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 165 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 13,9 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2080 \$/t, abajo del FAS teórico publicado por el Minagri al 11/02 de 2193 \$/t.

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

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para abril-16 que cerró a 150 u\$/t daría márgenes brutos de 245 y 421 u\$/ha. Con la corrección de los valores ya declino de su mejor resultado. Se puede apreciar que en campo propio y sin gastos de estructura, el rinde de indiferencia rondaría 45 qq/ha. No obstante incluyendo un alquiler, siguieron mostrando resultados ajustados

Según Márgenes Agropecuarios, para Buenos Aires, con gastos de estructura daría 45 qq/ha le rinde de indiferencia. Con 95 qq/ha daría para pago de alquiler y gastos de estructura. Se trata de rindes factibles de alcanzar en zona núcleo.

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

Este factor resulta exclusivo de la Argentina y en el corto plazo, podría dar área adicional en la siembra

del cereal. Pero, faltan varios meses, para conocer la real intención de siembra.

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

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

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

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

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

Las precipitaciones permitieron recomponer el estado del cultivo en la región central de país. Algunos sectores del Centro-Este de Entre Ríos y la provincia de Bs. As, aún presentaron reservas regulares, que podrían recortar el rinde potencial

Sobre las regiones del NOA y NEA, los lotes sembrados a principios de la ventana de siembra se encuentran diferenciando hojas y en buen estado. En la provincia de Córdoba, los maíces tempranos están entre grano pastoso y madurez fisiológica, con muy buenas expectativas de rinde.

En las regiones Núcleo Norte y Sur, los lotes tardíos y de segunda, se encuentran en el período crítico de rendimiento. Para el norte de la provincia de BsAs, los cuadros tardíos sufrieron stress termohídrico durante enero, que podría afectar su potencial.

Sobre la región del Centro-Norte de Santa Fe, la cosecha de lotes tempranos fue pausada, y a la espera de una baja en la humedad.

Para la región Centro-Este de Entre Ríos, los lotes tempranos están entre grano duro y madurez fisiológica. Las precipitaciones fueron heterogéneas, con algunos cuadros con déficit hídrico.

Para las zonas del Centro de Bs. As. y la Cuenca del Salado las reservas hídricas se repusieron. Para el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires, los lotes tempranos están llenando granos con excelentes potenciales de rinde.

Por último, para el Sudeste y Sudoeste de Bs. As -

Sur de La Pampa los lotes tempranos están en llenado granos en buena condición.

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

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

SOJA

Durante la última quincena (29/01-12/02/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano marzo-2016, mostraron bajas y alzas entre las semanas, cerrando con mermas netas de 0,9%.

La última semana, con el reporte de oferta y demanda (WASDE) del USDA de febrero, tuvo bajas que tocaron 316,8 u\$/t (nuevos pisos), para recuperar en las dos jornadas finales arriba de los 320 u\$/t.

De todas formas, las cotizaciones siguieron desde septiembre 2015 hasta mediados de febrero 2016, en el canal de 320 u\$/t más o menos 5 dólares. Pese a las fluctuaciones, no hay cambios de tendencia.

Las alzas de las exportaciones semanales, luego de cancelaciones de la semana anterior y, las compras de los fondos especuladores llevaron el día jueves a recuperar 4 dólares. Luego el avance de la cosecha de soja en Brasil y las ventas técnicas de los fondos de cara al fin de semana largo, fueron bajistas en las últimas ruedas. Ni el repunte del 12/02 del petróleo, de 26,2 a 29,4 u\$/ barril, logro evitar las pérdidas.

No obstante, la volatilidad está aumentando en el mercado de soja. A fines de enero, hubo caídas y alzas diarias de 6 a 318,8 y luego a 324 u\$/t, y en la última semana un salto de 4 a 320,1 u\$/t. Además, se toco 317 y 318 u\$/t, los valores más bajos de las medias de 20, 30 y 40 días.

Esto dejo candente que el mercado esta susceptible a cambios bruscos, pero sin fundamentos que lo justifiquen. Dado que esto ocurre entre los activos financieros globales como el crudo, el oro, el índice dow y las monedas, no debería extrañar, pero aumenta la preocupación.

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

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una merma neta de 4,0 al cerrar el contrato marzo-16 a 320,7 u\$/t (324,2 quincena y 323,0 mes anterior). Para mayo-16, mes de

la cosecha de Argentina, no hubo cambios sustantivos cerrando a 322,1 u\$/t (325 quincena y 321,7 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja estuvo prácticamente debajo de los 300 u\$/t. en la última semana cayó por debajo de 290 y cerró a 288,9 u\$/t (300,3 quincena y 298,4 mes anterior). Es importante recordad que este fue el valor más bajo en 5,5 años. Es una mala noticia la debilidad del precio de la harina de soja, dado que es el monitor de la demanda de raciones.

Por su parte, el aceite de soja, recuperó en las semanas 21, para cerrar a 701,2 u\$/t (680,9 quincena y 653,8 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Marzo-2016, la tendencia siguió lateralizada y podría continuar como tal, dado los cierres fueron coincidentes con la media de 20 días de los 320 u\$/t.

El mercado de soja no tiene nuevos fundamentos ni noticias que hagan cambiar la tendencia. Los operadores apuestan que, a corto plazo, solo cambiarían con mermas de las siembras de los cultivos de verano en el Hemisferio Norte.

Estas noticias crean expectativas en el Outlook del USDA de febrero, y en otras fuentes que analicen la "intención de siembra". A su vez, que pasara con el maíz, y el trigo de primavera. Más adelante, los datos climáticos serán muy relevantes y se anticipa un "mercado climático" muy fuerte.

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. Para 2016/17 solo se menciona una merma de área de EEUU. Habrá que ver su sucede con el resto, pero para ello, esperar el otoño boreal.

Según el informe de Reuters, el avance de la cosecha de soja en Brasil, fue de 16% (6% semana y 14% año 2015). El volumen estimado quedó en 100 Mt, similar al dado del USDA.

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

Con respecto a la demanda las importaciones de China a dic-15 fueron de 81,7 Mt, (+14,4% inter anual). Los tres principales proveedores fueron Brasil con 40,07 Mt, (+25,2% inter anual); EE.UU. 28.414 Mt (-5,4% inter anual) y Argentina 9,44 Mt (+57,2% inter anual).

El informe semanal de las exportaciones de soja norteamericana, fue alcistas para los precios. Para la semana concluida al 4/02/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 601,0 mil toneladas (-43,6 semana anterior), leve arriba del rango esperado (300-600) mil toneladas, pero luego de cancelaciones.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron neutras, con ventas de 189,4 mil toneladas (186,3 semana anterior), dentro del rango esperado (100 –250) mil toneladas.

Por su parte las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron alcistas, con ventas de 38,8 mil toneladas (12,8 mil, semana anterior), arriba del rango esperado de (5 – 20) mil toneladas.

Según el informe de oferta y demanda (WASDE) del USDA de febrero 2016, para los EEUU, en este mes, la producción fue igual, en 106,9 Mt (106,9 año 2014). La exportación quedó igual, en 46,0 Mt (50,2 año 2014) y el empleo total declino -0,3 a 54,7 Mt (54,9 año 2014). El balance cerró con un alza del stock final a 12,2 Mt (11,9 mes y 5,2 año 2014). La relación stock/uso sería de 22,4% (21,8% mes y 9,4% año 2014). Como vemos, pocos cambios pero remanentes mas altos y de efectos bajistas.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2105/16, según el WASDE del USDA en este mes, la producción de soja aumento 1,5 a 320,5 Mt (318,8 año 2014), las exportaciones ganaron 0,1 a 129,9 Mt (125,9 año 2014) y el uso total aumento 0,5 a un nuevo récord de 314,5 Mt (300,5 año 2014). El balance cerraría con un stock incrementado 1,2 a 80,4 Mt (79,3 mes y 77,1 año 2014). La relación stock/uso sería de 25,6 (25,3% mes y 25,7% año 2014). Cuadro 3.

Como vemos, en los EEUU el USDA ajusto las cifras, y proyectó existencias por encima del mes pasado y de las previsiones previstas en el mercado.

Con respecto de la producción sudamericana, se estimó la cosecha de Brasil en 100 Mt, y sus exportaciones sostenidas en 57 Mt (primer exportador mundial). Por su parte la CONAB redujo la cosecha a 100,9 Mt y a 56,8 el saldo exportable.

Para la Argentina, estimó la cosecha en 58,5 Mt (57 mes anterior) y las exportaciones sostenidas en 11,8 Mt. Por su parte la Bolsa de Cereales de Buenos Aires estimo la cosecha de soja en 58 Mt.

Para Paraguay, no hubo cambios en la cosecha, de 8,8 Mt y las exportaciones de 4,6 Mt.

Finalmente, las importaciones de China fueron sostenidas en 80,5 Mt. Por arriba de las previsiones iniciales.

Se puede concluir que el precio bajo refleja la oferta abundante de las cosechas de EEUU y mundial. Pero también, el retraso de la salida de la exportación, que indican debilidades de la demanda.

Se estimo que la soja, solo van responder en los precios a futuro según la evolución de los nuevos cultivos en 2016. Las noticias meteorológicas durante los cultivos serian explosivas.

El contexto global financiero genera amenazas constantes de bajas de precios en el corto plazo. Pero, en el mediano a largo plazo, está demostrado que un mercado tan dinámico como la soja y sus subproductos, tanto en la producción mundial como

en el comercio, solo pueden sostenerse con buenos precios.

Mercado local

En el mercado local los precios de la soja siguieron firmes y dieron poca atención a las referencias externas.

Durante la última semana la soja se negoció en alza en el disponible local, impulsada por la persistente devaluación del peso frente al dólar. Esto aumentó la capacidad de pago de las fábricas procesadoras y de las grandes firmas exportadoras.

Se registraron sobre el cierre hasta 3500 \$/t para la zona del Paraná. Un nuevo récord. La suba, la oleaginosa acumuló en lo que va de febrero +6,1% respecto a la última rueda de enero. En igual período, el peso se devaluó 5,6% frente al dólar, de 13,9 a 14,6, según el tipo de cambio comprador del Banco Nación.

De acuerdo a los operadores y la BCR la comercialización de soja tomo mayor dinamismo, con un volumen en torno de 170, y 150 mil en las últimas jornadas.

Para la soja de la próxima cosecha, se propuso 213 u\$/t con entrega en abril, y 212 para mayo.

Para Bahía Blanca y Necochea, las ofertas fueron fluidas y estuvieron entre 3250 y 3260 \$/t, respectivamente.

Para la nueva cosecha, los valores negociados rondaron los 215 para entrega en mayo. En el MATBA las bajas de Chicago corrigieron la posición mayo a 214,5 u\$/t.

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

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró una baja de 2,2%. El saldo quincenal cayó 9 al cerrar a 346,7 u\$/t (354,3 quincena y 355,1 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró indicativos a 340 u\$/t. Para embarques en mayo 2016 el valor cerró a 3255 u\$/t (326,8 quincena y 323,6 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 340 u\$/t para embarques a enero, con un dólar comprador BNA de 14,6 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 3255 \$/t. Similar al valor estimado por el Minagri el 11/02 de 3110 \$/t.

En cuanto al valor para mayo-16, a un FOB de 325 u\$/t daría bajo igual calculo, un FAS teórico de 3102 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron bajas del disponible de 0,5 a 237,5 u\$/t (238 quincena y 236,5 mes anterior).

El contrato más cercano, febrero-16 mostro similar al disponible. Para Abri-16 hubo bajas de -2,5 cerrando a 212,5 u\$/t (215 quincena y 213,3 mes anterior).

Para el contrato de nueva cosecha, Mayo-16, cerró con bajas de 2,0 a 214,5 u\$/t (216,5 quincena y 214 mes anterior). Finalmente, en los contratos de julio-15 a enero -16, hubo bajas cercanas a 1% cerrando entre 218 y 232 u\$/t. Se negociaron contratos para mayo-17 y lo hicieron a un valor indicativo y sin cambios de 227 u\$/t (224,5 quincena y 232,5 mes anterior). Como vemos, las cotizaciones se retrocedieron para los negocios cercanos y para la soja nueva.

La rentabilidad de la soja declino con las bajas de precios y las ganancias fueron modestas. Fue ampliamente superado por el maíz en esta quincena. Con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio de mayo-16 de 214,5 u\$/t, daría resultados proyectados de 144 y 288 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja con un resultado negativo. Se puede observar que incluyendo un alquiler de 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.

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

Se afectaron los ingresos en pesos, y los costos (labores y fletes, entre otros). En primer lugar, en dólares corrientes los ingresos antes y después de las medidas, significaron +5% quita de DE. Sin embargo, la soja ha registrado retroceso de su cotización, respecto a ciclos pasados. Si consideramos el precio mensual promedio del contrato referencia futuro del Matba (mayo 2016), desde julio 2015 disminuyó 3,3% hasta 217 u\$/t. Dicho valor, respecto al promedio de la campaña pasada, sería de -12,5%, y respecto al ciclo 2013/14, de -28%.

Al calcular los costos después a las medidas, disminuyeron 6,1%. De esta manera, el rendimiento promedio ponderado nacional de soja se encuentra -15% del rendimiento de indiferencia. Esto fue visualizado por zonas en los mapas de dicha fuente. Amplias zonas rojizas representaban áreas donde el rinde promedio quedo por debajo del rinde de indiferencia según los costos de producción (directos, indirectos y arrendamiento).

Los cálculos previos y post medidas de diciembre arrojan un mejora en los resultados económicos. Desde la situación precedente, la situación de gravedad indicaba que se requería +36% de rinde que el histórico, para cubrir los costos de producción.

Como resultado, la misma evoluciono por caída de retenciones a un rinde de indiferencia de 29,5% y por las medidas cambiarias, a un 15% de dicho rendimiento de indiferencia.

Pero hay zonas del país, con desvíos del rinde del 50%. Así, en el NEA y NOA quedaron con -38% de rinde de indiferencia. Y en el caso de la zona núcleo, el rinde promedio quedó en valores similares al rinde de indiferencia.

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

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

En el mercado de soja disponible se está pagando hasta 237 y para mayo 214,5 u\$/t. La baja anunciada es una caída de casi 20 dólares que a medida que ingrese la cosecha nueva, el precio disponible será igual a la posición del futuro. .

Por ello parece una buena opción liquidar cercano a esperar una devaluación o una eventual corrección en muy poco tiempo.

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

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

Según dicha fuente al reporte del 11/02/16, las precipitaciones de la última semana, mejoraron el desarrollo de la soja, pudiendo recuperar en parte su condición. Esta situación, se dio principalmente, en las regiones Núcleo Sur, Centro-Este de Entre Ríos, Centro de Buenos Aires y Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa. Esto permite mantener la proyección de 58 Mt, para la presente campaña. La misma, reflejaría una caída interanual de -4,6% respecto a la campaña previa cuya producción fue de 60,8 Mt.

En las regiones NOA y NEA, los cultivos están en etapas reproductivas desde diferenciación de vainas hasta máximo tamaño de semilla, bajo condición de humedad adecuada. Sin embargo, hay focos de stress por las elevadas temperaturas. En la sanidad, hubo aplicaciones puntuales contra ataques de picudo e isoca defoliadora. Para la soja de segunda, fue similar con lotes tempranos comenzaron la floración, mientras que los últimos están diferenciando hojas. En el centro del núcleo productivo del Chaco, hay posibilidad de mermas del rendimiento por la escasez hídrica del mes de enero.

Para el sudeste de Córdoba, la soja de primera esta en etapas reproductivas de fructificación a llenado de

grano. Los lotes de segunda comenzaron las primeras flores. En esta región, hubo fuertes excesos hídricos, y napas a pocos centímetros de la superficie. Se realizaron aplicaciones áreas para el control de insectos.

Para el Núcleo Sur la condición de humedad y sanidad fue óptima en fases de diferenciación de vainas (R3-R4), y se esperan buenos rindes.

En zona de Alcorta, las excesivas lluvias de diciembre obligaron a realizar tareas de resiembra.

Por último, para el Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires, la soja de primera ocupación está en floración (R2), y los de segunda desarrollando hojas. La condición de humedad fue óptima.

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

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

GIRASOL

Durante la última quincena (29/01-12/02/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, continuaron mostrando recuperaciones. Las alzas en las semanas dieron ganancias netas del orden de 4,1%. Cabe destacar que medido por el índice de precios, los aceites completaron 4 semanas consecutivas de ganancias en las diversas plazas.

El mercado de los aceites contrario a la calma de los demás granos, sigue sumando alzas desde la segunda quincena de enero. Los movimientos dejaron de lado al petróleo, pero en las ganancias se vienen destacando los aceites derivados de la palma, que precisamente, viene liderando las alzas.

Durante la última quincena, los aceites que mostraron mayores ganancias, en Rotterdam fueron la Oleína (9,4%) y el de palma (8,9%). El de palma en Malasia supero a ambos (12,3%). Muy atrás pero en alza, siguió el de Soja (0,8%). Por su parte, cayeron el de Girasol (-0,5%) y el de Canola quien más perdió (-2,1%). Por su parte en Chicago, el aceite de soja ganó (2,9%).

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas netas de 4,1%. El indicador cerró a 717,8 u\$/t (689,4 quincena y 658,1 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia fue alcista y se consolidaría, dado que los precios quedaron 20 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 690 u\$/t.

Las recuperaciones de las bolsas globales fueron leves, y con creciente volatilidad, buscando refugios en metales como el oro. A su vez, mostrando activos relevantes como el petróleo, que perdió en la quincena -14,1%. También, cayó el Dow Jones -3%, y se desvalorizó el dólar y respecto al euro un 3,9%. El único activo que aumento fue el oro, 10,7%.

En el caso del dólar más barato, favorece a los bienes transados en esta moneda. Pero, no hay tendencias claras.

La baja del crudo es un interrogante enorme dado su peso entre los activos más relevantes. Durante la última semana, volvió a tocar un mínimo del año de 26,2 u\$s/barril (11/02/16), y se recuperó sobre el cierre 3 dólares, cerrando a 29 u\$s/barril.

Se puede concluir que las cotizaciones de los aceites vegetales desde mediados de enero, mostraron alzas persistentes logrando una recuperación de sus precios. En ese camino alcista, no acompañaron al crudo, en especial en la última quincena, con movimiento fuerte y opuesto.

Tradicionalmente, se ha vinculado el aceite vegetal al crudo, cuya relación ha sido estrecha. Pero, las diferencias en este caso, fueron notables y opuestas.

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

Aceite	15/01	22/01	29/01	5/02	12/02
Soja	722	744	756	751	762
Girasol	835	860	875	880	870
Canola	764	777	781	778	764
Oleína CIF	555	568	585	663	643
Palma CIF	543	555	573	608	625
Palma Fob	535	560	575	605	660
Índice*	658.1	676.5	689.4	704.7	717.8

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 12/02/2016. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$s/t. Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

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

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

Para los principales aceites vegetales y para el nuevo ciclo 2015/16, el reporte del USDA de febrero -2016 bajo este mes, la producción mundial 0,6 a 178,6 Mt (176,3 año 2014), las exportaciones subieron 0,1 a 76,5 (75,7 año 2014) y el uso total declinó 0,1 a 176,9 Mt (170,7 año 2014). El balance cerraría con un menor stock final de 16,5 Mt (16,7 mes y 18,2 año 2014). La relación stock/uso, pasó a 9,3% (9,4% mes y 11,2% año 2014). Cuadro 4.

Para el girasol en grano, se prevé en este mes, y para 2015/16, una baja de la producción de 0,1 a 39,4 Mt (39,6 año 2014), una merma de molienda de 0,15 a 39,8 (39,4 año 2014) y una menor exportación similar de 1,33 Mt (1,67 año 2014). El balance mundial cerraría con una leve alza del stock de 0,1 a 2,1 Mt (2,8 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 5,3% (5,2% mes y 7,0% año anterior). Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2015/16, es mes, la producción baja 0,1 a 15,1 Mt (14,9 año 2014), las exportaciones a 7,5 Mt (7,4 año 2014), y el uso total declinó 0,1 a 14,1 Mt (14,0 año 2014). El balance anual cerraría con un stock final levemente superior de 1,25 Mt (1,19 mes y 1,47 año 2014). La relación stock/uso sería de 8,9% (8,4% mes y 10,5% año 2014). Cuadro 6.

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

Según Oil World, en su último reporte, señaló que la mayor parte del crecimiento de aceite girasol sería por Rusia y Ucrania. Ambos países procesaron; en septiembre – diciembre de 2015; un 3% más que el año anterior y un 6% más que en 2013. Esto por las buenas cosechas que tuvieron ambos países, en especial, Ucrania.

El mayor nivel de molienda de las semillas a nivel mundial, se verá reflejado en una mayor oferta de derivados; harina y aceite.

Los países de la ex Unión Soviética serían los de mayor participación en la oferta exportable; seguido de la Argentina.

El efecto sobre los precios debería ser bajista, y en el caso del aceite, recortada su prima sobre otros aceites.

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

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

En el mundo hay dudas del cumplimiento de los objetivos de biodiesel y de las mezclas en los combustibles. La tendencia alcista de los precios del aceite vegetal no son claras en el corto plazo y por otro lado, no se condicen con la enorme disponibilidad que se reporta en Indonesia y en Malasia. Esto probablemente, limitará las alzas más

recientes.

Mercado local

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

Sobre Bahía Blanca y Necochea se ofrecieron 3580 \$/t y se informaron además los 270 u\$/t para la próxima cosecha, entrega y pago marzo. En San Martín se pagaba 270 dólares. Las fábricas pagaron 3700 por girasol disponible y 265 u\$/t para febrero y marzo.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora declino a 740 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 11/02 en 4423 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 9756 \$/t.

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

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

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

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

Según la Bolsa de Cereales tras giras a campo por los núcleos girasoleros de NEA, Centro-Norte de

Santa Fe, Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires. Se corrigió las cifras del ciclo 2014/15 y 2015/16. Se redujo la siembra y la cosecha para ambos ciclos.

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

Según dicha fuente al 11/01/16, la trilla alcanzó al 26,4% (adelanto interanual de 9,4%) de la superficie apta de 1,203 Mha restando un área perdida de 17,1 mil ha y una siembra total de 1,220 Mha. El rinde promedio se mantuvo en 19,5 qq/ha, acumulando un volumen de 0,618 Mt.

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

Se dio por concluida la cosecha en Centro-Norte de Córdoba y Santa Fe, mientras en el Núcleo Sur se registraron labores de recolección de las siembras más tempranas.

Para el Centro-Norte de Córdoba, la cosecha culminó con un rinde promedio de 16 qq/ha, 3,1 qq/ha sobre la campaña previa.

En el Centro-Norte de Santa Fe, se avanzó sobre los últimos lotes, logrando un rinde promedio de 19,6 qq/ha, por encima de las expectativas iniciales.

Para el Núcleo Norte, la cosecha se detuvo por las precipitaciones registradas. Se ha logrado cosechar la mitad de la superficie implantada, con un rinde que superó los 20 qq/ha.

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

Avances siembra y cosecha Argentina.

F echa: 11/02/16	Soja*	Soja*	Girasol*	Girasol	Maíz*	Maíz*	Trigo *	Trigo *
	14/15	15/16	14/15	15/16	14/15	15/16	14/15	15/16
Siembra Mil ha.	20.000	20.100	1180	1220	3.400	3.100	4.200	3.600
Perdida Mil ha	0,900		0.062	0.017	0.118		0.260	0,270
Cosechable Mil ha	19,100		1.118	1.203	3.282		3.940	3,330
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	26,4	100	100	100	100
Avan Año anterior %	100		100	Sd	100	Sd	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.000	2.200	1.950	8.010	8.000	2.840	3.090
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	1.630	2.220	7.480	8010	2.970	2.840
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	20,100	2.450	0,619	26.300	3,100	11.750	10.300
Proyección Mil t	60.900	58.000	2.450	2.300	26.300	24.000	11.750	10.300

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (11/02/2016) *proyectado

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

Fecha 12/02/2016	TRIGO	GIRASOL	MAÍZ	SOJA
-------------------------	--------------	----------------	-------------	-------------

Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.0	14.0	27.0	27.0	15.0	15.0	21.5	21.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	490	630	486	675	1125	1425	602	817
G Comercialización	%/IB	25	25	18	18	35	35	25	25
Ingreso Neto	U\$/Ha	368	473	399	554	731	926	452	613
Labranzas	U\$/Ha	75	75	75	75	75	75	102	102
Semilla	U\$/Ha	50	50	52	52	135	135	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	148	148	65	65	138	138	48	48
Agroquímicos	U\$/Ha	41	41	45	45	65	65	60	60
Cosecha	U\$/Ha	44	57	44	61	73	93	48	65
Costos Directos	U\$/Ha	-358	-371	-281	-298	-486	-506	-307	-324
Margen Bruto	U\$/Ha	9	102	118	256	245	421	144	288
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-187	-150	-77	-14	-205	-149	-96	-38
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	-145	-52	-125	13	-175	1	-200	-56

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	Producción	Exportación	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	683.60	143.20	643.20	169.10	26.29%
2009/10	225.60	3.00	687.10	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	696.60	153.80	697.50	197.80	28.36%
2012/13	215.80	3.10	658.30	147.20	679.00	177.00	26.07%
2013/14	219.90	3.30	715.40	162.40	698.40	194.00	27.78%
2014/15 /3	222.50	3.30	725.90	161.40	705.40	214.50	30.41%
2015/16 (05)	224.40	3.20	718.90	156.80	716.60	203.30	28.37%
2015/16 (06)	224.50	3.20	721.60	158.20	719.60	202.40	28.13%
2015/16 (07)	225.20	3.20	722.00	158.00	714.20	219.80	30.78%
2015/16 (08)	225.40	3.20	726.50	156.80	714.70	221.50	30.99%
2015/16 (09)	225.30	3.20	731.60	158.40	716.40	226.60	31.63%
2015/16 (10)	224.90	3.30	732.80	160.50	716.40	228.50	31.90%
2015/16 (11)	224.80	3.30	733.00	160.90	717.40	227.30	31.68%
2015/16 (12)	224.80	3.30	734.90	162.30	717.10	229.90	32.06%
2015/16 (01) /2	224.80	3.30	735.40	162.30	716.10	232.00	32.40%
2015/16 (02) /1	225.20	3.30	735.80	163.10	711.40	238.90	33.58%
Var mes (1/2)	0.18%	0.00%	0.05%	0.49%	-0.66%	2.97%	

Var año (1/3)	1.21%	0.00%	1.36%	1.05%	0.85%	11.38%	
---------------	-------	-------	-------	-------	-------	--------	--

Fuente: USDA WASDE 549 & WAP Enero 12, 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	593.00	66.60	560.00	166.30	29.70%
1997/98	136.30	4.20	574.40	63.10	573.50	167.20	29.15%
1998/99	139.00	4.40	606.10	68.70	582.00	191.40	32.89%
1999/00	138.90	4.40	608.40	72.00	605.30	194.40	32.12%
2000/01	137.10	4.30	591.80	75.90	610.90	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	603.90	76.80	628.60	126.80	20.17%
2003/04	141.60	4.40	627.50	79.00	649.70	104.60	16.10%
2004/05	145.30	4.90	716.90	76.00	690.40	131.10	18.99%
2005/06	145.40	4.80	700.70	82.50	708.30	123.50	17.44%
2006/07	150.50	4.80	716.30	91.30	730.90	108.90	14.90%
2007/08	160.20	5.00	795.50	98.20	776.50	127.90	16.47%
2008/09	158.70	5.00	799.80	83.60	784.40	143.30	18.27%
2009/10	158.30	5.20	824.80	92.70	827.80	140.30	16.95%
2010/11	164.50	5.10	835.50	91.70	852.80	123.10	14.43%
2011/12	172.20	5.20	889.80	103.70	885.00	127.90	14.45%
2012/13	177.50	4.90	869.50	100.50	864.60	132.70	15.35%
2013/14	181.20	5.50	991.40	130.20	949.30	174.80	18.41%
2014/15 /3	178.70	5.60	1009.00	127.80	977.60	206.20	21.09%
2015/16 (05)	177.60	5.60	989.80	123.00	990.40	191.90	19.38%
2015/16 (06)	177.70	5.60	989.30	124.30	991.10	195.20	19.70%
2015/16 (07)	177.80	5.60	987.10	125.30	991.10	190.00	19.17%
2015/16 (08)	177.80	5.50	985.60	126.80	987.90	195.10	19.75%
2015/16 (09)	177.70	5.50	978.10	127.80	985.60	189.70	19.25%
2015/16 (10)	177.10	5.50	972.60	127.70	980.80	187.80	19.15%
2015/16 (11)	177.50	5.50	974.90	128.00	971.20	211.90	21.82%
2015/16 (12)	177.30	5.50	973.90	127.70	970.20	211.90	21.84%
2015/16 (01) /2	176.80	5.50	967.90	128.30	966.20	208.90	21.62%
2015/16 (02) /1	177.00	5.50	970.10	130.80	967.50	208.80	21.58%
Var mes (1/2)	0.11%	0.00%	0.23%	1.95%	0.13%	-0.05%	
Var año (1/3)	-0.95%	-1.79%	-3.86%	2.35%	-1.03%	1.26%	

Fuente: USDA WASDE 550 & WAP Febrero 9, 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	196.95	61.32	191.12	42.55	22.26%
2003/04	88.58	2.11	186.79	56.05	188.92	38.41	20.33%
2004/05	93.35	2.31	215.91	64.75	204.45	48.67	23.81%
2005/06	93.11	2.37	220.86	63.85	215.81	53.97	25.01%
2006/07	94.56	2.50	236.30	71.14	225.02	63.01	28.00%

2007/08	90.85	2.41	219.01	78.32	229.48	52.62	22.93%
2008/09	96.44	2.20	212.08	77.21	221.78	43.16	19.46%
2009/10	102.56	2.54	260.56	91.44	238.48	60.66	25.44%
2010/11	103.36	2.56	264.35	91.70	251.25	70.83	28.19%
2011/12	103.13	2.33	240.43	92.19	258.65	53.91	20.84%
2012/13	109.78	2.45	268.82	100.80	261.66	56.22	21.49%
2013/14	113.00	2.50	282.86	112.70	275.73	62.43	22.64%
2014/15 /3	118.14	2.70	318.80	125.88	300.50	77.08	25.65%
2015/16 (05)	120.37	2.64	317.30	121.98	304.28	96.22	31.62%
2015/16 (06)	120.59	2.63	317.58	122.15	305.64	93.22	30.50%
2015/16 (07)	121.05	2.63	318.92	123.34	306.23	91.80	29.98%
2015/16 (08)	120.81	2.65	320.05	127.18	309.85	86.88	28.04%
2015/16 (09)	120.87	2.64	319.61	126.48	310.10	84.98	27.40%
2015/16 (10)	121.40	2.64	320.49	126.77	310.47	85.14	27.42%
2015/16 (11)	120.99	2.65	321.02	129.08	312.33	82.86	26.53%
2015/16 (12)	121.00	2.65	320.11	129.62	312.32	82.58	26.44%
2015/16 (01) /2	120.81	2.64	319.01	129.79	314.04	79.28	25.25%
2015/16 (02) /1	120.78	2.65	320.51	129.85	314.52	80.42	25.57%
Var mes (1/2)	-0.02%	0.50%	0.47%	0.05%	0.15%	1.44%	
Var año (1/3)	2.23%	-1.66%	0.54%	3.15%	4.67%	4.33%	

Fuente: USDA WASDE 550 & WAP Febrero 9, 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	96.33	36.53	94.88	10.07	10.61%
2003/04	303.12	0.34	103.06	39.94	100.41	10.47	10.43%
2004/05	329.12	0.34	111.90	43.84	107.40	12.04	11.21%
2005/06	350.68	0.34	119.23	48.59	114.04	13.16	11.54%
2006/07	358.74	0.34	121.97	50.41	119.12	13.08	10.98%
2007/08	379.65	0.34	129.08	54.49	125.34	13.01	10.38%
2008/09	394.59	0.34	134.16	56.73	130.90	14.01	10.70%
2009/10	416.12	0.34	141.48	58.87	138.44	14.61	10.55%
2010/11	437.21	0.34	148.65	60.52	145.00	15.94	10.99%
2011/12	462.59	0.34	157.28	64.60	151.71	18.64	12.29%
2012/13	472.74	0.34	160.73	68.34	157.51	18.27	11.60%
2013/14	501.91	0.34	170.65	70.01	166.06	19.38	11.67%
2014/15 /3	518.38	0.34	176.25	75.68	170.71	19.15	11.22%
2015/16 (05)	532.71	0.34	181.12	73.21	179.72	15.79	8.79%
2015/16 (06)	533.85	0.34	181.51	73.31	180.20	15.77	8.75%
2015/16 (07)	533.32	0.34	181.33	73.82	179.96	15.58	8.66%
2015/16 (08)	533.59	0.34	181.42	74.73	178.80	17.35	9.70%
2015/16 (09)	532.09	0.34	180.91	74.97	178.63	17.73	9.93%
2015/16 (10)	534.29	0.34	181.66	75.59	178.17	18.82	10.56%
2015/16 (11)	533.88	0.34	181.52	76.53	178.02	18.48	10.38%
2015/16 (12)	524.35	0.34	178.28	76.03	176.90	16.14	9.12%
2015/16 (01) /2	527.21	0.34	179.25	76.42	177.05	16.67	9.42%
2015/16 (02) /1	525.35	0.34	178.62	76.54	176.96	16.47	9.31%

Var mes (1/2)	-0.35%	0.00%	-0.35%	0.16%	-0.05%	-1.20%	
Var año (1/3)	1.34%	0.00%	1.34%	1.14%	3.66%	-13.99%	

Fuente: USDA WASDE 550 & WAP Febrero 9, 2016

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	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	29.17	3.44	11.79%
2006/07	23.42	1.27	29.75	1.91	29.02	4.03	13.89%
2007/08	21.01	1.29	27.02	1.46	27.11	3.72	13.72%
2008/09	23.65	1.39	32.82	2.14	32.36	3.90	12.05%
2009/10	22.91	1.37	31.37	1.55	32.52	2.69	8.27%
2010/11	22.94	1.43	32.71	1.78	32.72	2.47	7.55%
2011/12	24.57	1.57	38.65	1.93	38.24	2.58	6.75%
2012/13	23.46	1.49	35.06	1.45	34.72	2.79	8.04%
2013/14	24.14	1.72	41.62	1.95	41.10	2.86	6.96%
2014/15 /3	23.17	1.71	39.57	1.67	39.42	2.76	7.00%
2015/16 (05)	23.57	1.69	39.89	1.68	40.27	1.72	4.27%
2015/16 (06)	23.57	1.69	39.89	1.68	40.28	1.88	4.67%
2015/16 (07)	23.44	1.69	39.53	1.66	40.19	1.60	3.98%
2015/16 (08)	23.19	1.70	39.39	1.55	40.16	1.48	3.69%
2015/16 (09)	23.02	1.69	38.84	1.34	39.62	1.54	3.89%
2015/16 (10)	23.27	1.74	40.53	1.32	40.74	2.06	5.06%
2015/16 (11)	22.89	1.73	39.69	1.32	40.03	1.96	4.90%
2015/16 (12)	22.87	1.73	39.65	1.29	40.06	2.00	4.99%
2015/16 (01) /2	22.50	1.76	39.51	1.31	40.06	2.09	5.22%
2015/16 (02) /1	22.79	1.73	39.36	1.33	39.85	2.12	5.32%
Var mes (1/2)	1.29%	-1.65%	-0.38%	1.53%	-0.52%	1.44%	
Var año (1/3)	-1.64%	1.13%	-0.53%	-20.36%	1.09%	-23.19%	

Fuente: USDA WASDE 550 & WAP Febrero 9, 2016

Cuadro 6.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	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	8.01	2.31	7.60	0.74	9.74%
2003/04	25.75	0.35	9.09	2.68	8.39	0.72	8.58%
2004/05	25.36	0.36	9.04	2.58	8.41	0.95	11.30%
2005/06	29.17	0.36	10.51	3.92	9.72	1.12	11.52%

2006/07	29.02	0.36	10.59	4.05	10.01	0.98	9.79%
2007/08	27.11	0.37	10.04	3.52	9.15	1.10	12.02%
2008/09	32.36	0.37	11.83	4.54	10.60	1.86	17.55%
2009/10	32.52	0.37	11.99	4.50	11.45	1.65	14.41%
2010/11	32.72	0.37	12.03	4.53	11.60	1.24	10.69%
2011/12	38.24	0.38	14.34	6.47	12.60	2.18	17.30%
2012/13	34.72	0.37	12.87	5.56	12.75	1.71	13.41%
2013/14	41.10	0.38	15.52	7.78	14.06	2.07	14.72%
2014/15 /3	39.42	0.38	14.85	7.37	14.00	1.47	10.50%
2015/16 (05)	40.27	0.38	15.22	6.99	15.10	1.24	8.21%
2015/16 (06)	40.28	0.38	15.22	6.99	15.08	1.10	7.29%
2015/16 (07)	40.19	0.38	15.18	6.99	15.10	1.05	6.95%
2015/16 (08)	40.16	0.38	15.16	7.03	14.68	0.97	6.61%
2015/16 (09)	39.62	0.38	14.96	7.09	14.35	1.03	7.18%
2015/16 (10)	40.74	0.38	15.43	7.40	14.47	1.22	8.43%
2015/16 (11)	40.03	0.38	15.13	7.40	14.21	1.26	8.87%
2015/16 (12)	40.06	0.38	15.15	7.39	14.30	1.20	8.39%
2015/16 (01) /2	40.06	0.38	15.13	7.39	14.25	1.19	8.35%
2015/16 (02) /1	39.85	0.38	15.05	7.48	14.05	1.25	8.90%
Var mes (1/2)	-0.52%	0.00%	-0.53%	1.22%	-1.40%	5.04%	
Var año (1/3)	1.09%	0.25%	1.35%	1.49%	0.36%	-14.97%	

Fuente: USDA WASDE 550 & WAP Febrero 9, 2016