

	<p>INTA EEA Pergamino Área Estudios Económicos y Sociales INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS. Inscríbese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar</p>
---	--

Nro. 395/2013

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 26 Agosto 2013**<http://pergamino.inta.gov.ar>**Próximo informe: 16 Septiembre 2013**

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. Esta 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 panorama@pergamino.inta.gov.ar

Sobre calendario 2013/14.

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 2013

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept	Octubre	Noviem	Diciem
14	11	11	15	13	17	1/15	12	16	14	11	16
28	25	25	29	27		29	26	30	28	25	30

Sobre Perspectivas Agrícolas 2013/2014

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre *Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2013/14*. 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 los EEUU, el mercado en la Bolsa de Chicago, mostró rebotes importantes de los precios del maíz, de la soja, el trigo y también de los aceites vegetales.

Los cambios comenzaron con el reporte del USDA del 12/08, que estimo bajas productivas de maíz y de soja mayores a las esperadas por el mercado. En la semana, sorprendió al anunciar que quedaron sin ser sembradas 650 mil hectáreas de la oleaginosa y 1,22 millones de hectáreas del maíz.

Posteriormente, las noticias de las estimadoras privadas arrojaron resultados inferiores en los rindes proyectados, de ambos cultivos. En efecto, el ProFarmer con un trabajo de campo y el conteo de chauchas estimó la cosecha estadounidense de soja

2013/14 en 85,7 Mt, por debajo de los 88,6 proyectados por el USDA en su informe mensual y muy lejano del cálculo inicial del mes de mayo de 93,1 Mt . El efecto fue fuerte para los precios porque dicha estimación quedó apenas a 3,67 Mt del registro de los 82,1 Mt de la cosecha en 2012, bajo la peor sequía de los últimos 50 años.

Se sumaron los pronósticos cálidos y secos sobre el Medio Oeste de los Estados Unidos, destacando que algunas áreas del "han estado por tres semanas sin lluvias". Entre los estados más castigados se encuentran Iowa, Minnesota, Missouri e Illinois. El monitor de sequía mostró que la misma sigue avanzando hacia el centro de los grandes lagos y también al norte de la zona de cultivos.

El interrogante es si estos efectos son suficientes para entonar los precios en forma persistente al alza y la respuesta es ciertamente negativa.

Faltan casi dos meses para la cosecha y los precios con mayor certeza pueden fluctuar mas fuerte creando una gran volatilidad.

De todas formas para el mercado actual han sido muy importantes porque volvieron los fondos a comprar, en algunas jornadas a niveles muy altos, lo que supone que no saldrán tan rápidamente.

Además, la demanda no viene siendo noticias pero sigue muy firme con China a la cabeza y otros países creciendo en sus importaciones, básicamente, del complejo soja.

Por el lado financiero, hubo buenos datos positivos de la economía en Europa y en los EEUU, pero los problemas en medio oriente, con Egipto y Siria pueden generar un escenario de desestabilización. La situación de Egipto puede hacer que los países Europeos decidan recortar su apoyo, a la vez que Arabia Saudita lo apoyaría, y esto puede hacer crecer la inestabilidad en medio oriente. La zona es productora y mayor exportadora de crudo que puede tener, como en otras épocas, resultados imprevisibles.

Se produjeron inundaciones en china que podrían afectar negativamente a la producción de granos. Las regiones del noreste de China son las principales productoras de cereales del país, por lo que se teme perjudiquen a las cosechas en un momento decisivo para el suministro.

La anunciada conclusión de la política monetaria laxa de la FED (Reserva Federal de los EEUU) hace suponer que los mercados aumentarán las tasas de interés. Se espera una salida de fondos desde los países emergentes hacia los centrales. Esto presiona a la devaluación sus monedas, pero dichos países requieren financiamiento para poder crecer.

Por sus altos déficits, los analistas advierten que India e Indonesia podrían entrar en una serie de crisis de divisas y de crédito, no muy diferentes a la de los años 90.

En el plano regional, Brasil ha devaluado su moneda a 2,45 Reales por dólar contra 1,85 a inicios del año. Esto empuja a la devaluación del peso, para no perder competitividad, pero genera fuertes dudas sobre el comercio bilateral.

En el plano local, las noticias oficiales tendieron a ratificar el cepo cambiario, y el rumbo del plan económico. En tanto, cayeron las reservas y el superávit comercial.

En lo comercial local y respecto a las oportunidades a partir del repunte de los precios de los granos en Chicago, se prevé que continúen en mercado local, la tónica positiva externa.

La firmeza, fundamental será en el mercado de soja, y dará oportunidades para obtener buenos

valores a quienes postergaron las ventas de la cosecha 2012/2013.

Los valores en la plaza de Rosario retornaron a los 1800 \$/t, como así también los precios para la nueva cosecha, en torno de los 290 u\$/t. Se considera muy importante, aprovechar estos cambios para fijar un piso, donde en realidad comienza el escenario presupuestario y el resultado de la futura campaña agrícola.

TRIGO

Durante la última quincena (9-23/08/13), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato más cercano septiembre-2013, mostraron una gran estabilidad, oscilando en torno de los pisos que se alcanzaron luego de sistemáticas bajas ocurridas en el transcurso del año. Las variaciones netas fueron marginales.

Los precios futuros del cereal tocaron mínimos en la quincena anterior, y dichos pisos se comportaron como tales generando resistencias a nuevas bajas y quedaron promediando los 230 y 255 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

Cabe destacar que los precios fueron los mas bajos desde fines de junio de 2012. Las variaciones del cereal estuvieron a tono con una estabilidad de la soja y con recuperaciones en el caso del maíz.

Para la plaza de Chicago, la variación neta del contrato sept-13, fue de -1,5 al cerrar a 233,1 u\$/t (232,8 quincena y 238,9 mes anterior). Para Kansas, hubo una baja marginal de un dólar al cerrar a 255,6 u\$/t (256,2 quincena y 254,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha Sept-13, la tendencia fue leve bajista para ambas plazas. Los precios no logran desprenderse de los pisos en que vienen operando, y el volumen operado sigue en baja. Para la plaza de Kansas, hubo mayor predominio lateral y puede continuar en esa condición dado que el cierre quedo coincidente con la media de 20 días, en torno de 258 u\$/t.

Los precios lograron formar una base, pero el despegue fue nulo y dentro de los techos de la tendencia negativa de largo plazo. Como fue pronosticado, estos pisos podrían continuar sin mayores cambios.

Sigue a buen ritmo la cosecha trigo de invierno en EEUU y se sumo la del trigo de primavera. Por su parte la oferta mundial de cereal se fue confirmando, pero los datos estarían incorporados en los precios. Las agresivas ventas del Mar Negro disminuyeron lo mismo que las de Francia.

Entre los compradores ha actuado Brasil por mermas de su producción de trigo afectada por heladas y por la falta de ofertas de la Argentina, su habitual proveedor.

Siguen pesando como factores positivos para los precios, las dudas sobre la producción de trigo de China, afectado por inundaciones y excesivas lluvias, en su principal región productora. Las proyecciones de China fueron corregidas y podría importar más 8 Mt. del cereal.

Con respecto a la producción de los EEUU, el reporte de estado de los cultivos NASS del USDA indicó para el trigo de invierno que al 18/08, está cosechado un 96% del área apta (92% semana, 97% año anterior y 94% del promedio).

En cuanto al trigo de primavera, está cosechado un 19% (6% semana, 77% año 2012 y 38% del promedio). El organismo calificó el estado del cultivo como bueno/excelente en un 66% (64% semana y del sin datos año 2012).

Durante las últimas semanas hubo prospecciones de Pro Farmer que tuvieron impacto en maíz y en soja pero no arrojaron cambios en el trigo de invierno y de primavera.

Recordemos que el reporte de oferta y demanda del USDA de Agosto, proyectó para el ciclo 2013/14 y para los EEUU, pocos cambios en la producción, el comercio y el empleo, arrojando un balance holgado pero que cerraría con un stock final a 15,0 Mt (15,7 mes y 19,6 año 2012). La relación stock/uso fue rebajada a 42,1% (43,9% mes y 50,9% año 2012).

Para el nivel mundial, dicho reporte de oferta y demanda (WASDE) del USDA de Agosto para 2013/14, mostró récords de la producción mundial de 705,4 Mt, una exportación de 151,9 Mt y también un récord del uso total de 706,8 Mt. Se prevé un balance mundial con un stock final de 173 Mt (172,4 mes y 174 año 2012). La relación stock/uso sería de 24,5% (24,6% mes y 25,6 año 2012).

Como vemos, pese a una muy buena cosecha, también del uso total haría mantener sin cambios a los inventarios. En resumen sigue un contexto holgado pero sin cambios sustantivos para modificar los precios.

Para la Argentina, se prevé en 2013/14 una producción de 12 Mt (11 año anterior), y exportaciones de 6 Mt (4 año anterior).

Durante la última semana, las exportaciones desde los EEUU, para los precios, fueron consideradas neutrales para la nueva vieja y nueva cosecha. Según el USDA y para la semana concluida el 15/08/13 se reportaron ventas 2012/13 de 494 mil toneladas (rango esperado 450-550) y ventas 2013/14 nulas para un (rango esperado nulo). Las ventas totales fueron de 494 mil toneladas (495,6 semana anterior). Los principales destinos fueron China, y Nigeria.

Se puede concluir que el mercado mundial de trigo espera en 2013/14 un nuevo récord de la producción y consumo mundial, y habría pocos cambios en los saldos finales.

Los precios del cereal, temporalmente encontraron los pisos, y vienen resistiendo por dos semanas. Las perspectivas de mayor consumo e importaciones de los grandes compradores, como China, dieron un tono más firme al mercado. Ciertamente, se esperan a tono con los demás granos, eventuales rebotes luego de las fuertes y prolongadas bajas ya ocurridas.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales el mercado del trigo de calidad panadera siguió firme mostrando cotizaciones muy elevadas.

La demanda de los molinos y el sector panadero volvieron disputaron el escaso remanente de la cosecha 2012/2013 y pagaron entre 2300 a 2500 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago.

Estos valores a precio del dólar oficial, continuaron en torno a 420 a 440 u\$/t. La escasez se prolonga en los precios futuros locales hasta el mes de octubre, cotizando en torno de los 400 u\$/t.

El sector exportador a tono con las referencias externas ofertó en forma creciente desde los 190 llegando al cierre a 200 u\$/t. Esto para trigos Grado 2 de la nueva cosecha, sobre los principales puertos como Bahía Blanca, Necochea y San Martín. Los valores corresponden a entrega para diciembre y/o en enero 2014.

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible aumentó 19 a 440 u\$/t (421 quincena y 460 mes anterior). El contrato más cercano agosto-13, igualmente finalizó a 440 u\$/t. Para septiembre a octubre, mes hasta el cual prolonga el alto precio de la escasez del cereal 2012/13, hubo alzas del orden de 5% y quedó entre 450 y 400 u\$/t.

Para la posición de la nueva cosecha diciembre-13, se tonificó con alzas del orden de 5% y cerró a 201 u\$/t y para enero-14, aumentó 5% cerrando a 199 u\$/t (191 quincena y 189 mes anterior). Para febrero a marzo cerraron con alzas de 2% a 200 y 208 u\$/t. Para julio a diciembre 2014 las subas fueron de solo 1,5%, cerraron entre 218 a 205 u\$/t. El contrato enero-2015 cerró sin cambios a 203 u\$/t.

La prima entre vieja y la nueva cosecha, continúa en 200 u\$/t un valor insólito para los mercados de futuros locales. Consecuencia de una cosecha 2012/13, de 9 Mt, con lotes de mala calidad por ataques de hongos. Se cancelaron las ventas de la exportación y el mercado solo aguarda para normalizar su disponibilidad la nueva cosecha. Precisamente, la zona NOA y NEA está promisorio por prolongada sequía..

Los precios del cereal disponible según el Matba reportados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, cerraron a 2500 \$/t (2310 quincena y 2511 mes

anterior). Estos precios excedieron con creces a los de la soja.

Los precios del trigo en el Golfo de México siguieron a Chicago pero cerraron estables. El cereal de este último origen cerró a 269,9 u\$/t (269,5 quincena y 266,2 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, el saldo fue marginal y cerró a 319,9 u\$/t (320,5 quincena y 316,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, continuaron al margen del mercado internacional. Las ventas de trigo para las posiciones de la cosecha nueva cerró con alzas a 285 u\$/t (278 quincena y 268 mes anterior).

Utilizando un precio FOB de exportación de 280 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 5,55 \$/u\$ y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1140 \$/t, muy abajo del FAS teórico informado por el Minagri al 8/08 de 1255 \$/t.

La rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13 se sostuvo. Según el precio de 199 u\$/t para enero-14 y los rendimientos de 35 y 45 los márgenes brutos serían de 143 y 284 u\$/ha.

En resumen, el panorama del trigo sigue muy ajustado, no hay trigo y los precios siguen muy altos encareciendo la harina y el pan.

Pese a este panorama la siembra fue levemente más elevada y las estrategias son la espera de los primeros lotes de trigo nuevo.

Los reclamos del sector productor, pasaron por un mercado con mayor libertad comercial y acortar las diferencias entre el precio internacional y local. Recordemos que esta vigente una devolución de las retenciones de 23% sobre el valor FOB.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 23/08/13, se dio por finalizada la siembra de trigo 2013/14 con el 100% del área proyectada de 3,9 Mha.

Se puede diferenciar las regiones según las lluvias ocurridas, en algunas faltaron desde mayo y en otras se han acumulado reiteradas lluvias.

Se puede afirmar que 2 millones de hectáreas evolucionan favorablemente, es decir, más del 50% plantado nacional.

El cultivo de trigo presenta de buenas a muy buenas condiciones por la adecuada oferta hídrica en el sudeste de la provincia de Entre Ríos, sudeste, sudoeste y centro de Buenos Aires y sur de La Pampa.

En el sur bonaerense y pampeano el cultivo aún se encuentra en etapas fenológicas iniciales, con baja demanda de humedad. En Entre Ríos, va desde macollaje a plena encañazón, y también con buena disponibilidad hídrica.

En los Núcleos Norte y Sur se relevó un panorama heterogéneo. Si bien faltaron precipitaciones, el cultivo de trigo no presenta déficit hídrico. Esto es por la aptitud de algunos suelos y

por el buen manejo agronómico para acumular humedad en el perfil. Se estima que un 60% de la zona evoluciona en buenas condiciones, pero el 40% restante se encuentra entre condiciones malas a excelentes.

En ambas regiones, cerca del 90% transita desde macollaje a inicio de encañazón, aquellos lotes con falta de humedad podrían perder rendimiento a cosecha. Serán necesarias lluvias para mantener o revertir las condiciones del cultivo.

Sobre el Centro-Norte de las provincias de Santa Fe y Córdoba la situación es más compleja aún, ya que los lotes de trigo van de macollaje a plena encañazón, con ajustada humedad y también retrasados en el desarrollo, por las heladas que afectaron a la región.

Finalmente, el prolongado período sin precipitaciones en el NOA y NEA, fue afectando el potencial de rinde de los lotes más avanzados, desde fin de encañazón a inicio de espigazón, pudiéndose apreciar numerosos lotes manchoneados. No obstante, para los próximos días se esperan precipitaciones de buen caudal para el nordeste del país, lo que podría revertir en algún punto el deterioro del cultivo de trigo.

Con respecto a la cebada, con los últimos lotes del centro y sur de la provincia de Buenos Aires, se completó el 100% de las 1,27 millones de hectáreas estimadas para el presente ciclo.

La caída interanual fue de -19,1%, o sea 300 mil hectáreas menos respecto a la campaña 2012/13 cuando se implantaron 1.57 Mha.

La merma fue principalmente por los magros resultados, en rinde como en calidad, producto de la excesiva humedad en la primavera de 2012. Actualmente, la ausencia de precipitaciones comienza a afectar una parte del área nacional.

Sin embargo, más del 75 % de la superficie se concentra sobre el sur bonaerense y pampeano, en donde la disponibilidad hídrica aún es buena.

Para el Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa, los lotes evolucionaron en buenas condiciones.

Para las regiones Núcleo Norte y Sur, donde se concentra el 9% del área nacional, el 92% está en pleno macollaje y el 8% restante en desarrollo de hojas. Con respecto al estado del cultivo, el 63% del área evoluciona en buenas condiciones, un 28% en muy buenas y la superficie entre excelentes y regulares condiciones.

Según el informe WAP del USDA de Agosto - 2013, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2013/14 se proyectó en 12 Mt (13 mes y 10 año anterior), producto de un área de 3,9 Mha (4,2 mes y 3,5 año anterior), y un rinde de 3,08 ton/ha (3,1 mes y 2,86 año anterior). La exportación sería de 6 Mt (4 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (9-23/08/13), las cotizaciones del cereal en Chicago mostraron importantes rebotes, alcanzando las mayores recuperaciones entre los granos (+6,3%). Cabe destacar que el contrato más cercano septiembre-2013 toco el valor de 179 u\$/t el 13/08 para alcanzar a 196 el día 21/08 y finalmente cerrar a 195 u\$/t. Los precios siguieron casi diez dólares más bajos para el contrato diciembre-13, de la nueva cosecha en los EEUU.

Si bien no alcanzaron a revertir las mermas ocurridas en el año en curso, las principales razones fueron precisamente, las condiciones ambientales que colocaron dudas en el cultivo y/o en los rindes proyectados en ese país y la posibilidad de una merma de la esperada excelente cosecha.

En realidad, las especulaciones sobre un cambio productivo comenzaron con el informe del USDA de publicado el 12/08. El mismo rebajo los rindes y la producción por debajo de lo esperado por los operadores. Luego siguieron las estimaciones del mismo organismo indicando que no se logro completar la siembra, rebajándola y finalmente con las estimadoras privadas y sus recorridas a campo. Entre ellas del ProFarmer, que estimó la cosecha del cereal en 341,9 Mt, por debajo de los 349,6 del USDA de su informe de agosto.

Por toda esta información, el alza del grano forrajero fue importante marcando un cambio de tendencia.

La ganancia neta del precio del cereal en la quincena y para el contrato septiembre fueron de 12 dólares al cerrar a 195,1 u\$/t (183,4 quincena y 193,7 mes anterior). Para el contrato diciembre aumentó a 185 u\$/t (178,4 quincena y 187,4 mes anterior). Para marzo-14 cerro a 189,9 u\$/t,

Según el análisis técnico y para el contrato mas cercano (Sept-13), la tendencia fue bajista pero puede cambiar a lateral, dado que el cierre quedó 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 190 u\$/t. Técnicamente, el cereal no consigue superar los 200 u\$/t, lo cual sería un indicador importante alcista a futuro.

Cabe destacar es que el volumen negociado alcanzó en jornadas puntuales mas de 1,5 millón de toneladas, lo que marco diferencias con las semanas anteriores.

Según el reporte de avance de cultivos del NASS USDA del 23/08/13, el cereal esta en la delicada etapa de floración en un 97% (94% semana, 100% año anterior y 99% promedio). Esta en fase de grano pastoso en un 52% (32% semana, 87% año anterior y 55% promedio). Se inicio la fase de grano hendido en un 11% (5% semana, 57% año anterior y 30% promedio). El organismo califico el estado del cultivo

entre bueno/excelente, en un 61% (64% semana y 23% año anterior).

Es importante recordar que el USDA estimo la cosecha de maíz 2013/14 de los EEUU en 349,6 Mt (354,4 mes y 276,8 año 2012). El nivel del comercio y del uso total declinaron y el balance cerraría con existencias finales de 46,7 Mt (49,8 mes y 18,3 año anterior). La relación stock/uso sería de 16,1% (17% mes y 6,9% año 2012). Dichas estimaciones quedaron por debajo de lo esperado e impulsaron a los precios.

Con la lectura de las estimaciones privadas recientes se puede esperar bajas sobre los valores anteriores, lo que en alguna medida explica el rebote de los precios.

Para el nivel mundial, el reporte del USDA de agosto y para 2013/14, estimo bajas productivas a 957,1 Mt y de empleo a 930,1 Mt y aumentó las exportaciones. El balance mundial cerraría con un stock de 150,2 Mt (151 mes y 123,1 año 2012). La relación stock/uso sería de 16,1% (16,2% mes y 14,2% año 2012).

Como vemos, el mercado bajó la cosecha norteamericana récord, y bajo igualmente el stock final, dando una clara señal de alza a los precios. Por su parte a nivel mundial, los remanentes quedarían dentro de los rangos de los últimos cinco años, y no habría razones para mayores presiones bajistas.

Sin embargo, estamos esperando una cosecha récord de los EEUU y falta poco tiempo para lograrla. Si bien hubo reacciones de los precios, es prematuro esperar alzas sustantivas. Además, habrá que ver como evoluciona la demanda, que ha sido un factor determinante en los últimos ciclos.

Con respecto al mercado de exportación mundial de maíz, se prevé una recomposición ocupando nuevamente el primer lugar los EEUU con 31,1 Mt, seguido de la Argentina con 18,5 Mt y de Brasil con 18 Mt.

Cabe destacar que los datos finales del ciclo 2012/13 de los EEUU mostraron que sus exportaciones cayeron a solo 18,2 Mt, las más bajas históricas para dicho país.

Los cambios en el comercio mundial de maíz resultan relevantes, porque la hegemonía de los EEUU se ha visto comprometida. Claramente su variable de ajuste, ante su balance muy estrecho, fue una merma de su tradicional saldo exportable.

Durante la última semana, las exportaciones de maíz desde los EEUU, para los precios fueron consideradas neutrales para la vieja y alcistas bajistas para la nueva cosecha. Según el USDA y para la semana concluida el 15/08/13, se reportaron ventas 2012/13 de 58,2 mil toneladas (rango esperado 25-125) y ventas 2013/14 de 434,4 mil toneladas (rango esperado 770 – 850). Las ventas totales fueron de

492,6 mil toneladas (777 semana anterior). Los principales destinos fueron, México y Japón.

La falta de maíz exportable ha generado una mayor demanda de los demás granos forrajeros, incluido el trigo. Esto ocurrió durante los últimos ciclos, y se relevaron exportaciones históricas de avena, cebada, sorgo, y de trigo forrajero.

En la medida que se avizora una mayor oferta del forrajero, las bajas en los precios mostraron sus mínimos y quizás el mercado mundial seguiría ajustado y tonificando aun mas a los mismos. Si esto fuera correcto, en primer lugar debería darse una cierta estabilidad de los mismos lo que por ahora no ocurre. La fase de volatilidad puede continuar aun muy alta.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del maíz, siguió mostrando debilidad, pese a las alzas en las plazas referenciales.

La demanda exportadora mostró ofertas por el cereal condición Cámara para entrega inmediata en San Martín y Arroyo Seco a 155 u\$/t y para Bahía Blanca a 154 u\$/t. Para entrega en abril-14, en la zona Rosario se negocio hasta 160 para retroceder sobre el cierre a 155 u\$/t. Para el cereal Grado 2 entrega y pago en abril, se conocieron precios Rosario y Bahía Blanca, en torno de 158 u\$/t.

Para los consumos en zonas de Buenos Aires se pagaron en Chacabuco 800 \$/t por maíz seco, y 155 u\$/t para entrega septiembre a octubre.

Para el caso del sorgo, en disponible y con descarga inmediata se pagaron 780 \$/t como el valor más conocido.

Según los precios del disponible del MATBA informados por la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, se pago sobre el cierre 880 \$/t (850 quincena y 880 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio del maíz para el contrato mas cercano en el Golfo de México, mostró fuerte bajas que alcanzaron a 10,5% cerrando a 195,1 u\$/t (214,9 quincena y 232,2 mes anterior). Sin embargo estas bajas fueron magnificadas por el empalme de las cotizaciones entre vieja y nueva cosecha.

En los puertos Argentinos, el precio del cereal y para mes mas cercano, mostró alza de 2,5% y cerro a 226,7 u\$/t (220,8 quincena y 229,1 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 225 u\$/t para embarques cercanos en los puertos locales, con un dólar comprador de 5,55 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 945 \$/t, cercano al FAS teórico publicado por el Minagri el 22/08 de 955 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA), durante la última quincena el precio del maíz

disponible ganó 8y cerro a 158 u\$/t (150 quincena y 160 mes anterior). El contrato mas cercano agosto cerro a 158 u\$/t. Para septiembre a diciembre los contratos futuros cerraron con alzas del orden de 4% a 0,5%, ubicándose entre 160,5 y 161,5 u\$/t. Para abril-14, de la nueva cosecha, se negociaron con alzas de 3% cerrando a 160 u\$/t (155 quincena y 157,5 mes anterior). Para julio a diciembre-14, cerro con alzas de 4% a 0,5% ubicándose entre 164 y 166 u\$/t.

Como vemos, los precios del maíz subieron para los meses cercanos y también para los meses de entre zafra y de la nueva cosecha.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha nueva en base al precio del contrato Abril-14 de 160 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 315 y 523 u\$/ha. (Ver Cuadro).

Los resultados para la cosecha vieja y la nueva, no difieren mucho considerando que los precios se encuentran “flat” planchados desde meses cercanos hasta la nueva cosecha. Los resultados mejoraron respecto a los 150 u\$/t logrados en el mercado, en las semanas previas.

Sin embargo, el panorama comercial del cereal se hace complicado para la nueva cosecha. Según comentarios de la Bolsa de Comercio de Rosario, no encuentran estímulo. Según los productores locales de Sur de Santa Fe, “las cuentas con 160 u\$/t indican que hay que obtener 83 qq/ha de rinde para cubrir los costos” considerando el uso adecuado de fertilizantes y un campo arrendado en la zona”,

Coincidentes con estos datos, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) en su reporte semanal, indicó que el maíz presenta márgenes muy ajustados para la nueva campaña, donde los costos de transporte tornan poco viables las producciones en las zonas marginales.

Se reitera como vigentes un estudio de CREA donde se mostraron que en base a los precios esperados y el rinde promedio de 5 años, los resultados esperados del maíz sólo resulta competitivo en el 25% de la superficie cultivada con el cereal.

Con respecto a los precios logrados en contratos forward para cosecha, como para la compra de insumos, se negociaron a 155 u\$/t entrega abril a junio de 2014

Todo hace pensar que el estímulo de siembra para la nueva campaña sigue siendo muy débil. Las proyecciones de aumentos del área no serian sustantivas.

Por el contrario, las perspectivas de nuevos ROEs partiendo de una estimación de la producción mas elevada, genera perspectivas de problemas para empalmar las campañas. Algo similar a lo ocurrido con el trigo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 22/08/2013 avanzó la cosecha de maíz, campaña 2012/13, a un 99,3% (sin datos avances del año anterior) del área apta de 3,397 Mha, reportándose una siembra total de 3,678 Mha y como perdidas 256,6 mil hectáreas. En números absolutos se cosecharon 3,421 millones de hectáreas y el volumen acumulado alcanzó las 24,7 Mt, arrojando un rinde promedio de 72,7 qq/ha. Este rinde sería un 32%, superior al del ciclo previo (55,3 qq/ha).

Se espera que la recolección de los remanentes concluya en los próximos días, si el clima permite recolectar el cereal con la humedad mínima para su comercialización.

La proyección de producción final se mantuvo en de 24,8 Mt que sería un 15,4% superior a la campaña anterior.

Se puede destacar que pese a los inconvenientes climáticos durante gran parte del ciclo que finaliza, se registraron muy buenas productividades regionales, que ayudaron a sostener el promedio zonal.

Simultáneamente, han comenzado las siembras en tres zonas del país. En el NOA en lotes bajo riego, en el Centro-Norte de Santa Fe, en Gobernador Crespo, y en Cruzú Cuatía y Mercedes (Corrientes).

De esta forma, se inició la nueva campaña 2013/14. El área incorporada a nivel nacional aún no fue significativa y se estima que la mayor cobertura sería en las próximas semanas, dado que la temperatura media es baja y la humedad superficial es escasa.

Por su parte, los productores maiceros están realizando labores de pre-siembra, como barbechos y monitoreos, preparando a los lotes para una buena implantación.

Según el Subsecretario de Agricultura, se exportará más maíz argentino. Anunció "vamos a exportar entre 22 y 24 Mt del ciclo 2012/13", al tiempo que fundamentó su proyección en una cosecha que fue estimada por MinAgri en 32,1 Mt. No se anunció la fecha pero implica nueva apertura de permisos de exportación. Hasta ahora se aprobaron ROE Verdes por 17 Mt, pero en los próximos meses se embarcará la mayor parte y los exportadores ya compraron "más de 18 Mtt".

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Agosto-2013, la producción Argentina de maíz para 2013/14 se proyectó en 27 Mt (27 mes y 26,5 año anterior), el área sería de 3,5 Mha (3,5 mes y 4 año anterior) y un rinde de 7,71 t/ha (7,71 mes y 6,63 año anterior).

Para el nuevo ciclo 2013/14 con las proyecciones productivas del mes de junio-13, el ranking exportador mundial sería liderado por los EEUU con 31,1 Mt, seguido de Argentina 18,5 y de Brasil 18 Mt.

SOJA

Durante la última quincena (9-23/08/13), las cotizaciones de la soja grano en Chicago, mostraron transiciones entre el fin del contrato agosto que cerró el 14/08 a 502,7 u\$/t, con fuertes caídas respecto al inmediato más cercano, Septiembre-2013, que para el 15/08 mostró un precio de 473,4 u\$/t.

Si bien esto era esperado, hubo fuertes recuperaciones y en última semana se tocaron precios crecientes, cerrando nuevamente por arriba de los 500 u\$/t.

Este fuerte rebote alcista, se produjo a partir de los anuncios del USDA de mermas en la producción futura de soja en los EEUU: Si bien no fueron tan importantes en volumen, cerraron las expectativas por debajo de lo esperado por los operadores, y como en el caso del maíz, hubo reacciones alcistas en los mercados. Aparecieron entradas de los fondos, fuertes compras, en algunas jornadas superando las 2 Mt, que llevo a precios de los contratos futuros para septiembre y noviembre 2013, muy sostenidos y cercanos a los vigentes para la cosecha vieja.

La variación neta de la quincena considerando el contrato más cercano agosto-13, y septiembre-13 fue una alza de 8 u\$/t a 501,7 u\$/t (492,7 quincena y 495,9 mes anterior). Por su parte, el contrato de la nueva cosecha en los EEUU, noviembre cayó a 497,9 u\$/t (434,4 quincena y 451,4 mes anterior). Claramente, los valores para el mes de cosecha retrataron las ganancias que, como vemos, superaron los 65 u\$/t.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano Septiembre-13, la tendencia siguió como bajista. La misma puede cambiar a lateral o a alcista, dado que los valores del cierre quedaron 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 490 u\$/t.

La posible caída futura de la soja por cambios de contrato sería de solo diez dólares, considerando los cierres actuales. Es posible que dicha diferencia pueda tender a reducirse.

El precio de la harina de soja, mostró como el poroto, alzas netas de 3% y cerró a 477,5 u\$/t (463,5 quincena y 474,3 mes anterior). Por su parte, el precio del aceite de soja en igual período, mostró alzas de 3% y cerró a 940,2 u\$/t (912,9 quincena y 960,6 mes anterior). Caben aquí los comentarios sobre las transiciones de los contratos, pero donde las diferencias no fueron tan marcadas.

En resumen, los precios de la soja registraron un fuerte aumento en Chicago, donde uno de los factores fue la previsión de un tiempo más seco en las zonas productoras y un informe privado que ubicó la cosecha estadounidense muy por debajo de las previsiones del mercado.

En efecto, el ProFarmer con trabajo de campo y

conteo de chauchas estimó la cosecha estadounidense de soja 2013/2014 en 85,7 Mt, por debajo de los 88,6 proyectados por el USDA en su informe mensual. Esto quedó muy lejano del cálculo inicial del mes de mayo de 93,1 Mt .

El efecto fue fuerte porque dicha estimación supuestamente más precisa, quedó apenas a 3,67 Mt del registro de los 82,1 Mt de la cosecha en 2012, bajo la peor sequía de los últimos 50 años.

En cuanto al estado de los cultivos, según el reporte NASS del 23/08, el avance del cultivo, esta en floración, en un 92% (88% semana, 98% año pasado y 96% promedio). Esta formando chauchas en un 72% (58% semana, 90% año anterior y 81% promedio). Los indicadores estuvieron abajo de las expectativas del mercado. La soja se calificó en estado bueno/excelente en un 62% (64% semana y 31% año pasado).

Es importante recordar que el informe de oferta y demanda del USDA de Agosto estimó una baja de la producción de soja en los EEUU, bajo la exportación y el uso total. Su balance cerraría con un stock de 5,99 Mt (8,04 mes y 3,41 año 2012). La relación stock/uso sería de 12,3% (16,3% mes y 7,1% año 2012).

Con las nuevas bajas previstas por diversas fuentes, los datos anteriores se irían a corregir y también serían de fuerte efecto para los precios.

En el orden mundial, dicho el reporte del USDA bajó la producción mundial, sostuvo el comercio y bajó el uso total. EL balance cerraría con un stock final de 72,3 Mt (74,1 mes y 62,2 año 2012) y las relación stock/uso sería de 26,9% (27,4% mes y 24,1% año 2012).

La cosecha de soja de Brasil fue sostenida por el USDA en 85 Mt. En tanto que la producción de la Argentina cayó a 53,50 Mt (54,50 mes y 50,2 año anterior). Para Paraguay, se mantuvo la previsión en 8,4 Mt.

Se puede concluir que para el nuevo ciclo 2013/14 y para los EEUU, se estaría corrigiendo los inventarios finales. Sin embargo, las dudas y las futuras estimaciones colocaron gran presión a los precios, que podrían recuperarse aun más de lo ya logrado.

Este cambio resulta sustantivo dado que la demanda de la oleaginosa y de los subproductos es la más dinámica entre todos los granos.

Esto resulta muy importante porque el mercado de la soja requiere precios altos para asegurar una oferta igualmente creciente de Sudamérica y para atender a la demanda mundial.

Con respecto a las exportaciones semanales poroto soja, de acuerdo al reporte del USDA y para la semana concluida el 15/08/13, fueron consideradas neutras para la vieja y bajistas para la nueva cosecha. Para 2012/13, hubo ventas de 20,9 mil toneladas

(rango esperado 0 – 100). Para la temporada 2013/14, se reportaron ventas de 926 mil toneladas (rango esperado 1300 – 1700). Las ventas totales fueron de 946,9 mil toneladas (1882 semana anterior). Los principales compradores Indonesia y Japón.

Las exportaciones de aceite de soja fueron neutras para la cosecha vieja y la nueva. Se alcanzó un volumen total de 9,8 mil toneladas (7,8 semana anterior).

Las exportaciones de harina de soja fueron neutras para la vieja y bajistas para la nueva cosecha. El volumen total fue de 176,7 mil toneladas (243,5 semana anterior).

En resumen, los cierres de los contratos cercanos y de cosecha aceleraron la convergencia entre sus extremos, cuyas diferencias ahora rondaron apenas diez dólares.

Se puede concluir que, el escenario sigue pendiente de la cosecha de soja de los EEUU. De allí, provienen la mayor parte de las alzas ya registradas. Según los analistas y operadores, mirando el mediano a largo plazo, los factores de la demanda no están muy fuertes. Los mismos pueden retornar ante cualquier cambio, por ejemplo, de China.

Hay que tener presente que con los precios récords de la soja del ciclo pasado, la demanda de importación no declino, lo que revela un potencial muy fuerte, que esta más allá de los precios de corto plazo.

Si bien falta casi dos meses para la cosecha el dinamismo del mercado oleaginoso es tal que no toleraría reducciones futuras de la oferta y para ello, puede exacerbar el rebote ya ocurrido en los precios.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones tuvieron una tónica alcista, acorde a las alzas del contexto externo.

Los precios negociados se ubicaron en alza entre extremos entre las semanas, que fueron desde los mínimos de 1650 a los 1820 \$/t.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario las ofertas por soja disponible de las fábricas de la región pagaron sobre el cierre entre 1810 y 1820 \$/t. Para algunas operaciones por pagos diferidos se llegaron a ofertar hasta 1850 \$/t. Según esta fuente se alcanzó un volumen negociado de 400 mil toneladas un volumen poco frecuente. A pesar de ello, una parte de las operaciones se canalizaron en forma privada, por fuera de la BCR, una práctica frecuente en momentos de gran negociación.

Para Necochea se negociaron a 1780 \$/t, con descarga y en Bahía Blanca a 1790 \$/t.

Sobre el cierre, la soja se pago por las fábricas 1810 \$/t, en San Martín, San Lorenzo, General Lagos, y Timbúes. Para los negocios con entrega

mayo-14, para San Martín y Arroyo Seco, se conocieron valores de 288 u\$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de exportación en la zona del Golfo de México se han reducido las operaciones de embarques cercanos, en consecuencia, las cotizaciones se concentraron para el mes de noviembre y cerraron a 541,3 u\$/t (478,3 quincena y 502,9 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques en Sept-13, mostró alzas mayores al contexto externo y cerró a 560,4 u\$/t. Para abril-mayo cerro a 474,3 u\$/t (449,6 quincena y 448,4 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de referencia 475 u\$/t para embarques en mayo-14, con un dólar comprador BNA de 5,55 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1650 \$/t. Este valor quedó muy abajo del valor estimado por el Minagri del 22/08 de 1731 \$/t.

En el mercado de futuros local (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostró alzas de 9% cerrando a 328 u\$/t (300 quincena y 314,5 mes anterior). El contrato mas cercano de soja es Agosto-13, que cerro a igual valor. Para sep-13, cerro a 327,3 u\$/t (302 quincena y 313,5 mes anterior). Los contratos entre septiembre a enero -14, mostraron alzas de 8% y cerraron en torno de 327 u\$/t. Para mayo-14, hubo alzas de casi 4% cerrando a 289 u\$/t (278 quincena y 284 mes anterior). Para julio a noviembre-14, cerraron con alzas similares a 4%, ubicándose entre 291 y 299 u\$/t.

Como vemos, los precios de la soja se recuperaron en el disponible y para el mes de cosecha, tocando en la ultima semana casi 330 y 290 u\$/t, un valor muy apreciado desde el inicio del contrato.

La rentabilidad de la soja sigue muy discutida en el medio rural, y con los precios en alza se corrigieron luego de semanas previas con resultados proyectados más flojos. Para el ciclo 2013/14, con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo-14 de 289 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 314 y 525 u\$/t (ver cuadro).

Es importante destacar que los precios se recuperaron y esto constituye una mejora sustantiva de los resultados económicos.

Queda muy claro que con los precios cambiantes la estrategia de demorar la venta no resuelve y puede generar dificultades si se quiere liquidar para la compra de insumos en noviembre.

Las pautas comerciales siguen recomendando hacer ventas o fijar pisos para la soja y/o usar coberturas flexibles. Esto vale para la soja almacenada o guardada en los difundidos silos bolsas.

Dado que las bajas en el maíz continuaron la soja ha mejorado entre las opciones del productor para

plantar la nueva cosecha. Según los reportes y cálculos de costos, con semilla y equipo propio, y con bajo uso de fertilizantes se puede realizar el cultivo con 11 a 12 qq/ha. Esto demuestra que el riesgo de capital circulante es mucho menor que en caso del maíz y no tiene como el cereal, un mercado regulado por los roes.

Es importante destacar que los precios declinaron y subieron acorde a las pautas de Chicago. Es posible por lo tanto, que pueda continuar un escenario cambiante, con resultados económicos altos y bajos que ponen en riesgo la situación del sector rural.

Ciertamente se puede concluir que los precios disponibles de la soja, no son definitivos sino apenas un “veranito” y una excelente oportunidad de realizar ventas, y/o al menos, que permitirían un alivio a la situación de quebrantos.

Esto podría revertirse por la presión de la cosecha de los EEUU. Aun falta mucho tiempo, donde tampoco se puede descartar valores más altos, pero que deben ser aprovechados, al menos para poner pisos, que constituye la base presupuestaria de la campaña.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 19/06/13 se dio por finalizada la cosecha de soja 2012/13 a nivel nacional. La superficie apta fue de 18,96 Mha, con un área perdida de 740 mil hectáreas y una siembra total de 19,7 Mha. El rinde promedio fue de 25,6 qq/ha y se logró un volumen de 48,5 Mt.

El ciclo que finalizó fue récord histórico de siembra de soja en el país, de 19,7 Mha. La superficie no cosechada fue la mas alta y se atribuyó a diversos factores climáticos adversos.

Pese a ello, se lograron cosechar 18,96 millones de hectáreas, una superficie que también fue un récord histórico en el país.

En términos de la productividad, el rinde promedio nacional finalizó en 25,6 qq/ha, que se ubicó por debajo del promedio de las últimas trece campañas y un 4,2 qq/ha por debajo al máximo rinde histórico, logrado en la campaña 2006/07 con 29,8 qq/ha.

El volumen final de cosecha alcanzo a 48,5 millones de toneladas, que resulto un incremento de 21,6%, respecto al año anterior, pero un -11,9% por debajo del récord histórico logrado en 2009/10 que fue de 55 Mt.

Según el informe WAP del USDA de Agosto-2013, la producción Argentina de soja para el ciclo 2013/14, seria de 53,5 Mt (53,5 mes y 49,5 año anterior), con un área de 19,5 Mha (19,5 mes y 18,9 año anterior) y un rinde de 2,74 t/ha (2,74 mes y 2,62 año anterior). Con este volumen, seria el tercer exportador mundial de poroto con 13 Mt, y el primero de harina y de aceite respectivamente.

Durante la última quincena (9-23/08/13), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron alzas interrumpiendo un ciclo prolongado de persistentes bajas. Las ganancias netas fueron del orden de 3%.

Las bajas de los aceites se produjeron en el año en curso, pero se aceleraron desde mediados junio-13 de cuando dicho el precio promedio era de 1000 u\$/t. sobre fines de la quincena anterior, se alcanzó el valor mas bajo desde agosto de 2010.

Cabe señalar que los precios se vieron tonificados por las alzas de la soja y del maíz, que mostraron un rebote en las plazas de Chicago.

La firmeza del petróleo que se sostuvo en torno de 106 u\$/barril y la desvalorización del dólar que se mantuvo en torno de 1,33 por euro, no fueron suficientes para tonificar el precio de los aceites. Usualmente la relación entre el crudo y los aceites vegetales, era casi directo, en el marco creciente de gran interés de los países desarrollados por los bio combustibles.

Para la quincena y para los diferentes aceites, las alzas mas notables fueron para los aceites derivados de la palma que crecieron como la oleina un 5% y el aceite de palma en Rotterdam y Malasia que aumento casi un 7%. Le siguió el aceite de soja que en la plaza Europa aumento un 3,5% y por ultimo el caso del aceite de colza y de girasol que se recuperaron solo por debajo del 1%.

En cuanto al aceite de soja se mostró en alza tanto en Rotterdam como en Chicago. De todas formas el aceite de soja continua muy cercano entre ambas plazas lo que no corresponde a una valorización domestica de los EEUU y un valor CIF de la plaza de Rotterdam.

Los movimientos de los precios reflejaron cambios abruptos con evidencias de rebotes en todos los productos. El índice promedio de los aceites vegetales mostró en la quincena una ganancia de 3,5%. Dicho indicador cerró a 899,2 u\$/t (869,4 quincena y 907,9 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia continuó a la baja. Pero se puede revertir dado que los precios del cierre, quedaron casi 10 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 890 u\$/t.

Con respecto a las primas de precio entre los aceites de la plaza europea se redujeron drásticamente. Fueron sobre el cierre lideradas por el aceite de colza, le siguió el aceite de soja casi igualados en torno de 990 u\$/t, en tercer lugar se ubico el aceite girasol con 940 u\$/t y en cuarto el aceite de palma en Malasia que quedo en torno de 840 u\$/t. Como vemos, el rango de amplitud entre lo mas caro y mas barato puntualmente se redujo a 220 u\$/t

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

Aceite	26/07	2/08	9/08	16/08	23/08
Soja	967	975	968	994	1001
Girasol	1155	960	940	952	945
Canola	967	984	990	1006	993
Oleína CIF	750	745	750	765	788
Palma CIF	740	735	725	755	778
Palma FOB	815	793	800	838	850
Índice*	907.9	875.0	869.4	893.5	899.2

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 23/08/2013. *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.

Un dato atípico, que se prolonga en el tiempo, son los precios del aceite de Palma en Rotterdam quedaron por debajo de los valores vigentes en la plaza Asiática.

El mercado de los aceites vegetales se ha visto influenciado por el complejo del cultivo de palma. Por su enorme volumen y competitividad fue liderando la producción, el consumo y el comercio de los aceites vegetales. El volumen del mismo represente un 45% del consumo mundial y un 67% del comercio mundial de todos los aceites. Además, su participación tiende a crecer observando un dinamismo mayor al resto de los aceites.

Durante el último año, los países desarrollados parecen desalentar a la industria del biodiesel con programas menos activos. Se han divulgado informes que revelan que no se están cumpliendo los cortes obligatorios en sus combustibles con bio carburantes.

En realidad los programas de bio combustibles fueron impulsados en el mundo para contrarrestar la alta emisión de anhídrido carbónico al quemar combustibles fósiles. La hipótesis de una menor emisión de los bio combustible fue aceptada y alentada en los acuerdos posteriores al tratado de Kioto. Al, firmar este acuerdo los EEUU, el mayor consumidor de petróleo, se lanzo el programa del etanol en los EEUU.

Sin embargo, el encarecimiento de los granos agroalimentarios usados con este fin, además de la crisis de Europa y el lento crecimiento de la economía mundial, tienden a desacelerar dichos programas y a alentar a las controversias.

El tema es muy relevante porque no se puede abandonar un programa mundial cuyo objetivo era ayudar al medioambiente. Justamente, el G20 alentaría una posición intermedia, adoptar el uso de materias primas excluyendo a los granos y agro alimentos.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales, siguieron mostrando entre la oferta y la demanda, ajustados inventarios.

Según el informe WASDE de oferta y demanda del USDA de Agosto-13 se proyecto para 2013/14 un

balance que cerraría con un stock finales de 21,4 Mt (20,6 mes y 19,2 año anterior). Las relaciones de stock/uso serían de 13,2% (12,7% mes y 12,3% año anterior).

Con respecto al mercado mundial de girasol en grano y para el ciclo 2013/14, se prevé un balance mundial que cerraría con un stock final de 17 Mt (1,28 mes y 1,29 año 2012). La relación stock/molienda quedaría en 4,27% (3,24% mes y 6,46% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2013/14, también se estimó un balance que cerraría con un stock final de 2,72 Mt (2,72 mes y 2,55 año 2012). La relación stock/uso aumentó a 19,7% (19,4% mes y 18,8% año anterior).

Se puede concluir que el mercado de los aceites vegetales sigue siendo caracterizado por sus bajos stocks, y tiene fundamentos alcistas para los precios.

Sin embargo, está reaccionando de una coyuntura bajista muy fuerte, donde se tocaron los precios más bajos en dos años.

Si bien hay una recuperación la misma es incipiente y el factor relevante es la proyección de la demanda, que aun es incierta respecto a la fortaleza que representaba el uso como bio carburantes.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas del mercado global fueron alcistas, y en el local no se reflejaron claramente.

En las jornadas de la última semana las fábricas de la zona de Rosario declinaron sus ofertas desde los 1500 \$/t que pagaban por el girasol descarga inmediata a 1450 \$/t. Por su parte en Bahía Blanca y Quequen cayó desde los 1480 a 1440 \$/t.

Tanto la demanda de las fábricas como los exportadores mostraron poco interés por la mercadería. Para el girasol en puertos de Rosario la oferta cayó hasta 1500 \$/t.

En el forward se ofrecieron 290 u\$/t para entrega en agosto/septiembre. Mientras que en Necochea y Bahía Blanca con similar entrega en agosto se ofrecieron 285 u\$/t.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos para las puntas compradoras y vendedoras cayó a 1050 u\$/t (1050 quincena y 1160 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol fue estimado por el Minagri el 22/08 en 1689 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 3818 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible declinó a 275 u\$/t (315 quincena y 315 mes anterior). No hubo referencias para meses futuros en este mercado.

Con el precio del girasol proyectado de 275 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad

del cultivo se estimó con márgenes brutos de 161 y 319 u\$/ha (ver Cuadro).

Pese a la caída observada y a la falta de referencias locales en futuros, el girasol sigue siendo un cultivo con elección prioritaria para la nueva temporada. Los productores consideran con interés su menor costo de implantación respecto al maíz y que puede generar ingresos temprano, además de buenos rendimientos, como se ha comportado en las últimas campañas, en general con resultados atractivos..

En el orden local los cambios en la política comercial sobre el biodiesel terminaron desalentando fuertemente a la actividad.

Como se puede deducir, reencauzar los excedentes de aceites de soja al mercado de los aceites vegetales está generando una sobre oferta de corto plazo. Esto se complica con las bajas que se han observado en los mercados referenciales.

Según la Bolsa de Cereales al 22/08/13, el avance de la siembra de girasol 2013/14, alcanzó un 11,7% (sin datos de igual fecha del año anterior) del área nacional que fue estimada en 1,9 Mha, y que tendría un incremento interanual de 5,5%.

Al presente se estima que un 40% del área prevista para la región NEA está sembrada, y el remanente sólo podrá concretarse si hay lluvias en las próximas semanas.

La falta de humedad en superficie demora la siembra en el Chaco y gran parte del margen este santiaguense. En similar situación está el Centro-Norte de Santa Fe, donde la siembra fue solo del 22% del área prevista.

Según bien hay pronósticos de lluvias en el noreste de la región, habrá que esperar si llegan a los sectores de importancia para el girasol, como el núcleo productivo chaqueño, el este de Santiago del Estero o gran parte del centro norte santafesino.

Según esta misma fuente, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la cosecha de girasol de 2012/13 se realizó sobre un área neta de 1,695 Mha, con un área perdida de 105 mil hectáreas y una siembra total de 1,8 Mha. El rinde promedio fue de 19,5 qq/ha y se cosecharon 3,3 millones de toneladas (8,3% inferior al ciclo 2011/12 de 3,6 Mt).

El girasol demostró ser un cultivo con un buen desempeño por tercer año consecutivo, bajo condiciones de déficits de humedad en el perfil de los suelos.

El informe WAP del USDA de Agosto-2013, la cosecha Argentina de girasol 2013/14 fue proyectada en 3,4 Mt (3,4 mes y 3,1 año 2012). Esto en base a un área a cosechar de 1,85 Mha (1,85 mes y 1,65 año anterior) y un rinde proyectado de 1,84 t/ha (1,84 mes y 1,88 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 22/08/13	Soja 11/12	Soja* 12/13	Girasol* 12/13	Girasol* 13/14	Maíz* 11/12	Maíz* 12/13	Trigo* 12/13	Trigo 13/14
Siembra Mil ha.	18.850	19.700	1.800	1.900	4.312*	3.678	3.600	3.900
Perdida Mil ha	0.660	0.740	0.105	-	0.365	0.256	0,240	-
Cosechable Mil ha	18.190	18.960	1.694	-	3.505	3.421	3.360	-
Avance Cos/Siemb %	100	100.0	100	11.7	100	99.3	100	100.0
Avan Año anterior %	100	100.0	100	Sd	100	Sd	100	Sd
Rinde T/ha	2.190	2.560	1.950	2.000	5.510	7.270	2.920	3.000
R. Año anterior T/ha	2.680	2.190	2.000	1.950	6.800	5.510	3.160	2.920
Prod/Siem Mil t ó ha.	39.900	48.502	3.300	-	19.300	24.619	9.804	3.817
Proyección Mil t	39.900	48.502	3.300*	3.500*	19.300	24.800	9.805	11.800

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (22/08/2013) *proyectado

Márgenes brutos de los cultivos en dólares. Zona Norte Bs. As.

Fecha 23/08/2013		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	19.9	19.9	27.5	27.5	16.0	16.0	28.9	28.9
Ingreso Bruto	U\$/Ha	697	896	495	688	1200	1520	809	1098
G Comercialización	%/IB	22	22	10	10	28	28	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	543	698	446	619	864	1094	647	879
Labranzas	U\$/Ha	72	72	68	68	72	72	98	98
Semilla	U\$/Ha	50	50	48	48	153	153	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	180	180	99	99	170	170	60	60
Agroquímicos	U\$/Ha	50	50	30	30	70	70	70	70
Cosecha	U\$/Ha	49	63	40	55	84	106	57	77
Costos Directos	U\$/Ha	-401	-415	-285	-300	-549	-571	-334	-354
Margen Bruto	U\$/Ha	143	284	161	319	315	523	314	525
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-136	-74	-37	44	-165	-85	-10	85
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	12	12	9	9	30	30	18	18
M B- Alquiler	U\$/Ha	-96	45	-87	71	-165	43	-206	4

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km. Fuente: INTA EEA Pergamino.