

Informe Quincenal Mercado de Granos al 16 febrero 2015

- FEBRERO 16, 2015

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), los precios del trigo y maíz y de la soja mostraron rebotes, luego de haber alcanzado mínimos a fin de enero del corriente año.

Los precios oscilaron entre valores más frecuentes de 355 a 360 u\$s/t para la soja, 190 a 195 para el trigo de Chicago; 200 a 205 para el trigo de Kansas, mientras que el maíz osciló entre 148 a 152 u\$s/t. Por su parte, los aceites tocaron mínimos de 4 años a fines de enero-15, recuperándose a 720 u\$s/t, según el promedio de los aceites.

Los precios siguen bajos con pocas noticias sobre sus fundamentos. Hay oferta abundante de trigo, maíz y de soja en EEUU y en el mundo. Los datos del reporte mensual de febrero del USDA, arrojaron pocas variantes.

El mercado en Sudamérica se ve afectado por el panorama bajista de la soja, dada la relevancia que ha alcanzado este grano y su complejo para los países de la región.

El mercado sigue respondiendo con una demanda activa con el uso y las exportaciones a records absolutos. En la última semana, fueron destacadas las exportaciones de maíz y de soja que tonificaron el mercado.

Los indicadores macro y bursátiles fueron desfavorables para las commodities. La firmeza del dólar fue la mayor en 9 años y la caída del petróleo, siguen sumando expectativas pesimistas.

Un artículo revela que la demanda de oro cayó al nivel más bajo en cuatro años, debido a la recuperación de los mercados accionarios. Se teme por lo tanto, un efectivo desacople entre las commodities y los activos financieros. El interrogante es que pasará con los activos agro alimentarios.

El crudo WTI en Chicago se recuperó de 45 a 52 dólares por barril, pero las opiniones de los expertos están divididas, sobre su recuperación.

El petróleo se puede producir y exportar con discrecionalidad, al menos así lo ha decidido la OPEP, iniciando una guerra de precios. La oferta de granos, no se puede aumentar, dado que depende del clima, de la dotación de factores en varios países y continentes, además de requerir un ciclo anual por tratarse de una producción biológica.

Esta diferencia del lado de la oferta, podría ser una de las razones más relevantes por la cual, los precios de los granos y bienes agro alimentarios se mantengan fuera de las caídas de los energéticos.

Las bajas del petróleo ponen en jaque a los bio combustibles y en los países líderes como EEUU el etanol elevó sus existencias y bajó a un precio mínimo.

Las expectativas de precios futuros de los granos están atadas a las siembras del primer semestre de 2015. El foro de perspectivas de febrero (Outlook 2015 del USDA) puede arrojar proyecciones al respecto, que pueden tener efectos sobre los precios.

Las perspectivas de los resultados económicos de la soja y del maíz local siguen muy ajustadas para la cosecha 2014/15. Las variaciones de los precios no alcanzan para revertir los cuadros de quebrantos. En especial en donde el alquiler de la tierra resulta insustituible y en zonas más alejadas de la región central.

La situación local se ha visto retratada inclusive por un artículo publicado en el Foreign Agricultural Service del USDA, donde se señala que “los productores argentinos están encarando la campaña 2014/15 con el objetivo de sobrevivir”.

Trigo

Durante la última quincena (30/01-13/02/15), las cotizaciones del cereal en Chicago y Kansas y para el contrato más cercano marzo-2015, mostraron alzas en las semanas, arrojando ganancias netas de 6% y de 4% para ambas plazas.

Pese a modestas lideraron las alzas entre los granos mostrando una recuperación lenta, luego de las caídas de fines de enero.

La debilidad del mercado queda retratada en valores que están apenas 20 dólares por arriba de los mínimos de cuatro años, de fines de septiembre.

En la última quincena en Chicago y para el contrato marzo-15, la ganancia fue de 11 cerrando a 195,8 u\$s/t (184,7 quincena y 195,8 mes anterior). Para Kansas, la ganancia fue de 8 al cerrar a 206,8 u\$s/t (198,5 quincena y 212,0 mes anterior).

El mercado sigue caracterizado por existencias en los principales países y una activa competencia exportadora. Las noticias sobre el conflicto entre Rusia y Ucrania, ponen en zozobra las exportaciones, pero la necesidad de divisas de Rusia, muestra una agresiva competencia que deprime los valores del cereal.

En la última semana Egipto estaría comprando trigo de EEUU utilizando su financiamiento de. Por su parte Egipto pide a Rusia una excepción y reducir los derechos de exportación, pero no logra beneficios y se volcaría a trigo de los EEUU.

Sin duda el fortalecimiento del dólar sobre las monedas, ha sido una presión bajista adicional que no se puede resolver.

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano, ahora marzo-15, la tendencia paso de bajista, a lateral y podría continuar en ese rango dado que las cotizaciones quedaron en las medias de 190 y 210 u\$s/t, para Chicago y Kansas, respectivamente.

Según el informe WASDE del USDA de febrero -15, la producción norteamericana de trigo para el ciclo 2014/15 fue de 55,1 Mt (58,1 año 2014), sobre un área cosechada de 18,8 Mha (18,4 año 2014) y un rinde de 2,94 t/ha (2,35 año 2014). Las exportaciones fueron rebajadas a 24,5 Mt (25,2 mes y 32,0 año 2014), y el uso total se estimo en 32,2 Mt (34,2 año 2014). Esto arrojaría un saldo final de 18,8 Mt (18,7 mes y 16,1 año 2014). La relación stock/uso de 58,5% (53,0% mes y 47,0% año 2014).

El menor saldo exportable revela una respuesta a la fuerte competencia en el contexto global, agravada por la firmeza del dólar.

El informe fue considerado bajista para los precios al elevar las existencias levemente por encima del mes anterior.

Para el nivel mundial y para 2014/15, dicho reporte prevé una producción récord de 725,0 Mt (716,1 año 2014), las exportaciones serían de 160,1 Mt (162,1 año 2014) y se aumentó el uso total a 714,6 Mt (704,2 año 2014); arrojando un balance con un stock de 197,8 Mt (196 mes y 187,5 año 2014). La relación stock/uso mundial sería de 27,7% (27,5% mes y 26,6% año 2014). Cuadro 1.

En el orden mundial el informe fue bajista por el incremento de la producción que afianzó un nuevo récord de 725 M. Las razones fueron un aumento de Canadá y de la UE-28. Del lado de la demanda se aumentó el consumo y hubo un aumento del comercio mundial. De todas formas, se incrementaron de nuevo los stocks, cuando el mercado esperaba una rebaja.

Se mantuvo sin cambios los saldos exportables de Rusia (20 Mt), Ucrania (11) y de Kazajstán (6 Mt). La producción de Australia fue sostenida en 24 Mt, pero su saldo exportable se redujo 0,5 a 17 Mt. Las importaciones desde países del norte de África pasaron de 23,8 a 24,4 Mt.

Las importaciones de Brasil fueron reducidas de 7 a 6,7 Mt, y su cosecha fue sostenida en 6,3 Mt.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 5/02/15 resultaron neutras para los precios. Se informaron para el ciclo 2014/15, ventas de 418,8 mil toneladas (486,9 semana anterior), dentro del rango esperado (300-500) mil toneladas.

Se puede concluir que el mercado mundial de trigo sigue con una holgada oferta, a raíz de la enorme producción mundial lograda en 2014. Las proyecciones para 2015 no apuntaron mermas sustantivas pero tampoco estiman un fuerte crecimiento. La demanda y el comercio están en niveles muy altos, pero la existencia final al cabo del ciclo del cereal fue la mayor desde el año 2010. Esto constituye un fundamento bajista que persiste en las cotizaciones.

Mercado Local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, no hubo cambios y el mercado sigue con precios deprimidos. La presión de la reciente cosecha y la escasa competencia de la exportación, siguen al margen del sector externo.

En la plaza local, los molinos ofrecieron entre 980 y 1450 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires indicó que los molinos mantuvieron sus propuestas entre 1070 a 1450 \$/t de trigo, según calidad, procedencia y forma de pago.

El pulso del mercado según los operadores sigue complicado. El gobierno nacional reconoció las distorsiones del mercado de trigo y anunció nuevos permisos para habilitar un saldo exportable adicional,

Las protestas del sector rural contra, la política comercial con Roes diluidos en el tiempo, sumarían otra campaña comercial negativa para el productor triguero.

La Bolsa de Cereales (BA) informó que los molinos según calidad, procedencia y forma de pago ofertaron 1050 \$/t (1065 quincena y 1140 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó entre las semanas, perdiendo 10% y cerrando a 122 u\$s/t (135 quincena y 132 mes anterior). El contrato más cercano es febrero-15, que cayó 9% y cerró a 132 u\$s/t. A su vez, los contratos para marzo y julio-15, cerraron con bajas del orden de 15% a 12%, quedando entre 133 y 140 u\$s/t.

Un dato curioso resulta la no iniciación del contrato enero-15, que usualmente anticipa las operaciones un año, pero en este caso aún no lo ha negociado ni el MATBA ni el ROSAFE.

Un breve histórico nos mostró que, los precios del trigo enero-15 cerraron 130 u\$s/t. Desde entonces cayeron a 122, con jornadas de leves rebotes para caer nuevamente en las últimas jornadas, y hasta el cierre a 122 u\$s/t.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron alzas en las semanas del orden de 4% y 3%,

Para el trigo procedente de Chicago, las alzas netas fueron de 5 a 239,9 u\$s/t (232,5 quincena y 243,5 mes anterior). Para el trigo de Kansas las alzas fueron similares de 10 y cerró a 258,2 u\$s/t (248,1 quincena y 263,6 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo para marzo-15 declinó a 245 u\$s/t (245 quincena y 255 mes anterior). A partir de un valor de 245 u\$s/t, con las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 8,6 \$/u\$s y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1520 \$/t, arriba del FAS teórico informado por el Minagri al 12/02 de 1488 \$/t.

La rentabilidad proyectada para la cosecha usando los rindes previstos de 35 y 45 qq/ha y el precio de marzo-15 de la última semana en torno de 122 u\$s/t, darían márgenes brutos muy bajos de -22 y 64 u\$s/ha. Esto implica un rinde de indiferencia superior a 35 qq/ha (Ver cuadro).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/01/15 se dio por concluida la cosecha de trigo 2014/15 con el 100% (no hubo comparativo interanual) del área apta, de 3,94 Mha contabilizando un área pérdida de 260 mil ha sobre 4,2 Mha plantadas. El rinde promedio fue de 28,4 qq/ha. El volumen acumulado superó las 11,2 Mt y la recolección final, fue confirmada en 11,2 Mt (11,5 estimación anterior hasta el 30/12/14).

El rinde promedio nacional de 28,4 qq/ha, quedo -1,4 qq/ha por debajo del promedio nacional de la cinco campañas previas, y también un quintal por debajo de la expectativa inicial de la presente cosecha.

Los factores, que más alejaron los rindes esperados fueron las elevadas temperaturas invernales; que adelantaron las etapas reproductivas en amplios sectores del centro y sur de la región agrícola nacional, y que comprendió el 90% de la superficie sembrada.

En suma, pese al incremento interanual de 16% del área sembrada a nivel nacional, las pérdidas de superficie alcanzaron a 260 mil hectáreas y gran parte fueron por inundaciones sobre el centro, este y sur de la región bonaerense.

Dentro de este contexto, la producción nacional superó en 10,9% al ciclo previo 2013/14 de 10,1 MT).

Con respecto a la cebada, se dio por concluida la cosecha con el 100,0% de la superficie apta de 790 mil ha, contabilizando un área pérdida de 130 mil ha y una siembra total de 920 mil ha. Se recolectaron 790 mil ha entregando un rinde promedio de 36,1 qq/ha. De este modo, la producción alcanzó a 2,85 millones de toneladas.

Según el informe WAP del USDA de febrero-2015, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2014/15 se proyectó en 12,5 Mt (12,0 mes y 10,5 año 2014), producto de un área de 4,2 Mha (4,1 mes y 3,5 año 2014), y un rinde de 2,98 ton/ha (2,93 mes 3 año 2014). La exportación sería de 6,5 Mt (2 año 2014).

Maíz

Durante la última quincena (30/01-13/02/15), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron alzas en las semanas, arrojando un saldo positivo de 4,7%. Se tocaron extremos de 145 y 154 u\$s/t, y los valores reaccionaron en la última jornada, tras jornadas consecutivas de mermas.

Cabe destacar que el precio del maíz en el año 2015 mostro un mínimo de 145 y un máximo de 159 u\$s/t.

La característica desde mediados de enero hasta el cierre (13/02) ha sido cierta estabilidad, pero con un marco de debilidad y fluctuando en torno de los 152 u\$s/t, en más y menos 3 u\$s/t.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue un alza de 7 al cerrar el contrato marzo-15 a 152,5 u\$s/t (145,6 quincena y 152,4 mes anterior). Para mayo-15, el precio cerró a 155,6 y para septiembre (cosecha de _EEUU) a 161,1 u\$s/t. Como vemos, los precios del cereal en la bolsa de Chicago, se muestran estables en el mes, pero tienen primas tiempo positivas y denotan un mercado a futuro normal.

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Mar-15), la tendencia fue leve bajista, pero podría pasar a lateral. Esto dado que los cierres quedaron cercanos a la media de 20 días, en torno de los 150 u\$s/t.

En el mediano plazo, desde -noviembre al cierre de febrero-, el cereal se ha sostenido en un rango más frecuente entre 145 a 155 u\$s/t. De todas formas la debilidad queda vigente, dado que estarían apenas a 20 a 30 u\$s/t, por sobre los mínimos de 4 años, alcanzados a fines de septiembre del año anterior.

Los datos alcistas del mercado fueron el alza del petróleo, que apoya a la recuperación, las exportaciones semanales desde los EEUU por arriba de 1,1 Mt y las recientes perspectivas de una menor siembra de maíz para el nuevo ciclo 2015 en la ex URSS, en Brasil y en EEUU.

Los datos bajistas fueron la amplia disponibilidad del cereal en los EEUU y las buenas perspectivas productivas de Sudamérica.

Otro factor bajista del precio del maíz fue la baja de la demanda de etanol en los EEUU. La AIE (agencia norteamericana de energía) informó que las existencias subieron 751 mil barriles y llegaron a 18,9 millones de barriles, el mayor stock en casi dos años. Según Reuters, los valores futuros del etanol llegaron al nivel más bajo desde junio de 2010. A su vez, la caída de la demanda de etanol, es consecuencia directa del derrumbe del precio petróleo de los últimos meses.

En los EEUU, la industria del etanol utiliza el grano de maíz y de los 365,9 Mt de la cosecha, se usaría para el agro combustible 136,5 Mt, excediendo el límite ya fijado por la normativa. Ciertamente, dicho país estaría reformulando su plan de bio combustibles, en su próximo Farm Bill (política a cinco años).

Estos datos resultan fundamentales para las expectativas de siembras de la campaña 2015 en los EEUU. Los precios del maíz relativos a la soja, continuaron para los contratos más cercanos, en Chicago entre 2,3 y 2,4 (2,4 a 2,5 anteriores).

La caída de los márgenes de la industria del etanol puede rebajar efectivamente la demanda de maíz. Esto generaría un excedente, en una campaña como la actual, con una oferta sobre abundante.

Se ha señalado que, las commodities agrícolas siguen escapando del panorama bajista del mercado de otras y en especial, del petróleo. Pero, las amenazas están vigentes.

El mercado del petróleo tiene un componente estratégico y político, donde la OPEP liderada por Arabia Saudita, no acuerda rebajar la producción. La oferta es una decisión que fluye al ritmo de la apertura de las válvulas, para los pozos en producción.

En el caso de los granos, el principal factor de peso en la producción es el clima, las condiciones en varios países del planeta y los resultados que requieren un ciclo anual completo. A diferencia del crudo, no se puede aumentar la producción como un previsible flujo extractivo, sino como una imprevisible producción, por su carácter biológico y ambiental.

En los mercados bursátiles, esto influye en los precios desde el lado de la oferta y de la demanda, donde la participación de los fondos especulativos domina claramente. El accionar de estos mercados se ve fuertemente influenciado por las políticas económicas de los países líderes. Por ello, las tendencias futuras de corto y de mediano en ciertos bienes, suelen resultar inciertas.

Según el reporte WAP de febrero-15, la producción de maíz 2014/15 de los EEUU se mantuvo este mes en 361,1 Mt (351,3 año 2014), producto de un área cosechada de 33,64 Mha (35,39 año 2014) y un rinde récord de 10,73 t/ha (9,93 año 2014). El comercio quedó sin cambios en 44,5 Mt (49,7 año 2014). Además, declinó el uso total a 300,9 Mt (302,8 mes y 293,1 año 2014). El balance resultante bajo los stocks a 47,7 Mt (50,8 mes y 31,3 año 2014). La relación stock/uso pasó a 15,9% (16,8% mes y 10,6% año 2014).

Como vemos, el reporte fue levemente positivo para los precios, pese a un ajuste marginal del remanente.

Para el nivel mundial el reporte de febrero del USDA corrigió la producción 2014/15 a un nuevo récord de 991,3 Mt (988,1 mes y 989 año 2014). Las exportaciones aumentaron 2,1 a 116,9 Mt (129,7 año 2014) y se estimó un alza del uso a 975,5 Mt (971,2 mes y 953,3 año 2014). Esto resultó en un stock final de 189,6 Mt (189,1 mes y 173,8 año 2014). La relación stock/uso mundial sería de 19,4% (19,5% y 18,2% año 2014). Cuadro 2.

Como vemos, los cambios fueron alcistas tanto en los EEUU como en el Mundo. Pero el ciclo 2014/15 superó el techo de la producción del ciclo pasado. Esto no era esperado y fue y sigue siendo un fondo bajista importante.

Del lado de la demanda mundial, el aumento del consumo fue estimado en +22 Mt, mientras la producción de + 2 Mt. Esto pone en evidencia el gran dinamismo del uso en este mercado.

El consumo mundial y el comercio importador, sigue mostrando crecimiento y a tasas superiores al promedio de los granos.

Con respecto a las prospecciones de nueva siembra en los EEUU, el Farm Future proyectó una tercera campaña consecutiva de baja. Se proyectó un área 2015/16 de 35,9 Mha, 0,9 menos que las 36,8 Mha del ciclo anterior.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 5/02/15 resultaron fueras alcistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2014/15, ventas de 1120,8 mil toneladas (852,0 semana anterior), arriba del límite del rango esperado (600-850) mil toneladas.

Se puede concluir que, el maíz puede tener en el próximo ciclo 2015 un cambio importante. Luego de dos cosechas enormes en los EEUU, y de nuevos récords mundiales, los precios pueden sostenerse en un nivel bajo. Como consecuencia, se debería reducir la superficie sembrada mundial y de esta forma, bajar la oferta. Si esto ocurre, el mercado se podría tonificar rápidamente.

En caso contrario, sin cambios sustantivos fundamentales, los precios pueden estabilizarse o iniciar recuperaciones en un plazo más largo.

Mercado Local

Durante la última quincena, la tendencia de los precios locales siguió alejado de la referencia externa.

En el mercado disponible el volumen de los negocios fue reducido. Los exportadores ofrecieron por entrega inmediata 950 a 1100 \$/t, para San Martín, Arroyo Seco y Bahía Blanca. Por cereal condición cámara entrega en primer quincena de marzo se pago en San Lorenzo 960 u\$s/t.

El cereal para la nueva cosecha se mantuvo estable, los compradores ofrecieron 135 u\$s/t Bahía Blanca; 130 para Necochea, y 120 u\$s/t para San Martín.

Las mejores ofertas de los exportadores fueron 134 u\$s/t entrega marzo/abril y 130 entrega junio-julio. Para estos negocios, el volumen fue en las últimas jornadas fue bajo.

Para el sorgo había, se conocieron 1000 \$/t para mercadería con descarga y 1020 entrega contractual. Para el mes de mayo la oferta conocía no supero los 120 u\$s/t.

En suma, los valores negociados en la quincena cedieron para los granos disponibles y también para la nueva cosecha.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA) informó que en promedio los consumos según entrega, calidad forma de pago, negociaron maíz a 975 \$/t (950 quincena y 950 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano FOB en el Golfo de México, mostró alzas de 2,7% cerrando a 181,9 \$/t (177,2 quincena y 177,1 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, mostró alzas de 3% y cerró a 180 u\$s/t (176,2 quincena y 181,9 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 180 u\$s/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 8,6 \$/u\$s, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 1130 \$/t, cercano al FAS teórico publicado por el Minagri al 12/02 de 1147 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible aumento 3 cerrando a 113 u\$s/t (110 quincena y 110 mes anterior). El contrato más cercano febrero-15 cerró a 113 u\$s/t (110 quincena y 118 mes anterior). Para marzo-15 se negociaron contratos a 122 u\$s/t. Para abril-15, de la nueva cosecha, se negociaron contratos a futuro con alzas de 0,8% y cerraron a 124 u\$s/t (123 quincena y 128,5 mes anterior). Para julio-15 se negociaron contratos con alzas a 125 u\$s/t (123 quincena y 128,5 mes anterior).

Como vemos, los precios del maíz cayeron para el disponible y para la nueva cosecha, y tocaron mínimos en lo que va del año.

El cereal sigue poco el referencial externo, y los volúmenes negociados son escasos para esta época del año.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para el contrato abril-15 que cerró a 124 u\$s/t, y para rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 166 y 323 u\$s/ha. Los valores resultan bajos y los planteos incluyendo el alquiler, siguen mostrando resultados negativos (Ver Cuadro).

Las proyecciones para la cosecha nueva muestran márgenes brutos muy bajos que requieren de rindes más altos que los habituales para las diferentes zonas, para cerrar sin quebrantos. Esto se hace más crítico con el costo del flete y las distancias más alejadas de gran Rosario.

Las fuentes privadas como el GEA de la BCR, Acrea y Maizar, y la reciente revista especializada de Márgenes Agropecuarios, muestran que los resultados con el maíz siguen siendo poco atractivos.

Sin duda el cereal con malos resultados podría declinar la siembra futura para 2015/16. Otro aspecto relevante, fue reducir costos, y con ello el nivel de uso de la tecnología como los fertilizantes y los agroquímicos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 12/02/15, se concluyó la siembra de maíz 2014/15 al 100% del área proyectada en 3,14 Mha para la campaña en curso. La siembra prevista, resultaría un 17% inferior a las 3,8 Mha de 2013/14, según las correcciones realizadas por la fuente.

Con las siembras en el norte del país se dio por finalizada la siembra de maíz nacional. Hubo una variación de la superficie estimada por el traslado de gran cantidad de lotes, como doble propósito o con destino ganadero, que dado sus potenciales de rendimiento sean destinados al circuito comercial.

El cultivo tuvo una muy buena evolución, tanto de fechas tempranas, como así también de fechas tardías. Las expectativas de rendimiento son elevadas, en casi toda la región agrícola. Bajo este escenario, la proyección de la nacional sería de 22,5 Mt (25 ciclo 2013/14).

Se iniciaron recolecciones en Centro-Norte de Santa Fe y Centro-Este de Entre Ríos, e iniciales en Núcleo Norte. Aún no alcanza a 1% del área de cosecha. No obstante, los rindes fueron elevados, con una tendencia positiva para la región central del país.

Para el Sur de Córdoba hubo lapsos de déficit hídrico pero se repuso la humedad en los suelos mejorando las perspectivas de rinde.

Para áreas del Oeste, Sudoeste y Sudeste de Buenos Aires, las siembras tempranas están finalizando el llenado del grano, con buen potencial de rinde. No obstante, los de fechas tardías, en el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires; están en etapas críticas con déficit hídrico que afectaría el potencial de rinde.

Para sorgo al 12/02/15 se dio por concluida la siembra en las 850 mil hectáreas proyectadas. Esta superficie sería un -21,3% inferior a la campaña previa (1,080 Mha). Las caídas más importantes se dieron en las principales zonas productoras, como el NEA, Centro-Norte de Santa Fe, Córdoba, Centro-Este de Entre Ríos y Sudoeste de Buenos Aires.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de febrero-15, la producción Argentina de maíz para 2014/15 se proyectó en 23 Mt (22 mes y 25 año 2014), el área sería de 3,0 Mha (3,0 mes y 3,4 año 2014) y un rinde de 7,67 t/ha (7,33 mes y 7,65 año 2014).

Soja

Durante la última quincena (30/01-13/02/15), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano Marzo-15, mostraron en las semanas leves alzas, acumulando ganancias de 3%. Con esta variación, prácticamente cerro la oleaginosa al precio de un mes atrás, desde mediados de enero, los precios extremos fueron entre 354 y 364 u\$/t.

El precio de la soja en el año 2014, toco a fines de septiembre a mínimos de 4 años de solo 335 u\$/t. Hubo una recuperación en octubre y noviembre, con cotizaciones que llegaron a los 380 u\$/t. Pero en lo transcurrido de 2015, luego de los 386 hacia la semana concluida el 9/enero, bajó y quedo oscilando en un rango de 355 a 365 u\$/t.

La variación neta del precio del grano de soja en la quincena, fue una ganancia de 10 al cerrar a 363,9 u\$s/t (342,1 quincena y 364,4 mes anterior). Para mayo-15, mes de la cosecha Argentina, el precio cerró a 365,5 u\$s/t (355,0 quincena y 366,5 mes anterior).

Como vemos, los precios de la oleaginosa sin grandes variaciones tienden a estabilizarse en los rangos ya citados. Para los productores de soja del mundo, los precios son suficientemente bajos como para desalentar la producción,

Para la harina de soja, el precio aumentó en la quincena solo 3 para cerrar el contrato marzo-15 a 366,9 u\$s/t (363,5 quincena y 359,7 mes anterior). Para el aceite de soja el precio aumento 53 para cerrar a 714,2u\$s/t (661,5 quincena y 736,3 mes anterior).

Fueron positivos para los precios de la oleaginosa, la evolución de las ventas externas estadounidenses y las dudas en torno del volumen de la inminente cosecha de Brasil. La reacción sobre el cierre cortó la tercera rueda consecutiva de bajas. De todas formas, los precios volvieron a los de un mes atrás.

En la semana se divulgó el **reporte de oferta y demanda** del USDA de febrero, y la oleaginosa bajo su precio, logrando subas en el cierre, gracias a la firme demanda de exportación.

El reporte del USDA confirmo los amplios suministros mundiales de la oleaginosa que forman un importante escenario bajista. No obstante, la demanda logro dar cierto sostén a los precios.

Las fábricas en los EEUU buscaron comprar mercadería en el disponible, lo que presionó igualmente los precios junto con algunas compras técnicas.

Las mejoras fueron limitadas por las óptimas condiciones climáticas vigentes en Sudamérica, que auguran una buena cosecha. Además, del ingreso al circuito comercial de la cosecha brasileña. En este país, **la devaluación del real** aceleró las ventas por parte de los productores.

Fue alcista también, el posicionamiento largo por el feriado del 16 en Estados Unidos (día del Presidente), por el Carnaval 16 a 18/02 en Sudamérica y por el feriado semanal de China por su año nuevo lunar.

No obstante, se esperaba un posicionamiento con mayores compras, lo que supone que el cuadro de debilidad tiende a persistir.

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana (Marzo-15), la tendencia bajista paso a lateralizada. La Soja fue definiendo un rango apretado de negociación cercano a los 10 dólares por bushel. No obstante, la tendencia lateral puede continuar dado que cierres quedaron cercanos a la media de 20 días, en torno de los 365 u\$s/t.

El mercado conserva una expectativa de salida abrupta de ese rango lateral. Para el alza o a la baja. De todas formas, el mercado de cereales ya vio bajas y esto pone una presión a esta tendencia estable.

Según el reporte del USDA de febrero 2015, hubo cambios marginales para la soja en los EEUU 2014/15. La producción se estimo este mes sin cambios, en 108,0 Mt (91,39 año 2014), el área cosechada fue de 33,61 Mha (30,86 año 2014) y un rinde de 3,21 t/ha (2,96 año 2014). El empleo total aumentó a 52 Mt (51,6 mes y 49,9 año 2014). También, se aumento la exportación 0,7 a 48,7 Mt (44,8 año 2014). El balance estimo bajas del stock a 10,5 Mt (11,2 mes y 2,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 20,2% (21,6% mes y 5,0% año 2014).

Cabe señalar como en el caso del maíz, que la oferta de soja en los EEUU, superaría por 17 Mt el volumen del ciclo precedente, pese a la merma del área cosechada de -2,7 Mha. Claramente, fue un ciclo excepcional por altos rindes, igualmente difícil que esto se repita.

Para el nivel mundial, el reporte del USDA de Febrero-15, volvió a aumentar la producción mundial de soja a un nuevo récord de 315,1 Mt (314,4 mes y 283,7 año 2014). Las exportaciones mundiales serían de 117,2 Mt (112,7 año 2014) y el uso total aumento a 288,5 Mt (286,3 mes y 272,9 año 2014). El balance cerraría con un stock rebajado a 89,9 Mt (90,8 mes y 66,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 31,9% (31,7% mes y 24,3% año 2014). Cuadro 3.

Como vemos, pocos cambios fundamentales en los EEUU como en el mundo. Sin embargo, luego de dos cosechas records, la demanda es tan fuerte, y difiere de los demás granos.

El análisis cambia porque los usuarios son el complejo de proteínas para la industria de las raciones. Este es el sector más dinámico mundial, para países en desarrollo y desarrollados. Por ello, el balance puede cambiar rápidamente.

Sin duda el mercado de granos mostro el más fuerte cambio en 2014/15. Por primera vez, EEUU cortarían los ciclos sucesivos de preeminencia de Sudamérica, en la oferta mundial de soja.

Precisamente, se torna estratégico conocer que pasará sobre la nueva temporada 2015. Al respecto, Informa Economics, hace casi un mes, estimo nuevas alzas en la siembra de soja norteamericana.

Una encuesta de Farm Future, relevo y estimo la intención de siembra de soja 2015/16 sería creciente. La misma cubrirá 35,8 Mha, un 4,9% por encima de los 34,1 del ciclo anterior. Cabe recordar que el alza de 2014/15 fue un salto de 3 sobre los 31,1 Mha del ciclo 2013/14.

Al respecto en la semana próxima de febrero se realizara en Washington, el Congreso de Perspectivas 2015 (Outlook 2015) del USDA. En el mismo pueden surgir indicaciones sobre el futuro agrícola de EEUU y del mundo.

Con respecto a los países productores, se aumentó las proyecciones de soja 2014/15 de Argentina a 56 Mt (54 año 2014) y se redujo la de Brasil a 94,5 Mt (95,5 mes y 86,7 año 2014). En total los países sudamericanos alcanzarían a 165 Mt (154,8 año 2014), pero, claramente, el país que más aumentó inter anual sería Brasil.

Según Reuters, sobre estimaciones privadas de la cosecha brasileña, sería de 93,4 Mt versus 86,1 del ciclo 2013/2014.

Con respecto a las exportaciones semanales norteamericanas de poroto soja, los datos fueron alcistas para los precios. Para la semana concluida el 13/02/2015 y para el ciclo 2014/15, se vendieron 746,2 mil toneladas (496,8 semana anterior) arriba del rango esperado (250-450) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2014/15, fueron igualmente neutras con 1,3 5mil toneladas (302,3 semana anterior), dentro del rango esperado (150 – 350) mil toneladas.

Las exportaciones de aceite de soja para el ciclo 2014/15, fueron neutras, alcanzaron a 16,1 mil toneladas (15,1 semana anterior), dentro del rango esperado de (10 – 520) mil toneladas.

Ciertamente para los países de Sudamérica y para la agricultura mundial, los interrogantes, sobre la expansión de la soja, resultan estratégicos.

Las respuestas en el corto plazo, serían las futuras las siembras, comenzando por la de 2015/16.

Es difícil imaginar que dichos países, puedan resignar al mercado más dinámico mundial. Esto se ha dado porque el mismo abastece al mundo con suministros proteicos, lo más estratégico en materia agroalimentaria actual.

En realidad la demanda, ha crecido en forma explosiva y debería continuar en el futuro. La misma no declino pesar de largos meses con precios internacionales muy altos, como ya ocurrió en las temporadas anteriores. La fortaleza de la soja no es la oferta sino la creciente e insustituible demanda.

Para los agricultores de Sudamérica, que se han volcados a esta oleaginosa, encuentran en su salida exportable como casi única opción viable productiva.

De hecho la caída de los precios de la soja actual resulta importante para los países Sudamericanos, por su incidencia en el valor de sus exportaciones.

Según datos de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). Para Brasil, la soja fue el tercer producto de la exportación, con el 7% del total de las ventas externas. Para Argentina, la soja y sus derivados totalizan el 22,4% de las ventas externas. El impacto más fuerte sería para Paraguay donde el complejo sojero aporta el 37,2% de las ventas externas. Para Uruguay, representa la primera exportación, con el 15% del total. Para Bolivia, el complejo sojero aporta el 8,1% de las ventas externas.

Como vemos, en dichos países, la soja y su complejo ya han desplazado a los productos tradicionales exportables como el café de Brasil, la carne y el trigo de Argentina, la carne de Uruguay entre otros productos.

No obstante si las bajas de precios fuertes continúan por plazos largos, el escenario de siembras declinantes estaría delimitado por la competitividad de los países. Para Sudamérica, los estudios muestran realidades diferentes, de clima, suelos, tecnología y condiciones macro económicas. Pero en general, muy favorables para sostener y aun crecer en la cadena agro exportadora de la oleaginosa.

Mercado Local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones copiaron al contexto externo con un predominio estable. La dinámica local se muestra más inflexible a la baja, dado que no aparece la oferta, o no se logra un volumen de negocios importante.

Sobre el cierre, el volumen de soja negociada en el ámbito de la Bolsa de Comercio de Rosario, paso las 80 mil toneladas diarias. Esto fue por los precios que oscilaron de 2350 a 2400 \$/t, alentados por la urgencia y por las alzas de Chicago.

En la quincena hubo bajas en jornadas que se ofreció en 2280 y hasta 2520 \$/t.

La mejora amplió la brecha entre los precios de la soja de entregas cercanas y de la mercadería con descargas posteriores o de marzo y abril.

Para la soja entrega en marzo la demanda ofertó 235 y para abril bajo a 232 u\$/t. En el Rofex y en el MATBA, los futuros de soja para mayo, se sostuvieron en torno a los 235 a 237 u\$/t.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostro cotizaciones en alzas similares a las de Chicago. El saldo quincenal fue positivo 3,7% cerrando a 404,1 u\$/t (389,5 quincena y 398,6 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques sobre mes de cosecha, mostró alzas de 2,6%. Los embarques para mayo-15 se pactaron en 373,3 u\$s/t (367,7 quincena y 377,6 mes anterior).

Adoptando un valor FOB de referencia de 380 u\$s/t para embarques a mayo, con un dólar comprador BNA de 8,6 \$/u\$s, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 2000 \$/t. Por su parte el valor estimado por el Minagri el 12/02 de 2210 \$/t, pero utilizo el FOB indicativo actual.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostraron alzas leves de 4 cerrando a 274 u\$s/t (270 quincena y 284 mes anterior). El contrato más cercano febrero-15 cerró a 274 u\$s/t. Para a marzo a abril -15 cerró sin cambios, ubicándose entre 242 y 233,5 u\$s/t.

Para el contrato mayo-15 de la cosecha nueva logro ganancias marginales, cerrando a 237 u\$s/t (234,5 quincena y 239,4 mes anterior). Para julio a noviembre-15 casi sin cambios, se ubicaron entre 239 y 249 u\$s/t. Se inició desde el 3/02 el contrato mayo-16, que cerró a 233,5 u\$s/t.

La rentabilidad de la soja con los precios en baja declinó casi a niveles mínimos. Para el ciclo 2014/15, con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio de mayo-15 de la última semana de 237 u\$s/t, daría resultados proyectados de 225 y 398 u\$s/ha (ver cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja de 1ª con el resultado relativo más alto. Se puede observar que incluyendo un alquiler y con 38 qq/ha, este cierra prácticamente como rinde de indiferencia.

La caída de los precios externos genera fuertes dudas sobre la renta de la soja en 2015 y alertas a todo el sector agropecuario.

En el caso de incluir formas de alquiler, según Acrea, los resultados son claramente negativos. Un caso negativo especial son las zonas alejadas como NOA y NEA donde el transporte hace inviable vastas zonas productivas.

Es importante analizar que las ventas de la soja vieja tuvieron jornadas a 274 u\$s/t. Para la soja nueva los precios cayeron a 237 u\$s/t. Con estos precios los cierres sin quiebres solo se producen con rindes muy altos que los modales de cada zona.

Además, se prevé la convergencia del precio de 274 a 237 u\$s/t y esto ocurrirá en los meses de marzo/abril. Históricamente, para fines marzo se igualan a los de mayo. Por lo tanto, las oportunidades de ventas tienen poco margen para concretarse.

Para el productor obligado a ventas por razones de urgencia, cabe usar estrategias flexibles, como compra de call, o fijar precio para entre zafra a fin de evitar quebrantos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 5/02/15, a nivel nacional se dio por concluida la siembra de soja al 100% del área estimada, de 20,4 Mha (20,0 año anterior).

Las lluvias continuaron reponiendo humedad en Córdoba, y en oeste y norte de Santa Fe. La franja central del país (regiones del Centro-Norte y Sur de Córdoba, Centro-Norte de Santa Fe, Núcleos Norte y Sur y Centro-Este de Entre Ríos), donde se concentra el 60% de la superficie nacional la condición del cultivo varía entre buena a muy buena. El estado sanitario es bueno en general, con aplicaciones puntuales para el control de lepidópteros y prevención enfermedades de fin de ciclo (EFC).

Bajo este escenario, se refuerza la expectativa de un nuevo récord de la producción nacional, proyectado en torno de 57 Mt.

Para el NOA y NEA los cultivos están en muy buenas condiciones, por la adecuada humedad de los perfiles. La presión de plagas y enfermedades fue baja, con controles para el picudo en el NOA.

En las zonas Núcleo Norte y Sur, junto con Entre Ríos, los lotes de primera transitan estadios reproductivos con excelentes condiciones. Los cuadros de segunda, se encuentran en fases reproductivos en buenas condiciones generales.

Para el sur, la limitada oferta hídrica en sectores de La Pampa y del Oeste, Sudoeste y Sudeste de Buenos Aires, afecta el desarrollo del cultivo.

Esto es de importancia para lotes de primera transitando en generación de rendimiento sensibles al déficit hídrico. Dado que los pronósticos no indican lluvias se prevén mermas del potencial en dichas regiones

Según el informe WAP del USDA de febrero 15-14, la producción Argentina de soja para el ciclo 2014/15, sería de 56 Mt (55 mes y 54 año 2014), con un área de 20 Mha (20 mes y 19,8 año 2014) y un rinde de 2,8 t/ha (2,75 mes y 2,73 año 2014).

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 8 Mt, detrás de Brasil 46 Mt y EEUU 47,9 Mt. Mantendría su primer lugar como exportador de harina 27,8 Mt y de aceite 4,35 Mt, respectivamente.

Girasol

Durante la última quincena (30/01-13/02/15), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron fuertes alzas en la primera semana y leves bajas en la segunda. El movimiento trato corregir el fuerte cuadro bajista ocurrido a fines de enero, pero las alzas, cedieron a un movimiento lateralizado.

En realidad, la falta de novedades continua en este mercado, y las bajas han acumulado pérdidas muy relevantes. De hecho, las bajas ocurridas en la última semana de enero, fueron las más bajas en cuatro años, superando inclusive, la caída de fines de septiembre del año pasado.

Durante la última quincena hubo rebotes relevantes, en especial en los aceites derivados de la palma, tanto en Rotterdam como en Malasia. No obstante, todos los aceites lograron alzas netas.

En efecto, las mayores alzas correspondieron a los aceites derivados de la palma. Las ganancias fueron entre 7% para la oleína y el aceite de palma en Rotterdam. Para el aceite de palma en Malasia, ganaron un 12%. Las alzas fueron menores para el aceite de soja en la plaza Europea 2,2%, el girasol 2,6% y el de colza 1,6%. En la Bolsa de Chicago, el aceite de soja lideró ganancias que fueron de casi 8%.

Si bien el mercado de los aceites, continúa debilitado, la primera semana de febrero, fue la primera alza fuerte en varias semanas.

Los referenciales macro y financieros mundiales continuaron bajistas. Contabilizando las fuertes bajas del crudo, que cayó por debajo de los 45 u\$s/barril, pero en las últimas semanas reboto a 52 u\$s/t. Además, los metales; hierro, cobre, níquel, y hasta el oro tuvieron bajas sustantivas.

Por su parte el dólar siguió fortalecido apreciándose respecto al euro, al yen y a otras monedas. El euro cayó a un mínimo de 1,13 por dólar, pero en las últimas semanas se recuperó a 1,142 por dólar. De todas formas sigue entre los valores más bajos en nueve años.

Los inversionistas apuestan por la recuperación de la economía norteamericana y a la vez la Reserva Federal anuncia una continuidad de su política, inclusive previendo alzas de la tasa de interés. Todo esto hace apreciar a la moneda.

Por su parte en Europa, la situación de Grecia sigue generando dudas, y aumentan los pedidos que el Banco Central Europeo amplíe su programa de estímulo.

Estas fuerzas, operaron en forma negativa sobre el mercado de los aceites, pese que en esta quincena las alzas alcanzaron a beneficiar a dichos complejos.

Esto se refleja en el balance quincenal en el precio índice de los aceites, que fue positivo, y que se recuperó desde los 680 u\$s/t que había alcanzado a fines de enero-15 a un máximo de 725 u\$s/t, para cerrar a 720 u\$s/t.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, las alzas netas fueron de solo 5,6%. Dicho indicador cerró en torno de los 719,9 u\$s/t (682,2 quincena y 748,3 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia bajista paso a lateral, y podría continuar en esa condición, dado que los precios quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 710 u\$s/t.

Con respecto al petróleo, el impacto es mayor desde junio a 104 u\$s/barril se precipitó hasta enero a 45 u\$s/barril. Como vimos, se han producido rebotes pero continúa en un rango cercano a los 50 u\$s/barril.

De todas formas, los interrogantes sobre los activos agro alimentarios y los vinculados a los energéticos continuaron.

Los argumentos a favor de las commodities agro alimentarias, indican que podrían diferenciarlas del energético. Hasta el presente no cayeron al ritmo del crudo, pero, nadie niega su estrecha relación en el mercado de títulos y activos bursátiles mundiales.

El entorno accionario debilitado de este mercado condiciona a los granos, más allá de sus propios fundamentos.

Cabe destacar que, en el caso de los aceites vegetales, se anticipó las bajas lo que no ocurrió con los cereales y menos con la soja.

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

Aceite	16/01	23/01	30/01	6/02	13/02
Soja	827	809	761	776	778
Girasol	850	825	780	810	800
Canola	800	772	733	747	745
Oleína CIF	678	643	618	673	660
Palma CIF	668	640	613	670	658
Palma Fob	680	648	610	695	685
Índice*	748.3	719.0	682.2	724.6	719.9

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 13/02/2015. *promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t. Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales, de acuerdo al nuevo reporte de febrero-15 del USDA, la oferta y la demanda de granos oleaginosos para 2014/15 crecieron a nuevos records de 532 y 505,4 Mt.

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2014/15, se proyectó un récord de la producción mundial a 175,7 Mt (170,9 año 2014), las exportaciones serían de 71,1 (69,6 año 2014) y el uso total alcanzaría a 173,4 Mt (165,7 año 2014). El balance cerraría con un stock final de 17,6 Mt (17,8 mes y 18,1 año 2014). La relación stock/uso quedó en 10,2% (10,3% mes y 10,9% año 2014). Cuadro 4.

Para el girasol en grano, se prevé para 2014/15 una baja de la producción a 39,9 Mt (42,9 año 2014), una molienda de 40,2 Mt (41,9 año 2014) y la exportación a 2,1 Mt (2,0 año 2014). El balance mundial cerraría con un stock final de 2,73 Mt (2,5 mes y 3,3 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 6,8% (6,2% mes y 7,9% año anterior). Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2014/15, se estimaron niveles de producción por debajo del año anterior. La misma alcanzaría a 15,2 Mt (15,8 año 2014), las exportaciones 6,7 Mt (7,4 año 2014) y el uso total a 15,1 Mt (14,8 año 2014). El balance anual cerraría con un stock final de 1,68 Mt (1,71 mes y 2,0 año 2014). La relación stock/uso sería de 11,1% (11,2% mes y 13,5% año 2014). Cuadro 6.

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales siguen debilitados, y que tocaron nuevos pisos en enero 2015. Los valores continuaron bajos como los de 2010. Además, de las bajas las primas entre los aceites se debilitaron.

En el contexto mundial, sin una demanda tan fuerte que sostenga el precio, y con la abrupta caída del petróleo, el lado energético de los aceites, se ve muy debilitado.

Mercado Local

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites fueron levemente alcistas, y en el local los valores acusaron pocos cambios.

Los valores conocidos resultaron similares a las semanas anteriores, pagando 2100 a 2200 \$/t en San Lorenzo y Ricardone. Para el sur bonaerense, se pagaron hasta 2100 \$/t con premios adicionales por girasol de alto contenido oleico para los destinos como Bahía Blanca y Necochea. Con entrega en marzo se ofrecieron 225 u\$s/t para las mismas localidades. En el mercado se puede mejorar hasta 40 u\$s/t en caso de ser girasol con tenor oleico superior al 80%.

Para las fábricas en Cañuelas, se conocieron en forma abierta 2010 \$/t y 220 u\$s/t para mercadería de la nueva cosecha, entrega y pago marzo.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos para las puntas vendedora quedo sin cambios en 870 u\$s/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 12/02 en 2198 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 5014 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol mostro cambios en baja para la referencia disponible a 271 u\$s/t (275 quincena y 275 mes anterior) y las referencias de contratos para marzo-15 a 271 u\$s/t (275 quincena y 275 mes anterior).

Con el precio del girasol de 270 u\$s/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 153 y 302 u\$s/ha (ver Cuadro).

Un dato importante en el mercado local fue la siembra creciente de cultivares de alto oleico. Este factor de estimulo arrojó un premio importante (de hasta 70%) superior al valor del aceite convencional.

Según la BCR, la molienda de girasol no para de caer desde 1999 y, la producción de harina, aceite y expeller de girasol registra el mismo retroceso. Se concluye con un titulo impactante que indica que "la producción nacional de aceite de girasol fue la más baja en 17 años". Se perforo la barrera del millón de toneladas, con 0,932 Mt en 2014 contra 2,5 Mt en 1999.

La pérdida de importancia de la actividad agroindustrial responde a una serie de factores internos y externos, pero en síntesis, a mayores costos y menores precios.

Otro problema es el alto costo del flete que excluya a productores alejados de las Terminales Portuarias del Gran Rosario.

Según la Bolsa de Cereales al 12/02/15 avanzó la cosecha del ciclo 2014/15 a un 17,0% (atraso interanual de 6%) de una superficie apta de 1,265 contando ya 36,5 mil hectáreas perdidas. Se cosecharon 215,1 mil ha, arrojando un rinde de 19,2 qq/ha y un volumen total de 413 mil toneladas.

Se dio por concluida la trilla en el NEA con rindes de 19 qq/ha y en el Centro-Norte de Córdoba.

Las zonas Núcleo, Norte Sur, Sur de Córdoba y Centro-Este de Entre Ríos, tuvieron avances de 25% a 35%. Los rendimientos, se ubicaron en el rango de 26 a 35 qq/ha.

Para el Sur de Córdoba y Centro-Este de Entre Ríos los rindes fueron de 19,5 qq/Ha.

Para el Norte de la Pampa y Oeste de Buenos Aires están en madurez fisiológica, se estima inicio de la trilla en quince días, con perspectivas de rendimientos por encima de los promedios históricos.

Para las zonas Centro de Buenos Aires y Cuenca del Salado los lotes están en plena floración y madurez fisiológica, las perspectivas de rendimiento son muy buenas, pese a casos de orugas y chinches.

Para el Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires, y el Sur de La Pampa, están en fases reproductivos de llenado de grano y madurez fisiológica. La condición de los cultivos es buena. El estado sanitario, es muy bueno con aplicaciones puntuales, para el control de lepidópteros y chinche diminuta. Se estima rindes por sobre el promedio histórico, producto del buen estado actual de los cultivos.

Dados los buenos rindes en las zonas productivas se mantuvo la proyección nacional de cosecha en 2,4 Mt.

El último informe WAP del USA de febrero-15, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2014/15 en 2,5 Mt (2,5 mes y 2,1 año 2014). Esto en base a un área a cosechar de 1,4 Mha (1,4 mes y 1,3 año 2014) y un rinde proyectado de 1,79 t/ha (1,79 mes y 1,62 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 12/02/15	Soja 13/14	Soja* 14/15	Girasol 13/14	Girasol* 14/15	Maiz 13/14	Maiz* 14/15	Trigo 13/14	Trigo* 14/15
Siembra Mil ha.	20.000	20.400	1.480	1.300	3.800	3.140	3.620	4.200
Perdida Mil ha	0,860		0,069	0.036	0,197		0,220	0.260
Cosechable Mil ha	19.140		1,410	1.265	3,373		3.400	3.940
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	17.0	100	100	100	100
Avan Año anterior %	100	sd	100	Sd	100	100	100	SD
Rinde T/ha	2.850	2.800	1.630	1.920	7.48	7.500	2.970	2.840
R. Año anterior T/ha	2.560	2.850	1.950	1.630	7.300	7.48	2.810	2.970
Prod/Siem Mil t ó ha.	54.500	20,4	2.300	0.414	25.246		10.100	11.200
Proyección Mil t	54.500	57.000	2.400	2.400	25.246	23.000	10.100	11.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (12/02/2015) *proyectado

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (12/02/2015) *proyectado

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

Fecha 13/02/2015		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	12.2	12.2	27.0	27.0	12.4	12.4	23.7	23.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	427	549	486	675	930	1178	664	901
G Comercialización	%/IB	22	22	12	12	30	30	20	20
Ingreso Neto	U\$/Ha	333	428	428	594	651	825	531	720
Labranzas	U\$/Ha	65	65	65	65	65	65	95	95
Semilla	U\$/Ha	60	60	60	60	149	149	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	150	150	71	71	150	150	55	55
Agroquímicos	U\$/Ha	51	51	35	35	61	61	60	60
Cosecha	U\$/Ha	30	38	44	61	60	77	46	63
Costos Directos	U\$/Ha	-356	-364	-275	-292	-485	-502	-305	-322
Margen Bruto	U\$/Ha	-23	64	153	302	166	323	225	398
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-194	-156	-41	32	-206	-148	-40	38
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	17	17
MB- Alquiler	U\$/Ha	-157	-70	-90	59	-182	-24	-177	-4

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	581.40	104.00	573.40	163.60	28.53%
1997/98	226.40	2.70	610.20	104.50	576.40	197.50	34.26%
1998/99	219.20	2.70	590.40	102.00	578.20	209.70	36.27%
1999/00	212.50	2.80	586.80	111.90	585.20	211.30	36.11%
2000/01	215.60	2.70	583.30	102.20	586.90	207.80	35.41%
2001/02	214.50	2.70	583.80	108.00	586.30	205.20	35.00%
2002/03	213.40	2.70	569.60	106.60	604.00	170.80	28.28%
2003/04	207.60	2.70	555.30	103.60	589.30	136.80	23.21%
2004/05	215.80	2.90	626.70	113.30	605.90	157.50	25.99%
2005/06	217.60	2.80	618.90	114.20	621.70	154.70	24.88%
2006/07	211.60	2.80	596.50	115.40	616.50	134.80	21.87%
2007/08	217.10	2.80	612.70	116.20	617.70	129.70	21.00%
2008/09	224.20	3.10	683.90	143.20	644.30	169.30	26.28%
2009/10	225.50	3.00	686.80	135.40	654.20	201.90	30.86%
2010/11	216.70	3.00	649.60	134.10	653.40	198.00	30.30%
2011/12	220.70	3.20	695.80	153.80	697.00	196.80	28.24%
2012/13	216.30	3.00	658.50	147.10	679.90	175.50	25.81%
2013/14 3/	220.90	3.20	716.10	162.10	704.20	187.50	26.63%
2014/15 (05)	222.60	3.13	697.00	151.60	696.20	187.40	26.92%
2014/15 (06)	222.60	3.15	701.60	152.00	699.10	188.60	26.98%
2014/15 (07)	222.90	3.20	705.20	151.70	699.90	189.50	27.08%
2014/15 (08)	222.60	3.20	716.10	151.70	706.80	193.00	27.31%
2014/15 (09)	222.00	3.20	719.90	154.90	710.00	196.40	27.66%
2014/15 (10)	221.80	3.30	721.10	156.60	714.10	192.60	26.97%
2014/15 (11)	221.40	3.30	719.90	155.20	712.70	192.90	27.07%
2014/15 (12)	222.00	3.30	722.20	158.40	712.60	194.90	27.35%
2014/15 (01) 2/	222.30	3.30	723.40	159.50	713.20	196.00	27.48%
2014/15 (02) 1/	222.00	3.30	725.00	160.10	714.60	197.80	27.68%
Var mes (1/2)	-0.13%	0.00%	0.22%	0.38%	0.20%	0.92%	
Var año (1/3)	0.72%	3.12%	3.85%	3.52%	2.30%	-0.43%	

Fuente: USDA WASDE 538 & WAP February 10, 2015

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	141.50	4.20	592.80	66.60	559.80	166.30	29.71%
1997/98	136.30	4.20	574.40	63.10	573.50	167.20	29.15%
1998/99	138.90	4.40	605.80	68.70	581.60	191.40	32.91%
1999/00	139.00	4.40	608.40	72.00	605.40	194.40	32.11%
2000/01	137.10	4.30	591.80	75.90	610.90	175.30	28.70%
2001/02	137.30	4.40	601.80	72.70	625.60	151.50	24.22%
2002/03	137.40	4.40	603.90	76.80	628.60	126.80	20.17%
2003/04	141.70	4.40	627.40	79.00	649.70	104.60	16.10%
2004/05	145.40	4.90	716.80	76.00	690.30	131.10	18.99%
2005/06	145.40	4.80	700.70	82.50	707.50	124.30	17.57%
2006/07	150.30	4.80	716.60	91.30	730.30	110.60	15.14%
2007/08	160.40	5.00	795.50	98.20	774.50	131.60	16.99%
2008/09	158.70	5.00	799.70	83.60	783.90	147.40	18.80%
2009/10	158.50	5.20	824.90	92.70	825.80	146.60	17.75%
2010/11	164.60	5.10	835.40	91.70	852.00	130.00	15.26%
2011/12	172.10	5.20	888.20	103.70	883.60	134.50	15.22%
2012/13	177.60	4.90	868.00	100.50	864.50	138.10	15.97%
2013/14 3/	180.70	5.50	989.00	129.70	953.30	173.80	18.23%
2014/15 (05)	177.30	5.52	979.10	117.90	965.80	181.70	18.81%
2014/15 (06)	177.30	5.53	981.10	118.40	967.50	182.60	18.87%
2014/15 (07)	177.30	5.50	981.00	118.10	966.30	188.10	19.47%
2014/15 (08)	176.80	5.60	985.40	117.10	968.70	187.80	19.39%
2014/15 (09)	176.40	5.60	987.50	117.10	970.70	189.90	19.56%
2014/15 (10)	177.10	5.60	990.70	116.00	973.10	190.60	19.59%
2014/15 (11)	177.20	5.60	990.30	115.00	971.80	191.50	19.71%
2014/15 (12)	177.20	5.60	991.60	114.80	972.20	192.20	19.77%
2014/15 (01) 2/	177.90	5.60	988.10	114.80	971.20	189.10	19.47%
2014/15 (02) 1/	178.30	5.60	991.30	116.90	975.50	189.60	19.44%
Var mes (1/2)	0.22%	0.00%	0.32%	1.83%	0.44%	0.26%	
Var año (1/3)	3.21%	7.27%	10.10%	8.56%	9.19%	31.42%	

Fuente: USDA WASDE 538 & WAP February 10, 2015

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	196.94	61.32	191.11	42.55	22.26%
2003/04	88.58	2.11	186.78	56.05	188.91	38.41	20.33%
2004/05	93.35	2.31	215.90	64.75	204.44	48.67	23.81%
2005/06	93.12	2.37	220.87	63.85	215.83	53.95	25.00%
2006/07	94.57	2.50	236.31	71.14	225.02	63.01	28.00%
2004/05	93.35	2.31	215.90	64.75	204.44	48.67	23.81%
2005/06	93.12	2.37	220.87	63.85	215.83	53.95	25.00%
2006/07	94.57	2.50	236.31	71.14	225.02	63.01	28.00%
2007/08	90.85	2.41	219.02	78.32	229.53	52.55	22.89%
2008/09	96.44	2.20	212.08	77.21	221.73	43.11	19.44%
2009/10	102.56	2.54	260.56	91.44	238.48	60.57	25.40%
2010/11	103.36	2.56	264.25	91.70	251.23	70.64	28.12%
2011/12	103.14	2.33	240.49	92.16	258.09	54.34	21.05%
2012/13	109.32	2.46	268.77	100.53	261.18	57.29	21.94%
2013/14 3/	113.33	2.50	283.74	112.72	272.90	66.25	24.28%
2014/15 (05)	115.64	2.59	299.82	112.33	280.58	82.23	29.31%
2014/15 (06)	115.69	2.59	300.00	112.33	280.63	82.88	29.53%
2014/15 (07)	117.15	2.60	304.79	113.29	283.31	85.31	30.11%
2014/15 (08)	116.58	2.61	304.69	113.32	283.40	85.62	30.21%

2014/15 (08)	116.58	2.61	304.69	113.32	283.40	85.62	30.21%
2014/15 (09)	118.06	2.64	311.13	115.40	284.98	90.17	31.64%
2014/15 (10)	117.82	2.64	311.20	115.20	284.33	90.67	31.89%
2014/15 (11)	117.82	2.65	312.06	115.54	285.82	90.28	31.59%
2014/15 (12)	118.06	2.65	312.81	116.22	286.07	89.87	31.42%
2014/15 (01) 2/	117.98	2.66	314.37	116.49	286.25	90.78	31.71%
2014/15 (02) 1/	118.21	2.67	315.06	117.18	288.53	89.26	30.94%
Var mes (1/2)	0.19%	0.02%	0.22%	0.59%	0.80%	-1.67%	
Var año (1/3)	13.09%	13.30%	26.04%	21.58%	10.32%	55.00%	

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	96.43	36.59	94.96	10.04	10.57%
2003/04	303.59	0.34	103.22	40.01	100.51	10.44	10.39%
2004/05	329.59	0.34	112.06	43.91	107.42	12.05	11.22%
2005/06	351.29	0.34	119.44	48.65	114.19	13.12	11.49%
2006/07	359.35	0.34	122.18	50.44	119.23	12.97	10.88%

2007/08	380.21	0.34	129.27	54.52	125.64	12.82	10.20%
2008/09	395.21	0.34	134.37	56.75	131.16	13.84	10.55%
2009/10	416.59	0.34	141.64	59.10	138.27	14.51	10.49%
2010/11	437.53	0.34	148.76	60.73	145.32	15.24	10.49%
2011/12	463.32	0.34	157.53	64.92	151.74	17.94	11.82%
2012/13	473.88	0.34	161.12	68.54	157.55	17.58	11.16%
2013/14 3/	502.50	0.34	170.85	69.55	165.67	18.10	10.93%
2014/15 (05)	514.38	0.34	174.89	70.95	171.32	18.58	10.85%
2014/15 (06)	514.41	0.34	174.90	70.80	171.45	18.31	10.68%
2014/15 (07)	517.24	0.34	175.86	71.02	171.89	19.45	11.32%
2014/15 (08)	517.18	0.34	175.84	70.94	172.06	19.10	11.10%
2014/15 (09)	520.06	0.34	176.82	71.08	172.59	19.33	11.20%
2014/15 (10)	519.88	0.34	176.76	70.93	172.78	19.22	11.12%
2014/15 (11)	520.44	0.34	176.95	70.78	172.99	18.22	10.53%
2014/15 (06)	514.41	0.34	174.90	70.80	171.45	18.31	10.68%
2014/15 (07)	517.24	0.34	175.86	71.02	171.89	19.45	11.32%
2014/15 (08)	517.18	0.34	175.84	70.94	172.06	19.10	11.10%
2014/15 (09)	520.06	0.34	176.82	71.08	172.59	19.33	11.20%
2014/15 (10)	519.88	0.34	176.76	70.93	172.78	19.22	11.12%
2014/15 (11)	520.44	0.34	176.95	70.78	172.99	18.22	10.53%
2014/15 (12)	518.94	0.34	176.44	71.08	172.95	17.76	10.27%
2014/15 (01) 2/	518.94	0.34	176.44	71.08	172.95	17.76	10.27%
2014/15 (02) 1/	516.74	0.34	175.69	71.08	173.39	17.61	10.16%
Var mes (1/2)	-0.43%	0.00%	-0.43%	0.00%	0.25%	-0.84%	
Var año (1/3)	11.07%	0.00%	11.07%	8.86%	12.80%	-0.99%	

Fuente: USDA WASDE 538 & WAP February 10, 2015

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

Dr. Reinaldo Muñoz

Jefe Economía INTA EEA Pergamino

Analista Senior Mercado de Granos