

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

Nro. 433/2015

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 27 abril 2015

<http://inta.gob.ar/pergamino>

Próximo informe: 18 Mayo 2015

El informe analiza el mercado y la rentabilidad de los principales cultivos, contiene las cotizaciones de la última semana y de la anterior del mercado local (Mercado a Término de Buenos Aires & Rosario) y de los EE.UU. (Chicago y Kansas). Incorpora los datos mensuales de oferta y demanda y el informe semanal del clima y de estado de los cultivos del USDA. Los comentarios y las estrategias comerciales sugeridas son realizados desde el punto de vista del productor. Está destinado básicamente al productor rural, a los agentes de Extensión, Asesores y Agentes del Programa Cambio Rural y al público en general. Las opiniones no comprometen a la institución e intentan reflejar un análisis objetivo e independiente. Ud. puede consultar este informe en la hoja Web de la EEA Pergamino, o recibirlo por el correo electrónico.

Responsable; Dr. Reinaldo R Muñoz. Referente Regional de Comercialización. Contactos Te (02477) 439000 Interno 439005/439076. FAX (02477) 439057. E-mail munoz.reinaldo@inta.gob.ar

Sobre calendario 2014/15.

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 2015

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
12	16	2/16	13	18	1/15	13	17
-		30	26	-	29	27	31

Sobre Perspectivas Agrícolas 2014/2015

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2014/15**. Las mismas brindan un panorama actual del mercado de granos, aspectos económicos y estrategias comerciales. Presentación en Power Point con modernos sistemas audio visuales. También se brinda asesoramiento capacitación sobre estrategias comerciales más aconsejables para el productor rural

RESUMEN

Durante la última quincena, en la Bolsa de Chicago (EEUU), los precios del trigo y del maíz cayeron a los niveles más bajos de 2015. La soja por su parte se recuperó y se sostuvo en torno de los precios más frecuentes de los últimos meses.

Los precios de la oleaginosa en Chicago oscilaron entre los 350 a 360 u\$/t, el trigo de Chicago cayó casi 10 a 180 y el trigo de Kansas a 190 u\$/t. El maíz cayó al valor más bajo de 2015 a 143,5 dejando atrás

el rango en torno de los 150 u\$/t. Por su parte, los aceites mostraron leves alzas, quedando nuevamente en la última semana por arriba de los 700 u\$/t (índice promedio).

El mercado muestra pocas variaciones y en la jerga de los operadores sigue plagado de factores bajistas. Si bien los precios actuales contienen los fundamentos actuales, el curso de los precios depende fuertemente de lo que pueda suceder con la nueva campaña 2015/16. Sus proyecciones estarán

disponible el 10/05 con el reporte de oferta y demanda del USDA de mayo.

Las expectativas más optimistas están atadas a una baja de las producciones globales de trigo, maíz y granos oleaginosos. Si bien las estimaciones del Consejo Internacional de Granos y la FAO apuntan a dichas mermas, el sostenimiento del comercio y el uso total debe continuar tonificado y ligeramente superior al ciclo previo.

Claramente la holgura en el mercado cuenta con una demanda muy dinámica. Pero, ciertamente, casos como la fiebre aviaria en los EEUU pueden imponer restricciones a sus productos en el mundo y restar uso de granos forrajeros y de harina de soja.

Más global aun, se requiere de un sostenido crecimiento económico mundial, para lo cual las pautas son más bien modestas en el mundo desarrollado, según el Banco Mundial entre otros.

El mercado de granos sigue mostrando elevadas existencias finales y a la vez siente el efecto de la oferta Sudamericana récord. Las cancelaciones de las exportaciones semanales desde los EEUU arrojan alarmas y detonaron bajas de precios.

En Sudamérica, el panorama bajista de la soja, arroja resultados comerciales bajos, o negativos, para los productores de la región. Lo cual afecta a la competitividad del negocio agrícola en dicha región en forma variada según las políticas propias y la tasa de cambio de dichos países.

Los indicadores macro y bursátiles del mercado financiero global, siguen siendo bajistas para las commodities. Pero en las últimas semanas, revirtieron parcialmente los indicadores con alzas en el petróleo y en el valor del euro. Esto sin duda afectó en el caso de los aceites, que recuperaron algo de sus precios, muy alicaídos en el conjunto de los activos agroalimentarios y energéticos.

Como noticia de alto impacto EEUU dejará de ser un importador neto de energía. Por primera vez desde 1950, gracias combustible fósil nacional y la eficiencia del complejo extractor, la principal economía del mundo se autoabastecerá de petróleo. De primer importador mundial pasará a cero, con un impacto aun no previsible en el mercado energético global.

Si sumamos sus cambios anunciados en la política monetaria, con menor liquidez y aumento de las tasas, su efecto al mundo financiero y al comercio global se harán notables.

Las perspectivas locales de resultados económicos con la soja siguen muy bajas para la cosecha 2014/15. Se agravaron también los resultados con el maíz y el trigo, cuyos precios en disponible retrocedieron a valores de varios años atrás. Los cuadros previsible de quebrantos colocan en problemas a la cosecha local.

En el plano local con bajos precios los productores tienden a demorar sus posiciones de

ventas. La oferta de venta soja sigue concentrarse en entregas a fijar precio, lo que denota en la estrategia, una expectativa de recuperación de precios.

Las noticias positivas en las semanas, fueron la tecnología nacional, con la recomendación de la aprobación de dos eventos transgénicos generados y desarrollados por científicos y empresas argentinas. La soja resistente a sequía, y la resistencia contra el virus PVY (por sus siglas en inglés) de la papa. Ambos logros, significaron un reconocimiento al sistema científico argentino y su vinculación con la cadena agropecuaria.

TRIGO

Durante la última quincena (10-24/04/15), las cotizaciones del cereal en Chicago y Kansas y para el contrato más cercano mayo-2015, mostraron bajas en las semanas, arrojando mermas netas en Chicago de casi 8% y en Kansas de 10%.

Desde fines de enero al cierre del 10/04, el precio en Chicago siguió fluctuando en torno de los 190 y el de Kansas alrededor de 200 u\$s/t. Sin embargo, la debilidad del mercado persistió y en las últimas semanas, cedieron los precios tocando nuevos mínimos en el año 2015. Para el caso de Kansas, se ubicó el cierre en los mínimos desde junio de 2010 y en Chicago, a los de fines de septiembre-14.

En la última quincena en Chicago y para el contrato mayo-15, la pérdida fue de 15 cerrando a 178,6 u\$s/t (193,5 quincena y 186,6 mes anterior). Para Kansas, la caída fue de 21 al cerrar a 184,6 u\$s/t (205,3 quincena y 203,2 mes anterior). Para el mes de julio-15 de la cosecha en EEUU, el precio cayó a 179,5 u\$s/t (186,1 quincena y 192,5 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano, mayo-15, la tendencia paso de lateral a bajista y continuar como tal, dado que las cotizaciones quedaron 10 dólares debajo de las medias de 190 y 200 u\$s/t, para Chicago y Kansas, respectivamente.

El trigo perforó el piso de los 180 Chicago y 190 Kansas, sin rebotes fuertes. No obstante, está muy técnico el mercado y veremos si hay rebotes o se logra perforar dichos pisos. Esto último sería una consolidación de la baja.

Pese a estos bajos valores, los competidores indicaron que el precio de los EEUU, está alto razón por la cual, no logró participar de las recientes compras de Egipto.

Como se había destacado, el trigo parece abandonar el canal estable que venía mostrando por meses. Las dudas y las preocupaciones resultan similares para el maíz y la soja.

En el mercado de los activos financieros, se señalaba que el rango de variación de estas commodities era muy estable, y sin un alza fuerte, era probable que se fuesen confirmando nuevas bajas.

Las cotizaciones del cereal se vieron presionadas

por los altos inventarios existentes a nivel mundial, como así también por las ventas técnicas que se produjeron. Además, las lluvias en el cinturón triguero, redujeron la amenazada de una potencial sequía en las planicies norteamericanas.

Si bien las noticias de Europa y de países de la Ex URSS señalaron una merma en sus cosechas, se refieren a la campaña 2015/16. Para Ucrania se prevé una baja de la cosecha de 14% por el mal clima del otoño, por una menor área sembrada y por la falta de fondos para fertilizantes y semillas.

Según el avance de cultivos del USDA del 19/04 se reportó la condición del trigo de invierno de EEUU entre bueno a excelente de un 42% (34% año anterior). Por su parte, fue sembrado el trigo de primavera un 36% (6% año anterior y 19% promedio). El trigo de invierno está formando espigas un 16% (8% año anterior y 15% promedio).

Según el informe mensual del USDA de Abril-15, estimo la producción norteamericana de trigo 2014/15 en 55,1 Mt (58,1 año 2014), las exportaciones de 24 (32 año 2014), y el uso total de 32,6 Mt (34,5 año 2014). El saldo final sería de 18,6 Mt (16,1 año 2014). La relación stock/uso sería de 57,2% (47,0% año 2014).

Para el nivel mundial y para 2014/15, dicho reporte estimo una producción de 726,5 Mt (716,8 año 2014), las exportaciones de 160,9 Mt (162,2 año 2014) y el uso total de 715,8 Mt (705,8 año 2014), arrojando un saldo final de 197,2 Mt (186,6 año 2014). La relación stock/uso mundial sería de 27,6% (26,4% año 2014).

Como vemos, el balance sigue holgado con una producción récord y existencias finales con pocas mermas. El mercado aguarda los datos del USDA de mayo, donde se conocerán las estimaciones de 2015/16.

Para el Consejo Internacional de Granos (CIG) en su informe de Abril la producción de trigo mundial 2015/16 caería 16 a 705 Mt, el uso total aumentaría 2 a 711 Mt y los stocks bajarían 5 a 194 Mt. Según estos datos, retrocederían a los niveles de hace dos años y esta situación tendería a normalizar los precios.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 16/04/15 resultaron alcistas para los precios. Se informaron ventas del ciclo 2014/15, de 397,5 mil toneladas (47,9 semana anterior), arriba del rango esperado (0-100) mil toneladas. Para trigo del ciclo 2015/16, fue bajista neutral, se vendieron de 126,7 mil toneladas (112,5 semana anterior), dentro del rango esperado (50-250) mil toneladas. En realidad peso mas esto último, por la cosecha cercana.

Se puede concluir que el mercado mundial de trigo sigue caracterizado por una holgada oferta, con una producción mundial récord de 2014 y la proximidad de nueva cosecha en Julio-15 del trigo de Hemisferio Norte, que contabiliza un 92% del total mundial.

Es importante destacar que las proyecciones de 2015/16 no prevén mermas sustantivas, pero tampoco crecimiento de la producción y del uso total. La demanda y el comercio están en niveles muy altos, pero el remanente final al cabo del ciclo del cereal fue la mayor desde el año 2010.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, el mercado siguió mostrando los precios más bajos en varios años. La falta de competencia de la exportación y de la industria, sin compradores, dejaron de tonificar al mercado.

En la última semana, para el trigo entrega en mayo a junio, por mercadería con pH 78 y un mínimo de 10,5% de proteína los exportadores ofrecieron 1388 \$/t para Bahía Blanca y 135 u\$/t para Punta Alvear y Rosario. Sobre este último destino, se conocieron ofertas de 950 \$/t por trigo "condición cámara" en San Martín.

En la plaza local, según la BCBA los consumos ofrecieron 1140 \$/t (1000 quincena y 900 mes anterior), según calidad, procedencia y forma de pago.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible mostro fuertes alzas en las semanas, cerrando a 129 u\$/t (113 quincena y 106 mes anterior). El contrato más cercano fue mayo-15, que cerró a 131 u\$/t (128,8 quincena y 109 mes anterior). Para julio a septiembre, cerraron sin cambios fuertes quedando entre 133,5 y 142 u\$/t.

Para nueva temporada 2016, se negoció el contrato enero-16 y cerró a 147,5 u\$/t (148 quincena y 144 mes anterior). Los contratos para marzo y julio 2016 quedaron en 155 y 170 u\$/t.

Un dato importante a destacar fue que el precio de enero-16, en este ciclo tuvo un retraso de casi seis meses y sus valores están entre los más bajos en cinco años.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron bajas en las semanas acorde a las que se produjeron en Chicago y Kansas. Para el trigo procedente de Chicago, las bajas netas fueron de 15 a 218,1 u\$/t (232,9 quincena y 228,8 mes anterior). Para el trigo origen Kansas las bajas fueron de solo 20 a 134,3 u\$/t (254,5 quincena y 253,2 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo para marzo-abril-15 quedó a 232 u\$/t (232 quincena y 230 mes anterior). A partir de un valor de 230 u\$/t, con las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 8,8 \$/u\$ y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1455 \$/t, arriba del FAS teórico informado por el Minagri al 23/04 de 1388 \$/t.

La rentabilidad proyectada para la cosecha usando los rindes previstos de 35 y 45 qq/ha y el precio de enero-16 de la última semana de 147 u\$/t, en el MATBA darían márgenes brutos de 3 y 100 u\$/ha.

Este resultado resulta negativo para la siembra del cereal en 2015 El rinde de indiferencia sería del orden de 37 qq/ha (Ver cuadro).

Las perspectivas iniciales con los actuales antecedentes comerciales no son buenas, pero se estima que los productores sembrarán para cosechar con una nueva administración. Prácticamente, todos los candidatos presidenciales han señalado una urgente revisión del tema comercial y en especial del trigo, que arrastra una crisis sin precedentes (ver resumen inicial).

En el informe semanal de comercialización agrícola, del Minagri indicó que la exportación adquirió 5,72 Mt de trigo 2014/15, contra 1,993 de igual fecha de 2014. Los embarques totalizaron 2,208 Mt contra 0,855 de un año atrás.

El cupo autorizado a exportar para 2014/15 fue de 3,5 Mt, por debajo del estimado por la fuente oficial de 7 Mt. Se espera una nueva apertura.

La situación de poca competencia se traduce en precios inferiores a la capacidad de pago y del mercado referencial. Esto afecta los márgenes del cultivo y provocaría una disminución la siembra durante la campaña 2015/16.

Según la Bolsa de Comercio de Bahía Blanca, los costos muestran que el trigo no devuelve la inversión con los planteos tecnológicos y los rindes correspondientes. Esto hace esperar una caída de la intención de siembra y del paquete tecnológico. Según sus propios sondeos sobre 800 mil hectáreas, la merca sería del 20%.

Según el presidente de Fertilizar las ventas son de un 50% respecto al año pasado. En 2014, el cultivo consumió 770 mil toneladas de fertilizantes, por debajo de las 900 mil de hace algunos años.

Para la semillera Don Mario, el atraso en negociar los alquileres impactará en la campaña con la siembra inicial del cereal y el planteo de cobertura para evitar malezas. Los mismos resultan cada vez más relevantes por ello se recurre al trigo, centeno, y cebada.

La estrategia del manejo productivo le otorga al trigo un papel fundamental y un factor a favor de su siembra.

Sin embargo el factor precio del cultivo es de mayor peso en las expectativas. A este respecto y para la nueva cosecha, según Globaltecnos en Marcos Juárez, y para el sudeste de Córdoba afirma que "la renta es negativa". Se agrega que la venta de insumos es lenta hay pocas consultas y mucha especulación por lo que pueda pasar en el contexto en diciembre.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 15/01/15 la se dio por concluida la cosecha de trigo 2014/15 del área apta, de 3,94 Mha contabilizando un área pérdida de 260 mil ha sobre 4,2 Mha totales. El rinde promedio fue de 28,4 qq/ha. La recolección final fue confirmada en 11,2 Mt. El rinde promedio nacional quedo a -1,4 qq/ha por debajo del promedio nacional de la cinco campañas previas.

Para la cebada, fue concluida la cosecha de una superficie apta de 790 mil ha, contabilizando un área pérdida de 130 mil ha y una siembra total de 920 mil ha. El rinde promedio fue de 36,1 qq/ha, y la producción final alcanzó a 2,85 Mt.

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

MAÍZ

Durante la última quincena (10-24/04/15), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron bajas en las semanas, acumulando mermas netas de 3,3%. Estas fueron suficientes para colocar los precios del cereal en la última semana y sobre el cierre, en el valor más bajo del año en curso de 143 u\$/t. como en el caso del trigo, fueron las bajas más fuertes entre los granos.

El mercado continua lateralizado desde mediados de enero y hasta el cierre 10/04, con un rango dominantes entre 145 a 155 u\$/t. sin embargo, con las bajas de la última quincena, el cereal cayó desde el 7/04 hasta el 24/04 por debajo de los 150 u\$/t. Como en el caso del trigo, la caída sobre el cierre fue importante y se prolonga el temor de una salida de un canal estable a una abrupta baja. Recordemos que ambos el trigo y el maíz, forzaron rangos lateralizados y ante la falta de subas podían presentar salidas a la baja.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, al cerrar el contrato mayo-15, fue una merma de 5 a 143,5 u\$/t (148,4 quincena y 153,9 mes anterior). Para julio-15, el precio cerró a 145,6 y para septiembre (inicio de cosecha de EEUU) a 148,6 u\$/t (154,5 quincena y 160,1 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Mayo-15), tras cinco jornadas de bajas perforo los pisos de la tendencia dominante lateral, pero inició una baja. La misma puede continuar o fortalecerse dado que los cierres quedaron casi 7 dólares abajo de la media de 20 días, de 150 u\$/t. Es importante destacar que el cereal quedo a solo 20 u\$/t, por encima de los (125 u\$/t), mínimos de 4 años, de fines de septiembre de 2014.

Los datos alcistas del mercado solo fueron las buenas exportaciones semanales, y las dudas sobre caída de la siembra en 2015. Los bajistas dominaron el escenario con el buen clima en las zonas agrícolas estadounidenses con una siembra en 9% de la intención pero que podría estar en una semana en 24%.

El otro factor fue el brote de fiebre aviar en EEUU cuyas derivaciones sería un menor uso del forrajero y de harina de soja, bases de las raciones. Si bien no

está controlado, implicaría el sacrificio de 8 millones de aves y el corte inmediato de las exportaciones de origen norteamericano.

Los fondos de inversión fueron activos protagonistas en todo el segmento comercial, estos se desprendieron de 29.000 contratos, por 3,68 Mt.

Según los operadores con existencias enormes y las cosechas récord suman demasiados fundamentos bajistas para los precios. El tema no es menor porque en el mercado de granos, lo más consistente y positivo ha sido la agilidad de la demanda, pero ahora un corte sanitario, puede golpear su dinamismo.

El mercado está plagado de factores bajistas, como el arrastre de las commodities por el bajo precio del petróleo y la fortaleza del dólar. Si bien hubo correcciones en dichas variables, les restó competitividad a las materias primas.

Las bajas de los precios de la soja en Chicago, en la última semana corrigieron la relación, (soja/maíz), que retornó a 2,48. Esto es vital para la definición de la próxima siembra.

Según el avance de cultivos del USDA del 19/04 se reportó que fue sembrado el maíz un 9% (6% año anterior y 13% promedio). Este atraso fue hace pocas semanas un factor alcista de los precios.

Según el último reporte mensual del USDA de Abril-15, la producción de maíz 2014/15 de los EEUU se mantuvo en 361,1 Mt (351,3 año 2014), las exportaciones de 45,7 (48,7 año 2014) y el uso total de bajo a 300,9 Mt (293,1 año 2014). El balance cerraría con stock de 46,4 Mt (31,3 año 2014). La relación stock/uso quedó en 15,4% (10,7% año 2014).

Para el nivel mundial dicho reporte aumento la producción mundial a 991,9 Mt (988,7 año 2014), las exportaciones a 120 Mt (129,7 año 2014) y el uso total a 974,3 Mt (953,3 año 2014). Esto corrigió el stock final a 188,5 Mt (170,8 año 2014). La relación stock/uso mundial bajo quedó en 19,4% (17,9% año 2014).

Como vemos, lo fundamental es el abundante remanente de maíz en los EEUU y en el nivel mundial.

Sin embargo, el mercado está expectante de la nueva temporada, cuyos datos serán divulgados por el USDA en mayo 10 próximo.

Al respecto el Consejo Internacional de Granos, había estimado al 23/04/15 y para el ciclo 2015/16. Una merma de los remanentes a 181 Mt (171 mes y 198 año 2014). Esto sería por una menor producción a 951 Mt (941 mes y 994 año 2014); menor consumo de 969 Mt (961 mes y 970 año 2014); y un nivel de comercio de 119 Mt (118 mes y 118 año 2014). Como vemos, esta fuente hace un mes atrás estimo mayores mermas para el global del cereal.

Con respecto a la nueva siembra 2015 en los EEUU, agregaron volatilidad al mercado pero confirmaron oficialmente el USDA una baja. Si esto ocurre, sería emblemático para el maíz

norteamericano (orgullo farmer), y la tercera campaña con área en retroceso.

Según el reporte del 31/03 de stock y de siembra del USDA. Las preliminares privadas indicaron que se sembrarán 36,1 Mha (36,7 año 2014), o sea menos 0,6 Mha. Con respecto a la soja, se estimó una siembra de 34,25 Mha (33,87 año 2014) es decir una ganancia de casi 0,4 Mha para la oleaginosa. A este respecto la privada Lanworth (Thomson & Reuters) estimo 36 Mha de maíz y 34,7 Mha de soja, un cuadro más acentuado.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 16/04/15 resultaron alcistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2014/15, ventas de 867,9 mil toneladas (588,2 semana anterior), arriba del rango esperado de (400-600) mil toneladas. Del ciclo 2015/16, hubo ventas de 6,2 mil toneladas (28,5 semana anterior), dentro del rango esperado de (0-100) mil toneladas.

Las exportaciones mundiales del cereal 2014/15 se estimaron en 117,7 Mt (130,6 año 2014), con un dominio de los EEUU con 45,7 Mt (48,7 año 2014). El bloque Sudamericano se fue consolidando como emergentes exportadores del cereal.

En resumen, los precios del maíz tienen gran debilidad lo que se proyecta también para el ciclo 2015/16. Sin cambios sustantivos en los balances fundamentales y con las variables financieras globales bajistas como el crudo y el dólar más fortalecido, los precios del maíz pueden continuar debilitados.

Mercado local

Durante la última quincena, la tendencia de los precios locales mostro una recuperación, contraria a la referencia externa. Sin embargo, las mismas muestran un alza desde los muy bajos valores que se habían alcanzado, con la oferta estacional y la falta de compradores.

Sobre el cierre, las bajas externas tuvieron un correlato en el mercado doméstico, con picos de 1050/1070 pagados los exportadores para la entrega inmediata. En Rosario, se pago 1020 \$/t, y según la BCR que relevó las ventas, se ubicaron entre 20 a 30 mil toneladas diarias en las últimas jornadas.

Para las ventas con entregas diferidas, los negocios rondaron 113 a 115 u\$/t en la zona de Rosario, en Necochea 115 y en Bahía Blanca 120 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires las ofertas del sector de los consumos, cerraron en alza a 1140 \$/t (1000 quincena y 900 mes anterior).

Para el sorgo se conocieron 980 \$/t para mercadería con descarga. Para el mes de mayo la oferta no supero los 110 u\$/t.

En suma, los valores negociados en la quincena mostraron leves alzas tanto para los granos disponibles como para la nueva cosecha.

Durante la última quincena, el precio del maíz del

contrato más cercano FOB en el Golfo de México, mostró alzas y bajas que se compensaron cerrando a 178,04 u\$/t (178,2 quincena y 180,7 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, mostró bajas de 3,4% y cerró a 166,8 u\$/t (172,7 quincena y 176 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 170 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 8,8 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 1090 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri al 23/04 de 1028 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible subió 6,5% en las semanas, cerrando a 121 u\$/t (113,5 quincena y 110 mes anterior). El contrato más cercano abril-15 de la nueva cosecha concluyó el 23/04/15 a 121 u\$/t. Para el más cercano mayo-15 cerró con alzas a 119 u\$/t (115 quincena y 114,5 mes anterior). Para julio a diciembre, se negociaron con alzas variables, cerrando entre 115,5 y 122,8 u\$/t. Se reportaron pocos negocios para abril-16, que cerraron a 129,5 u\$/t (118 quincena anterior).

Como vemos, los precios del maíz se recuperaron para el disponible y para la nueva cosecha, pero a partir de los mínimos que se había tocado en las semanas previas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para del contrato mayo-15 que cerró a 119 u\$/t, y para rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 135 y 286 u\$/ha. Los valores superaron apenas los más bajos en años y los costos incluyendo el alquiler, siguen mostrando resultados negativos (Ver Cuadro).

Los resultados económicos previstos para el cereal, no pueden compensar el derrumbe de los precios. En el caso de incluir alquiler del campo, la situación en casi todos los casos no cierra.

Esto se repite en diferentes zonas, donde se requieren rindes más altos a los locales para cerrar sin quebrantos. Además, torna crítico el alza del flete para las distancias más alejadas del gran Rosario.

Las fuentes privadas como el GEA de la BCR, Acrea y Maizar, y la reciente revista especializada de Márgenes Agropecuarios, muestran coincidencias en los resultados de quebrantos con el cereal.

Con respecto a la comercialización del maíz 2014/15, el Minagri relevó compras de la exportación por 8,183 Mt, un 31,4% más que las 6,226 de un año atrás. Los embarques, a su vez, sumaron 3,017 Mt, más del doble de igual fecha de 2014, de 1,454 Mt.

En cuanto al saldo exportable autorizado para esta campaña 2014/15 fue de 11,5 Mt, y exportación podría comprar 3,4 Mt. El último cupo autorizado por el entre oficial fue de 3,5 Mt, con la sorpresa por

primera vez de 700 mil toneladas de esa cuota, para distribuir entre empresas o productores que no están agrupados en ninguna cámara exportadora.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 23/04/15, avanzó la cosecha a un 25,7% de la superficie apta de 3,068 Mha, restando un área perdida de 72,5 mil ha y con la siembra total de 3,14 Mha. Se cosecharon 787 Mil ha entregando un volumen de 6,928 Mt y un rendimiento promedio de 88,0 qq/ha. La proyección de la producción total se mantuvo en 23 Mt. La misma sería un 14,8% inferior a la campaña 2013/14, de 27 Mt.

Si bien gran parte del área se encuentra en condiciones aptas para la cosecha, el lento progreso se debe a que los productores priorizan la recolección de la soja.

Los mayores avances se alcanzaron en el Sudeste de Buenos Aires donde la cosecha de soja aun no es fluida. El progreso en esta región fue casi el total de la superficie recolectada, y el rinde se ubicó en 50 qq/ha.

El Sudoeste de Buenos Aires fue la segunda región con mayor progreso de cosecha, también explicado por la falta de la cosecha de soja. El avance equivale al 22,5% del área apta y el rinde promedio se ubicó en 50 qq/ha.

Las regiones Núcleo Norte y Sur lideraron el avance entre las zonas, con un 59,3% y un 57,0% de sus áreas recolectadas. Los rendimientos relevados fueron muy elevados y no presentaron cambios.

Para el Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires el avance alcanzó a cubrir el 30% del área apta y el rinde promedio zonal descendió -0,5 a 90,4 qq/ha, muy encima del promedio histórico de las últimas cinco campañas (74,9 qq/ha)

La cosecha de sorgo ha cubierto un 31,7% de la superficie apta concentrándose el grueso de la cosecha sobre la provincia de Córdoba, el Centro-Norte de Santa Fe y el NEA. Se recolectaron 260 mil hectáreas acumulando un volumen de 1,25 Mt entregando un rendimiento de 49 qq/ha. Se mantuvo la proyección de 3,5 Mt para el ciclo 2014/15. Esto representa una caída de 18,6% sobre la campaña 2013/14 que fue de 4,3 Mt.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de Abril-15, la producción Argentina de maíz para 2014/15 se proyectó en 24 Mt (23,5 mes y 26 año 2014), el área sería de 2,95 Mha (2,95 mes y 3,4 año 2014) y un rinde de 8,14 t/ha (7,97 mes y 7,65 año 2014). Como vimos sería el cuarto exportador con 15 Mt.

SOJA

Durante la última quincena (10-24/04/15), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano mayo-15, mostraron en las semanas, alzas de 1,9%, cerrando con precios en el nivel de 356 u\$/t, volviendo a los valores más frecuentes en dicha plaza. Se recupero, en la primera semana 1,8% desde

el valor más bajo de 2015, que toco la soja el día 10/04 por debajo de los 350 u\$/t.

Cabe recordar que en el transcurso de 2015, la soja varió desde máximos en enero-15 de 386 a los recientes mínimos de 350 u\$/t. No obstante, desde febrero a lo que va de abril, el precio sigue en el canal lateral entre 355 a 365 u\$/t.

Hasta aquí, la soja se ha diferenciado de lo ocurrido con el trigo y el maíz, que dejaron su rango estable para caer debajo de sus pisos. No obstante, por simpatía y por el efecto global, podría tener similar comportamiento, lo que genera una honda preocupación en dicho mercado.

La variación del precio del grano de soja en la quincena, fue una alza de 6 al cerrar el contrato mayo-15 a 356,3 u\$/t (349,6 quincena y 355,4 mes anterior). Para julio-15, cerró a 356,7 y para noviembre-15, de la cosecha de EEUU, cerró a 350 u\$/t (346,3 quincena y 348,6 mes anterior).

Como vemos, los precios de la oleaginosa se recuperaron nuevamente pero desde los mínimos en del año, antes señalados. El valor actual resulta crítico para los productores de soja de los EEUU y de Sudamérica. No muy lejano del mínimo de fines de fines de septiembre-14, de 330 u\$/t.

Lo negativo de este panorama se refuerza por las caídas del trigo y maíz, y los analistas no descartan que los mínimos de la soja sean perforados, buscando un rango de variación más bajo.

Para la harina de soja, el precio del contrato mayo aumento fuerte en la quincena, 16 dólares para cerrar a 356,3 u\$/t (340,8 quincena y 354,3 mes anterior). Para el aceite de soja, el precio aumentó 13 para cerrar a 698,3 u\$/t (685,5 quincena y 674,7 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana (Mayo-15), la tendencia mostro un predominio lateral y que puede continuar, dado que el cierre quedó casi igual a la media de 20 días, en torno de los 360 u\$/t. Sin embargo, los techos como los pisos vienen siendo sucesivamente más bajos desde el mes de enero. Si esto continúa, se podría tocar el piso de octubre/noviembre, el soporte de más largo plazo para los precios.

Si declina aun más, sería el temido abandono del canal lateral, que viene mostrando la soja desde hace varios meses, solo que ahora al margen del trigo y del maíz.

Los fundamentos bajistas dominaron a la soja con la gran oferta global de la oleaginosa. El principal motivo fue la presión del arribo de embarques desde Sudamérica, que fue desplazando la demanda en el Golfo de México.

Si bien hubo un nuevo paro de transportes en Brasil, no llego a generar otro factor alcista.

Un efecto imprevisible fue el de la gripe aviar en los estados del Norte de EEUU. Para los especialistas, sería más grave que se propague a los estados del sur.

Como consecuencia de ello, bajaron la harina y el aceite de soja.

Finalmente, le expansión de la siembra de soja en dicho país es otro factor de peso, y la calificadora Lanworth (división Materias Primas de Thomson Reuters) estimó el área en 2015/16 en USA en 34,7 Mha, por encima de los 34,3 previstos por el USDA y de los 33,9 Mha del ciclo 2014/15.

De todas formas, para los operadores, los precios de la cosecha 2014/15 están incorporados en los precios, el gran interrogante es la cosecha esperada en 2015/16, para lo cual las estimaciones del USDA se conocerán el 10 de mayo.

De aquí en más con la agresiva oferta Sudamericana se podrá provocar cancelaciones de las exportaciones desde los EEUU. Esto es normal que ocurra, pero seguramente, se repetirá con mayor frecuencia, generando alzas y gran volatilidad en el mercado.

Han sido noticias redundantes, los excelentes rendimientos de soja reportados de Brasil y de la Argentina. Para Brasil, la devaluación del real impulsó las ventas de los productores y la renta de los mismos. En cambio en la Argentina, la soja cayó 35% en los precios del complejo, y mas la pesada carga fiscal, se compromete a la renta del cultivo, y con ello la competitividad de sus productores.

Con respecto a la huelga de camioneros en Brasil las autoridades aprobaron varias medidas para favorecer a los camioneros, pero no el valor mínimo para los fletes, uno de los principales pedidos del sindicato de transporte. Es posible que el conflicto continúe pero su efecto ya sería menor en la zafra.

El mercado de soja se encuentra por primera vez en varios años con cierta holgura. El último reporte mensual del USDA de Abril 2015, estimo para soja de los EEUU una producción sin cambios en 108,0 Mt (91,39 año 2014), el empleo total quedo en 52,6 Mt (49,9 año 2014) y la exportación, sin cambios, quedo en 48,7 Mt (44,8 año 2014). El balance cerraría con un stock de 10,1 Mt (2,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 19,1% (5,0% año 2014).

Para el nivel mundial, el reporte del USDA sostuvo la producción de soja en 315,5 Mt (283,6 año 2014), las exportaciones a 117,5 Mt (112,9 año 2014) y el uso total a 288,5 Mt (273,0 año 2014). El balance cerraría con un stock de 89,6 Mt (66,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 30,99% (24,29 año 2014).

Como vemos, tanto en los EEUU como en el mundo, luego de dos cosechas records, la sobre oferta tiende a consolidarse. Por su parte, la demanda se muestra muy firme, y podría digerir este enorme volumen de grano y de subproductos. Para ello, es importante las condiciones macro de crecimiento de los países importadores y de la economía mundial. Como también, que no ocurran crisis sanitarias como la fiebre aviar.

Con respecto a las exportaciones semanales

norteamericanas de poroto soja, fueron negativos para los precios. Para la semana concluida al 16/04/2015 y para el ciclo 2014/15, se vendieron 102,1 mil toneladas (312,6 semana anterior), dentro del rango esperado (-100-150) mil toneladas. Para el ciclo 2015/16, resultaron igualmente bajas, se vendieron 8,1 mil toneladas (226,2 semana anterior), muy abajo del rango esperado (200-300) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2014/15, fueron neutras con ventas de 107,4 mil toneladas (130,4 semana anterior), dentro del rango esperado (50 – 100) mil toneladas.

Por su parte las exportaciones de aceite de soja para el ciclo 2014/15, fueron neutras alcanzaron a 4,4 mil toneladas (4,5 semana anterior), dentro del rango esperado de (0 – 20) mil toneladas.

Las exportaciones mundiales de grano de soja en 2014/15 se estimaron en un récord de 117, 5,0 Mt (112,9 año 2014). Entre los principales exportadores, hubo figura EEUU con 48,7 Mt (44,8 año 2014), le sigue Brasil con 46,0 Mt (46,8 año 2014), luego Argentina con 8 Mt (7,8 año 2014) y Paraguay con 4,8 Mt (4,8 año 2014). En el conjunto, el bloque Sudamericano creció exportando soja poroto en 62,1 Mt (62,7 año 2014).

Sin embargo, las políticas macro económicas entre los países de Sudamérica se han divorciado provocando diferencias en los precios de la soja. La paridad cambiaria ha cambiado entre los países y como resultado, los agricultores de cada país, ven variada su competitividad, lo que puede tener efectos en el mediano a largo plazo.

Para los productores Argentinos las bajas lo hacen reacios a vender, dando inflexibilidad a los pisos de precios doméstico. Pero el mercado de soja está en plena cosecha y resulta vital prever las ventas efectivas de Brasil y de la Argentina.

Cualquier dificultad de suministros de esta región en el corto plazo, hace que los importadores busquen originar mercadería en los EEUU. Así, presionan a la suba el valor en Chicago, y de esa suba se traslada al FOB y a los demás exportadores, entre ellos, los de Sudamérica.

Se puede concluir que, el valor de la soja se ha sostenido pese a las bajas del trigo y del maíz. No obstante, nuevas bajas en la soja hacen poco rentable al cultivo y lesionan a la competitividad de varios países. Por lo tanto, en un mercado tan dinámico como el de la soja, es más importante el factor precio como indicador esencial de las necesidades de la demanda. Caso contrario, la merma productiva y la escasez de oferta pueden ser una futura cruda realidad.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron acorde al contexto externo, pero con ajustes propios según la presión de la

cosecha y el efectivo ritmo de las ventas.

Las alza externas tuvieron un efecto laxo en el mercado doméstico. Hubo jornadas en las semanas con una activa oferta de exportadores con valores de 1850 a 2000 \$/t según entrega y condiciones. Las fábricas se limitaron a 1850/1900 \$/t por disponible y 1900/1920 para mayo. Sólo en casos puntuales; grandes en volumen y descarga en junio, se habría convalidado 1950 \$/t. Luego hubo una retracción y la BCR informo jornadas de ventas diarias de hasta 100 mil toneladas.

El mercado local de soja está presionado, por las bajas del mercado externo y también por las condiciones favorables del avance de la cosecha.

En las terminales portuarias se observaron problemas logísticos que condicionan la operatoria del mercado local.

La formación local de precios refleja desde hace un mes una baja real, esto dado que la negociación comprende a igualdad de precios la cosecha vieja y la nueva.

Los negocios para soja nueva con entrega en mayo, dieron como referencia un rango de 220/222 u\$/t para la zona de Rosario; 217 para Bahía Blanca, y 220 para Necochea.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostro cotizaciones con alzas netas de 1,3% similares a las de Chicago. El saldo quincenal fue una ganancia de 5 cerrando a 386,5 u\$/t (381,4 quincena y 387,8 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques sobre mes de mayo, se mostró en alza de 1,5%. Los contratos para mayo cerraron a 367,1 u\$/t (362,3 quincena y 370,1 mes anterior).

Adoptando un valor FOB de referencia de 365 u\$/t para embarques a mayo, con un dólar comprador BNA de 8,8 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1980 \$/t. Por su parte el valor estimado por el Minagri el 23/04 de 1892 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostraron alzas de 5 cerrando a 219 u\$/t (214 quincena y 222 mes anterior). El contrato más cercano abril-15 concluyó a 220 u\$/t. Para el contrato mayo-15 de la cosecha nueva ganó 2,6%, cerrando a 222 u\$/t (216,5 quincena y 224,3 mes anterior).

Para julio a enero-16 hubo alzas del orden de 3% y 1% y cerraron entre 229 y 240 u\$/t. Para el contrato mayo-16, cerró en leve alza a 227 u\$/t (226 quincena y 226,7 mes anterior).

La rentabilidad de la soja con los precios en baja declinó 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 222 u\$/t, daría resultados proyectados de 182 y 340 u\$/ha (ver cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja de 1ª con el resultado relativo más alto. Se puede observar que incluyendo un alquiler de 16 qq/ha y con rinde de 38 qq/ha, cierra levemente en 3 u\$s/ha, como un rinde de indiferencia.

La caída de los precios externos genera fuertes quebrantos de la renta de la soja en 2015 y alertas a todo el sector agropecuario. En el caso de la soja con los bajos precios el interés vendedor desaparece. Sin embargo las pocas alternativas usadas fueron entregar a fijar, la cosecha es muy voluminosa, y las necesidades financieras obran en contra de la retención. La estrategia a fijar, limita las compras cash de los exportadores y como han liquidado divisas tienen premura por comprar y cerrar el riesgo cambiario.

Un capítulo especial es el pago de alquileres futuros y los acuerdos que se puedan lograr en este contexto de bajos precios. Se agrega además, para los contratistas, los costos crecientes de las malezas resistentes, que por sí solo justifican negociaciones especiales.

Sin duda los comienzos de la campaña 2015/16 serán muy complicados y con muchas dudas a resolver. Como fue destacado en el trigo, esto genera dudas sobre la siembra del cereal como cobertura.

Según el presidente de la Bolsa de Rosario solicito que se reduzcan las retenciones al agro. También, rechazó la segmentación por tamaño del productor, y destacó que preocupa la baja de los precios. En sus referencias indicó que los precios a igual fecha cayeron 35%, aun eliminando las retenciones a cero, darían los valores del año pasado.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 23/04/15, avanzó la cosecha en las zonas centrales. Se cubrió el 46,0% (adelanto inter anual de 3,5%) del área apta de 19,84 Mha, acusando pérdidas de 0,56 y una siembra total de 20,4 Mha. Se recolectaron 9,132 Mha entregando un volumen de 38,842 Mt y un rinde promedio nacional de 38,2 qq/ha.

A pesar de la retracción del rendimiento el promedio nacional, se ubica por encima de lo previsto, pero se prevé que decline una vez que se amplíe la recolección sobre el NOA, NEA, sur de La Pampa y sur de Buenos Aires.

Con este escenario, la proyección de la producción se mantuvo en 58,5 Mt. Por su parte, el Minagri en su informe mensual, estimó la misma en 59 Mt.

Un 95% de la producción acumulada proviene de la recolección de lotes de primera, que fueron cosechados en un 53% del área nacional y entregaron un rinde promedio de 38,5 qq/ha. El volumen restante corresponde a los cuadros de segunda, cuyo avance de cosecha fue del 15% con un rinde promedio de 33,2 qq/ha.

Una gran parte del área de segunda fue sembrada en el centro de la región agrícola, algo más temprana

de lo habitual. Esto fue la cosecha anticipada del trigo en dichas áreas y por un adelanto de la siembra. Sumado a las buenas condiciones climáticas permitieron alcanzar los elevados rendimientos en gran parte de Córdoba y Santa Fe.

Para el Centro-Norte de Córdoba y el Centro-Norte de Santa Fe, se lleva recolectado el 54% y el 48,5% de sus respectivas áreas. Los rindes se ubicaron en torno a los 40,1 qq/ha. Por su parte, los lotes de segunda promedian los 37,5 qq/ha.

Para el Centro-Norte de Santa Fe, los lotes de primera arrojaron un rinde de 35,6 qq/ha y los de segunda 31,5 qq/ha.

Continuó la recolección en el Núcleo Norte y Núcleo Sur, donde están recolectadas el 82,5% y el 67,2 % de las áreas aptas. Los rendimientos promedios se mantienen muy encima de las expectativas iniciales.

Para el Centro-Este de Entre Ríos la cosecha avanzó un 56,6% y el rinde descendió a 29,4 qq/ha, con los lotes de menor potencial productivo y la restricción hídrica por el cultivo.

Para el Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires, la cosecha avanzó al 38,7% de la superficie apta, con un rinde medio regional de 34,4 qq/ha y una variabilidad de 30 a 40 qq/ha.

Para las regiones del Centro de Buenos Aires y la Cuenca del Salado, los avances de trilla fueron de 33,1% y 35,2% respectivamente. Los rindes se ubicaron en torno a 29,5 a 31,1 qq/ha.

Según el informe WAP del USDA de Abril, la producción Argentina de soja para el ciclo 2014/15, sería de 57 Mt (56 mes y 54 año 2014), con un área de 19,8 Mha (19,8 mes y 19,8 año 2014) y un rinde de 2,88 t/ha (2,83 mes y 2,73 año 2014).

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de proto con 8 Mt, detrás de Brasil 46 Mt y EEUU 47,9 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina 28,8 Mt y de aceite 4,5 Mt, respectivamente.

GIRASOL

Durante la última quincena (10-24/04/15), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron leves cambios pero fueron alcistas y los precios quedaron por arriba de los 700 u\$s/t (índice) en la última semana.

Los precios siguen lateralizados, pero respetando el piso de los 690 u\$s/t del mínimo de 6 años, que se tocó a fines de enero de 2015.

Cabe destacar que, los aceites han sido los más castigados en la caída de los commodities como los granos. Los valores actuales fueron los más bajos desde el año pasado (09/2014) y los más bajos desde diciembre de 2009.

Durante la última quincena los aceites lograron alzas generalizadas, tanto en Rotterdam como en

Malasia. En efecto, las alzas fueron mayores para los aceites de palma en Rotterdam (+3,5%) y nuevamente para el girasol (+3,0%). En dicha plaza el aceite de Canola, Soja alcanzaron ganancias entre 1,6% a 1%. Por su parte, el aceite de palma en Malasia también ganó 1,5%.

Los referenciales macro y financieros mundiales mejoraron sus posibilidades con alzas y relegaron el fondo bajista, que se prolonga desde inicios del año en curso.

Durante la quincena, el Dow Jones bajó y subió con alzas de 0,4% cerrando a 18017. El crudo tuvo un alza destacada de 11,5% paso de 61,6 a 57,2 u\$/barril. El oro declinó 2,5% a 1175 u\$/onza y el euro recuperó 2,5% pasando de 1,060 a 1,087 e\$/dólar.

El alza del dólar ha castigado fuerte la competitividad de los granos y en particular de los subproductos como el aceite. Los complejos oleaginosos, ven más afectados a los aceites a la baja que a las harinas. Esto es más relevante para la soja, pero igualmente extensivo al girasol y a los subproductos. Una reversión de esta tendencia se refleja claramente en los precios del conjunto.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, tuvieron alzas netas de 2,2%. El indicador cerró por arriba de los 700 y lo hizo a 708,3 u\$/t (692,7 quincena y 698,3 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia se mostró bajista, pero podría iniciar una lateral dado que los precios quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 700 u\$/t.

Las commodities agro alimentarias, han declinado menos que las del sector energético. Pero, igualmente los aceites vegetales son los activos agros alimentarios y energéticos (biodiesel) fueron los que más cayeron desde la crisis del petróleo.

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	27/03	3/04	10/04	17/04	24/04
Soja	780	731	734	746	746
Girasol	810	815	820	835	845
Canola	751	736	749	756	756
Oleína CIF	608	610	608	618	628
Palma CIF	605	605	603	613	625
Palma Fob	660	650	650	660	660
Índice*	698.3	690.2	692.7	703.2	708.3

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 24/04/2015. *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.

El mercado mundial de girasol muestra una evolución inferior al conjunto de las oleaginosas, tanto semillas, como harina y aceite. La gran recuperación de la producción mundial de soja, generó un importante excedente, que presionó en sus

cotizaciones contagiando al conjunto de las oleaginosas.

Las proyecciones de cosecha mundial de girasol 2014/15 se estabilizaron en torno de los 40 Mt, con reducciones en sus principales productores. La oferta mundial conto con los abultados stocks remanentes del ciclo anterior, evitando una escasez de semillas en 2014/15.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales, de acuerdo al nuevo reporte de Abril-15 del USDA, la oferta de granos oleaginosos para 2014/15 creció a nuevos records de 532,8 y la demanda 505,4 Mt.

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2014/15, se proyectó un récord de la producción mundial a 174,9 Mt, las exportaciones serían de 71,1 y el uso total de 173,3 Mt. El balance cerraría con un stock final de 17,3 Mt (11,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 10,0% (11,3% año 2014).

Para el girasol en grano, se prevé para 2014/15 una producción de 40,3 Mt (42,9 año 2014), una molienda de 40,3 Mt (42,3 año 2014) y la exportación de 1,9 Mt (1,95 año 2014). El balance mundial cerraría con un stock final de 2,5 Mt (2,8 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 6,2% (6,6% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2014/15, la producción alcanzaría a 15,3 Mt (16,0 año 2014), las exportaciones 6,9 Mt (7,8 año 2014) y el uso total a 14,9 Mt (14,6 año 2014). El balance anual cerraría con un stock final de 1,85 Mt (2,0 año 2014). La relación stock/uso sería de 12,43% (13,93% año 2014).

Se puede concluir que los precios de los aceites vegetales siguen debilitados, y que se tocaron pisos en 2015, cuyos valores continuaron tan bajos como los de 2010. Además, las primas entre los aceites por tipo, clase o calidad se redujeron.

En el contexto mundial, sin una demanda tan fuerte que sostenga el precio, y con la abrupta caída del petróleo, generan un escenario de debilidad para el complejo.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites fueron mayormente alcistas. Nuevamente, el aceite de girasol, se ubicó entre las ganancias más relevantes en Rotterdam.

Los valores locales conocidos resultaron inferiores a las semanas anteriores, y las ofertas se ubicaron en 1600 \$/t por girasol puesto en Bahía Blanca, y 1640 en Necochea. Para San Lorenzo y Ricardone por descarga inmediata se pudo alcanzar a 1830 \$/t. Por su parte para Junín se informaron 205 u\$/t para pago y entrega en junio. En cuanto a las fábricas, para Cañuelas se ofertaron 1750 \$/t con mejoras en lotes de mayor volumen.

El valor de la exportación del aceite de girasol

(FOB) en puertos argentinos un mix puntas compradora y vendedora bajo a 780 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 23/04 en 1892 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 4625 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol mostro una alza de 0,5% para la referencia disponible a 205 u\$/t, y las referencias de contratos para marzo-15 concluyeron, sin nuevos contratos o nuevas referencias.

Con el precio del girasol de referencia de 205 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 49 y 162 u\$/ha (ver Cuadro).

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

Según la Cámara Argentina de Biocombustibles (CARBIO), el biodiesel tuvo el “peor trimestre de la historia” en exportación. En los primeros 3 meses del año el volumen fue menos de la mitad del promedio de un sólo mes en 2014. La situación es crítica y se sugieren aumentar el consumo en el mercado interno.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la molienda de girasol viene declinando desde 1999 y, la producción de harina, aceite y expeller de girasol registra un continuo retroceso. La producción nacional de aceite de girasol en 2014 fue la más baja en 17 años y alcanzo a 0,932 Mt.

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

Según la Bolsa de Cereales al 16/04/15 se dio por concluida la cosecha del ciclo 2014/15 a un 100% de una superficie apta de 1,238 Mha, contabilizando 62,1 mil hectáreas perdidas y una siembra total de 1,3 Mha. Se cosecharon 1,238 Mha, arrojando un

volumen total de 2,751 Mt, y un rinde promedio de 22,2 qq/ha.

La superficie cosechada fue la más baja de los últimos quince años. Cabe recordar que a inicios del ciclo se estimaba una siembra de 1,4 Mha pero por sequia en el NEA, se logro 1,3 Mha, esta fue un 13% inferior al ciclo previo de 1,48 Mha en 2013/14.

Las regiones que mayor volumen aportaron fueron el Sudeste de Buenos Aires con el 34% y el Sudoeste de Buenos Aires–Sur de La Pampa con el 30%. De esta forma, el sur bonaerense aportó el 64% de la producción nacional y el 62% de la superficie implantada. En ambos casos, con buenas condiciones climáticas, los rindes promedios superaron a los históricos, ubicándose en 24,6 y 20,6 qq/ha respectivamente.

Para las regiones NEA y Centro-Norte de Santa Fe, el volumen acumulado fue de 396,7 mil toneladas, inferior a la campaña previa (505,4 Mil t). El rinde promedio de ambas regiones se ubicó en los 19 qq/ha, resultando el rendimiento más alto de la última década.

Para el Norte de La Pampa–Oeste de Buenos Aires la siembra fue tardía por la falta de humedad lo que se revirtió durante el ciclo del cultivo, permitiendo un rendimiento de 25,5 qq/ha. El mismo superó al promedio de la campaña anterior y fue el mayor del decenio.

Finalmente, la producción nacional del ciclo 2014/15 fue un 19% superior al ciclo anterior (2013/14 de 2.3 Mt). Por su parte el rinde promedio de 22,2 qq/ha, fue destacado y el más alto de las últimas 10 campañas.

El último informe WAP del USA de Abril-15, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2014/15 en 2,6 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 1,86 t/ha (1,79 mes y 1,62 año anterior).

Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 23/04/15	Soja 13/14	Soja* 14/15	Girasol 13/14	Girasol* 14/15	Maíz 13/14	Maíz* 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	0,560	0,069	0,062	0,197	0,072	0,220	0,260
Cosechable Mil ha	19.140	19,840	1,410	1.238	3,373	3.068	3.400	3.940
Avance Cos/Siemb %	100	46,0	100	100	100	25,7	100	100
Avan Año anterior %	100	42,5	100	100	100	Sd	100	SD
Rinde T/ha	2.850	3.820	1.630	2.220	7.480	8.800	2.970	2.840
R. Año anterior T/ha	2.560	2.850	1.950	1.630	7.300	7.480	2.810	2.970
Prod/Siem Mil t ó ha.	54.500	34,842	2.300	2.751	25.246	6.928	10.100	11.200
Proyección Mil t	54.500	58.500	2.400	2.751	25.246	23.500	10.100	11.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (23/04/2015) *proyectado

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

Fecha 24/04/2015		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38

Precio futuro	U\$/qq	14.7	14.7	20.5	20.5	11.9	11.9	22.2	22.2
Ingreso Bruto	U\$/Ha	515	662	369	513	893	1131	622	844
G Comercialización	%/IB	25	25	12	12	30	30	22	22
Ingreso Neto	U\$/Ha	386	496	325	451	625	791	485	658
Labranzas	U\$/Ha	68	68	70	70	68	68	97	97
Semilla	U\$/Ha	63	63	60	60	149	149	49	49
Urea, FDA	U\$/Ha	155	155	68	68	150	150	48	48
Agroquímicos	U\$/Ha	51	51	45	45	65	65	65	65
Cosecha	U\$/Ha	46	60	33	46	58	73	44	59
Costos Directos	U\$/Ha	-383	-397	-276	-289	-490	-505	-303	-318
Margen Bruto	U\$/Ha	3	100	49	162	135	286	182	340
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-203	-165	-99	-43	-222	-166	-66	3
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	-159	-62	-136	-23	-198	-47	-173	-15

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.