



INTA EEA Pergamino
 Área Estudios Económicos y Sociales
INFORME DE COYUNTURA DEL MERCADO DE GRANOS.

Inscríbese gratis e-mail. munoz.reinaldo@inta.gov.ar

Nro. 432/2015

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 13 abril 2015

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

Próximo informe: 26 Abril 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.gov.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
12	16	2/16	13	13	13	13
-		30	26	26	26	26

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 se recuperaron y los del maíz bajaron. Sin embargo la soja cayó a mínimos en el año 2015. El informe mensual del USDA de abril, sostuvo los inventarios de los EEUU y Mundial, arriba de las expectativas.

Los precios oscilaron entre valores más frecuentes de 350 360 u\$/t para la soja, 186 a 194 para el trigo de Chicago; y 200 a 210 para el trigo de Kansas.

Mientras que el maíz oscilo entre 148 a 153 u\$/t. Por su parte, los aceites mostraron nuevas mermas, quedando por dos semanas por debajo de los 700 u\$/t (índice promedio).

El mercado muestra pocas variaciones en sus fundamentos. La certeza de una súper cosecha en 2014/15, ha reposicionado a los inventarios de EEUU y mundiales a niveles de holgura. Esto fue en gran medida refrendada por el reporte mensual del USDA, que confirmaron remanentes y terminaron siendo

bajistas para los granos. De hecho, las cotizaciones cayeron en las jornadas posteriores y hasta el cierre.

La inminencia de una nueva temporada con el trigo como inicial 2015/16, mueve las expectativas pero deja incógnitas sobre como descomprimir estos fundamentos. Es necesario una activa demanda y un revival económico mundial.

Los anuncios de la siembra en los EEUU estuvieron dentro de lo esperado, con alzas en la soja y mermas en el maíz quizás, menores a las esperadas.

El mercado de granos sigue mostrando elevadas existencias finales y a la vez se acrecienta el efecto de la oferta Sudamericana récord, con cancelaciones de las exportaciones semanales desde los EEUU que encendieron alarmas y detonaron precios.

En Sudamérica, el panorama bajista de la soja, arroja resultados comerciales bajos, o negativos, para los productores de la región. La única excepción en Brasil, con la favorable condición que dejo la devaluación.

Los indicadores macro y bursátiles siguen bajistas para las commodities. Pero en las últimas dos semanas, los rebotes de los indicadores con sus altibajos no tonificaron a las commodities.

Con la baja del petróleo, los bio combustibles pierden competitividad y desalientan su fortaleza. Esto sin duda afecta en el caso de los aceites, donde la debilidad de los precios resulta superior al conjunto de los activos agro alimentarios.

Al mercado agrícola se le sumó la fortaleza del dólar que llevó a la relación nuevamente a casi paridad. Con ello resto competitividad a las materias primas.

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 dramatismo a la cosecha local.

Para el nuevo ciclo que comienza con el trigo, las incógnitas son variadas. Según los discursos de campaña, van desde eliminar las restricciones comerciales, los derechos de exportación, y hasta una devaluación. Todas las medidas para los productores reflejan mas esperanza que realidad.

En el trigo y el maíz aseguran los productores que perderán dinero este año. El precio internacional de los granos, las trabas a la exportación y la fuerte presión impositiva, podría ser los obstáculos a corregir.

En el plano local con bajos precios los productores se retiraron o demoran sus posiciones de ventas. La oferta de venta soja tiende concentrarse en entregas a fijar precio, lo que denota en la estrategia, una expectativa de recuperación de precios.

TRIGO

Durante la última quincena (27/03-10/04/15), las

cotizaciones del cereal en Chicago y Kansas y para el contrato más cercano mayo-2015, mostraron alzas y bajas en las semanas que se compensaron, arrojando alzas netas en Chicago de casi 4% y leves alzas de 1,3% en Kansas.

Desde fines de enero al cierre del 10/04, el precio en Chicago sigue fluctuando en torno de los 190 y el de Kansas alrededor de 200 u\$/t. sin embargo, es un mercado con debilidad en sus valores, dado que los precios están apenas a 20 dólares por arriba de los mínimos de cuatro años, alcanzados a fines de septiembre-14.

En la última quincena en Chicago y para el contrato mayo-15, la ganancia fue de 7 cerrando a 193,5 u\$/t (186,6 quincena y 190,2 mes anterior). Para Kansas, la ganancia fue de 2 al cerrar a 205,3 u\$/t (203,2 quincena y 199,1 mes anterior). Para el mes de julio-15 de la cosecha en EEUU fue de 192,5 u\$/t (188,1 quincena y 184,9 mes anterior).

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

El trigo logro sostenerse en ambos mercados y caben las mismas preocupaciones del maíz y la soja. En un mercado tan volátil de los activos financieros, pueden salir de dicho rango estable, más difícil hacia un alza o más probable, hacia una nueva baja.

El cereal tuvo alzas por la falta de humedad en varias zonas productoras de EEUU. Fueron bajistas las pobres exportaciones semanales y el contexto de un fuerte dólar y bajas de petróleo.

En Ucrania la agencia estatal estimaron una baja del 14% de la producción por mal clima en el otoño, una menor área de siembra y falta de fondos para pagar fertilizantes y mejores semillas.

Los fundamentos por los datos del USDA para el cereal, fueron alcistas dado que sostuvo o bajo los remanentes mundiales.

Sin embargo, es importante recordar que las pobres exportaciones semanales desde los EEUU. Fueron mostrando bajas de competitividad frente al trigo europeo. Esto tiene relación directa con el dólar que pesó sobre el valor del cereal.

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 (18,8 mes y 16,1 año 2014). La relación stock/uso sería de 57,2% (58,3% mes y 47,0% año 2014). Cuadro 1.

Para el nivel mundial y para 2014/15, dicho reporte estimo una aumento de la producción de 1,8 a 726,5 Mt (716,8 año 2014), las exportaciones +0,8 a de 160,9 Mt (162,2 año 2014) y el uso total +1,3 a 715,8 Mt (705,8 año 2014), arrojando un saldo final rebajado 0,5 a 197,2 Mt (197,7 mes y 186,6 año

2014). La relación stock/uso mundial sería de 27,6% (27,7% mes y 26,4% año 2014).

Como vemos, el balance sigue holgado con una producción récord y existencias finales con pocas mermas.

Para el Consejo Internacional de Granos (CIG) estimo la producción de trigo mundial 2015/16 caería 10 a 709 Mt, los stocks bajarían 23 a 181 Mt. Según estos datos, retrocederían a niveles de hace dos años y cerca del promedio de los últimos cinco años. Esta hipótesis, tendería normalizar los precios.

Las exportaciones mundiales del cereal se estimaron en 162 Mt (165,8 año 2014), con un dominio de los países de la Unión Soviética que lideraron con 38,2 Mt (20,5 Rusia, 11 Ucrania y 6 Kazakstán), luego Unión Europea con 33,5 Mt (32 año 2014); luego USA con 23,9 Mt, Canadá 23,5 y Australia 17 Mt. Muy lejos ha quedado Argentina, otrora 5 exportador mundial, con solo 5,5 Mt (2,2 año 2014), por debajo de varios países emergentes.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 2/04/15 resultaron alcistas para los precios. Se informaron ventas del ciclo 2014/15, de 319,9 mil toneladas (162,1 semana anterior), arriba del rango esperado (50-150) mil toneladas.

Por trigo del ciclo 2015/16, fue bajista, se vendieron de 36,8 mil toneladas (131,0 semana anterior), por debajo del rango esperado (100-200) mil toneladas. En realidad peso mas esto último, por la cosecha más 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 (92% del total).

Es importante que las proyecciones de 2015/16 no prevean mermas sustantivas pero tampoco un nuevo crecimiento. 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.

En suma, los stocks de trigo en el mundo son abundantes y los precios no reaccionaron y sus previsiones de subas están acotadas a novedades de corto plazo, como efectos adversos climáticas o productivos.

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, dejaron al cereal sin compradores.

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 1363 \$/t para Bahía Blanca y 135 u\$/t para Rosario. Sobre

este destino se conocieron ofertas de 900 \$/t por trigo "condición cámara".

En la plaza local, según la BCBA los consumos ofrecieron 1000 \$/t (900 quincena y 910 mes anterior), según calidad, procedencia y forma de pago.

Por el trigo cosecha 2014/15 se pactaron algunas operaciones con 900 \$/t Condición Cámara con descarga.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible siguió en las semanas, entre los valores más bajo desde 2006, cerrando a 113 u\$/t (106 quincena y 107 mes anterior). El contrato más cercano fue abril-15, que cerró a 109 u\$/t. Para mayo y julio-15, cerraron con fuertes alzas del orden de 10% quedando entre 128 y 133 u\$/t.

Los negocios sobre la nueva temporada 2016 se negoció el contrato enero-16 y cerró a 148 u\$/t (144 quincena y 154 mes anterior). Los contratos para marzo y julio 2016 quedaron en 159 y 169 u\$/t.

Un dato importante fue el negocio del contrato enero-16, que apareció este ciclo con un retraso superior a seis meses.

Si bien los volúmenes son bajos los precios se ajustan a la mercadería de calidad (11% proteína y PH 78) que se estuvo negociando por parte de la exportación a 145 a 150 u\$/t.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron alzas y bajas en las semanas que se compensaron. Para el trigo procedente de Chicago, las alzas netas fueron de 5 a 232,9 u\$/t (228,8 quincena y 224,8 mes anterior). Para el trigo origen Kansas las alzas fueron de solo 1 a 254,5 u\$/t (253,2 quincena y 248,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo para marzo-abril-15 declinó a 232 u\$/t (230 quincena y 235 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 9/04 de 1362 \$/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 148 u\$/t, en el MATBA darían márgenes brutos de 5 y 103 u\$/ha. Este resultado resulta un incentivo 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).

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 (27/03-10/04/15), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron bajas en las semanas, acumulando mermas de 3,6%. Estas bajas anularon parte de las alzas de fin de marzo, cuya última semana alcanzo a los 155 u\$/t. En las semanas de abril, se retrajeron los precios nuevamente quedando en torno de los 150 u\$/t.

El mercado continua lateralizado desde mediados de enero y hasta el cierre 10/04, continua en un rango entre 145 a 155 u\$/t. Desde noviembre-14 a igual cierre, por cinco meses el precio del cereal ronda dicho canal, con pocas fluctuaciones extremas. Como en el caso de la soja, el temor consiste en una salida abrupta hacia la baja.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, al cerrar el contrato mayo-15, fue una merma de 5 a 148,4 u\$/t (153,9 quincena y 147,2 mes anterior). Para julio-15, el precio cerró a 151,5 y para septiembre (cosecha de EEUU) de a 154,5 u\$/t (160,1 quincena y 155,7 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Mayo-15), la tendencia sigue lateral. Pero podría continuar como tal dado que los cierres quedaron casi 2 dólares abajo de la media de 20 días, de 150 u\$/t. Es importante ver que el cereal está a solo 25 a 30 u\$/t, por encima de los (125 u\$/t), mínimos de 4 años, de fines de septiembre de 2014.

Los datos alcistas del mercado se concentraron en las buenas exportaciones semanales, y en las dudas sobre caída de la siembra en 2015. El atraso en los maíces tempranos en el sur del país y la falta de humedad en el medio oeste de la zona núcleo.

En la última semana el USDA informó un menor uso de maíz en los EEUU, y mayores stocks finales mundiales. Ambos, superaron a las expectativas del mercado y pesó sobre las cotizaciones.

En lo que respecta a los países Sudamericanos las cifras del USDA, estimaron la cosecha de 24 Mt para Argentina, en tanto que para Brasil, se estimo 75 Mt Por su parte la CONAB de Brasil, elevó su cálculo a 79 Mt, muy arriba del organismo estadounidense.

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 2,4; menguando un poco el fortalecimiento de la soja. Esto es vital para la definición de la próxima siembra.

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 2,3 a 300,9 Mt (293,1 año 2014). El balance cerraría con stock aumentado a 46,4 Mt (45,2 mes y 31,3 año 2014). La relación stock/uso quedó en 15,4% (14,9% mes y 10,7% año 2014).

Para el nivel mundial dicho reporte aumento la producción mundial 2,1 a 991,9 Mt (988,7 año 2014), las exportaciones +2,2 a 120 Mt (129,7 año 2014) y el uso total bajo -2,2 a 974,3 Mt (953,3 año 2014). Esto corrigió el stock final a 188,5 Mt (185,3 mes y 170,8 año 2014). La relación stock/uso mundial bajo quedo en 19,4% (18,9% mes y 17,9% año 2014. Cuadro 2.

Como vemos, si bien pequeña hubo una corrección del abundante remanente de maíz en los EEUU y en el nivel mundial. Esto no era esperado, entre otros motivos porque el Consejo Internacional de Granos, había estimado una merma de los remanentes y una menor producción para el ciclo 2015/16.

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 36,7 Mha ((36,1 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.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 2/04/15 resultaron alcistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2014/15, ventas de 639,6 mil toneladas (406,6 semana anterior), arriba del rango esperado de (350-400) mil toneladas. Del ciclo 2015/16, hubo ventas de 62,3 mil toneladas (25,1 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), los países de la ex Unión Soviética serían los segundos exportadores con 20,8 Mt (Ucrania 18 Mt), luego Brasil con 20,5 Mt (21,9 año 2014). Quedaría en cuarto lugar Argentina, con 15 Mt (17,5 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. Los pronósticos mundiales indican una menor siembra y bajo condiciones normales, sería esperable una menor producción mundial. Esto sería el ajuste previsible de la oferta y la demanda. Sin embargo, los bajos precios incentivan la compra de los importadores que puede acelerar una normalización y elevar los precios en el mediano a largo plazo.

No obstante, 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 mostró una recuperación, contrario a la referencia externa.

En el mercado disponible el volumen de los negocios fue tonificado por la afluencia de la cosecha. Los exportadores ofrecieron por entrega inmediata 950 \$/t, con algunas excepciones a 1000 \$/t, para las terminales de General Lagos y de San Martín. Para cereal grado 2 se ofertaron 980 \$/t para descarga entre mayo y julio.

El maíz para entregas diferidas se cotizó a 117 u\$/t para Bahía Blanca, y 110 u\$/t para Necochea.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires se redujeron las ofertas del sector de consumos, que cerraron en forma indicativa a 1000 \$/t (900 quincena y 910 mes anterior).

Para el sorgo había, se conocieron 980 a 1000 \$/t para mercadería con descarga. Para el mes de mayo la oferta conocía no superó los 110 u\$/t.

En suma, los valores negociados en la quincena mostraron 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 de 2,3% cerrando a 178,2 u\$/t (180,7 quincena y 174,2 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, mostró bajas de 2,0% y cerró a 172,7 u\$/t (176 quincena y 164,9 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 el 9/04 de 1026 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible subió 3% en las semanas, cerrando a 113,5 u\$/t (110 quincena y 109 mes anterior). El contrato más cercano abril-15 corresponde a la nueva cosecha cerró a 113,5 u\$/t (114,5 quincena y 110,8 mes anterior). Para mayo y julio-15 se negociaron contratos con pocos cambios 115 y 116 u\$/t. Los negocios para septiembre y diciembre-15 cerraron con a 117,5 y a 122,5 u\$/t. Se reportaron contratos iniciales para abril-16 a 125 u\$/t.

Como vemos, los precios del maíz se recuperaron levemente para el disponible y para la nueva cosecha, pero dentro de los mínimos de las semanas previas.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para el contrato abril-15 que cerró a 113,5 u\$/t, y para rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 111 y 256 u\$/ha. Los valores superaron apenas los más bajos en años y los costos incluyendo el alquiler, siguen mostrando resultados negativos (Ver Cuadro).

Esto se repite para diferentes zonas, se requieren rindes más altos a los zonales para cerrar sin quebrantos. Se torna crítico con el alza del flete y para las distancias alejadas del gran Rosario.

El maíz local fue mostrando una comercialización similar a la del trigo. La falta de Roe Verde suma a las 8 Mt ya autorizadas y podrían sumársele 5 Mt adicionales. Pero con el avance de la trilla y sin nuevos permisos la presión de venta presionaría el mercado como ya está ocurriendo.

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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 9/04/15, avanzó la cosecha un 17,1% (adelanto 0,6% año anterior a igual fecha) de la superficie apta de 3,084 Mha, restando un área perdida de 56,5 mil ha y la siembra total de 3,14 Mha. Se cosecharon 527,3 Mil ha entregando un volumen de 4,686 Mt y un rendimiento promedio de 88,9 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.

Las condiciones climáticas permitieron la recolección de maíz en el centro de la región agrícola. A pesar del progreso el rinde medio se mantuvo estable y esto permite sostener la proyección de la producción en 23 Mt para la campaña.

Los mayores avances de cosecha se relevaron en el Núcleo Norte y Sur, con rindes promedios de 106,9

y 100 qq/Ha respectivamente. Ambas regiones ya superan el 40% del área a cosechar y se prevé buen ritmo y que los rindes bajen lentamente hasta el cierre del ciclo. Para ambas zonas acumularon 2,5 Mt que equivalen al 53% del total nacional.

Las regiones Centro-Norte y Sur de Córdoba fueron interrumpidos por las lluvias. La trilla alcanzó a un 5% y 17,6% respectivamente, con rindes de 80,2 y 66,3 qq/ha respectivamente.

Se prevé que los lotes implantados en fechas tardías eleven el promedio regional.

Para el sur de la región agrícola, se relevaron avances en el Norte de La Pampa– Oeste y Centro de Buenos Aires. Para el centro bonaerense el rinde medio fue de 83,3 qq/ha pero con mínimos y máximos entre 30 a 110 qq/ha.

En cambio, sobre el Norte de La Pampa–Oeste de Buenos Aires el rinde medio fue de 86,9 qq/ha y una dispersión más acotado (80 a 105 qq/ha).

Se prevén lluvias de moderada a abundante intensidad en gran parte de la región agrícola... De concretarse, la cosecha se verá demorada en varias regiones del país.

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 (27/03-10/04/15), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano mayo-15, mostraron en las semanas, alzas de 1,9% y bajas de 3,5%, cerrando con precios en baja al nivel de 349,6 u\$/t. Este fue el menor valor en lo que va de 2015 y, solo comparable al del 17/10/2014.

Cabe recordar que en el transcurso de 2015, la soja varió desde máximos en enero-15 de 386 a los recientes cierres por debajo de los 350 u\$/t. No obstante, desde febrero a fines de marzo el precio se ubicaba en un canal lateral entre 355 a 365 u\$/t.

La variación del precio del grano de soja en la quincena, fue una merma de 5 al cerrar el contrato mayo-15 a 349,6 u\$/t (355,4 quincena y 355,8 mes anterior). Para julio-15, cerró a 351,2 y para noviembre-15, cosecha de EEUU, cerró a 346,3 u\$/t (348,6 quincena y 353,7 mes anterior).

Como vemos, los precios de la oleaginosa declinaron y nuevamente cayeron sobre el cierre a los mínimos en el año, antes señalados.

La soja cerró a un nivel crítico para los productores de soja de EEUU y de Sudamérica, y a solo a 20 u\$/t, del valor más bajo de fines de fines de septiembre-14 de 330 u\$/t. Lo negativo de este panorama es que, los analistas no descartan que estos

mínimos pudieran ser perforados y, en un plazo perentorio.

Para la harina de soja, el precio del contrato mayo-15 cayó fuerte en la quincena, 14 dólares para cerrar a 340,8 u\$/t (354,3 quincena y 372,6 mes anterior). Para el aceite de soja, el precio aumentó 11 para cerrar a 685,5 u\$/t (674,7 quincena y 665,7 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana (Mayo-15), la tendencia mostro una incipiente baja que se puede reforzar, dado que el cierre quedó a 10 dólares abajo de la media de 20 días, en torno de los 360 u\$/t.

La soja no logró romper los techos de los 10 u\$/bushel (367 u\$/t) y operó en baja esta vez comprometiendo el piso de los 350 u\$/t, que habían mostrado cierta resistencia. Habrá que ver si declina aun más, y esto sería un temido abandono del canal lateral, que se viene mostrando desde hace varios meses.

Los fundamentos bajistas dominaron a la soja con la gran oferta global de la oleaginosa. Los stocks globales informados por el USDA fueron de 89,6 Mt y los stocks finales de los EEUU en 10,1 Mt, ambos por arriba de lo esperado.

La cosecha esperada de Brasil se estimo por el USDA en 95 Mt, superando a las expectativas promedio. Para la Argentina, dicho reporte aumentó la cosecha 1 a 57 Mt.

El reporte del USDA no mostró sorpresas pero fue evidente la fuerte presión vendedora de Sudamérica, llevando a cancelaciones de las exportaciones desde los EEUU. Esto impactó en el mercado, pero es normal que suceda. Fue la segunda vez en el año y seguramente, se repetirá con mayor frecuencia, al redirigir los contratos de los países importadores, en el origen y en el tiempo.

Otra fuerte expectativa bajista, fue la previsión de una mayor siembra de la oleaginosa en los EEUU, en 2015/16.

Como corolario, las exportaciones norteamericanas de soja en la última semana fueron sumamente bajistas al registrar cancelaciones. Se informo además que China comenzaría a desacelerar sus compras de soja, por una disminución de sus márgenes de molienda.

Han sido noticias redundantes, los excelentes rendimientos de soja reportados desde Brasil y desde la Argentina. También, que la superficie sembrada en los EEUU crezca por segunda campaña consecutiva.

Para Brasil, la devaluación del real impulsó las ventas de los productores y la renta de los mismos no es mala. Para la Argentina, la soja cayó 35% en los precios del complejo y el dólar oficial se sobrevalua, al devaluar menos que la inflación. La pesada carga fiscal compromete a la renta del cultivo, a niveles de quebrantos.

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 (10,5 mes y 2,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 19,1% (20,2% mes y 5,0% año 2014). Como vemos, un claro indicador de sobre oferta.

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 (89,5 mes y 66,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 30,99% (31,03% mes y 24,29 año 2014). Cuadro 3.

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 fuerte, 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.

Con respecto a las exportaciones semanales norteamericanas de poroto soja, como fue anticipado fueron negativos para los precios. Para la semana concluida el 2/04/2015 y para el ciclo 2014/15, se cancelaron 176,7 mil toneladas (27,4 semana anterior), muy abajo del rango esperado (-50-150) mil toneladas. Para el ciclo 2015/16, resultaron alcistas, se vendieron 502,4 mil toneladas (568.3 semana anterior), muy arriba del rango esperado (150-300) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2014/15, fueron bajistas con ventas de 46,0 mil toneladas (214,1 semana anterior), abajo del rango esperado (100 – 200) mil toneladas.

Por su parte las exportaciones de aceite de soja para el ciclo 2014/15, fueron neutrales alcanzaron a 11,9 mil toneladas (20,5 semana anterior), arriba del rango esperado de (5 – 20) mil toneladas.

Las exportaciones mundiales de grano de soja se estimaron en un récord de 117, 5,0 Mt (112,9 año 2014). Entre los principales exportadores, hubo un dominio de EEUU con 48,7 Mt (44,8 año 2014), muy cercano 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 conjunto, el bloque Sudamericano creció exportando soja poroto en 62,1 Mt (62,7 año 2014).

Las exportaciones mundiales de harina de soja se estimaron en 64 Mt (60 año 2014), siendo lideradas por Argentina con 28,8 Mt (25 año 2014) y Brasil 14,1 Mt (13,9 año 2014), quedando en 3 lugar, EEUU con 11,6 Mt (10,5 año 2014).

Por su parte, las exportaciones mundiales de aceite de soja se estimaron en 9,7 Mt (9,4 año 2014), siendo lideradas por la Argentina con 4,5 Mt (4,1 año 2014), le siguió Brasil con 1,17 Mt (0,8 año 2014) y quedaría en 3 lugar EEUU, con 0,9 Mt (0,85 año 2014).

Sin embargo, las políticas macro económicas entre los países de Sudamérica se han acentuado provocando diferencias en los precios de la soja. Con el Mercosur las preconizadas eran políticas convergentes, con paridad cambiaria y arancel cero. Como resultado, los agricultores de cada país, ven variada su competitividad, que pueden tener efectos en el mediano plazo.

El escenario futuro indica que si las bajas de precios continúan los productores Argentinos continuarán reacios a vender. Esto podría darle inflexibilidad a los pisos de precios domésticos, tal como sucedió en los últimos meses.

Para el mercado de soja ya casi en plena cosecha resulta vital saber cómo reaccionaran las ventas de Brasil y de la Argentina.

Si los precios de corto plazo no reaccionan no se vende, y no se pueden originar poroto, aceite y harina. Usualmente los importadores presionan y buscan originar mercadería en los EEUU. Cuando lo hacen presionan a la suba el valor en Chicago, y esa suba se traslada al FOB y a los demás exportadores.

Por ello, resulta crucial conocer el valor de la soja, donde las ventas se produzcan. Esto hace prever gran volatilidad, con techos y pisos en los niveles donde las ventas sean acordes a las necesidades de la demanda.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron un tono bajista, a tono con el contexto externo, y con relaciones causales directas. Esto es un mecanismo sutil donde el mercado referencial acusa bajas diarias y se transmiten a los precios de exportación, de allí al mercado domestico en zona de Rosario y en zona de influencia, los operadores transmiten las bajas en sus ofertas de compras. Los productores se hacen reticentes y por momentos no avalan las bajas, pero luego acceden, se concretan las ventas y se operan las efectivas bajas.

De esta forma, en la quincena, en el mercado doméstico, las fábricas ofrecieron en baja 1810 \$/t por soja disponible para Timbúes, San Martín y General Lagos. La exportación propuso 1860 \$/t para Arroyo Seco y se alcanzaron niveles intermedios según volúmenes y las condiciones de entrega. Los relevamientos de la Bolsa de Comercio de Rosario, mostraron rudas de 20 a 30 mil toneladas diarias, en las últimas semanas.

En la jerga del mercado local de soja se señala que esta 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. Cuando la ajustada logística de transporte complica los compromisos de entrega, se genera una disposición a pagar menos por parte de las fábricas o de la exportación."

La formación local de precios reflejo en la última quincena una baja real, dado que negociación se ha realizado a un precio similar de la cosecha vieja con la nueva. El empalme entre las campañas 2013/14 y 2014/15 esta completado hace cuatro semanas y la brecha entre los precios de soja remanente y nueva fue nula.

Los negocios para soja nueva con entrega entre abril y mayo, dieron como referencia un rango de 216/220 u\$/t para la zona de Rosario; 215 para Bahía Blanca, y 217 para Necochea.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostro cotizaciones con bajas netas de solo 1,6% similares a las de Chicago. El saldo quincenal fue una merma de 6 cerrando a 381,4 u\$/t (387,8 quincena y 384,4 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 baja de 2%. Los contratos para mayo cerraron a 362,3 u\$/t (370,1 quincena y 369,7 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 9/03 de 1926 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostraron bajas de 8 cerrando a 214 u\$/t (222 quincena y 250 mes anterior). El contrato más cercano es abril-15 y cerró a 215 u\$/t. Para el contrato mayo-15 de la cosecha nueva cayó 3,4%, cerrando a 216,5 u\$/t (224,3 quincena y 230 mes anterior). Estos fueron los valores más bajos en la vida del contrato.

Para julio a noviembre-15 hubo bajas del orden de 2,5% y cerraron entre 222 y 235 u\$/t. Para el contrato mayo-16, cerró en leve baja a 226 u\$/t (226,7 quincena y 229 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 217 u\$/t, daría resultados proyectados de 172 y 326 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 negativo, 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 para entregar a fijar, la cosecha muy voluminosa, y las necesidades financieras obran en contra de la retención.

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.

Durante el remate del primer lote de soja 2014/15 el presidente de la Bolsa de Rosario solicito que se reduzcan las retenciones al agro. También, rechazó la segmentación por tamaño del productor, y destaco que preocupa la baja de los precios. En sus referencias indico que los precios a igual fecha cayeron 35%, aun eliminando los derechos a cero, darían los valores del año pasado.

Según la Bolsa de a de Cereales de Buenos Aires al 5/02/15, se dio por concluida la siembra de soja al 100% del área estimada nacional, de 20,4 Mha (20,0 año anterior). Para la misma fuente al 9/04/15 en región agrícola central la avanzo cosecha en lotes de primera e iniciando la de lotes de segunda en las zonas núcleo. Se cubrió el 13,8% del área apta de 19,927 Mha, acusando pérdidas de 0,473 y una siembra total de 20,4 Mha. Se recolectaron 2,749 Mha entregando un volumen de producción de 11,135 Mt y un rinde promedio nacional de 40,5 qq/ha.

El rinde promedio en soja de segunda resulta casi igual al de primera. Según la BCR "la soja de segunda está marcando un nuevo record.

Se prevé con el avance de la cosecha que el rendimiento continúe bajando pero podría alcanzar una cosecha de 58,5 Mt, manteniéndose dicho pronóstico.

Los mayores progresos se lograron en las regiones Núcleo, inclusive con el inicio en N Norte de lotes de segunda. Para el N Norte los rindes superan los 45 qq/ha, y se ha cosechado el 30% de la superficie apta. Para la región Núcleo Sur, el progreso logró recolectar el 20% de la superficie apta, el rinde medio regional cayó a 43,2 qq/ha.

Mas hacia el sur, los progresos alcanzaron a las regiones Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires, con una recolección del 19,5% de la superficie apta. El rinde promedio regional, vario de 29 a 48 qq/ha y se ubicó en 34,3 qq/ha.

Para el Centro de Buenos Aires el rinde medio regional bajo a 30,1 qq/ha, a medida que avanzó la cosecha.

Para el Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires y Sur

de La Pampa los rendimientos fueron de 21 qq/ha en ambas zonas. Se prevé que el rinde medio finalice por debajo de los rendimientos promedio dado que sufrieron deficiencias hídricas en las etapas vegetativas y reproductivas., También, bajas temperaturas en las fases del llenado del grano.

Según el informe climático, habrá lluvias de variada intensidad, con tormentas en el NOA, y en el resto del área agrícola precipitaciones moderadas a abundantes. De concretarse este escenario la cosecha se ralentizaría.

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 poroto 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 (27/03-10/04/15), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron pocos cambios pero la debilidad continua y los precios quedaron por debajo de los 700 u\$/t (índice) en todas las jornadas.

Los precios siguen lateralizados, pero respetando el piso de 690 u\$/t apenas 10 arriba 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 pocas alzas y bajas entre más generalizadas entre los aceites, tanto en Rotterdam como en Malasia. En efecto, las alzas solo fueron en Chicago (+1,6%) y en la plaza Europea solo el aceite de girasol (+1,2%)... Para el resto, bajaron desde -0,2% como el de canola a -6% como el aceite de soja en Rotterdam. Por su los aceites de palma declinaron en las plazas hasta -1,5%.

Los referenciales macro y financieros mundiales no dieron posibilidades de alzas pero sostuvieron el fondo bajista que se prolonga desde inicios del año en curso.

Durante la quincena, el Dow Jones subió neto un 2,0% cerrando a 18058. El crudo tuvo un alza de 5,9% paso de 49 a 54 (7/04) para cerrar a 51,8 u\$/barril. El oro subió 0,8% a 1209 u\$/onza y el euro cayó 2,7% pasando de 1,089 a 1,060 e\$/dólar, próximo a su valor más bajo en 11 años.

La euforia de los mercados cedió un poco pero hace prever un futuro aumento de las tasas referenciales de interés. Esto hace atractivo a la

moneda y sus títulos en los portafolios de inversiones.

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.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, tuvieron bajas netas de solo -0,8%. Pero indicador cerró por debajo de 700 y lo hizo a 692,7 u\$/t (698,3 quincena y 703,9 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia se mostró suavemente bajista, y podría iniciar una lateral dado que los precios quedaron muy cercanos a la media de los últimos 20 días, en torno de 790 u\$/t.

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

Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

En dólares por tonelada.

Aceite	13/03	20/03	27/03	3/04	10/04
Soja	766	778	780	731	734
Girasol	805	800	810	815	820
Canola	777	778	751	736	749
Oleína CIF	633	618	608	610	608
Palma CIF	630	615	605	605	603
Palma Fob	650	645	660	650	650
Índice*	703.9	701.3	698.3	690.2	692.7

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 10/04/2015. *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 oleaginosas. El girasol, espera una retracción de 5% en su nivel de producción mundial.

Las proyecciones de cosecha mundial 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 proyecta 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 (17,7 mes y 11,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 10,0% (10,2% mes y 11,3% año 2014). Cuadro 4.

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 (2,73 mes y 2,8 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 6,2% (6,8% mes y 6,6% año anterior). Cuadro 5.

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 (1,69 mes y 2,0 año 2014). La relación stock/uso sería de 12,43% (11,13% mes y 13,93% año 2014). Cuadro 6.

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, que está plenamente vigente.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites fueron mayormente bajistas. La excepción a la regla fue el aceite de girasol, que se afirmó en Rotterdam.

Los valores locales conocidos resultaron inferiores a las semanas anteriores, y las ofertas se ubicaron en 1660 \$/t por girasol puesto en Bahía Blanca, y 1640 en Necochea. Para San Lorenzo y Ricardone por descarga inmediata se pudo alcanzar a 1680 \$/t. Por su parte para Junín se informaron 205 u\$/t para pago y entrega en junio.

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 9/04 en 2062 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 4602 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol mostro una baja de 1,9% para la referencia disponible a 204 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 204 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la

rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 47 y 160 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 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.

Girasol

Según la Bolsa de Cereales al 9/04/15 se avanzó la cosecha del ciclo 2014/15 a un 95,2% de una superficie apta de 1,238 Mha, contabilizando 62,0 mil hectáreas perdidas y una siembra total de 1,3 Mha. Se cosecharon 1,179 Mha, arrojando un volumen total de 2,619 Mt, arrojando un rinde promedio de 22,2 qq/ha.

Los mayores avances se lograron en el Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa, Cuenca del Salado, Sudeste y Centro de Buenos Aires, arrojando muy buenos rindes.

Frente a este panorama se mantuvo la proyección de la producción en 2,75 Mill de toneladas para la actual campaña 2014/15. En caso de lograrse superaría 15% la cosecha anterior de 2,4 Mt. No es menor, dado que se contarían cuatro ciclos en bajas consecutivas.

Para las zonas Centro de Buenos Aires y Cuenca del Salado, culminaron la recolección con rindes de 26 y 23,5 qq/ha respectivamente. Los mismos superaron sus promedios históricos. Los últimos lotes recolectados, mostraron mermas por plantas heterogéneas y hongos como Sclerotinia.

La zona Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa logro un avance de cosecha del 91% con rindes en torno de los 20,6 qq/ha, superando a la media histórica.

La región del Sudeste de Buenos Aires con un avance de trilla de 94%, logro un rinde de 24,5 qq/ha. Se estima lograr buenas productividades hacia las zonas costeras.

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: 9/04/15	Soja	Soja*	Girasol	Girasol*	Maíz	Maíz*	Trigo	Trigo*
	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	14/15	13/14	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	0,473	0,069	0,062	0,197	0,057	0,220	0,260
Cosechable Mil ha	19.140	19,927	1,410	1.238	3,373	3.083	3.400	3.940
Avance Cos/Siemb %	100	13.8	100	95.2	100	17.1	100	100
Avan Año anterior %	100		100	Sd	100		100	SD
Rinde T/ha	2.850	4.015	1.630	2.220	7.480	8.890	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	11,135	2.300	2.619	25.246	4.685	10.100	11.200
Proyección Mil t	54.500	58,500	2.400	2.750	25.246	23.500	10.100	11.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (9/04/2015) *proyectado

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

Fecha 10/04/2015		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.8	14.8	20.4	20.4	11.4	11.4	21.7	21.7
Ingreso Bruto	U\$/Ha	518	666	367	510	855	1083	608	825
G Comercialización	%/IB	25	25	12	12	30	30	22	22
Ingreso Neto	U\$/Ha	389	500	323	449	599	758	474	643
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	47	60	33	46	56	70	43	58
Costos Directos	U\$/Ha	-384	-397	-276	-289	-488	-502	-302	-317
Margen Bruto	U\$/Ha	5	103	47	160	111	256	172	326
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-202	-164	-100	-44	-231	-177	-71	-3
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	11	11	9	9	28	28	16	16
M B- Alquiler	U\$/Ha	-158	-60	-137	-24	-208	-63	-175	-21

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	225.60	3.00	686.80	135.40	654.20	201.90	30.86%
2010/11	216.80	3.00	649.70	134.10	653.60	198.00	30.29%
2011/12	220.80	3.20	696.00	153.80	697.20	196.80	28.23%
2012/13	216.40	3.00	658.70	147.10	680.00	175.60	25.82%
2013/14 3/	221.20	3.20	716.80	162.20	705.80	186.60	26.44%

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)	222.30	3.30	723.40	159.50	713.20	196.00	27.48%
2014/15 (02)	222.00	3.30	725.00	160.10	714.60	197.80	27.68%
2014/15 (03) 2/	222.10	3.30	724.80	160.10	714.50	197.70	27.67%
2014/15 (04) 1/	223.50	3.30	726.50	160.90	715.80	197.20	27.55%
Var mes (1/2)	0.63%	0.00%	0.23%	0.50%	0.18%	-0.25%	
Var año (1/3)	1.04%	3.12%	1.35%	-0.80%	1.42%	5.68%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 2015

Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	708.30	123.50	17.44%
2006/07	150.30	4.80	716.60	91.30	730.70	109.40	14.97%
2007/08	160.40	5.00	795.50	98.20	775.00	129.90	16.76%
2008/09	158.70	5.00	799.70	83.60	784.30	145.30	18.53%
2009/10	158.40	5.20	824.90	92.70	826.10	144.20	17.46%
2010/11	164.60	5.10	835.30	91.70	851.90	127.60	14.98%
2011/12	172.00	5.20	888.10	103.70	883.50	132.20	14.96%
2012/13	177.40	4.90	868.00	100.50	864.70	135.40	15.66%
2013/14 3/	181.40	5.50	988.70	129.70	953.30	170.80	17.92%
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)	177.90	5.60	988.10	114.80	971.20	189.10	19.47%
2014/15 (02)	178.30	5.60	991.30	116.90	975.50	189.60	19.44%
2014/15 (03) 2/	178.20	5.60	989.70	117.80	976.50	185.30	18.98%
2014/15 (04) 1/	177.80	5.60	991.90	120.00	974.30	188.50	19.35%
Var mes (1/2)	-0.22%	0.00%	0.22%	1.87%	-0.23%	1.73%	
Var año (1/3)	-1.98%	1.82%	0.32%	-7.48%	2.20%	10.36%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 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%
2007/08	90.85	2.41	219.02	78.32	229.50	52.58	22.91%
2008/09	96.44	2.20	212.08	77.21	221.74	43.13	19.45%
2009/10	102.56	2.54	260.56	91.44	238.42	60.64	25.43%
2010/11	103.36	2.56	264.25	91.70	251.23	70.72	28.15%
2011/12	103.14	2.33	240.49	92.16	258.06	54.45	21.10%
2012/13	109.32	2.46	268.77	100.53	261.20	57.40	21.98%
2013/14 3/	113.27	2.50	283.63	112.94	273.02	66.32	24.29%
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 (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)	117.98	2.66	314.37	116.49	286.25	90.78	31.71%
2014/15 (02)	118.21	2.67	315.06	117.18	288.53	89.26	30.94%
2014/15 (03) 2/	118.01	2.67	315.06	117.42	288.50	89.53	31.03%
2014/15 (04) 1/	118.00	2.67	315.46	117.52	288.92	89.55	30.99%
Var mes (1/2)	-0.01%	0.14%	0.13%	0.09%	0.15%	0.02%	
Var año (1/3)	4.18%	6.76%	11.22%	4.06%	5.82%	35.03%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 2015

Cuadro 4.

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

Ciclo	Moliente	Rinde	Producción	Exportación	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	114.20	13.11	11.48%
2006/07	359.35	0.34	122.18	50.44	119.23	12.95	10.86%

2007/08	380.21	0.34	129.27	54.52	125.65	12.82	10.20%
2008/09	395.21	0.34	134.37	56.75	131.17	13.84	10.55%
2009/10	416.59	0.34	141.64	59.07	138.24	14.58	10.55%
2010/11	437.56	0.34	148.77	60.73	145.34	15.34	10.55%
2011/12	463.35	0.34	157.54	64.90	151.80	18.06	11.90%
2012/13	473.94	0.34	161.14	68.54	157.69	17.84	11.31%
2013/14 3/	503.71	0.34	171.26	70.31	166.34	18.81	11.31%
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 (12)	518.94	0.34	176.44	71.08	172.95	17.76	10.27%
2014/15 (01)	518.94	0.34	176.44	71.08	172.95	17.76	10.27%
2014/15 (02)	516.74	0.34	175.69	71.08	173.39	17.61	10.16%
2014/15 (03) 2/	516.62	0.34	175.65	70.91	173.27	17.66	10.19%
2014/15 (04) 1/	514.59	0.34	174.96	71.05	173.27	17.33	10.00%
Var mes (1/2)	-0.39%	0.00%	-0.39%	0.20%	0.00%	-1.87%	
Var año (1/3)	2.16%	0.00%	2.16%	1.05%	4.17%	-7.87%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 2015

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	19.30	1.24	23.86	3.24	24.41	1.43	5.86%
1997/98	19.15	1.22	23.30	3.02	24.08	0.81	3.36%
1998/99	21.46	1.24	26.65	3.70	26.17	1.35	5.16%
1999/00	23.03	1.18	27.14	2.25	26.30	2.00	7.60%
2000/01	19.91	1.16	23.17	2.40	23.22	1.92	8.27%
2001/02	18.83	1.14	21.42	1.20	21.33	1.92	9.00%
2002/03	20.18	1.19	23.95	1.55	23.21	2.48	10.69%
2003/04	23.00	1.17	26.88	2.26	26.03	3.25	12.49%
2004/05	20.82	1.22	25.32	1.23	25.63	2.86	11.16%
2005/06	22.78	1.33	30.24	1.52	29.57	3.40	11.50%
2006/07	23.42	1.29	30.17	1.91	29.40	4.03	13.71%
2007/08	21.00	1.30	27.37	1.46	27.45	3.72	13.55%
2008/09	23.65	1.41	33.28	2.15	32.77	3.95	12.05%
2009/10	22.90	1.39	31.77	1.55	32.95	2.71	8.22%
2010/11	22.93	1.44	33.07	1.78	33.13	2.44	7.36%
2011/12	24.84	1.60	39.68	1.92	39.48	2.35	5.95%
2012/13	23.77	1.51	35.97	1.44	35.56	2.63	7.40%
2013/14 3/	24.36	1.76	42.91	1.95	42.34	2.80	6.61%
2014/15 (05)	24.49	1.66	40.75	2.06	41.12	2.24	5.45%
2014/15 (06)	24.49	1.66	40.75	2.06	41.13	2.40	5.84%
2014/15 (07)	24.71	1.65	40.66	2.07	40.87	2.97	7.27%
2014/15 (08)	24.41	1.65	40.34	1.97	40.78	2.71	6.65%
2014/15 (09)	24.21	1.67	40.48	1.96	40.99	2.58	6.29%
2014/15 (10)	23.99	1.68	40.19	2.06	40.87	2.40	5.87%
2014/15 (11)	23.93	1.66	39.84	2.11	40.43	2.45	6.06%
2014/15 (12)	23.89	1.67	39.91	2.11	40.44	2.51	6.21%
2014/15 (01)	23.89	1.67	39.95	2.11	40.53	2.50	6.17%
2014/15 (02)	23.26	1.71	39.87	2.08	40.23	2.73	6.79%

2014/15 (03) 2/	23.13	1.72	39.78	2.08	40.14	2.73	6.80%
2014/15 (04) 1/	23.37	1.72	40.26	1.90	40.32	2.50	6.20%
Var mes (1/2)	1.04%	0.17%	1.21%	-8.65%	0.45%	-8.42%	
Var año (1/3)	-4.06%	-2.20%	-6.18%	-2.56%	-4.77%	-10.71%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 2015

Cuadro 6.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	24.41	0.35	8.65	3.27	8.86	0.76	8.58%
1997/98	24.08	0.35	8.48	3.06	8.21	0.64	7.80%
1998/99	26.17	0.35	9.27	3.14	8.83	0.89	10.08%
1999/00	26.30	0.35	9.27	2.90	8.72	1.25	14.33%
2000/01	23.22	0.35	8.17	2.24	8.24	1.01	12.26%
2001/02	21.33	0.35	7.44	1.93	7.67	0.66	8.60%
2002/03	23.21	0.35	8.12	2.31	7.73	0.73	9.44%
2003/04	26.03	0.35	9.21	2.68	8.50	0.73	8.59%
2004/05	25.63	0.36	9.16	2.58	8.53	0.95	11.14%
2005/06	29.57	0.36	10.66	3.92	9.87	1.12	11.35%
2006/07	29.40	0.37	10.75	4.05	10.20	0.95	9.31%
2007/08	27.45	0.37	10.18	3.52	9.35	1.02	10.91%
2008/09	32.77	0.37	12.01	4.54	10.83	1.73	15.97%
2009/10	32.95	0.37	12.14	4.50	11.65	1.47	12.62%
2010/11	33.13	0.37	12.21	4.53	11.75	1.11	9.45%
2011/12	39.48	0.37	14.73	6.47	12.96	2.11	16.28%
2012/13	35.56	0.37	13.27	5.48	13.21	1.64	12.41%
2013/14 3/	42.34	0.38	16.04	7.77	14.57	2.03	13.93%
2014/15 (05)	41.12	0.38	15.52	6.90	15.20	2.14	14.08%
2014/15 (06)	41.13	0.38	15.52	6.90	15.20	2.01	13.22%
2014/15 (07)	40.87	0.38	15.42	6.81	15.21	1.73	11.37%
2014/15 (08)	40.78	0.38	15.40	6.77	15.37	1.65	10.74%
2014/15 (09)	40.99	0.38	15.48	6.82	15.38	1.67	10.86%
2014/15 (10)	40.87	0.38	15.44	6.77	15.45	1.66	10.74%
2014/15 (11)	40.43	0.38	15.29	6.67	15.31	1.55	10.12%
2014/15 (12)	40.44	0.38	15.29	6.67	15.26	1.55	10.16%
2014/15 (01)	40.53	0.38	15.26	6.67	15.25	1.71	11.21%
2014/15 (02)	40.23	0.38	15.18	6.67	15.10	1.68	11.13%
2014/15 (03) 2/	40.14	0.38	15.16	6.67	15.18	1.69	11.13%
2014/15 (04) 1/	40.32	0.38	15.28	6.90	14.88	1.85	12.43%
Var mes (1/2)	0.45%	0.34%	0.79%	3.45%	-1.98%	9.47%	
Var año (1/3)	-4.77%	0.03%	-4.74%	-11.20%	2.13%	-8.87%	

Fuente: USDA WASDE 540 & WAP April 9, 2015