

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

Nro. 434/2015

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 18 mayo 2015**[http:// inta.gob.ar/pergamino](http://inta.gob.ar/pergamino)**Próximo informe: 1 Junio 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](mailto: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 2015/2016**

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 rebotaron desde los niveles más bajos de 2015. La soja por su parte, cayó luego del informe mensual del USDA de mayo. Este último, mostro una mayor siembra en los EEUU y un alto volumen mundial. Pese a la activa demanda, la sobre oferta en la oleaginosa, aparece clara en los primeros pronósticos del ciclo 2015/16.

Los precios de soja en Chicago, oscilaron entre los 350 a 355 u\$/t, el trigo de Chicago volvió a los 180 y el trigo de Kansas a los 190 u\$/t. El maíz continúa entre los valores más bajos de 2015.

Por su parte, los aceites alentados por alzas del petróleo y cierta debilidad del dólar mostraron leves alzas, recuperando precios arriba de los 725 u\$/t (índice promedio).

En la última semana, se divulgo el reporte de oferta y demanda del USDA de mayo, con ajustes de

la temporada anterior y las proyecciones del ciclo 2015/16. Las novedades hicieron mover el mercado, en especial de la soja, que declino en sus cotizaciones.

Las noticias de mayor impacto fueron la confirmación por tres ciclos consecutivos en los EEUU, de siembras crecientes de soja y a la vez mermas del maíz. En su detalle, se estimo por primera vez en la historia agrícola norteamericana, una mayor área cosechada de soja que de maíz.

Este posicionamiento resulta estratégico para el mercado mundial de la soja y para la hegemonía Sudamericana. Las implicancias de una mayor competitividad pone presión a la soja en los países Sudamericanos, donde sus precios están influenciados por las políticas locales, y esto afecta a la competitividad de cada país, en el mediano a largo plazo.

Con respecto a los cereales, se estimaron mermas mundiales de las cosechas para el nuevo ciclo 2015/16, pero si bien el uso alcanzara nuevos récords, no fueron suficientes para bajar los elevados inventarios, que caracterizan un mercado sobre ofertado y con debilidad natural de los precios.

Claramente, el mercado cuenta con una demanda muy dinámica. Pero, ciertamente, problemas como la fiebre aviar 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. Sin embargo, las pautas reales siguen modestas en el mundo desarrollado.

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 desvalorización del dólar. Esto favorece a la recuperación de los precios. En el caso de los aceites, se recuperaron en parte, aunque las mermas de valor de estos activos aun se sostienen.

Finalmente el Parlamento Europeo dio un especie de ultimátum a los bio combustibles. Lanzó una normativa para limitar a partir de 2017, el uso de biocombustibles tradicionales (derivados de maíz, trigo, remolacha, colza u otro grano alimentario). Si bien resta ser aprobado por los estados de la Unión Europea, la decisión sería cambiar por bio combustibles de 2da da generación, elaborados a partir de residuos, de algas o de celulosa. Quedarían reducidos a limites menores los “tradicionales” y se especula que esto afectará igualmente a las importaciones de dichos productos. La idea central sería reducir el impacto en el precio de los alimentos y evitar uso de tierras y recursos naturales, con este propósito.

Estos factores cambiarían los precios y el futuro de los bio combustibles tal como se desarrollaron en años recientes.

Las perspectivas locales de resultados económicos con la soja tocaron mínimos para la cosecha 2014/15. También lo resultados con el maíz y el trigo, cuyos precios en disponible retrocedieron a valores de varios años atrás. Los productores ante pocas alternativas, son reticentes a vender y tienden a demorar las ventas y/o a concentrarse en entregas a fijar precio.

En pleno mes de mayo, el medio rural presenta una enorme puja por los alquileres y la negociación de la tierra, para una nueva campaña agrícola. Según el GEA de la Bolsa de Comercio de Rosario, hay “intensas negociaciones”. Los alquileres a quintales fijos siguen en tela de juicio, pese a los excelentes rindes que se lograron.

La expectativa es que, se ajusten a la baja. Las propuestas más promisorias intentan asociar a los dueños para compartir el riesgo, con resultados muy diversos. Este fenómeno no es nuevo, y redondo en cierres de contratos más retrasados, que a su vez perdieron mucho con las malezas y la limpieza para las siembras.

Este tema aparece con fuerza en las negociaciones. En muchos casos se incluirá la clausula cero, donde sino hay renta no hay alquiler.

A grandes rasgos, las agencias privadas estimaron que las bajas de alquileres, serán las más importantes hasta el presente.

## TRIGO

Durante la última quincena (1-15/05/15), las cotizaciones del cereal en Chicago y Kansas y para el contrato más cercano julio-2015, mostraron fuertes alzas, arrojando ganancias netas en Chicago y en Kansas de casi 10%. Se interrumpieron, de esta forma tres semanas consecutivas de bajas.

Los precios del trigo se han mostrado declinantes en el transcurso de 2015. Las fluctuaciones fueron amplias pero el precio en Chicago fluctuó en torno de los 190 y el de Kansas alrededor de 200 u\$/t. Sin embargo, desde para fines de abril y primeros días de mayo cayó a 170 y 180 u\$/t, para ambos mercados. Cedieron los precios tocando nuevos mínimos en el año 2015.

Sin embargo, en la última quincena a raíz de preocupaciones con el estado del cultivo en la zona de Kansas, hubo alzas sostenidas, y al cierre en los mercados, volvieron a los precios en torno de 190 y 200 para ambas plazas, respectivamente.

En la última quincena en Chicago y para el contrato julio-15, el alza fue de 16 cerrando a 187,8 u\$/t (172,7 quincena y 181,7 mes anterior). Para Kansas, el alza fue de 18 al cerrar a 199,1 u\$/t (181,2 quincena y 187,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano julio-15, la tendencia paso de bajista a alcista y puede como tal, dado que las cotizaciones quedaron 10 dólares arriba de las medias

de 180 y 190 u\$/t, para Chicago y Kansas, respectivamente. El trigo rebotó del piso de los 180 Chicago y 190 Kansas, sin embargo, el mercado debe consolidar esas ganancias. Esto último daría muestras de fortaleza, para lograr una reversión de los precios.

Es importante destacar que el trigo lucha por volver al canal más estable que venía mostrando por meses. Las alzas recientes dejan las dudas y las preocupaciones similares para con el maíz.

Las cotizaciones del cereal se vieron movilizadas por la preocupación de las excesivas lluvias en las planicies, y pronósticos de heladas la semana entrante.

Por su parte en Europa y en países de la Ex URSS se prevé una merma en las cosechas 2015/16. Para Ucrania la baja sería de 14% por el mal clima del otoño, una menor área sembrada y por la falta de fondos para fertilizantes y semillas.

Por su parte Rusia eliminó el arancel a las exportaciones de trigo, que se había impuesto y que concluiría el 1/07. Se indicó como importante que el cultivo del cereal sea rentable para los productores. Dicho arancel fue temporario para proteger el mercado interno con un arancel a la exportación 15% del precio de aduana más 7,5 e\$/t, no menos de 35 e\$/t.

Las subas del trigo tuvieron además el impulso de un dólar más debilitado y la recuperación del crudo.

Entre los factores bajistas se vieron presionadas por el informe del USDA de mayo, por los altos inventarios existentes a nivel mundial. Si bien hubo correcciones, fueron insuficientes para cambiar la tónica bajista de los precios del cereal.

Según el avance de cultivos del USDA del 11/05 la condición del trigo de invierno de EEUU fue calificado como bueno/excelente un 44% (43% semana anterior, 30% de 2014). El dato estuvo en línea con la expectativa del mercado. Además, esta espigado el 56% (43% semana; 42% de 2014, y 45% del promedio).

Por su parte, el trigo de primavera fue sembrado un 87% (75% semana anterior; 33% año 2014 y 51% promedio). Se agregó que emergió un 54% (30% semana; 11% de 2014, y el 25% del promedio).

Según el informe mensual del USDA de Mayo-15, estimo la producción norteamericana de trigo 2015/16 en 56,8 Mt (55,3 año 2014), con un rinde de 2,92 t/ha (2,94 año 2014) y un área cosechada de 19,43 t/ha (18,8 año 2014). Para dicho ciclo, se estimo las exportaciones de 25,2 (23,4 año 2014), y el uso total de 33,2 (32,6 año 2014). El saldo final sería de 21,6 Mt (19,3 año 2014). La relación stock/uso sería de 65,0% (59,3% año 2014). Un claro balance sobre ofertado.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2015/16, cuya producción se logra en julio y más de 90% en el Hemisferio Norte, dicho reporte estimo una producción de 718,9 Mt (726,5 año 2014), las exportaciones serían de 156,8 Mt (161,5 año 2014) y

el uso total de 716,6 Mt (715,5 año 2014). Esto arroja el primer balance con un saldo final de 203,3 Mt (201,0 año 2014). La relación stock/uso mundial pasaría a 28,4% (28,1% año 2014).

Como vemos, el balance sigue muy holgado con mermas de la producción y un uso firme, pero insuficiente para reducir existencias finales.

No obstante, las noticias sobre la cosecha pueden variar por lo tanto no se descarta nuevos ajustes sobre las estimaciones de trigo 2015/16.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 7/05/15 resultaron alcistas para los precios. Se informaron ventas del ciclo 2014/15, de 115,4 mil toneladas (-148,2 semana anterior), arriba del rango esperado (-150-50) mil toneladas. Para trigo del ciclo 2015/16, fue bajista, se vendieron de 142,0 mil toneladas (446,8 semana anterior), debajo del rango esperado (300-500) 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 8 Mt menor que récord de 2014. La inminencia de la nueva cosecha de enorme volumen del Hemisferio Norte, pone además un freno estacional al precio del trigo.

### *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.

Se informo en la última semana que los molinos pagaron entre 1050 a 1580 \$/t según calidad, procedencia y forma de pago. Los exportadores, ofertaron entre 950 y 980 \$/t por cereal condición cámara para la zona de Rosario y 1200 por mercadería con PH 78 y 10,5% proteína. En los mercados futuros locales, el contrato enero cerró entre 142 a 145 u\$/t.

En la plaza local, según la BCBA los consumos ofrecieron 1180 \$/t (1145 quincena y 1060 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 alzas en las semanas de 2%, cerrando a 131,5 u\$/t (129 quincena y 121 mes anterior). El contrato más cercano fue mayo-15, que cerró a 131,5 u\$/t (128 quincena y 129 mes anterior). Para julio a septiembre, cerraron con bajas quedando entre 132,5 y 137,5 u\$/t.

Para nueva temporada 2016, se negoció el contrato enero-16 y cerró con bajas de 4 a 142 u\$/t (146 quincena y 148 mes anterior). Los contratos para marzo y julio 2016 quedaron con bajas similares cerrando entre 152 y 164 u\$/t.

Un dato importante fue que el precio de enero-16, en este ciclo cayó al valor más bajos del contrato y entre los más bajos en cinco años.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron alzas en las semanas similares a las que se produjeron en Chicago y Kansas. Para el trigo procedente de Chicago, las alzas netas fueron de 8 a 217,2 u\$/t (209 quincena y 220,2 mes anterior). Para el trigo origen Kansas las alzas fueron de 8 a 239,5 u\$/t (231 quincena y 236,9 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo para marzo-abril-15 quedó sin cambios a 232 u\$/t (232 quincena y 232 mes anterior). A partir de un valor de 230 u\$/t, con las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 8,9 \$/u\$ y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1459 \$/t, arriba del FAS teórico informado por el Minagri al 14/05 de 1356 \$/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 142 u\$/t, en el MATBA darían márgenes brutos de -93 y 85 u\$/ha. Este resultado para el propietario, resulta poco atractivo para la siembra del cereal en 2015. El rinde de indiferencia sería mayor a 35 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 profunda crisis.

La situación comercial se traduce en precios que afecta a 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 merma sería del 20%.

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".

Las fuentes internacionales entre ellas, del USDA tomo como proyección en el mes de mayo, una siembra 2015/16 de 4 Mha sobre las 4,2 del ciclo anterior.

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 plantadas

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 Mayo 2015, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2015/16 se estimo en 12,0 Mt (12,5 año 2014), producto de un área de 4 Mha (4,2 año 2014), y un rinde de 3 ton/ha (2,98 año 2014). La exportación sería de 7,2 Mt (6,35 año 2014).

## MAÍZ

Durante la última quincena (1-15/05/15), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron pocos cambios en las semanas, y sobre las últimas jornadas hubo alzas, que resultaron en ganancias netas de 1,6%. Los precios del cereal en la última semana tocaron el valor más bajo del año en curso de 140 u\$/t. Como en el caso del trigo, las alzas fueron en las jornadas finales.

El mercado continua lateralizado y hasta mediados de abril promedio 150 u\$/t. Pero desde el inicio de mayo, el cereal orillo los 140 u\$/t marcando una continuidad de precios muy bajos.

Como en el caso del trigo, el alza sobre el cierre fue importante pero, solo podría alcanzar para retomar el canal estable que venía mostrando por meses. Recordemos que ambos el trigo y el maíz, forzaron rangos lateralizados y ante la falta de subas podían buscar nuevos rangos más bajos.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, al cerrar el contrato mayo-15, fue una ganancia de 2 a 143,9 u\$/t (141,6 quincena y 149,5 mes anterior). Para julio-15, el precio cerró el día 15/05 a 143,9 y para septiembre (inicio de cosecha de EEUU) a 146,5 u\$/t (149,5 quincena y 150,4 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (Julio-15), con un predominio de bajas mostro una tendencia declinante, pero podría cambiar a lateral o alcista, dado que los cierres quedaron coincidentes con la media de 20 días, de 145 u\$/t.

Sin bien los fundamentales fueron bajistas, con condiciones climáticas favorables en los EEUU, más la abundante oferta global ratificada por el informe mensual de USDA. Los contratos de ventas predominaron y el cereal toco mínimos en Chicago. Sobre la última semana, la perspectiva heladas en zonas productoras de EEUU para la semana entrante domino provocando alzas.

Los factores que limitaron las subas del maíz fueron el rápido avance de la siembra en EEUU las pobres ventas externas y la aparición de nuevos focos

de gripe aviar. Se informó que la enfermedad fue detectada en 16 Estados, y lleva 32 millones de aves sacrificadas.

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.

Por otra parte el arrastre bajista de las commodities se ha visto atemperado por el alza del precio del petróleo y una debilidad del dólar. Si bien son correcciones, dichas variables resultan claves y corrigen los precios de otras materias primas.

Las bajas de los precios de la soja en Chicago, en la última semana corrigieron la relación, (soja/maíz), que cerró a 2,43, luego de casi un mes por arriba de 2,5. Esto sin duda ayuda la decisión de siembra de la soja en la nueva temporada.

Según el avance de cultivos del USDA del 11/05 se reportó que la siembra de maíz progresó al 75% (55% semana anterior; 55% año 2014, y 57% promedio cuatro años). El dato fue bajista para 2014 los operadores. Se indicó además, que el cereal está emergido el 29% (9% semana anterior; 16% de 2014 y 24% del promedio).

Según el último reporte mensual WAP del USDA de Mayo-15, la producción de maíz 2015/16 de los EEUU se estimó en 346,2 Mt (361,1 año 2014), con un área a cosechar de 33,1 Mha (33,6 año 2014) y un rinde proyectado de 10,47 t/ha (10,73 año 2014). Para el nuevo ciclo se estimó exportaciones de 48,3 (46,4 año 2014) y el uso total de 301,3 Mt (299,7 año 2014). El balance cerraría con stock de 44,4 Mt (47,0 año 2014). La relación stock/uso sería de 14,7% (15,7% año 2014).

Para el nivel mundial dicho reporte rebajó la producción mundial a 989,8 Mt (996,1 año 2014), las exportaciones serían de 123 Mt (119,7 año 2014) y el uso total crecería a 990,4 Mt (977,4 año 2014). Esto proyectó el saldo final a 191,9 Mt (192,5 año 2014). La relación stock/uso mundial quedó en 19,4% (19,7% año 2014). Cuadro 2.

Como vemos, en lo fundamental hubo bajas en la producción y las alzas en el consumo. Pero como en el caso del trigo, fueron débiles para reducir el remanente de maíz en los EEUU y en el nivel mundial.

Los datos del USDA de mayo fueron técnicamente neutros para los precios, pero en el mercado, hubo nuevas bajas y un fondo de debilidad que persiste.

Al respecto el Consejo Internacional de Granos, había estimado al 23/04/15 y para el ciclo 2015/16. Una merma de los remanentes mundiales a 181 Mt (198 año 2014). Como vemos, hace un mes atrás se esperaba mayores mermas a las actuales para el cereal.

Es importante destacar que para 2015/16 oficialmente el USDA bajó el área a ser cosechada de maíz a 33,1 Mha y sería la tercera campaña con área

en retroceso. Por su parte, el área de soja crecería a 33,9 Mha y superaría por primera vez en la historia agrícola norteamericana al cereal.

La primacía de la soja en los EEUU en la decisión de los farmers es un tema relevante, y de enorme importancia para Sudamérica. La "sojización" en el país del Norte, viene a resistir a la hegemonía de esta región.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 7/05/15 resultaron bajistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2014/15, ventas de 370,0 mil toneladas (841,8 semana anterior), abajo del rango esperado de (600-800) mil toneladas. Del ciclo 2015/16, hubo ventas de 2,6 mil toneladas (55,4 semana anterior), dentro del rango esperado de (0-150) mil toneladas.

Las exportaciones mundiales del cereal 2015/16 se estimaron en 123 Mt (120 año 2014), con un dominio de los EEUU con 48 Mt (49 año 2014). El bloque Sudamericano se fue consolidando como emergentes exportadores del cereal.

En resumen, los precios del maíz siguen mostrando debilidad, lo que se proyecta también para el ciclo 2015/16. Sin cambios sustantivos en los balances fundamentales, los cambios están supeditados a las variables climáticas, y a las financieras globales, que se mostraron muy bajistas en los meses de 2015, pero, que no se descarta que se pueden atenuar o revertir.

### *Mercado local*

Durante la última quincena, la tendencia de los precios locales muestra una nueva debilidad sin percibir la recuperación externa. Hay que considerar la oferta estacional y la falta de compradores activos como factores bajistas.

Los precios del maíz argentino para el mercado disponible, tuvieron jornadas donde pagaron 980 \$/t para las terminales de San Lorenzo y San Martín. Pese a la mejora, el valor del cereal quedó por debajo de la expectativa de los vendedores y del valor FAS teórico, que fue informado en 1027 \$/t para el 14/05/15.

Por su parte los exportadores ofrecieron en torno de 980 para caer en las jornadas finales a 960 \$/t para San Lorenzo y San Martín.

Para maíz con entregas diferidas, para junio/julio se negociaron entre 110 a 113 u\$/t. Para Bahía Blanca y Necochea, las ofertas oscilaron en torno de 116 y 110 u\$/t, respectivamente.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires las ofertas del sector de los consumos, cerraron en baja a 990 \$/t (1060 quincena y 1035 mes anterior).

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

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano FOB en el Golfo de México,

mostró leves bajas cerrando a 173,4 u\$/t (176 quincena y 180,8 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, mostró alzas de 0,7% y cerró a 165,2 u\$/t (164 quincena y 173,5 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 8,9 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 1095 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagri al 14/05 de 1027 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible mostro fuertes bajas 7,2% en las semanas, cerrando a 111 u\$/t (119,5 quincena y 116,5 mes anterior). El contrato más cercano mayo-15 cerró con similares bajas a 111 u\$/t. Para julio a diciembre, se negociaron con bajas variables de -1% a 3%, cerrando entre 113 y 118 u\$/t. Se reportaron pocos negocios para abril-16, que cerraron a 126,5 u\$/t (129 quincena y 125 mes anterior).

Como vemos, los precios del maíz se cayeron para el disponible y para la nueva cosecha, a los mínimos que se habían registrado en meses de febrero a abril.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para del contrato mayo-15 que cerró a 111 u\$/t, y para rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 97 y 172 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.

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 14/05/15, se avanzo la cosecha a un 32,9% de la superficie apta de 3,309 Mha, restando un área pérdida de 91 mil ha y con la siembra total de 3,4 Mha. Se cosecharon 1,087 Mha entregando un

volumen de 9,615 Mt y un rendimiento promedio de 88,4 qq/ha. La proyección de la producción total se mantuvo en 25 Mt. La misma sería un 7,5% inferior a la campaña 2013/14, de 27 Mt.

A pesar de las buenas condiciones climáticas la recolección continúa avanzando lentamente. Pese a ello, sigue adelantada 2,8% respecto al año pasado. Sin duda hay una prioridad por la recolección de la soja. Las regiones próximas a culminar la cosecha de soja, a su vez, avanzaron más en la recolección de maíz, como las zonas Núcleo Norte, Núcleo Sur y Centro-Este de Entre Ríos.

Para la región Núcleo Norte se recolectó el 71,3% con un rinde medio de 105,9 qq/ha acumulando un volumen de 2,7 Mt. La zona Núcleo Sur también logro recolectar el 71,5% del área, con un rinde medio de 101,5 qq/ha.

Para la región Centro-Este de Entre Ríos fue cosechado el 76,9% de la superficie apta con un rinde de 70,1 qq/ha. En el conjunto, estas regiones aportaron el 58% de la producción nacional de maíz a la fecha.

El panorama resulta diferente en la periferia a las regiones antes citadas, y la cosecha avanzo más lentamente. En el Centro- Norte de Córdoba, no superó el 10%. Dado que se concentró gran parte de la siembra de fechas tardías. Para el Sur de Córdoba, la cosecha cubrió el 30,8% del área apta, con un rinde de 68 qq/ha.

Finalmente, para el centro Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires la cosecha cubrió el 40% registrando un rinde superior a los 90 qq/ha.

La cosecha de sorgo ha cubierto un 35% de la superficie apta y acumulando un volumen de 1,35 Mt y 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 Mayo-15, la producción Argentina de maíz para 2015/16 se proyectó en 25 Mt (24,5 año 2014), el área sería de 3,1 Mha (2,95 año 2014) y un rinde de 8,06 t/ha (8,31 año 2014). Entre los exportadores, ocuparía al cuarto lugar con 15,5 Mt, precedido de EEUU 48,3 Mt, Brasil 22, Ex Rusia (12) 18,7 y Ucrania 16 Mt.

## SOJA

Durante la última quincena (1-15/05/15), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano julio-15, mostraron en las semanas, alzas y bajas que se compensaron, arrojando una merma neta de -1,9%, y cerrando con precios de 350 u\$/t cercanos a los mínimos en dicha plaza.

Cabe recordar que en el transcurso de 2015, la soja varió desde máximos en enero-15 de 386 a mínimos de 348 u\$/t. No obstante, desde febrero a mayo, el precio fue oscilando en el canal lateral entre 350 a 370 u\$/t.

Durante esta quincena la soja se ha diferenciado del trigo y el maíz, bajaron a sus pisos y se recuperaron en la última semana. No obstante, por simpatía y por el efecto global, podría corregir hacia un comportamiento similar. Con alzas del trigo y el maíz, habría una recuperación de este mercado.

La variación del precio del grano de soja en la quincena, fue una baja de 5 al cerrar el contrato julio-15 a 350,3 u\$/t (355,9 quincena y 355,9 mes anterior). Para noviembre-15, de la cosecha de EEUU, cerró a 343,3 u\$/t (350 quincena y 346,3 mes anterior).

Como vemos, los precios de la oleaginosa continuaron en un rango estable pero, las bajas puntuales de la última semana fueron un alerta importante. Es de destacar que el precio de la soja actual resulta crítico para los productores de soja de los EEUU y para los de Sudamérica. El mismo cerro cercano al mínimo de septiembre-14 de 330 u\$/t, el más bajo desde 2010.

En la última semana se divulgó el informe mensual del USDA de oferta y demanda que confirmó una siembra mayor de soja 2015/16, por tercer año consecutivo. El mismo reporte bajo el área de maíz, con lo cual esta previsión, sumada al buen ritmo de las siembras, mas los volúmenes de oleaginosos, fueron los principales fundamentos bajistas.

El panorama preocupante en materia de precios se refuerza por las caídas registradas del trigo y maíz. Si bien los mismos se recuperaron en la última semana, los analistas no descartan un cuadro de debilidad que pueda amenazar a los precios de la soja y sean perforados los mínimos o encuentren un rango de variación más bajo.

Durante la quincena, la harina de soja, cayó 12 dólares para cerrar a 334,3 u\$/t (346,9 quincena y 347,2 mes anterior). El aceite de soja, aumentó 35 para cerrar a 729,2 u\$/t (693,3 quincena y 695,0 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana julio-15, la tendencia mostro un claro lateralizado pero que podría pasar a bajista, dado que el cierre quedó casi 10 dólares debajo de la media de 20 días, en torno de los 360 u\$/t.

Los fundamentos bajistas para la soja fueron confirmados con el reporte del USDA de mayo, la gran oferta global de la oleaginosa, la proyección de un nuevo ciclo con similar oferta que resultaría en otro año con grandes excedentes.

Entre las noticias de alto impacto, figura el crecimiento del área a cosechar con soja en los EEUU que superaría al maíz por primera vez en la historia agrícola norteamericana. A su vez, este país elevaría el piso productivo, por arriba de los 100 Mt.

Según los operadores, los precios de la cosecha 2015/16 están incorporados en los fundamentos de la

cosecha actual. Por lo tanto, no tienen gran diferencia con los valores actuales.

Según el reporte del USDA del 11/05 el avance de la siembra de soja fue del 31% (13% semana anterior, 18% año 2014 y 20% promedio de cuatro años). Los operadores esperaban un 28%.

Se divulgó el último reporte mensual WAP del USDA de mayo 2015, con la estimación 2015/16 para la soja de los EEUU, de 104,8 Mt (108,1 año 2014), el área sería un récord de 33,9 Mha (33,6 año 2014) y un rinde de 3,09 t/ha (3,21 año 2014). Para dicho ciclo, se estimo un empleo total de 53,2 Mt (52,8 año 2014) y la exportación quedo en 48,3 Mt (49 año 2014). El balance cerraría con un stock de 13,6 Mt (9,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 25,6% (18,1% año 2014).

Para el nivel mundial y el nuevo ciclo, el reporte del USDA sostuvo la producción de soja en 317,3 Mt (317,3 año 2014), las exportaciones crecieron a 121,9 Mt (117,5 año 2014) y el uso alcanzaría a un récord de 304,5 Mt (291,8 año 2014). El balance cerraría con un stock aumentado a 96,2 Mt (85,5 año 2014). La relación stock/uso sería de 31,6% (29,3 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. Este informe fue bajista para los precios, del complejo sojero.

Cabe destacar el nuevo récord de la demanda que se muestra muy firme, y que resulta el lado positivo del análisis fundamental.

Sin embargo, está apoyado en las condiciones del crecimiento de los países importadores y de la economía mundial. Como también, que no haya crisis sanitarias graves como la fiebre aviar.

Con respecto a las exportaciones semanales norteamericanas de poroto soja, fueron neutrales para los precios. Para la semana concluida al 7/05/2015 y para el ciclo 2014/15, se vendieron 136,6 mil toneladas (338,9 semana anterior), dentro del rango esperado (100-300) mil toneladas. Para el ciclo 2015/16, resultaron bajistas, se vendieron 88,0 mil toneladas (350,3 semana anterior), abajo del rango esperado (250-400) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2014/15, fueron bajistas con ventas de 45,2 mil toneladas (136,8 semana anterior), abajo del rango esperado (75 – 150) mil toneladas.

Por su parte las exportaciones de aceite de soja para el ciclo 2014/15, fueron neutrales, alcanzaron a 7,3 mil toneladas (15,6 semana anterior), dentro del rango esperado de (0 – 10) mil toneladas.

Las exportaciones mundiales de grano de soja para 2015/16 se estimaron en un récord de 122 Mt (118 año 2014). Entre los principales exportadores, lideraría Brasil con 49,8 Mt (45,7 año 2014), seguido de EEUU 48,3 (49 año 2014), en tercer lugar Argentina con 8,5 Mt (8 año 2014) y Paraguay 4,6 Mt

(4,8 año 2014). Como vemos, pasaría a liderar este mercado, Brasil.

Con respecto a los subproductos sigue claramente dominado por la Argentina, con cifras por arriba del ciclo anterior que alcanzarían a 31 y 5,1 Mt de harina y de aceite, respetivamente.

Cabe señalar que en las proyecciones del USDA, el complejo soja sigue creciendo en Sudamérica. Esto a pesar de los actuales bajos precios y de las políticas macro económicas existentes en países de Sudamérica.

De hecho, las diferencias de los precios de la soja se hacen notorias entre los países de ese bloque. La paridad cambiaria varía entre los países, y las políticas sectoriales, arrojan resultados diferenciados para los agricultores de cada país. Esto hace variar su competitividad y pueden tener efectos adversos en el mediano a largo plazo.

Se puede concluir que, el valor de la soja ha resistido pese a las bajas del trigo y del maíz. No obstante, la relación de precios con el maíz ha inducido a nuevas áreas para la oleaginosa en los EEUU. Fenómeno de fuerte impacto estratégico.

Por su parte, los bajos precios, como en la Argentina para el cultivo lesionan a la competitividad del sector productor. Por lo tanto, en un mercado tan dinámico como el de la soja, el factor precio puede actuar restringiendo a la oferta. Si esto ocurre, los bajos precios globales tendrían una historia más breve.

### *Mercado local*

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones siguieron acorde al contexto bajista externo, pero dificultades para transferir esas ofertas y lograr mercadería. Afectaron además la presión de la cosecha, el paro de los puertos y el ritmo de las ventas.

Sobre las últimas jornadas las fábricas bajaron sus ofertas a 1800 \$/t, en las terminales de la zona del Gran Rosario. Este fuerte recorte, acorde a la tónica bajista externa y a la cosecha de volumen generó una paralización de las ventas sin convalidar las ofertas de la demanda. Las jornadas fueron de bajas operaciones por los conflictos portuarios y la pizarra para la mercadería sin descarga cayó a 1800 \$/t, bastante inferior a las ruedas anteriores.

Las bajas también se reflejaron en los puertos de Bahía Blanca y de Necochea, donde se ofertaron 1920 y 1800 \$/t con bajas sobre las jornadas anteriores.

Para la soja con entrega julio, ofertaron 220 u\$/t para la zona de Rosario y para Bahía Blanca.

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

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró cotizaciones con bajas netas de 1,7% similares a las

de Chicago. El saldo quincenal fue una merma de 8 cerrando a 384,8 u\$/t (392 quincena y 385,7 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 2,3%. Los contratos cercanos cerraron a 361,3 u\$/t (369,6 quincena y 368 mes anterior).

Adoptando un valor FOB de referencia de 365 u\$/t para embarques a mayo, con un dólar comprador BNA de 8,9 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 1985 \$/t. Por su parte el valor estimado por el Minagri el 14/04 de 1980 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostraron bajas de 5 cerrando a 215 u\$/t (220 quincena y 219,5 mes anterior). El contrato más cercano mayo-15 de la cosecha nueva cayó 2,3%, cerrando a 215 u\$/t (220,5 quincena y 222,5 mes anterior). Este fue el valor más bajo de la temporada y casi fin de dicho contrato.

Para julio a enero-16 hubo alzas del orden de -3% y cerraron entre 221 y 234 u\$/t. Para el contrato mayo-16, cerró en leve baja a 226 u\$/t (229 quincena y 226,5 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 215 u\$/t, daría resultados proyectados de 168 y 321 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 negativo, y requiere un rinde de indiferencia mayor.

Según la Federación de Aceiteros continúa el paro lanzado hace 13 días, en reclamo salariales. Por este motivo, están paralizadas 40 plantas del complejo sojero de todo el país. Sólo funcionan las industrias de los puertos de San Lorenzo, Timbúes y San Martín. Este problema está afectando las liquidaciones de impuestos y el valor de la mercadería.

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.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 14/05/15, avanzó la cosecha en las zonas centrales y periféricas. Se cubrió el 79,5% (adelanto inter anual de 3,5%) del área apta de 19,213 Mha, con pérdidas



de 0,787 y una siembra total de 20,0 Mha. Se recolectaron 15,272 Mha entregando un volumen de 52,457 Mt y un rinde promedio nacional de 34,3 qq/ha. Según el escenario actual, se mantuvo la proyección del ciclo a 60 MT.

Los mayores progresos de la cosecha fueron afuera de los núcleos productivos, como el Centro-Norte de Santa Fe, NOA y NEA donde los avances semanales alcanzaron 21%, 19,2% y 16,8% respectivamente.

Para las regiones Centro-Norte y Sur de Córdoba alcanzaron al 14% y 16,6% y para la región Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires el progreso de cosecha fue del 15,9%.

Las actividades arrojaron menor potencial productivo, llevando a una caída del rinde nacional. Se prevé que este promedio pueda declinar hasta un final debajo a los 32 qq/ha.

Para el Núcleos Norte y Sur, próximas a finalizar la cosecha, se consolidaron los rindes excepcionales

Para el nivel nacional, falta recolectar poco menos de 4 Mha, en su mayoría en el NOA, NEA y gran parte de la región bonaerense.

Cabe destacar como rasgos de esta cosecha un nivel elevado de área perdida 4,2%, compensando con un rinde que podría culminar en un nuevo récord nacional. Vale comparar con EEUU, donde el rinde de la excepcional campaña 2014/15, fue de 32,1 qq/ha.

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

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 8,5 Mt, detrás de Brasil 49,8 Mt y EEUU 48,3 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina 31 Mt y de aceite 5,1 Mt, respectivamente.

## GIRASOL

Durante la última quincena (1-15/05/15), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron cambios leves pero alcistas y los precios quedaron por arriba de los 720 u\$/t (índice).

Si bien los precios tocaron un mínimo de 6 años, hacia fines de enero de 2015, la recuperación fue modesta pero importante. Dado que, entre los activos agro alimentarios los que más declinaron, figuran los aceites vegetales.

Pese a la recuperación los valores actuales siguen entre los más bajos desde el año pasado (09/2014) y comparables a los de diciembre de 2009.

Durante la última quincena los aceites lograron alzas generalizadas, tanto en Rotterdam como en Malasia. Las alzas fueron mayores para los aceites de palma y oleína en Rotterdam (+3,2 a 4%) y el aceite

de soja y girasol le siguieron (+1,5%). En dicha plaza el aceite de Canola gana solo 0,3%. Por su parte, el aceite de palma en Malasia gana 1,6%.

Los referenciales macro y financieros mundiales mejoraron con la debilidad del dólar y alzas del crudo, que favorecen a las commodities.

Durante la quincena, el Dow Jones subió 1,6% cerrando a 18222. El crudo tuvo un alza de 0,8% paso de 59,7 a 59,7 u\$/barril. El oro aumentó 4,2% a 1225 u\$/onza y el euro recupero 2,5% pasando de 1,119 a 1,147 e\$/dólar.

El alza del dólar ha castigado fuerte la competitividad de los granos y en particular de los subproductos como el aceite. Una reversión de esta tendencia se refleja claramente en las últimas semanas, mejorando las cotizaciones del bloque agro alimentario.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, tuvieron alzas netas de 2,4%. El indicador cerró a 726,8 u\$/t (709,8 quincena y 703,2 mes anterior).

Según el análisis técnico para dicho índice, la tendencia se mostró alcista, y podría continuar en esa condición dado que los precios quedaron 5 dólares arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 718 u\$/t.

La evolución de precios de las materias primas agro alimentarias han declinado pero menos que las del sector energético. En particular, los aceites vegetales asociados a los energéticos (biodiesel) fueron los que más cayeron desde la crisis del petróleo. Los rebotes que se observaron responden a estas correcciones en el precio del crudo.

## Precio de los principales Aceites en Rotterdam.

### En dólares por tonelada.

Aceite	17/04	24/04	1/05	8/05	15/05
Soja	746	746	770	784	780
Girasol	835	845	870	885	885
Canola	756	756	760	759	763
Oleína CIF	618	628	615	630	640
Palma CIF	613	625	615	625	635
Palma Fob	660	660	645	650	655
Índice*	703.2	708.3	709.8	722.4	726.8

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 15/05/2015. \*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 un crecimiento inferior al conjunto de las oleaginosas, tanto semillas, como harina y aceite. La gran creciente producción mundial de soja, generó un importante excedente de este aceite, que presionó con su oferta global, debilitando al conjunto de los activos aceiteros.

Las proyecciones de la 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 Mayo-15 del USDA, la oferta de granos oleaginosos para 2014/15 creció a nuevos records de 534,7 y la demanda 509,5 Mt. Para 2015/16 dicha fuente estimo mermas de la producción a 531,2 y el uso total creció a un nuevo récord de 519,8 My.

Para los principales aceites vegetales y para el nuevo ciclo 2015/16, se proyecta un récord de la producción mundial a 181,1 Mt (175,1 año 2014), las exportaciones serian de 73,2 (70,4 año 2014) y el uso total de 179,7 Mt (173,5 año 2014). El balance cerraría con un stock final de 15,8 Mt (17,1 año 2014). La relación stock/uso seria de 8,79% (9,88% año 2014). Cuadro 4.

Para el girasol en grano, se prevé para 2015/16 una producción estable de 39,9 Mt (39,9 año 2014), una molienda de 40,3 Mt (39,9 año 2014) y la exportación de 1,68 Mt (1,86 año 2014). El balance mundial cerraría con un stock final de 1,72 Mt (2,4 año 2014). La relación stock/molienda quedaría en 4,3% (6,0% año anterior). Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2015/16, la producción alcanzaría a 15,2 Mt (15,1 año 2014), las exportaciones 7 Mt (6,9 año 2014) y el uso total a 15,1 Mt (14,9 año 2014). El balance anual cerraría con un stock final de 1,24 Mt (1,66 año 2014). La relación stock/uso seria de 8,21% (11,16% año 2014). Cuadro 6.

Los datos del USDA de mayo-15 corroboraron las previsiones de Oil World en su informe inicial del girasol para el ciclo 2015/16.

La siembra esta lanzada en hemisferio norte pero apuntan a una moderada recuperación de la producción mundial, del orden 1%. Las subas serian en la región el Mar Negro, con una caída de Europa y una gran incertidumbre sobre la Argentina. La oferta de subproductos harina y aceite también sería más acotada.

En cuanto a Ucrania y Rusia, no se estiman variaciones significativas del área destinada para la próxima campaña 2015/16. Para Ucrania pese a problemas económicos y financieros por el conflicto bélico con Rusia, y las bajas temperaturas (winterkill) el área girasolera se podría mantener como la de 2014/15.

Sin embargo, se prevé que por los problemas financieros de los productores, estarían recortando gastos en la siembra con menor uso de agroquímicos. La merma de la tecnología, podría, afectar a los rindes

Para Rusia, la crisis económica resulta menor y las estimaciones pronosticaron un incremento de la siembra. La aplicación de fertilizantes no sería un problema, pudiendo repetir los rindes del ciclo anterior.

Para la Unión Europea, se prevé una caída del área de 10% a 4,30 Mha. Los rendimientos medios de 21,3 qq/ha del ciclo actual, no se repetirán en 2015/16, proyectando una producción rebajada a 8,70 Mt.

En la Argentina, hay muchas dudas para la siembra del ciclo 2015/16. Las elecciones presidenciales y las futuras políticas agrícolas, brindan cierto optimismo para el medio agropecuario. Sin embargo, concluida la cosecha 2014/15, no hay precisiones para definir la superficie del nuevo ciclo.

Según este escenario Oil World proyecta una cosecha mundial de 41,4 Mt, apenas 1% mayor que campaña previa. El remanente de 2014/15 fue menor al ciclo anterior; y con una demanda en repunte, el saldo final de campaña 2015/16 puede ser muy inferior a los previos.

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

En el contexto mundial, si la demanda logra reducir los remanentes, es posible que se fortalezca el precio.

Sin embargo, esto seguirá ligado al precio del petróleo y al de otros activos líderes. Estos ya generaron un escenario de debilidad, que se ha extendido al complejo aceitero.

### *Mercado local*

Durante la última quincena las pautas externas del mercado de los aceites fueron mayormente alcistas. Nuevamente, los aceites derivados de la palma, se ubicaron entre las ganancias más relevantes en Rotterdam y Malasia.

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 1880 \$/t. Por su parte para Junín se informaron 200 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 835 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 14/05 en 2194 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 4756 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol mostro una alza de 6 para la referencia disponible a 212 u\$/t, y las referencias de contratos para marzo-15 concluyeron, sin referencias.

Con el precio del girasol de referencia de 210 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 56 y 172 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 alcanzó 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

sequía en el NEA, se logró 1,3 Mha, esta fue un 13% inferior al ciclo previo de 1,48 Mha en 2013/14.

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.

Durante la campaña 2014/15, el área intencionada de siembra fue rebajada por falta de humedad en los campos del NOA y del NEA y del Centro - norte de Santa Fe. Luego los resultados del sur de Buenos Aires, fueron muy buenos, generando cambios en la participación relativa en el total nacional.

En 2013/14, el norte de la región agrícola aportó el 20% de la cosecha, y en la actual se derrumbó al 14%. El sur de Buenos Aires, ganó participación en la cosecha 2014/15, pasando del 50% del total nacional, a un 64% aproximadamente.

Pese a ello, y a los inesperados buenos resultados con el cultivo, aún no hay definiciones para 2015/16.

El mayor incentivo de los productores, sería el recambio del poder ejecutivo y las modificaciones de la política agrícola largamente esperada. Como vemos a seguir, según las fuentes, se sostendría el área cultivada.

El último informe WAP del USA de Mayo-15, se proyecta la cosecha Argentina de girasol 2015/16 en 2,6 Mt (2,75 año 2014) el área sería de 1,4 Mha (1,4 año 2014) y un rinde de 1,86 t/ha (1,96 año 2014).

#### Avances siembra y cosecha Argentina.

Fecha: 14/05/15	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	3.400	3.620	4.200
Perdida Mil ha	0,860	0,787	0,069	0,062	0,197	0,091	0,220	0,260
Cosechable Mil ha	19.140	19,213	1,410	1,238	3,373	3,909	3,400	3,940
Avance Cos/Siemb %	100	79,5	100	100	100	32,9	100	100
Avan Año anterior %	100	42,5	100	100	100	Sd	100	SD
Rinde T/ha	2.850	3.430	1.630	2.220	7.480	8.400	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	52,456	2.300	2.751	25.246	9.615	10.100	11.200
Proyección Mil t	54.500	60.000	2.400	2.751	25.246	23.500	10.100	11.200

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (14/05/2015) \*proyectado

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

Fecha 15/05/2015		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	14.2	14.2	21.0	21.0	11.1	11.1	21.5	21.5
Ingreso Bruto	U\$/Ha	497	639	378	525	833	1055	602	817
G Comercialización	%/IB	25	25	12	12	30	30	22	22
Ingreso Neto	U\$/Ha	373	479	333	462	583	738	470	637
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	45	58	34	47	54	69	42	57
Costos Directos	U\$/Ha	-382	-395	-277	-290	-486	-501	-301	-316

Margen Bruto	U\$/Ha	<b>-9</b>	<b>85</b>	<b>56</b>	<b>172</b>	<b>97</b>	<b>238</b>	<b>168</b>	<b>321</b>
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	<b>-208</b>	<b>-171</b>	<b>-96</b>	<b>-38</b>	<b>-236</b>	<b>-184</b>	<b>-72</b>	<b>-6</b>
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>9</b>	<b>9</b>	<b>28</b>	<b>28</b>	<b>16</b>	<b>16</b>
M B- Alquiler	U\$/Ha	<b>-165</b>	<b>-71</b>	<b>-133</b>	<b>-17</b>	<b>-214</b>	<b>-73</b>	<b>-176</b>	<b>-23</b>

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	25.42	2.44	61.98	27.25	35.39	12.07	34.11%
1997/98	25.43	2.66	67.53	28.31	34.21	19.66	57.47%
1998/99	23.88	2.90	69.32	28.36	37.68	25.74	68.31%
1999/00	21.78	2.87	62.57	29.63	35.41	25.85	73.00%
2000/01	21.50	2.83	60.76	28.90	36.30	23.85	65.70%
2001/02	19.62	2.7	53.00	26.19	32.43	21.15	65.22%
2002/03	18.54	2.36	43.70	23.14	30.45	13.37	43.91%
2003/04	21.47	2.97	63.81	31.52	32.51	14.87	45.74%
2004/05	20.23	2.9	58.74	29.01	31.82	14.70	46.20%
2005/06	20.28	2.82	57.28	27.29	31.36	15.55	49.59%
2006/07	18.94	2.6	49.22	24.73	30.94	12.41	40.11%
2007/08	20.64	2.7	55.82	34.36	28.61	8.32	29.08%
2008/09	22.54	3.01	60.37	27.64	34.29	17.87	52.11%
2009/10	20.19	3.01	60.37	23.93	30.98	26.55	85.70%
2010/11	19.27	3.12	60.06	35.08	30.71	23.47	76.41%
2011/12	18.50	2.94	54.41	28.61	32.11	20.21	62.94%
2012/13	19.73	3.11	61.30	27.54	37.77	19.54	51.73%
2013/14 /3	18.35	3.17	58.11	32.01	34.15	16.07	47.04%
2014/15 /2	18.77	2.94	55.13	23.41	32.57	19.31	59.28%
2015/16 (05) /1	19.43	2.92	56.81	25.17	33.18	21.58	65.04%
Var mes (1/2)	3.53%	-0.46%	3.05%	7.56%	1.88%	11.76%	
Var año (1/3)	5.93%	-7.70%	-2.23%	-21.36%	-2.86%	34.31%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 2015

#### Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	29.40	7.98	234.52	45.65	177.59	22.43	12.63%
1997/98	29.41	7.95	233.86	38.21	185.09	33.22	17.95%
1998/99	29.38	8.44	247.88	50.31	185.88	45.39	24.42%
1999/00	28.53	8.4	239.55	49.19	192.50	43.63	22.66%
2000/01	29.32	8.59	251.85	49.31	198.10	48.24	24.35%
2001/02	27.83	8.67	241.38	48.38	200.94	40.55	20.18%
2002/03	28.09	8.12	227.77	40.33	200.75	27.60	13.75%
2003/04	28.71	8.93	256.28	48.26	211.64	24.34	11.50%
2004/05	29.80	10.06	299.91	46.18	224.65	53.70	23.90%
2005/06	30.40	9.36	282.31	54.20	232.06	49.97	21.53%
2006/07	28.59	9.36	267.50	53.99	230.67	33.11	14.35%
2007/08	35.01	9.46	331.18	61.91	261.63	41.26	15.77%
2008/09	31.80	9.66	307.14	46.97	259.27	42.50	16.39%
2009/10	32.17	10.34	332.55	50.30	281.59	43.38	15.41%

2010/11	32.96	9.59	316.17	46.59	285.01	28.64	10.05%
2011/12	33.99	9.24	313.95	39.18	279.04	25.12	9.00%
2012/13	35.36	7.73	273.19	18.55	262.97	20.86	7.93%
2013/14 /3	35.39	9.93	351.27	48.70	293.05	31.29	10.68%
2014/15 /2	33.64	10.73	361.09	46.36	299.65	47.02	15.69%
2015/16 (05) /1	33.06	10.47	346.22	48.26	301.26	44.35	14.72%
Var mes (1/2)	-1.73%	-2.43%	-4.12%	4.11%	0.54%	-5.67%	
Var año (1/3)	-6.58%	5.50%	-1.44%	-0.91%	2.80%	41.72%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 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	25.64	2.53	64.78	24.11	42.32	3.58	8.46%
1997/98	27.97	2.62	73.18	23.76	47.70	5.43	11.38%
1998/99	28.51	2.62	74.60	21.90	48.74	9.48	19.45%
1999/00	29.32	2.46	72.22	26.54	47.39	7.90	16.66%
2000/01	29.30	2.56	75.06	27.10	49.20	6.74	13.70%
2001/02	29.53	2.66	78.67	28.95	50.87	5.66	11.13%
2002/03	29.34	2.56	75.01	28.42	47.52	4.85	10.21%
2003/04	29.33	2.28	66.78	24.13	44.60	3.06	6.86%
2004/05	29.93	2.84	85.02	29.86	51.41	6.96	13.54%
2005/06	28.83	2.90	83.51	25.58	52.75	12.23	23.18%
2006/07	30.19	2.88	87.00	30.39	53.47	15.62	29.21%
2007/08	25.96	2.81	72.86	31.54	51.63	5.58	10.81%
2008/09	30.22	2.67	80.75	34.82	48.11	3.76	7.82%
2009/10	30.91	2.96	91.47	40.80	50.72	4.11	8.09%
2010/11	31.00	2.92	90.66	40.96	48.35	5.85	12.10%
2011/12	29.86	2.82	84.29	37.16	48.82	4.61	9.44%
2012/13	30.81	2.69	82.79	35.85	48.83	3.83	7.83%
2013/14 /3	30.86	2.96	91.39	44.82	49.85	2.50	5.02%
2014/15 /2	33.61	3.21	108.01	48.99	52.83	9.52	18.01%
2015/16 (05) /1	33.87	3.09	104.78	48.31	53.19	13.61	25.59%
Var mes (1/2)	0.77%	-3.73%	-2.99%	-1.39%	0.68%	43.07%	
Var año (1/3)	9.77%	4.45%	14.65%	7.79%	6.71%	443.65%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 2015

### Cuadro 4.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	44.14	0.19	8.33	1.52	8.58	0.94	10.99%
1997/98	48.89	0.19	9.50	2.04	9.06	0.98	10.86%
1998/99	47.81	0.20	9.43	1.64	9.22	1.21	13.17%
1999/00	47.91	0.20	9.41	1.13	9.59	1.22	12.67%
2000/01	49.19	0.19	9.55	1.05	9.77	1.64	16.78%
2001/02	50.63	0.19	9.68	1.55	10.09	1.31	12.93%
2002/03	47.51	0.19	9.21	1.24	9.90	0.92	9.32%
2003/04	45.54	0.19	8.77	0.74	10.07	0.80	7.89%
2004/05	50.17	0.19	9.77	0.84	10.44	1.12	10.76%
2005/06	51.90	0.20	10.44	0.90	11.24	1.80	15.98%
2006/07	53.48	0.20	10.45	1.33	11.70	1.74	14.88%
2007/08	53.50	0.20	10.54	1.68	12.25	1.46	11.95%
2008/09	49.34	0.20	9.67	1.46	11.17	1.74	15.55%

2009/10	51.48	0.20	10.06	1.95	11.19	1.99	17.79%
2010/11	49.32	0.20	9.77	1.86	11.91	1.61	13.52%
2011/12	50.32	0.20	10.03	1.15	12.78	1.54	12.08%
2012/13	50.23	0.20	10.23	1.39	13.03	1.16	8.90%
2013/14 /3	51.47	0.20	10.44	1.12	13.52	0.98	7.22%
2014/15 /2	53.38	0.20	10.68	1.12	13.56	0.98	7.23%
2015/16 (05) /1	54.09	0.20	10.96	1.22	13.78	1.03	7.49%
Var mes (1/2)	1.35%	1.26%	2.62%	9.04%	1.62%	5.31%	
Var año (1/3)	5.11%	-0.06%	5.04%	9.24%	1.88%	5.74%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 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	23.97	1.55	23.23	2.48	10.68%
2003/04	23.01	1.17	26.90	2.26	26.05	3.25	12.48%
2004/05	20.83	1.22	25.34	1.23	25.65	2.86	11.15%
2005/06	22.79	1.33	30.26	1.52	29.59	3.40	11.49%
2006/07	23.42	1.29	30.18	1.91	29.41	4.03	13.70%
2007/08	21.01	1.30	27.38	1.46	27.46	3.72	13.55%
2008/09	23.65	1.41	33.29	2.15	32.78	3.95	12.05%
2009/10	22.91	1.39	31.78	1.55	32.96	2.71	8.22%
2010/11	22.94	1.44	33.08	1.78	33.14	2.44	7.36%
2011/12	24.85	1.60	39.69	1.92	39.49	2.35	5.95%
2012/13	23.77	1.51	35.98	1.44	35.60	2.61	7.33%
2013/14 /3	24.44	1.75	42.87	1.95	42.20	2.89	6.85%
2014/15 /2	23.36	1.71	39.89	1.86	39.93	2.41	6.04%
2015/16 (05) /1	23.57	1.69	39.89	1.68	40.27	1.72	4.27%
Var mes (1/2)	0.90%	-0.89%	0.00%	-9.68%	0.85%	-28.63%	
Var año (1/3)	-3.56%	-3.52%	-6.95%	-13.85%	-4.57%	-40.48%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 2015

Cuadro 6.

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

Ciclo	Molienda	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/uso %
1996/97	24.41	0.35	8.65	3.27	8.86	0.76	8.58%
1997/98	24.08	0.35	8.48	3.06	8.21	0.64	7.80%
1998/99	26.17	0.35	9.27	3.14	8.83	0.89	10.08%
1999/00	26.30	0.35	9.27	2.90	8.72	1.25	14.33%
2000/01	23.22	0.35	8.17	2.24	8.24	1.01	12.26%
2001/02	21.33	0.35	7.44	1.93	7.67	0.66	8.60%
2002/03	23.23	0.35	8.14	2.31	7.75	0.73	9.42%
2003/04	26.05	0.35	9.21	2.68	8.50	0.73	8.59%
2004/05	25.65	0.36	9.16	2.58	8.53	0.95	11.14%
2005/06	29.59	0.36	10.68	3.92	9.89	1.12	11.32%
2006/07	29.41	0.37	10.75	4.05	10.20	0.95	9.31%
2007/08	27.46	0.37	10.19	3.52	9.35	1.02	10.91%

2008/09	32.78	0.37	12.01	4.54	10.83	1.73	15.97%
2009/10	32.96	0.37	12.14	4.50	11.65	1.47	12.62%
2010/11	33.14	0.37	12.21	4.53	11.75	1.11	9.45%
2011/12	39.49	0.37	14.74	6.47	12.96	2.11	16.28%
2012/13	35.60	0.37	13.26	5.48	13.21	1.64	12.41%
2013/14 /3	42.20	0.38	15.96	7.76	14.54	1.99	13.69%
2014/15 /2	39.93	0.38	15.10	6.88	14.87	1.66	11.16%
2015/16 (05) /1	40.27	0.38	15.22	6.99	15.10	1.24	8.21%
Var mes (1/2)	0.85%	-0.06%	0.79%	1.60%	1.55%	-25.30%	
Var año (1/3)	-4.57%	-0.07%	-4.64%	-9.92%	3.85%	-37.69%	

Fuente: USDA WASDE 541 & WAP Mayo 12, 2015