

	<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. 459/2016

**Informe Quincenal Mercado de Granos****Actual: 13 Junio 2016**[http:// inta.gob.ar/pergamino](http://inta.gob.ar/pergamino)**Próximo informe: 27 Junio 2016**

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 2015/16.**

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 10/12 de cada mes.

**Fechas del informe año 2016**

Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
18	1/15	14	18	2/16	13	18	1/15
-	29	28	-	30	27	-	29

**Sobre Perspectivas Agrícolas 2016/2016**

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre **Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2016/17**. 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), y para los contratos cercanos (Julio), mostraron precios en alza liderando nuevamente por la soja, que tocó 423 u\$/t, los más altos del año.

Por su parte, el precio del maíz cerró a 167 y el trigo de Chicago y de Kansas en torno a 182 y 172 u\$/t, respectivamente. Estos fueron precios

declinaron de máximos alcanzados en la última semana.

Por su parte, los aceites vegetales sostuvieron sus precios, casi sin cambios en 745 u\$/t, en las últimas semanas.

La soja y sus subproductos continuaron su rally de precios con la racha por 9 semanas la mejor desde 1973. Como todas alzas, se retro alimentaron con los reportes del USDA y los pronósticos climáticos.

En lo que va de 2016, la oleaginosa ganó algo más de 110 u\$/t. Los argumentos comenzaron con las pérdidas productivas y de calidad de la soja de Argentina. El factor humedad atrasó la logística provocando un vuelco del mercado.

En plena época de salida de la cosecha de Brasil y de la Argentina, los suministros pasaron a los EEUU, resultando un factor alcista muy fuerte.

En las semanas se fue afirmando el precio del crudo, el dólar se desvalorizó, y se postergaron las alzas de la tasa de interés de la (Reserva Federal de EEUU). Sería ahora improbable un reajuste del interés referencial, ante las inminentes elecciones presidenciales en los EEUU. Estos factores ayudaron a recuperar igualmente a otros activos.

En la última semana, fue divulgado el reporte de oferta y demanda del USDA de junio (ver detalle). Los datos productivos y mundiales de la cosecha vieja y de la nueva temporada 2016/17 crecerían, pero salvo el trigo, dejaron indicadores más ajustados en relación al uso o el consumo. Esto generó un cambio de expectativas, con subas de los precios, que ante eventuales contingencias climáticas, podría acentuarse.

Esto resulta crucial dado que están casi finalizando las siembras de la soja y del maíz en los EEUU. Las cifras definitivas no descartan cambios en el pronóstico de menos soja, y más maíz. Los precios contradicen este escenario.

En el mercado local, los resultados proyectados de las cosechas mejoraron con las alzas de los precios. Las urgencias de la demanda de fábricas y de exportadores, recalentaron las cotizaciones más allá de las paridades con Chicago.

Las perspectivas agrícolas locales para 2016/17 indican áreas crecientes de trigo, maíz y una estabilidad para la soja. Sin embargo, como en los EEUU, los precios pueden cambiar estas previsiones.

Los cambios de la política agrícola, sin retenciones ni roes, ponen al sector a la vanguardia de la tecnología y tornan un escenario favorable al crecimiento. Esto valoriza a los campos agrícolas y las tecnologías. Se vienen meses de gran expectativa para modernizar el agro argentino.

Las mejores cotizaciones se reflejan en las pizarras, en los forward y en el mercado de futuro (Matba y Rosafé). Por ello, se recomiendan a los productores utilizar las herramientas de futuros y opciones para fijar un piso en esta expectativa de precios. Igualmente, mantener la posibilidad de "capturar" mejoras eventuales.

El decálogo comercial de la actividad agrícola sería conocer el ingreso a futuro, ajustar la tecnología y los costos, para capturar una buena rentabilidad. Esta resulta la estrategia fundamental y muchas veces, se hace lo contrario.

Finalmente, el campo ya está logrando aportes y podría incrementarlos, favorecidos por la coyuntura

alcista. El campo una vez más podría ayudar a sobrellevar la etapa crucial de la economía en estos tiempos.

## TRIGO

Durante la última quincena (27/05-10/06/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano julio-2016, mostraron en las semanas alzas y bajas, que se compensaron, pero logrando ganancias netas para Chicago de 2,8% y para Kansas de 1,9%.

Los pulsos alcistas, fueron hasta el 8/06 cuando tocaron máximos de 191 y 181 u\$/t, pero cedieron por cercanía de la cosecha y más fuerte en la última jornada, por los datos del reporte mensual del USDA.

Cabe destacar que para 2016/17, el USDA estimó mermas del área pero aumentos de la producción de EEUU y global. Pese al elevado nivel de uso, aumentarían los inventarios. Además de ser los más altos históricos podrían concluir incrementándose más. Así, la debilidad del precio podría continuar o impedir alzas del complejo.

El pronóstico de 6/10 días para los EEUU, marca temperaturas por encima de lo normal, y lluvias por debajo de lo normal, en el medio oeste. El clima seco favorece la trilla del trigo de invierno, pero complica el desarrollo del trigo de primavera.

Por otra parte, la escasez del maíz en Brasil se hizo más grave, y al bajar la producción se está recurriendo al trigo menos apto o importar este como forrajero.

En la última quincena en Chicago y para el contrato de cosecha y más cercano julio-15, la ganancia neta fue de 5 a 181,9 u\$/t (176,9 quincena y 170,9 mes anterior). Por su parte, el trigo para diciembre-17 cerró a 192,8 u\$/t (186,8 quincena y 182,4 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano julio-16, la tendencia mostró un alza, pero podría continuar lateralizada dado que las cotizaciones quedaron cercanas a las medias de veinte días de 180 y 170 u\$/t, para Chicago y Kansas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 2/05/16, y para el ciclo 2015/16, fueron alcistas. Se informaron ventas de 223,8 mil toneladas (107,4 semana anterior), arriba del rango esperado (-220-50) mil toneladas. En cambio, las ventas para el ciclo 2016/17, fueron bajistas, se vendió cero toneladas (385 semana anterior), muy abajo del rango esperado (300-500) mil toneladas.

Sin embargo, lo proyectado anual de las exportaciones de EEUU, declinó a 21,2 Mt (ciclo 2015/16) y se proyectó 24,5 para el ciclo 2016/17). Los volúmenes serían los más bajos en 4 décadas y esto corrobora la debilidad del EEUU, ante la competencia de los nuevos exportadores de trigo.

Según el reporte del NASS de EEUU del 5/06/16 el trigo de invierno fue calificado de bueno a excelente, en un 62% (63% semana y 43% año anterior). El cereal de invierno, está formando espiga un 91% (84% semana, 89% año anterior y 83% promedio). Se informó además, que está cosechado un 2% (0% semana, 3% año anterior y 10% promedio).

En cuanto al trigo de primavera fue calificado de bueno a excelente en un 79% (79% semana y 69% año anterior). Se informó además que el trigo de primavera, está emergiendo en un 96% (88 semana, 95% semana y 78% promedio).

En el análisis fundamental, el trigo sigue mostrando el balance más holgado entre todos los granos. De acuerdo al reporte oferta y demanda (Wasde) del USDA de junio, se prevé para los EEUU y para el ciclo 2016/17 una producción de 56,5 Mt (54,4 mes y 55,8 año 2015), las exportaciones de 24,5 Mt (23,8 mes y 21,1 año 2015), y un uso total de 33,5 Mt (32,7 mes y 31,7 año 2015). El balance culminaría con un stock final de 28,6 Mt (28 mes y 26,7 año 2015). La relación stock/uso sería de 85,2% (85,6 mes y 84,0% año 2015).

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se prevé en dicho reporte, una producción de 730,8 Mt (727 mes y 734,2 año 2015), las exportaciones de 165,4 Mt (164 mes y 167,7 año 2015), el uso total crecería a 716 Mt (712,1 mes y 707,8 año 2015). El balance cerraría con un stock final de 257,8 Mt (257,8 mes y 243 año 2015). La relación stock/uso sería de 36,0% (36,2 mes y 34,3% año 2015). Cuadro 1.

Como vemos, el reporte fue bajista dado que tanto en EEUU como en el mundo, pese a los aumentos del uso y del comercio, no se redujeron los saldos remanentes. Los mismos, fueron los mayores superando a los niveles históricos, tanto en los EEUU como en el nivel mundial. Sin evidencias de cambios en el mercado, el fondo bajista sigue intacto.

### *Mercado local*

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, en el mercado doméstico mostro un precio firme, con valores que sobrepasaron las referencias externas del cereal.

Los exportadores pagaron hasta 2550 \$/t por tonelada de trigo condición cámara en Bahía Blanca y 2450 en Necochea. Para la zona Rosario, cotizo en torno de 2450 \$/t. El trigo de buena calidad volvió a oscilar entre 180 y 193 u\$/t.

Para el trigo nuevo, las propuestas fueron de 170 u\$/t mientras que contrato enero-17 del Matba cerró en 173 u\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos pagaron de 2600 a 2800 \$/t por el trigo, según calidad, procedencia y forma de pago. Las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2600 \$/t (2700 quincena y 2500 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó 3 cerrando a 189 u\$/t (192 quincena y 176 mes). El contrato más cercano junio cerró a 189 \$/t Para julio lo hizo a 181 u\$/t (190 quincena y 179,9 mes anterior). El contrato para septiembre, con fuertes bajas cerro a 184,8 u\$/t (196,5 quincena y 189 mes anterior).

Por su parte, para el contrato enero-17 cerró con leves alzas a 171 u\$/t (169,8 quincena y 168,5 mes anterior). Para marzo y julio-2017 cerró con alzas del orden de 3% a 182,5 y 191 u\$/t.

La mejora de precios para la futura cosecha fue continua pero, para los meses cercanos mostró una pausa. Los precios siguen dado un fuerte incentivo para la siembra. Hay que tener presente que estos precios a futuro están a la par de los precios de Chicago, un estímulo que se fue afirmando en las últimas semanas.

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron bajas y alzas semanales, que se compensaron cerrando con ganancias netas. Para el trigo procedente de Chicago ganó 3 a 202,1 u\$/t (198,9 quincena y 196,5 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, ganó 7 a 207,5 u\$/t (200,5 quincena y 198,7 mes anterior).

En el mercado de exportación en Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo aumentó. Para mayo-16, se ubicaron en un FOB de 205 u\$/t (195 quincena y 210 mes anterior).

Eliminadas las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 14,0 \$/u\$, con un Fob de 210 u\$/t más los gastos habituales daría un FAS teórico de 2730 \$/t, arriba del FAS teórico informado por el Minagro al 9/06 de 2626 \$/t.

La proyección en margen bruto de la cosecha usando los rindes de 35 y 45 qq/ha y el precio de enero 2017 de la última semana de 172 u\$/t, del MATBA, darían márgenes brutos de 83 y 197 u\$/ha. Este resultado mostro la mejor proyección en lo que va del año (Ver cuadro).

De cara a la nueva temporada, las estimaciones de siembra coincidieron en un crecimiento del área. El interés en obtener grano de calidad, alienta el uso adecuado de la tecnología y de los fertilizantes, con una buena relación de precio e insumo.

Sin lugar a dudas con las ganancias en el precio las perspectivas del cereal mejoraron y abonan la hipótesis de un crecimiento del área de siembra.

Según la fuente oficial al 1/06 el Ministerio de Agroindustria relevó las compras de la exportación en 5,051 Mt de trigo 2015/16, un 21,7% inferiores a las 6,452 de igual fecha del año anterior. Las exportaciones, fueron de 5,614 Mt, un 108,1% frente a las 2,697 de a igual fecha de 2015. En cambio, los molinos compraron 2,066 Mt, un 32,1% por debajo de las 3,041 de igual fecha del año anterior.

Según los operadores la escasez de trigo apto para panificar, deja a la molinería vulnerable y hay gestiones para la importación.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, la siembra de trigo 2015/16 fue de 3,6 Mha. La merma interanual del área implantada fue de -18% respecto a las 4,2 Mha de 2014/15. Al 28/01/16, se completó la cosecha 2015/16, sobre una superficie apta de 3,33 Mha dando por perdidas 0,270 y la siembra total de 3,6 Mha. El rinde promedio fue de 30,9 qq/ha (0,5 arriba del promedio de cinco años) y el volumen final fue de 10,3 Mt. La merma interanual de la producción nacional fue de -12,3% respecto al ciclo 2014/15, que fue de 11,75 Mt.

Según la BCBA al 9/06/16 la siembra del ciclo 2016/17, alcanzó a un 16,4% (atraso interanual de -5,4%) del área proyectada en 4,5 Mha. Hasta ahora se prevé una expansión de +25% sobre las 3,3 de 2015/16.

El retraso de cosecha de la soja, continúa demorando la implantación del cereal. No obstante, las labores se extendieron a todo el país. En el Sudeste de Buenos Aires, el área alcanzaría a 738 mil hectáreas.

Para las regiones NOA y NEA, la humedad regular fue una limitante para el avance, se espera precipitaciones para recuperar la humedad superficial. Si no mejora en ambas regiones, no se descarta modificaciones de la intención de siembra de trigo, que podría ser desplazado por el cultivo del girasol. Para los lotes ya implantados en el NOA, se encuentran entre emergencia y diferenciación foliar.

Para el Centro-Norte de Córdoba, la siembra avanzó lenta sobre la región delimitada por las localidades de Pozo del Molle y Las Varillas. A su vez, sobre el sector noroeste los lotes de trigo se encuentran en emergencia bajo condiciones de sanidad y humedad óptima. En Río Primero, se reportaron fertilización a la siembra con el fin de lograr calidad.

Para el Centro-Norte de Santa Fe se inició las siembras sobre loma y media-loma, ya que aún hay excesos de humedad imposibilitan el avance.

Similar ocurre en el Centro-Este de Entre Ríos, los mayores progresos fueron al sur de la región, con materiales de ciclo corto.

Para el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires hubo precipitaciones y las napas están próximas a la superficie que hubo interrupción de labores por unos días. La intención de siembra continúa en línea con las expectativas del inicio. Sería una de las regiones con mayor aporte al área de trigo nacional.

Para los núcleos trigueros del Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires el avance semanal fue escaso por las precipitaciones de las últimas semanas y la demora de la cosecha de la soja.

Sin embargo, las primeras siembras de ciclos tempranos a ciclos intermedios se realizaron sobre

Miramar, Coronel Pringles y Lobería. Se estima mayor fluidez, en las próximas semanas.

Según la BCBA sobre la cebada y para el ciclo 2015/16, un nuevo análisis de los datos arroja resultados positivos. Se estimó una producción de 4,8 Mt, con un rendimiento promedio nacional de 45,8 qq/ha, (+9,6% inter anual) y un área de 1,3 Mha implantadas. Las pérdidas de superficie, fueron inferiores a las estimadas previamente.

La provincia de Buenos Aires y principalmente de la región Sudeste de Bs. As, concluyo con un rendimiento record histórico 51,5 qq/ha. Las razones fueron materiales de siembra más productivos, manejo eficiente del cultivo y las condiciones climáticas propicias.

Para la campaña 2016/17 de cebada con destino grano comercial, si bien prematuras, las buenas condiciones meteorológicas y el inminente incremento de la siembra de trigo, haría que la cebada se reduzca y/o se concentre en el sur del área agrícola, donde creció durante el ciclo previo.

Las lluvias ocurridas en los últimos meses aportaron humedad en los perfiles incentivando a la siembra de cereales de invierno. El pronóstico de tiempo frío y seco para el otoño y el invierno, resulta positivo para el cereal. Dado este contexto, la proyección de área se ubica en 1,0 millón de hectáreas, que sería -16,7% del área de cebada 2015/16 de 1,2 Mha.

Se registró un progreso de siembra del 2,2% (retraso interanual -7,3%) atribuidos a las lluvias y las conocidas demoras de la cosecha del ciclo 2015/16.

Según el informe WAP del USDA de Junio 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2016/17 se estimó en 14,5 Mt (14,5 mes y 11,3 año 2015), producto de un área de 4,8 Mha (4,8 mes y 3,77 año 2015), y un rinde de 3,02 ton/ha (3,02 mes y 3 año 2015). La exportación sería de 8,5 Mt (8,5 mes y 8,5 año 2015). El ranking de exportadores continuaría liderado por UE con 35, USA 23,8, Canadá 20 y Australia 17 Mt, entre los principales.

## MAÍZ

Durante la última quincena (27/05-10/06/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, mostraron alzas pero más leves que en semanas previas, logrando ganancias netas de 2,4%.

Las variaciones quincenales fueron positivas, y el cereal logro superar los 160 u\$/t, el tope del rango (140 a 160) adonde había fluctuado desde agosto de 2015. Las ruedas alcistas fueron consecutivas, pero sobre el cierre, mostro bajas producto de una toma de ganancias.

Alentaron a los precios, las fuerzas alcistas de la soja y la posibilidad de que el clima se torne seco sobre las zonas agrícolas de los EEUU. También, por

el repunte del petróleo y la debilidad del dólar sobre el euro, que alienta una mayor competitividad.

Sin embargo, el principal factor alcista sigue siendo Brasil, que quedó afuera de la exportación por problemas de su abastecimiento interno. Dicho país, tuvo exportaciones récords en 2015 y con el fracaso de la safrinha, se agravó la situación, dejando solo como exportador a los EEUU.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue una ganancia de 4 al cerrar el contrato julio-16, a 166,5 u\$/t (162,5 quincena y 150,4 mes anterior). Cabe señalar que para septiembre, mes de la cosecha de los EEUU, el cereal cotizó a 168,3 u\$/t (163,1 quincena y 154,8 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (julio-16), la tendencia fue alcista y podría fortalecerse, dado que los cierres quedaron 5 dólares arriba de la media de 20 días, de 163 u\$/t.

En la medida que avanzaron las siembras de la cosecha gruesa en los EEUU, hay fuertes cambios de los precios, lo que podrían modificar los cálculos y las proyecciones actuales.

Con respecto a las exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 2/06/16, resultaron alcistas para los precios. Se informaron para el ciclo 2015/16, ventas de 1558,9 mil toneladas (1317,9 semana anterior), arriba del rango esperado de (900-1200) mil toneladas. Por su parte para el ciclo 2016/17, fueron neutrales, de 120,4 mil toneladas (128,9 semana anterior) dentro del rango esperado de (100-300) mil toneladas.

Las exportaciones de maíz desde los EEUU y para el ciclo 2015/16, fueron las más bajas en muchos años. Según el último reporte cayeron a 43,8 Mt. En cambio, para la nueva temporada 2016/17, se proyectaron a 48,3 Mt, lo que volvería a un rango más habitual para el mayor exportador mundial.

Con respecto al cultivo de maíz en los EEUU, ciclo 2016/17 el reporte NASS de EEUU al 5/06/16 informó que el cereal fue calificado de bueno a excelente en un 78% (72% semana y 74% año anterior). Además, se indicó que se sembró el 98% (94% semana, 99% año anterior y 97% promedio). A su vez, está emergiendo el 90% (78% semana, 89% año anterior y 86% promedio).

Las proyecciones de maíz en 2016/17, ya están impactando fuertemente en el mercado. De acuerdo al reporte oferta y demanda (Wasde) del USDA de junio, se prevé para los EEUU y para el ciclo 2016/17 una producción récord de 366,5 Mt (366,5 mes y 345,5 año 2015), esto producto de un alza de área de 2 Mha a 34,7 (32,7 año 2015) y un rinde de 10,5 t/ha (10,7 año 2015). Se estimó las exportaciones en 49,5 Mt (48,3 mes y 46,4 año 2015), y un uso total de 310,4 Mt (310,4 mes y 301,3 año 2015). El balance rebajaría el stock final a 51,0 Mt (54,7 mes y 43,4 año 2015). La relación stock/uso sería de 16,4% (17,6 mes y 14,4% año 2015). Esto fue alcista para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se prevé en dicho reporte, una producción de 1011,8 Mt (1011,8 mes y 966,4 año 2015), las exportaciones de 132,3 Mt (133,8 mes y 134,6 año 2015), el uso total crecería a 1013,1 Mt (1011,9 mes y 968,3 año 2015). El balance cerraría con un menor stock final de 205,1 Mt (207,0 mes y 206,4 año 2015). La relación stock/uso sería de 20,2% (20,5 mes y 21,3% año 2015). Cuadro 2.

Como vemos para EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha y un uso histórico récord. Si bien esto viene ocurriendo cada año, cerraría el ciclo con menores stocks. La relación stock/uso declinó y sitúan dentro de parámetros normales.

Si bien las cifras quedaron por arriba de las expectativas, el aumento del área mundial de 2 Mha sería exclusivamente por el área de EEUU. Pero, como fue señalado, podría no lograrse con el aumento del precio de la soja.

Se puede concluir que las relaciones stock/uso, resultan moderadas y dan lugar a las recuperaciones de los precios.

Entre los países exportadores se ha destacado el crecimiento de Brasil, con sus exportaciones, de 23 Mt. Igualmente, para la Argentina se estimó una cosecha de 34 Mt, ampliando igualmente su saldo exportable a 23 Mt, igual a Brasil.

Se puede concluir que, el mercado mundial de maíz aparece sobre ofertado, pero con una demanda dinámica y un uso a niveles récords. Según dichas variables, los precios muestran una recuperación. También, el definitivo nivel de la siembras se concentra en el crecimiento de EEUU. Por lo tanto, todas estas variables tienen gran volatilidad y contingencias mínimas, pueden cambiar el escenario para los precios del cereal.

### *Mercado local*

En el plano local, el mercado sigue el pulso de las entregas cortas y la urgencia por la mercadería. A tono, los valores en pesos suben por arriba de la paridad teórica y de la referencia mundial. Para el disponible los máximos alcanzados superaron a las cotizaciones del mercado de Chicago y al FOB del Golfo.

Los exportadores volvieron a pagar 3000 \$/t para la zona del Gran Rosario y para Bahía Blanca. Para el cereal de la próxima cosecha, se negoció en torno de 175 u\$/t.

La urgente necesidad de la mercadería deja en descubierto a los exportadores, que deben pagar más para poder completar los buques que deben ser despachados.

El clima atrasó la cosecha, y dejó un nivel de humedad que complica a la cadena comercial. Según Granar, con las bajas temperaturas, se ajustó el suministro de gas y, no se puede secar acorde a límite

que establece la Cámara Arbitral para los embarques. La situación llegó a tal punto que los exportadores tratan de imponer una penalidad, para el vendedor que no pudo cumplir la entrega y debe hacerse cargo de la diferencia entre el precio pactado y la reposición del cereal.

Se estima que esto puede continuar, porque la carga de buques programada del 2 al 30/06 desde el Gran Rosario sería de 2,523 Mt; desde Bahía Blanca, 0,280 y desde Necochea, 0,102 Mt. En total casi 2,9 Mt, un récord para dicho mes.

Las oportunidades de ventas del cereal para el productor resultan inmejorables y se extienden a los meses cercanos, lo que ayudaría a descomprimir las entregas.

En el MATBA y durante la última quincena, el disponible reflejó estas urgencias con 216 u\$/t como precio más frecuente. Para el cierre, ganó 11 a 216 u\$/t (205 quincena y 176 mes anterior). Para la actual cosecha el contrato más cercano fue junio y cerró a 196,5 u\$/t (190 quincena y 165,5 mes anterior). Además, de resultar los máximos en el año, para julio a diciembre 2016, los futuros mostraron ganancias superiores a 2% cerrando entre 190 a 188 u\$/t. Esto permite realizar ventas que hace un mes atrás no pasaban de 155 u\$/t.

Para el nuevo ciclo, el contrato abril-17 lo hizo a arriba de la referencia internacional a 176 u\$/t (169,5 quincena y 159,5 mes anterior). Para julio-17 hubo negocios a 170 u\$/t (164 quincena y 157 mes anterior).

Como vemos, la urgencia de los meses cercanos se extendió tonificando a los precios hasta diciembre. Para la entre zafra y la nueva temporada, los precios quedaron en línea o superiores a los futuros de Chicago.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano del FOB en el Golfo de México, ganó a tono con Chicago un 6% cerrando a 194,1 u\$/t (182,9 quincena y 173,9 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, ganó casi 4 cerrando a 202 u\$/t (197,9 quincena y 179,4 mes anterior). Como vemos, estos valores superan a los precios de mercadería cercana en el Golfo de México.

Adoptando el precio FOB de referencia de 202 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 14,0 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2620 \$/t, arriba del FAS teórico publicado por el Minagro al 9/06 de 2538 \$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para julio a septiembre 2016 arriba de los 185 daría márgenes brutos de 400 y 615 u\$/ha.

Sin embargo, pensando en la nueva temporada y con el precio a futuro abril-17 de 176 daría márgenes

brutos de 359 y 565 u\$/ha. En este caso en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 70 qq/ha. (ver cuadro).

Las mejoras a estos precios son claramente evidentes. Se lograría una rentabilidad destacada y la más alta entre los cultivos de la gruesa.

Este escenario favorable al maíz, en el corto plazo resulta exclusivo de la Argentina. Fortalecido por la urgencia de embarques y por el clima excesivamente húmedo.

La contracara de estos precios está en la demanda doméstica, que está muy preocupada por el alza del cereal, que pone mayor costo a las carnes domésticas. A su vez, el alza inflacionaria puntual y la caída de la demanda de carnes ponen un compás de ajuste en este importante sector. Durante la última semana, hubo reclamos por la rentabilidad del sector porcino y por los emprendimientos en curso.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 9/06, la cosecha cereal siguió lenta a nivel nacional por el atraso de la cosecha de soja. La recolección alcanzó un progreso de 31,6% (no se informó retraso interanual) de la superficie apta a nivel nacional de 3,211 Mha, con una pérdida de 88,8 mil ha y la siembra total de 3,3 Mha. Se ha recolectado 1,016 mil ha con un rinde de 89,9 qq/ha y un volumen parcial de 9,131 Mt.

En base al escenario, se mantuvo la proyección de la producción nacional en 25 Mt.

La recolección se concentró en Córdoba, Santa Fe y Buenos Aires. La cosecha mantiene un retraso importante respecto a la campaña previa. El tramo final de la cosecha de soja, permitirá que la del maíz comience a agilizarse.

Para la zona NOA, los lotes más tempranos brindaron buenos rendimientos. En Salta, hubo rindes superiores a 60 qq/ha. En la zona NEA, los lotes tardíos tienen elevada humedad en los granos.

Para la provincia de Córdoba, siguen buenas las expectativas de rendimiento para lotes tardíos.

Para San Luis, los lotes tardíos y de segunda ocupación están en madurez fisiológica con excelentes potencial de rendimiento.

Para el Centro-Norte de Santa Fe, se probó la cosecha de los primeros lotes tardíos pero aún presenta humedad elevada de 19-21%. En el sur de la zona, siguen reportando problemas de vuelco por elevados humedad excesiva en los perfiles.

Para el Centro-Este de Entre Ríos y Corrientes, lotes de segunda mantienen potenciales de rinde por debajo del promedio.

Para el extremo sur del área agrícola nacional, sigue demorada la cosecha por la humedad y la prioridad de cosecha de la soja.

Para las zonas Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., Centro de Bs. As. y la Cuenca del Salado, la cosecha comienza a medida que se liberan las máquinas con la soja.

Sobre el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, la humedad de los granos no permite aún niveles óptimos de trilla.

De acuerdo al informe WAP de junio-2016, la producción Argentina de maíz para 2016/17 se proyectó en 34 Mt (34 mes y 27 año 2015), el área cosechada sería de 4,2 Mha (4,2 mes y 3,4 año 2015) y el rinde de 8,1 t/ha (8,1 mes y 7,94 año 2015). Entre los países exportadores, Argentina ocuparía el segundo lugar, compartido con Brasil con 23 Mt. Precedido de los EEUU con 49,5 Mt. Seguido de Ex FSU-12 con 22 y de Ucrania con 17,0 Mt.

## **SOJA**

Durante la última quincena (27/05-10/06/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano julio-16, continuaron su rally con nuevas alzas en las semanas, cerrando con ganancias netas de 8,3%.

Los precios de la soja completaron la novena semana alcista consecutiva en Chicago, el rally más alto desde 1973. Resultaron alcistas según el pronóstico de 6/10 días, la especulación de la llegada de tiempo seco y caluroso a las zonas agrícolas del Medio Oeste de EEUU, donde la siembra 2016/17 está próxima a finalizar. Además, fue alcista la previsión del USDA de junio de menores existencias finales de la oleaginosa.

El cambio de tendencia de precios comenzó en abril, y continuo sin interrumpirse y logrando en la última semana los precios de 432 u\$/t los más altos del año en curso.

Las pérdidas registradas en las cosechas de soja de la Argentina y de Brasil inicio esta incertidumbre y las dudas sobre la producción de EEUU potenció la firmeza de las cotizaciones, elevó la volatilidad, con participación de los fondos.

La jornada final agregó la caída de las existencias de soja en EEUU. En efecto, el USDA redujo el stock final de 2015/16 y de la nueva temporada 2016/17. Esto pese a sostener el volumen de la nueva cosecha.

En gran medida los recortes de las reservas fueron el reflejo de un mayor flujo de los exportadores ante las pérdidas de las cosechas sudamericanas y el retiro temporal de los exportadores brasileños y argentinos.

Se destacaron las compras de los fondos especuladores, con contratos, equivalentes a 2,75 Mt, la debilidad del dólar frente al euro, llevó a favorecer las exportaciones y el aumento del petróleo, que tocó 51,2 u\$/barril, y las recientes compras de China que aumentarían el volumen proyectado anual a otro récord. Durante el mes de mayo importo 7,66 Mt, un 25% más que igual mes del año anterior. Las mismas estuvieron fortalecidas por el valor récord del cerdo en China.

Este rally no fue pronosticado y atribuido al clima excesivamente húmedo de la Argentina, que redujo en más de cinco millones de toneladas el volumen de la

cosecha 2015/16. Además, se generaron problemas de calidad en los granos que potenciaron el precio de la harina de soja, del cual es el primer exportador, y de la logística en los puertos exportadores de la zona Rosario.

En lo que va de 2016, los futuros de la oleaginosa avanzaron más de 110 u\$/t. En tanto, el gigante asiático durante el mes de mayo importo 7,66 millones de toneladas, un incremento del 25% de igual mes del año anterior. Los precios récord del cerdo en China alientan dichas compras.

La fortaleza de la harina está en la previsible menor oferta la argentina por las pérdidas de poroto por el mal clima pero también por una gran especulación por parte de los fondos de inversión.

Los factores alcistas adicionales, fueron las buenas ventas semanales desde los EEUU, que contabilizaron buen volumen de soja de las dos campañas.

En el mercado de granos solo activaron las cotizaciones de la oleaginosa, con la mejor racha en cuatro años. La soja está liderando un contexto de cambios positivos, entre los precios de los demás granos. Los cereales, mostraron una reacción como en el caso del maíz +9% y del trigo +3,9%, pero fueron creciendo las brechas entre dichas mercaderías.

Durante la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una alza neta de 32 al cerrar el contrato julio-16 a 432,9 u\$/t (399,2 quincena y 387,7 mes anterior). Para noviembre-2016, mes de la cosecha de EEUU, cerró a 427,3 u\$/t (388,1 quincena y 387,5 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se afirmó y ganó en las semanas 13 dólares cerrando a 456,4 u\$/t (443,8 quincena y 397,9 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja, aumentó en las semanas 28 para cerrar a 722,4 u\$/t (694,1 quincena y 709,4 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, julio-2016, la tendencia fue alcista y podría continuar, dado los cierres quedaron 25 dólares arriba de la media de 20 días, en torno de 405 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones, el informe semanal de poroto soja norteamericana, fue mayormente positivo para los precios. Para la semana concluida al 2/06/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 758,5 mil toneladas (309,4 semana anterior), arriba del rango esperado (300-500) mil toneladas. Sin embargo, para el ciclo 2016/17 fue leve bajista, dado que se vendieron 475,5 mil toneladas (736,7 semana anterior), abajo del rango esperado (500-700) mil toneladas.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron neutrales, con ventas de 44,3 mil toneladas (68,6 semana anterior), abajo del rango esperado (50 -150) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue neutral, se vendieron 136,7 mil toneladas (246,9 semana anterior), dentro del rango esperado (150-300) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron igualmente neutrales, con ventas de 14,5 mil toneladas (44,7 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (10 – 40) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue neutral, se vendieron 7,6 mil toneladas (1,6 semana anterior), dentro del rango esperado (0-10) mil toneladas.

Según el reporte NASS de EEUU al 5/06/16, la oleaginosa fue calificada de bueno a excelente en un 72% (69% año anterior). Se informó como sembrada el 83% (73% semana, 77% año anterior y 77% promedio). Esta emergida el 65% (45% semana, 60% año anterior y 7% promedio).

Las proyecciones de soja en 2016/17, están impactando en el mercado. De acuerdo al reporte oferta y demanda (WASDE) del USDA de junio, se prevé para los EEUU y para el ciclo 2016/17 una producción de 103,4 Mt (103,4 mes y 106,9 año 2015), esto producto de una baja de área de 1,8 Mha a 32,9 (33,1 año 2015) y un rinde de 3,14 t/ha (3,23 año 2015). Se estimó las exportaciones en 51,7 Mt (51,3 mes y 47,9 año 2015), y un uso total de 55,5 Mt (55,5 mes y 54,9 año 2015). El balance rebajaría el stock final a 7,06 Mt (9,29 mes y 10,07 año 2015). La relación stock/uso sería de 12,7% (14,9% mes y 18,3% año 2015). Esto fue muy alcista para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se prevé en dicho reporte, una producción de 323,7 Mt (324,2 mes y 313,3 año 2015), las exportaciones de 137,7 Mt (138,1 mes y 132,0 año 2015), el uso total crecería a 328,0 Mt (327,9 mes y 318,0 año 2015). El balance cerraría con un stock final rebajado a 66,3 Mt (68,2 mes y 72,3 año 2015). La relación stock/uso sería de 20,2% (20,8 mes y 22,7% año 2015). Cuadro 3.

Como vemos para los EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé similar cosecha pero un uso récord histórico. Si bien es un mercado creciente, cerraría el ciclo con menores stocks. La relación stock/uso declinó y sitúan dentro de guarismos normales.

Esto resultado alcista para los precios de Chicago, y como vimos, se alcanzaron los máximos en lo que va del año. El panorama fue similar al nivel mundial, donde pese a firmeza de la oferta, y el buen nivel del comercio y de la molienda, bajó los remanentes.

En el caso de EEUU, los recortes de las reservas fueron el reflejo de la intensa actividad de sus exportadores. Esto por las pérdidas de las cosechas de Sudamérica y por la ausencia de los usualmente agresivos vendedores brasileños y argentinos en esta época del año.

En resumen en el mercado prevalece una combinación de menor producción y de mayor demanda, con existencias resultantes por debajo de lo esperado. El complejo soja, se mostró más ajustado y

faltan meses a futuro, con un factor climático puede afectar a estas previsiones. La experiencia Sudamericana fue un buen ejemplo.

El fondo permite el sostenimiento de los precios que se viene generalizando, aceptando desde ya una eventual estabilidad, un nivel mayor al que prevalecía hace pocos meses.

### *Mercado local*

En el mercado local los precios de la soja siguieron firmes, tonificados y apremiados por la demanda de las fábricas y de los exportadores. Además, se fortalecieron por las fuertes alzas de las referencias externas.

Esta modalidad se viene sosteniendo en el mercado de soja local, con pausas en la racha alcista, que se corresponden con menor entrega y menor volumen de negocios. En este equilibrio volátil se volvieron a tocar los precios más altos de la soja disponible y luego hay caídas. Se alcanzó a los 4350 \$/t por partidas de gran volumen, para caer en las jornadas finales en torno a 4100 \$/t.

Sobre la última semana se í pago a 4100 \$/t por el disponible en zona del Gran Rosario, y los exportadores mantuvieron sus ofertas 50 a 100 \$ más alto en dicho rango.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró un alza superior a la de Chicago de 9%. El saldo quincenal ganó 43 al cerrar a 455 u\$/t (415,8 quincena y 405,3 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró alzas a tono con las externas. Para embarques cercano 2016 ganó 40 a 455 u\$/t (413,9 quincena y 404,2 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 450 u\$/t para embarques a junio, con un dólar comprador BNA de 14,0 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 4200 \$/t. Arriba del valor estimado por el Minagro el 9/06 de 4033 \$/t.

Los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron alzas importantes.

Para el disponible gano en la quincena 16 cerrando a 308,5 u\$/t (292 quincena y 275 mes anterior). El contrato más cercano, fue Junio-16, y cerró a 308,5 u\$/t. Para el contrato julio cerro con alzas de 13 a 308,5 u\$/t (295,5 quincena y 277,8 mes anterior). Las alzas fueron similares para septiembre a enero-17, cerrando con alzas de 6% entre 316 y 327 u\$/t. Estos valores fueron récords para los meses cercanos y para la entre zafra local.

También, se negociaron de contratos para mayo-17 y gano 18 cerrando a 286 u\$/t (268 quincena y 264 mes anterior).

Cabe destacar que además de fuertes alzas para los negocios cercanos, movilizados por la urgencia de la

demanda, se reiteraron para la entre zafra. Los valores alcanzados fueron los mayores en lo que va del año. Es oportuno señalar que un volumen importante de mercadería fue fijada ante los excelentes precios de la última semana.

Finalmente, el panorama comprendió un cambio sobre la nueva temporada, donde el precio de 286 u\$/t sorprendió en el mercado, a pesar de quedar técnicamente, sin retenciones de 30%, por debajo de precio de Chicago

La rentabilidad de la soja mejoró con las alzas de precios y las ganancias mostraron retribución a los factores de producción con los rindes habituales. Para a 28 y 38 qq/ha, y el precio de Juio-16 de 308 u\$/t, daría resultados de 305 y 523 u\$/ha. En cambio para mayo-2107 con el precio de 285 u\$/t, daría resultados de 276 y 467 u\$/ha (ver Cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja con un resultado inferior al del maíz. Sin embargo, incluyendo un alquiler de 13 qq/ha y con rinde de 38 qq/ha, cierra con datos muy positivos, lo que denota un rinde de indiferencia próximo a los 33 qq/ha.

El mercado de la soja disponible y cercana se hizo muy atractivo para entregar la mercadería. Una gran parte fue a fijada y esto es una capitalización de ganancias, y una caja impensada apenas dos meses atrás.

Con relación a la comercialización de soja se cumplió un año de la plataforma SIO donde se asientan las operaciones realizadas. Datos importantes revelaron que sobre 63 Mt, la entrega disponible cuenta el 77% y la entrega diferida el 23%. Con respecto al pago, un 64% se paga contra entrega, un 26% se paga a plazo y un 10% se paga en forma anticipada.

Un dato igualmente importante fue que la soja negociada con precio a fijar, se hace el 22% con el precio de pizarra de alguna Cámara Arbitral, sólo el 3% en base a la cotización de un mercado futuro y el 74% tomando la opción "otros", que usualmente supone condiciones fijadas por el comprador.

Como vemos, el dinamismo de este mercado muestra cambios y formas muy activas de negociación más allá de lo que supone comercializar un commodity.

Se puede concluir que a los precios actuales de la soja, salvo una súper cosecha estadounidense y de cumplirse el cronograma de la reducción de las retenciones del Gobierno, es posible que el área a ser cubierta con de oleaginosa en el país, no decline tanto como lo vienen anunciando las diversas fuentes. Todo resulta tan dinámico que los pronósticos y cálculos se desvanecen.

Según la Bolsa de a de Cereales de Buenos Aires al 2/07/15, se dio por concluida la cosecha de soja 2014/15 sobre un área apta de 19,1 Mha, con pérdidas de 0,9 y una siembra total de 20,0 Mha. El volumen

fue de 60,803 Mt y el rinde promedio nacional de 31,8 qq/ha. Este fue un nuevo récord para la oleaginosa en el país.

Para la cosecha 2015/16, según el reporte del 9/06/16, informo que la cosecha nacional alcanzo al 86,7% (retraso interanual de -9,9%) de una superficie apta de 18,45 Mha, se elevaron las hectáreas pérdidas a 1,65 millón para una siembra total de 20,1 Mha. A la fecha, fue cosechado 15,996 Mha, con un rinde promedio de 31,2 qq/ha y una producción parcial de 49,861 Mt.

El rinde promedio declino y se estima que finalice próximo a los 30,5 qq/ha. Con ello, la proyección de producción se mantuvo en 56 Mt.

Durante la última semana hubo lluvias en amplios sectores del sur bonaerense. La recolección se vio interrumpida en la región Sudeste de Buenos Aires, cuyo retraso interanual se elevó a -48,8%.

También, en las regiones del Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa, y Cuenca del Salado, mantienen retrasos próximos a los 20% sobre igual fecha del ciclo previo.

Para el centro de la región agrícola nacional, los sectores más comprometidos por excesos hídricos durante abril pudieron progresar lentamente, incluso sobre lotes que se encontraban para ser abandonados por a los problemas de calidad.

Según el relevamiento a campo de fines de abril, la superficie en riesgo de pérdida equivalía a 700 mil hectáreas. Las mismas correspondían a diferentes del noreste de Córdoba, centro de Santa Fe y gran parte de Entre Ríos. Pese a ello, la mayor parte de estos lotes pudieron ingresar a cosecha por la mejora en los precios de la oleaginosa verificada en las últimas semanas.

Para el extremo norte del país, la cosecha avanzó fluida en las regiones NOA y NEA, las únicas zonas adelantadas en la cosecha respecto al ciclo pasado. Los rindes promedios se ubicaron en 26,2 y 21,7 qq/ha, respectivamente. Por encima de los promedios regionales de ocho campañas previas (23 y 18,7 qq/ha).

Según el informe WAP del USDA de Junio 2016 la producción Argentina de soja para el ciclo 2016/17, fue estimada en 57 Mt (57 mes y 56,5 año 2015), con un área de 19,45 Mha (19,45 mes y 19,4 año 2015) y un rinde de 2,93 t/ha (2,93 mes y 2,91 año 2015). Las cifras de 2015 corresponden a la cosecha actual.

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10,65 Mt, detrás de Brasil 59,7 Mt y de EEUU con 51,7 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina con 32,8 Mt y de aceite con 5,98 Mt, respectivamente.

### **GIRASOL**

Durante la última quincena (27/05-10/06/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores,

mostraron leves alzas y bajas que resultaron en el tono estable y de debilidad las cotizaciones.

Cabe destacar que los precios de los aceites vegetales, tuvieron una suba en marzo, pero a diferencia de los cereales y de la soja, en abril y mayo, tuvieron un precio mayormente estable.

En el tiempo transcurrido hubo alzas y bajas del petróleo, y similar con la variación del dólar respecto a otras monedas. Dado que los movimientos financieros fueron oscilantes hay semanas que suben y otras bajas, pero los aceites no tuvieron un correlato claro con el petróleo y/o con el aceite líder el de palma.

En el mes de marzo, el efecto “niño” provocó en Malasia e Indonesia una fuerte sequía y mermas de la producción del aceite de palma. Esto motivó un alza del complejo, pero sus efectos fueron de corto plazo y vuelven a prevalecer el fondo débil a estable de los precios.

Durante la última quincena, los aceites variaron poco y sus saldos netos fueron marginales. No obstante, solo volvió a subir el de soja Rotterdam y en Chicago. El aceite de girasol perdió -0,9%, y el de Canola -0,5%. La oleína tuvo mermas de -1,0% y el aceite de palma en la plaza europea alza de 0,4%. Por su parte en Malasia el de palma ganó 0,3%. En Chicago, el aceite de soja subió casi 4%.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas y bajas en las semanas, dando ganancias netas de 0,5%. El indicador cerró a 745,3 u\$/t (741,9 quincena y 755,2 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia pasó de lateral y podría continuar como tal, dado que los precios quedaron coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 745 u\$/t.

En el mercado referencial bursátil, hubo leves subas y bajas que se compensaron. El cambio más fuerte fue del oro, que aumentó 4,8% de 1215 a 1274 u\$/onza. Por su parte, el dólar se desvalorizó 1,1% de 1,114 a 1,126 u\$/euro. Esto fue positivo para los activos norteamericanos. El Dow Jones, tuvo variaciones marginales 0,3% cerrando a 17886 puntos. Finalmente, el petróleo tocó los 51 pero mostró una baja neta de 0,4% al pasar de 49,3 a 49,1 u\$/barril.

Como vemos salvo el oro, no hubo fuerzas dominantes y un correlato marginal con los aceites.

Se puede resumir que las cotizaciones de los aceites vegetales desde el mes de abril, mayo y lo que va de junio, los precios quedaron estabilizados en torno de los 745 u\$/t.

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

Aceite	13/05	20/05	27/05	3/06	10/06
Soja	792	792	787	809	798
Girasol	870	865	865	853	855
Canola	806	865	803	804	799

Oleína CIF	700	685	678	680	670
Palma CIF	695	678	670	673	673
Palma Fob	715	690	698	695	700
Índice*	755.2	751.9	741.9	746.3	745.3

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 10/06/2016. \*promedio Posic. Cercanas Aceites en Rotterdam y Chicago en u\$/t. Nota: cotizaciones en dólares para el mes más cercano. El FOB de Palma corresponde a Malasia.

Con respecto a los fundamentos del mercado de los aceites vegetales hubo pocos cambios, según el último reporte de junio-16 del USDA.

Para los granos oleaginosos y el ciclo 2016/17 se estimó alzas de la producción a 533,9 Mt, el comercio de 155,5 Mt y empleo total de 539,3 Mt, cerrando el balance con un stock rebajado a 75,1 Mt (14,3 mes y 15,7 año 2015).

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2016/17, dicho reporte estimó un nuevo crecimiento de la producción a 185,9 Mt (179 año 2015), el nivel del comercio de 78,7 Mt (76,6 a) y el uso total de 183,7 Mt (178,2 a) y cerraría con un stock rebajado de 17,01 Mt (16,87 mes y 18,2 a). La relación stock/uso, bajaría a 9,27% (9,18% mes y 10,19% año 2015). Cuadro 4.

Para el girasol en grano, se estimó para una producción de 42,2 Mt (39,2 a), una molienda de 42,4 Mt (40,0 año 2015) y una exportación en baja a 1,46 Mt (1,68 año 2015), cerrando el balance mundial con un menor stock de 1,4 Mt (1,3 mes y 1,7 año 2015). La relación stock/molienda caería a 3,3% (3,13% mes y 4,25% año 2015). Cuadro 5.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2016/17, se reiteró el cuadro de crecimiento, la producción sería de 16,2 Mt (15,1 año 2015), el uso total de 5,5 Mt (15,0 año 2015) y el balance anual cerraría con un menor stock de 1,26 Mt (1,28 mes y 1,44 año 2015). La relación stock/uso caería a 8,11% (8,28% mes y 9,59% año 2015). Cuadro 6.

Como vemos, los datos del USDA de junio-16 indicaron un mercado más estrecho en 2016/17, especialmente para el grano y el aceite de girasol.

El efecto sobre los precios debería ser alcista, pero en el caso del aceite de girasol, se ha visto arrastrado por la debilidad generalizada de dichos activos.

Según Oil World el mercado de los aceites, mostró en los últimos dos años una tendencia declinante de sus precios. En el mes de marzo-16, hubo una recuperación, pero en el transcurso de abril a junio, no parece haber acompañado al fortalecimiento de los granos y en especial de la soja.

#### **Mercado local**

Durante la última quincena los mercados de aceites referenciales se mostraron estables. En el mercado local, la demanda fue mostrando interés y se lograron con precios firmes pero no hubo alzas, y el volumen negociado fue bajo.



MB-40%IB	U\$/Ha	-157	-113	-32	48	-169	-104	-44	33
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	9	9	20	20	13	13
M B- Alquiler	U\$/Ha	-89	25	-94	82	7	213	-95	96

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	581,30	104,00	572,60	165,30	28,87%
1997/98	226,40	2,70	610,20	104,50	576,50	199,00	34,52%
1998/99	219,20	2,70	590,50	102,00	579,00	210,50	36,36%
1999/00	212,70	2,80	587,50	111,90	587,60	210,30	35,79%
2000/01	215,60	2,70	583,30	102,10	587,10	206,50	35,17%
2001/02	214,50	2,70	583,90	107,90	586,60	203,70	34,73%
2002/03	213,90	2,70	569,70	106,50	603,90	169,50	28,07%
2003/04	208,00	2,70	555,30	103,50	588,90	135,90	23,08%
2004/05	215,80	2,90	626,80	113,20	606,30	156,40	25,80%
2005/06	217,50	2,80	618,80	114,10	621,80	153,40	24,67%
2006/07	212,30	2,80	596,70	115,30	616,50	133,60	21,67%
2007/08	217,10	2,80	612,60	116,00	617,50	128,70	20,84%
2008/09	224,10	3,10	683,70	143,20	643,20	169,20	26,31%
2009/10	225,60	3,00	687,00	135,30	653,00	203,20	31,12%
2010/11	216,90	3,00	649,30	134,10	653,90	198,70	30,39%
2011/12	220,90	3,20	696,90	153,70	697,70	197,90	28,36%
2012/13	215,80	3,10	658,30	147,30	679,10	177,10	26,08%
2013/14	219,60	3,30	714,90	162,50	697,80	194,20	27,83%
2014/15	221,30	3,30	726,90	161,50	704,60	216,50	30,73%
2015/16 /3	224,60	3,30	734,20	167,70	707,80	243,00	34,33%
2016/17 (05) /2	219,00	3,30	727,00	164,00	712,10	257,80	36,20%
2016/17 (06) /1	219,80	3,30	730,80	165,40	716,00	257,80	36,01%
Var mes (1/2)	0,37%	0,00%	0,52%	0,85%	0,55%	0,00%	
Var año (1/3)	-2,14%	0,00%	-0,46%	-1,37%	1,16%	6,09%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016

#### Cuadro 2.

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

Ciclo	Área	Rinde	Producción	Exportación	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	141,50	4,20	592,90	66,60	559,90	166,30	29,70%
1997/98	136,20	4,20	574,10	63,10	573,30	167,20	29,16%
1998/99	138,90	4,40	605,80	68,70	581,60	191,40	32,91%
1999/00	138,90	4,40	608,10	72,00	605,10	194,40	32,13%
2000/01	137,10	4,30	591,70	75,90	610,80	175,30	28,70%
2001/02	137,10	4,40	601,80	72,70	625,60	151,50	24,22%
2002/03	137,80	4,40	603,80	76,80	628,50	126,80	20,18%
2003/04	141,70	4,40	627,60	79,00	649,90	104,60	16,09%
2004/05	145,40	4,90	717,10	76,00	690,60	131,10	18,98%
2005/06	145,40	4,80	700,90	82,50	708,50	123,50	17,43%
2006/07	150,50	4,80	716,60	91,30	731,30	108,80	14,88%
2007/08	160,30	5,00	795,70	98,20	776,70	127,90	16,47%
2008/09	158,80	5,00	800,10	83,60	784,40	143,50	18,29%

2009/10	158,40	5,20	825,20	92,70	827,80	140,90	17,02%
2010/11	164,60	5,10	835,90	91,70	853,20	123,60	14,49%
2011/12	172,10	5,20	889,80	103,70	885,00	128,30	14,50%
2012/13	177,60	4,90	869,70	100,50	864,80	133,30	15,41%
2013/14	180,50	5,50	991,40	130,40	948,90	175,70	18,52%
2014/15	179,90	5,60	1013,50	128,00	980,80	208,40	21,25%
2015/16 /3	176,80	5,50	966,40	134,60	968,30	206,40	21,32%
2016/17 (05) /2	178,60	5,70	1011,10	133,80	1011,90	207,00	20,46%
2016/17 (06) /1	178,80	5,70	1011,80	132,30	1013,10	205,10	20,24%
Var mes (1/2)	0,11%	0,00%	0,07%	-1,12%	0,12%	-0,92%	
Var año (1/3)	1,13%	3,64%	4,70%	-1,71%	4,63%	-0,63%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016

### 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	196,92	61,32	191,07	42,57	22,28%
2003/04	88,58	2,11	186,76	56,05	188,90	38,41	20,33%
2004/05	93,35	2,31	215,86	64,75	204,41	48,68	23,81%
2005/06	93,11	2,37	220,81	63,85	215,76	53,98	25,02%
2006/07	94,56	2,50	236,24	71,14	224,96	63,17	28,08%
2007/08	90,85	2,41	218,96	78,32	229,90	52,60	22,88%
2008/09	96,44	2,20	212,03	77,21	222,30	43,02	19,35%
2009/10	102,56	2,54	260,48	91,44	239,22	60,35	25,23%
2010/11	103,36	2,56	264,26	91,70	252,44	70,22	27,82%
2011/12	102,97	2,34	240,56	92,19	260,07	53,06	20,40%
2012/13	109,91	2,44	268,57	100,80	262,55	55,47	21,13%
2013/14	112,39	2,51	282,46	112,70	276,12	62,03	22,46%
2014/15	118,40	2,70	319,73	126,15	300,82	78,30	26,03%
2015/16 /3	119,74	2,62	313,26	132,04	318,01	72,29	22,73%
2016/17 (05) /2	122,34	2,65	324,20	138,31	327,96	68,21	20,80%
2016/17 (06) /1	122,14	2,65	323,70	137,71	327,99	66,31	20,22%
Var mes (1/2)	-0,16%	0,01%	-0,15%	-0,43%	0,01%	-2,79%	
Var año (1/3)	2,00%	1,30%	3,33%	4,29%	3,14%	-8,27%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016

### 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	96,60	36,53	95,12	10,22	10,74%
2003/04	303,91	0,34	103,33	39,94	100,74	10,59	10,51%

2004/05	330,15	0,34	112,25	43,84	107,64	12,26	11,39%
2005/06	352,38	0,34	119,81	48,61	114,99	13,46	11,71%
2006/07	360,62	0,34	122,61	50,62	120,25	13,41	11,15%
2007/08	381,53	0,34	129,72	54,73	126,42	13,33	10,54%
2008/09	397,03	0,34	134,99	56,87	132,23	14,33	10,84%
2009/10	418,85	0,34	142,41	59,01	139,44	15,42	11,06%
2010/11	439,82	0,34	149,54	60,61	145,88	17,31	11,87%
2011/12	465,68	0,34	158,33	64,75	152,67	20,52	13,44%
2012/13	475,47	0,34	161,66	68,39	159,16	20,28	12,74%
2013/14	505,35	0,34	171,82	70,08	168,33	21,14	12,56%
2014/15	521,06	0,34	177,16	76,62	172,36	20,28	11,77%
2015/16 /3	526,47	0,34	179,00	76,64	178,19	18,15	10,19%
2016/17 (05) /2	545,56	0,34	185,49	78,43	183,85	16,87	9,18%
2016/17 (06) /1	546,82	0,34	185,92	78,74	183,70	17,03	9,27%
Var mes (1/2)	0,23%	0,00%	0,23%	0,40%	-0,08%	0,95%	
Var año (1/3)	3,87%	0,00%	3,87%	2,74%	3,09%	-6,17%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016

#### 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	1,18	23,73	1,55	22,98	2,54	11,05%
2003/04	23,01	1,16	26,59	2,26	25,75	3,30	12,82%
2004/05	20,83	1,20	25,03	1,23	25,36	2,89	11,40%
2005/06	22,79	1,31	29,85	1,52	29,18	3,44	11,79%
2006/07	23,42	1,27	29,76	1,91	29,03	4,03	13,88%
2007/08	21,01	1,29	27,03	1,46	27,12	3,72	13,72%
2008/09	23,66	1,39	32,83	2,15	32,38	3,90	12,04%
2009/10	22,91	1,37	31,38	1,55	32,53	2,69	8,27%
2010/11	22,94	1,43	32,72	1,78	32,74	2,47	7,54%
2011/12	24,58	1,57	38,65	1,93	38,26	2,58	6,74%
2012/13	23,49	1,49	34,99	1,45	34,67	2,77	7,99%
2013/14	24,02	1,73	41,61	1,96	40,97	2,99	7,30%
2014/15	23,29	1,70	39,59	1,66	39,58	2,78	7,02%
2015/16 /3	23,06	1,70	39,19	1,68	40,03	1,70	4,25%
2016/17 (05) /2	23,56	1,75	41,19	1,44	41,52	1,30	3,13%
2016/17 (06) /1	24,06	1,75	42,19	1,46	42,38	1,40	3,30%
Var mes (1/2)	2,12%	0,30%	2,43%	1,39%	2,07%	7,69%	
Var año (1/3)	4,34%	3,18%	7,66%	-13,10%	5,87%	-17,65%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016

#### 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	22,98	0,35	8,02	2,31	7,60	0,74	9,74%
2003/04	25,75	0,35	9,10	2,68	8,41	0,73	8,68%
2004/05	25,36	0,36	9,05	2,58	8,41	0,96	11,41%
2005/06	29,18	0,36	10,52	3,92	9,77	1,13	11,57%
2006/07	29,03	0,37	10,60	4,05	10,11	1,05	10,39%
2007/08	27,12	0,37	10,05	3,53	9,22	1,12	12,15%
2008/09	32,38	0,37	11,85	4,55	10,72	1,87	17,44%
2009/10	32,53	0,37	12,02	4,50	11,57	1,69	14,61%
2010/11	32,74	0,37	12,07	4,54	11,77	1,29	10,96%
2011/12	38,26	0,38	14,37	6,48	12,64	2,41	19,07%
2012/13	34,67	0,37	12,89	5,57	12,96	1,98	15,28%
2013/14	40,97	0,38	15,52	7,78	14,30	2,39	16,71%
2014/15	39,58	0,38	14,97	7,40	14,23	1,96	13,77%
2015/16 /3	40,03	0,38	15,11	7,65	15,01	1,44	9,59%
2016/17 (05) /2	41,52	0,38	15,81	8,05	15,46	1,28	8,28%
2016/17 (06) /1	42,38	0,38	16,16	8,35	15,54	1,26	8,11%
Var mes (1/2)	2,07%	0,14%	2,21%	3,73%	0,52%	-1,56%	
Var año (1/3)	5,87%	1,02%	6,95%	9,15%	3,53%	-12,50%	

Fuente: USDA WASDE 554 & WAP Junio 10, 2016