

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

Nro. 464/2016

Informe Quincenal Mercado de Granos**Actual: 15 Agosto 2016**[http:// inta.gob.ar/pergamino](http://inta.gob.ar/pergamino)**Próximo informe: 29 Agosto 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

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 granos, mostraron fuertes pérdidas de precios para el complejo soja y sus derivados. En realidad ya los cereales habían caído, por lo que sostuvieron sus alicaídos precios.

El contexto fue dominado por el buen estado de los cultivos en los EEUU. Sobre el cierre, se conoció el reporte del USDA de agosto y el temor pasó a concretarse con enormes producciones. El caso del

maíz, se estimó una cosecha de 385 Mt. En el caso de la soja, 110 Mt, ambas nuevos récords absolutos para ese país.

En realidad los precios ya habían anticipado sus bajas, por lo tanto, no profundizaron a las mismas. Los cereales siguen con muy bajos precios, el del maíz cerró a 127 y el trigo de Chicago y de Kansas a 153 y 152 u\$/t, respectivamente. Estos precios, fueron mínimos en el año y, en el caso del maíz, solo igualados en septiembre de 2014. La soja cerro a 368

u\$/t luego de haber alcanzado 374 en la última semana.

De lado positivo, los aceites vegetales ganaron precios, cerrando con alzas del orden de 50 en torno de los 750 u\$/t.

El USDA publicó su informe de agosto de oferta y demanda de granos. Las cifras no sólo superaron el promedio de las estimaciones, sino a las proyecciones más optimistas del mercado. Su impacto sobre los precios fue bajista. Sin embargo afectó la media jornada del viernes y puede tener efectos en la semana entrante.

La soja y sus subproductos pasaron de un rally alcista a uno bajista. Durante el mes de julio que culminó, cayó de los 430 a 379 u\$/t, o sea semanas que restaron 13%. Lo que va de agosto resto otro 3%, acumulando mermas de 15%. Similar para la harina y el aceite.

Pese a las bajas, los precios de la soja siguen relativos más altos que los del maíz y el trigo. Por ello, se incrementaron las ventajas para la soja y los operadores estimaron que las mismas se sostendrán. Las relaciones de precios soja/maíz en los EEUU, llegaron a un inédito 2,9 y en la Argentina aun con retenciones de 30% a 1,8.

Es muy prematuro pronosticar nuevas bajas porque el atraso de la oferta exportadora de Brasil y de la Argentina, dejaron a EEUU, como exclusivo proveedor.

Según el USDA en la nueva temporada 2016/17, crecerían las producciones mundiales, pero salvo el trigo, dejaron indicadores normales en relación al uso o consumo. Esto deja un fondo de expectativas alcistas, pero a la vez, las dudas intactas.

En el mercado local, los resultados proyectados económicos desmejoraron con las bajas de los precios, en especial, de la nueva cosecha. Las urgencias de la demanda de las fábricas y de los exportadores, declinaron y fueron perdiendo sus fortalezas respecto a las de Chicago. El caso más fuerte fue el de maíz.

Las bajas de los precios a la nueva cosecha, afectan a los rindes de indiferencia necesarios para cubrir los costos de producción. Las bajas mencionadas implican aumentos de 1 a 2 qq/ha en soja, para el maíz 3 a 5 qq/ha. Esto se agrava en campo arrendado. Para el caso del trigo, se proyectaron como necesario, lograr 40 qq/ha.

Si persisten estos cambios en las proyecciones, darían modificaciones en los planes de siembra. Las perspectivas agrícolas locales para 2016/17 ponen dudas las expectativas crecientes áreas de trigo, y en especial de maíz y la parsimonia en la soja. Sin embargo, falta meses para dichas siembras y pueden ocurrir cambios en un mercado muy variable.

Las perspectivas económicas colocaron al sector agrícola como el único capaz de lograr un escenario favorable para el país. Esto resulta crucial en una

economía debilitada, con inflación y con problemas de energía y de empleo. El uso de la tecnología, valoriza el aporte del sector rural y genera grandes expectativas.

Las cotizaciones en las pizarras, en los forward y en el mercado de futuro (Matba y Rosafe), declinaron para los meses cercanos pero siguen siendo atractivas para la nueva cosecha.

Es importante aprovechar eventuales alzas a corto y mediano plazo en soja, maíz y trigo. Con mayor razón para precios de la nueva cosecha. Fijar pisos en los precios constituye hoy por hoy la herramienta comercial más relevante.

TRIGO

Durante la última quincena (29/07-12/08/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano septiembre-2016, contra lo esperado, mostraron alzas, registrando ganancias netas para Chicago de 3,6% y para Kansas de 1,6%.

No obstante, persistió el movimiento lateralizado y sin cambios definidos, que llevan a sostener las bajas referencias. Además de las cotizaciones similares entre ambas plazas, no hay primas de calidades o lugar y está superando la zona de Chicago, al de Kansas con abundancia del trigo rojo duro de la última región.

Hubo pocas noticias alcistas, entre ellas, los rendimientos más pobres del trigo de primavera en los EEUU. Y las malas condiciones del trigo de La Unión Europea, cuyos datos declinaron en el reciente informe del USDA. Esto contribuye a descomprimir la oferta global del cereal.

En la última quincena en Chicago y para el contrato de cosecha y más cercano septiembre-16, la ganancia neta fue de 5 a 152,9 u\$/t (149,8 quincena y 156,1 mes anterior). Por su parte, el trigo para diciembre-16 cerró a 161,8 u\$/t (160,1 quincena y 165,3 mes anterior). Para el trigo de Kansas y mes de septiembre, el alza neta fue de 3 a 152,9 u\$/t (150,5 quincena y 152,0 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano Septiembre-16, la tendencia se mostró lateralizada, y podría continuar dado que las cotizaciones quedaron cercanos a las medias de veinte días de 152 u\$/t, para ambas plazas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 4/08/16, fueron alcistas. Se informaron ventas del ciclo 2016/17 de 607,6 mil toneladas (326,5 semana anterior), arriba del rango esperado (350-550) mil toneladas.

Sin embargo, lo proyectado anual de las exportaciones de EEUU, declino a 21,2 Mt (ciclo 2015/16) y se proyectó 25,9 para el ciclo 2016/17. Estos volúmenes estarían entre los más bajos en décadas. Una debilidad de los EEUU, como exportador de trigo.

Según el reporte del NASS de EEUU del 8/08/16 el trigo de invierno está cosechado un 94% (89% semana, 96% año anterior y 91% promedio).

En cuanto al trigo de primavera, fue calificado de bueno a excelente en un 68% (68% semana y 69% año anterior). Se relevó un progreso de la cosecha de 30% del área (10% semana, 22% año 2015 y 18% promedio).

Según el último informe de oferta y demanda del USDA de Agosto, para el ciclo 2016/17, se estimó la cosecha de los EEUU a 63,2 Mt (61,5 mes y 55,8 año 2015); las exportaciones aumentaron a 25,9 Mt (25,2 mes y 21,1, año 2015), el empleo total subió a 37,2 Mt (36,3 mes y 31,6 año 2015). El balance culminaría con un remanente de 29,9 Mt (30,1 mes y 26,7 año 2015). La relación stock/uso sería de 80,46% (82,9% mes y 84,6% año 2015). Esto fue y sigue siendo un fundamento bajista.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se estimó una producción de 743,4 Mt (738,5 mes y 734,8 año 2015), las exportaciones de 169,7 Mt (167,7 mes y 170,8 año 2015), y el uso total crecería a 732,5 Mt (729,3 mes y 709 año 2015). El balance cerraría con un stock de 252,8 Mt (253,7 mes y 241,9 año 2015). La relación stock/uso sería de 34,5% (34,8% mes y 34,1% año 2015). Cuadro 1.

Según este informe de agosto, la cosecha de trigo 2016/17 de la Unión Europea, se redujo 8,5 a 147,50 Mt. Se elevó 0,5 a 6 sus importaciones y se redujo 7 a 27 Mt, las exportaciones. De esta forma, los stocks fueron recortados 4,5 a 12,9 Mt. Estas pérdidas fueron lideradas por Francia pero, siguen firmes los países de la ex Unión Soviética.

La cosecha de Rusia fue elevada por el USDA 1 a 72 Mt y sus exportaciones 2,5 a 30 Mt. Para Ucrania, la producción fue elevada 2 a 27 y su saldo exportable 2 a 14,5 Mt. Para Kazajistán, aumento la cosecha 2 a 15 Mt y sus exportaciones elevadas 1 a 8 Mt.

Por su parte el trigo de Canadá fue elevado 1 a 30 Mt y su saldo exportable 1 a 21,5 Mt.

Para Australia el USDA estimó crecimiento de la cosecha de trigo de 1 a 26,5 Mt, y sus exportaciones de 1 a 18,5 Mt.

La producción de la Argentina fue recortada 0,6 a 14,4 Mt y sus exportaciones reducidas 1 a 8 Mt.

Finalmente para el nivel global, la cosecha de trigo fue proyectada en 743,4 Mt (738,5 meses de julio Las existencias finales en 252,8 (253,7 mes anterior. Pero, por encima de lo esperados por el mercado.

Es importante destacar que, los remanentes fueron las más altos históricos, tanto en los EEUU como en el nivel mundial.

Como vemos, el análisis fundamental, del trigo sigue mostrando el balance neto muy holgado y a su vez el mayor entre los granos.

La producción de trigo del hemisferio norte, esta mayormente lograda y por ello, el fundamento bajista sigue intacto.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales, en el mercado doméstico fue mostrando, bajas en los precios del cereal. No obstante, por arriba de las cotizaciones externas.

La demanda pagar en torno de 2200 \$/t para zona de Rosario y 2350 \$/t para Bahía Blanca. Para el cereal nuevo osciló de 150 a 155 u\$/t.

En tanto, para entrega entre diciembre y enero se pagaron 158 a 162 u\$/t con PH 78 y Proteína 10,5%. Por su parte, los molinos pagaron entre 2200 a 4000 \$/t según calidad, forma de pago y procedencia.

Sin embargo, en la operatoria en pesos se ajustaron los valores del disponible y de septiembre a 170 u\$/t y para enero/17 cayó a 160 u\$/t para marzo-17 a 168 y julio-17 a 178 u\$/t

Para la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los molinos declinaron a 2450 a 2550 \$/t por el trigo, según calidad, procedencia y forma de pago. Las ofertas de la industria cerraron en la quincena a 2450 \$/t (2650 quincena y 2675 mes anterior).

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA) el precio mostro ajustes alineados a las bajas externas.

Para el disponible cayó 5 a 166 u\$/t (175 quincena y 180 mes). El contrato más cercano es septiembre y cerró a 160 u\$/t (164,5 quincena y 174 mes anterior).

El contrato enero-17, cerró con bajas de 2,5 a 157,5 u\$/t (160 quincena y 158,3 mes anterior). Para marzo y julio-2017 cerró bajas de 1,0% a 2% entre 168 y 178 u\$/t.

Como vemos continuó la caída de precios para mercadería cercana y para la futura cosecha. A pesar de ello, el incentivo continúa dado que quedaron entre 5 y 10 dólares arriba de los precios de Chicago.

Por su parte, los precios FOB del trigo en el Golfo de México mostraron alzas semanales, con ganancias netas de 3% y 5%. Para el trigo procedente de Chicago ganó 9 cerrando a 182,8u\$/t (173,7 quincena y 178,1 mes anterior). Para el trigo origen Kansas, ganó 6 a 195,2 u\$/t (189,1 quincena y 190,6 mes anterior).

En el mercado de exportación en Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo quedó sin cambios. Para Agosto-16, se ubicaron en un FOB de 190 u\$/t (190 quincena y 205 mes anterior).

Sin las retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 15 \$/u\$, con un Fob de 190 u\$/t más los gastos habituales daría un FAS teórico de 2625 \$/t, abajo del FAS teórico informado por el Minagro al 28/07 de 2858 \$/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 158 u\$/t, del MATBA, darían márgenes brutos de 85 y 189 u\$/ha. Este resultado declino desde los mejores hace un mes atrás y el rinde de indiferencia estaría ligeramente por arriba de los 40 qq/ha (Ver cuadro).

Con el precio actual las perspectivas del cereal desmejoraron pero aún abonan una hipótesis de un crecimiento del área de siembra.

Sin embargo, el clima ha operado en contra y ahora los productores buscan cambiar las variedades de trigo de ciclo largo e intermedio, por las de ciclo más corto, o más adecuadas para las siembras tardía. Todo esto genera problemas de logística y costos adicionales, con los proveedores de insumos.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el trigo del ciclo 2015/16 tuvo una siembra 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, 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 Bolsa de Cereales de BA al 11/08/16, la siembra del ciclo 2016/17, alcanzó a 97,3% (atraso interanual de -2,7%) del área proyectada que fue reducida a 4,3 Mha (4,4 y 4,5 anteriores). Así, la expansión prevista del área sería de +19% sobre las 3,6 Mha de 2015/16. En números absolutos, se han implantado 4,183 Mha,

Según dicha fuente el 96% de la superficie que resta implantar, se concentra en Sudoeste de Buenos Aires, Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires.

Se dio por concluida la siembra de trigo en Núcleo Sur, Centro-Este de Entre Ríos y Cuenca del Salado.

En las regiones NOA y NEA, los cultivos se encuentran en etapas de macollaje a inicios de encañazón. Los más adelantados, están próximos a espigazón. La condición hídrica en ambas regiones varía de adecuada a regular, y la presión de sanidad fue normal.

Sobre la franja central, los cultivos se encuentran en los primeros macollos y los últimos lotes entre cuatro a seis hojas desarrolladas. La condición de humedad fue óptima, con algunos excesos y mermas en el stand de plantas.

En el sur de Buenos Aires, la ausencia de precipitaciones y los días soleados, permitió avanzar las labores de siembra. El mismo fue importante en el Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires. Sólo resta una semana para finalizar la ventana óptima de siembra.

La elección de los materiales de siembra se orientó a ciclos intermedios y a cortos, con el objetivo de lograr calidad. Los lotes sembrados antes del

temporal, están en emergencia, con buena humedad en el perfil y baja presión sanitaria.

Según el informe WAP del USDA de Agosto 2016, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2016/17 se estimó en 14,4 Mt (15 mes y 11,3 año 2015), producto de un área de 4,8 Mha (5 mes y 3,77 año 2015), y un rinde de 3 ton/ha (3 mes y 3 año 2015). La exportación sería de 8,0 Mt (8,5 mes y 8,5 año 2015). El ranking de exportadores continuaría liderado por UE con 35, USA 25,2, Canadá 20 y Australia 17 Mt, entre los principales.

MAÍZ

Durante la última quincena (29/07-12/08/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, continuaron declinando y en las dos últimas semanas se sostuvieron debajo de los 130 u\$/t. Las mismas anticipaban los buenos pronósticos productivos del cereal en los EEUU, que confirmó el último reporte del USDA, de agosto. El saldo neto quincenal fue una merma de -3,7%, la mayor entre todos los granos.

El cereal tocó un mínimo de 126,4 u\$/t, en la última semana e igualó en precios y en jornadas a las de 2014, entre fines de septiembre e inicios de octubre. En aquella oportunidad, las cotizaciones bajas precedían una cosecha récord, que fue de 361 Mt.

Lo más relevante y de acuerdo a los operadores de la Bolsa en Chicago fueron los pronósticos de maíz, en los EEUU, que se encaminaban a otra una cosecha récord. En efecto fue previsto por el USDA 385 Mt, basado en rindes de casi 11 t/ha, otro récord.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue negativa al caer el contrato más cercano 5 a 126,9 u\$/t (131,7 quincena y 138,7 mes anterior). Cabe señalar que el contrato corresponde al mes de cosecha de los EEUU, Septiembre-16.

Según el análisis técnico y para dicho contrato (Septiembre-16), continuó bajista. Pero podría pasar a lateral, dado que los cierres quedaron cercanos a la media de 20 días, de 130 u\$/t.

Con estos valores, la competitividad de las exportaciones de los EEUU está al límite. De hecho, los promedios semanales de las ofertas maíz en el Golfo de México, rondaron los 170 para caer al cierre a 165 u\$/t. En la jerga de los exportadores, no hay ofertas tan bajas desde hace muchos años y no hay exportadores de otros países, a ese valor.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 4/08/16, y para el ciclo 2015/16, fueron alcistas. Se informaron ventas de 594,9 mil toneladas (331,1 semana anterior), arriba del rango esperado (200-400) mil toneladas. Por su parte, las ventas para el ciclo 2016/17, fueron buenas pero neutrales, se vendieron 1015,6 mil toneladas, (896,3 semana anterior), dentro del rango esperado (800-1100) mil toneladas.

Las exportaciones de maíz desde los EEUU y para el ciclo 2015/16, se recuperaron y según el último reporte de agosto fueron de 48,9 Mt. Para la nueva temporada 2016/17, se proyectaron 55,3 Mt las más altas desde hace nueve años, las 61,9 Mt de 2007/08. No obstante, sería un rango normal para el mayor exportador mundial de maíz.

Con respecto al cultivo de maíz en los EEUU, ciclo 2016/17 el reporte NASS de EEUU al 8/08/16 informó que el cereal fue calificado de bueno a excelente en un 74% (76% semana y 70% año anterior). Además, se indicó que está floreciendo el 97% (91% semana, 94% año anterior y 94% promedio). Está en llenado de grano el 53% (30% semana, 44% año anterior y 42% promedio). Se informó que está formando hendidura el 9% (8% año y 12% promedio).

Según el último reporte de oferta y demanda (WASDE) del USDA de Agosto, para los EEUU y el ciclo 2016/17 la producción sería un récord de 384,9 Mt (369,3 mes y 345,5 año 2015). Las exportaciones aumentarían a 55,3 Mt (52,1 mes y 48,9 año 2015), y el uso total alcanzaría a 313,1 Mt (308,6 mes y 298,9 año 2015). El balance aumento el stock final a 61,2 Mt (52,9 mes y 43,3 año 2015). La relación stock/uso sería de 19,6% (17,1% mes y 14,5% año 2015). Como vemos, el fondo bajista se profundizó, y sigue vigente para los precios.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17. Se estimó, nuevos récords; una producción de 1028,4 Mt (1010,7 mes y 959,7 año 2015), las exportaciones de 133,7 Mt (131,5 mes y 136,7 año 2015), el uso total récord a 1016,9 Mt (1009,3 mes y 958,6 año 2015). El balance cerraría con un stock final récord histórico de 220,8 Mt (208,4 mes y 209,3 año 2015). La relación stock/uso sería de 21,7% (20,7% mes y 21,8% año 2015). Cuadro 2.

Como vemos para los EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha y un uso a niveles de récords históricos. Si bien esto viene ocurriendo cada año, cerraría el ciclo, la relación stock/uso daría parámetros normales 21% (22% límite estimado por la FAO) para el mercado, posible de estabilizar a los precios.

Se puede concluir que, el mercado mundial de maíz aparece sobre ofertado. El mercado seguirá volátil con fuerte incertidumbre y esto es un atractivo para los fondos especulativos. Sin embargo no se visualiza un cambio de la tendencia. Por ahora, prevalece una debilidad y una precaria estabilidad.

El USDA estimó la cosecha de maíz de Argentina en 36,5 Mt (34 mes y 27,5 año 2015). El saldo exportable paso a 24 Mt (23 mes y 17 año 2015). Esto consolida al país como el segundo exportador mundial.

Para Brasil, mantuvo sin cambios la cosecha, en 80 Mt, al igual que el saldo exportable, en 22 Mt. Esto deja a Brasil como tercer proveedor mundial.

Para la Unión Europea se redujo a 62,1 Mt (63,8 mes y 59,1 año 2015). Las importaciones aumentaron de 11 a 12 Mt, y se redujo las exportaciones de 2,5 a 2 Mt.

La producción de China fue de 218 Mt y sus reservas relevadas en 103,7 Mt.

La información del USDA de agosto fue muy importante, por los rindes récords, pero falta el llenado de granos la cosecha maíz en los EEUU. Cabe recordar lo que paso en Sudamérica, con un verano optimo y un otoño lluvioso que complico la cosecha. En materia agrícola y cosecha de granos los precios mandan pero definido en los silos y los almacenes. Hasta entonces, persistirán las dudas.

Mercado local

En el plano local, el mercado cedió en la urgencia por la mercadería, provocando fuertes bajas en disponible y en los meses cercanos.

La mejora de las condiciones climáticas en las zonas agrícolas, el avance de la cosecha de maíz y el secado de los granos, se están normalizando. Así se fueron multiplicando las entregas en las terminales portuarias.

La consecuencia fue una la fuerte caída de las cotizaciones, o el "sinceramiento", como indicaron los operadores que advertían la necesidad de concretar las ventas en los niveles "excepcionales".

Los exportadores ofertaron 2250/2350 \$/t en zona de Rosario y 2350 en Bahía Blanca. Para la nueva cosecha se cotizó a 144 para Rosario y Bahía Blanca, y a 140 u\$/t para Necochea.

Pese a las bajas, los precios volvieron a superar a las cotizaciones del mercado de Chicago y las FOB del Golfo de México.

Entre los operadores y los productores quedo la referencia de maíz a 3000 \$/t, un nivel "excepcional", sólo atribuido a las complicaciones logísticas domésticas y la fuerte necesidad de mercadería para completar barcos de los exportadores. El valor que se llegó a negociar, fue de 205 u\$/t, lejos del fundamentos del mercado y de los valores externos, que oscilaron entre 125 a 130 u\$/t.

En el MATBA y durante la última quincena, el disponible reflejó una baja en las semanas de 17%. La variación neta fue una merma de 23 a 163 u\$/t (195 quincena y 188 mes anterior). Para el contrato más cercano agosto-16 cerró a 163 u\$/t. Para septiembre cerro a 163,2 u\$/t (175,5 quincena y 174 mes anterior). Para diciembre 2016, los futuros mostraron bajas de 6%, cerrando a 165,6 u\$/t (176 quincena y 177 mes anterior).

Para el nuevo ciclo, el contrato marzo-17 se negoció y cerró a 147,4 u\$/t. Para abril-17, acorde al pulso externo entre las semanas cayo 7 a 146 u\$/t (153 quincena y 155 mes anterior). Para julio-17 mostro similar comportamiento cerrando con mermas

de 3 a 143 u\$/t (147,5 quincena y 150,5 mes anterior).

Como vemos, la urgencia de los meses continuó y siguen tonificando precios hasta diciembre. No obstante, la entre zafras y la nueva temporada, siguen por arriba de los futuros de Chicago. Este dato no es menor, porque supone una debilidad con el fin de la urgencia por los embarques.

Durante la última quincena, el precio del maíz del contrato más cercano del FOB en el Golfo de México, declinó acorde a Chicago, cerrando a 165,1 u\$/t (175 quincena y 174,9 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, cayó casi 4,6% cerrando a 180 u\$/t (188,8 quincena y 178 mes anterior). Como vemos, estos valores superan por 15 u\$/t, a los del Golfo de México.

Adoptando el precio FOB de referencia de 180 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 15 \$/u\$, sin las retenciones y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 2475 \$/t, por arriba del FAS teórico publicado por el Minagro al 11/08 de 2377 \$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para agosto a septiembre 2016 en los 165 daría márgenes brutos de 338 y 576 u\$/ha.

Sin embargo, pensando en la nueva temporada y con el precio a futuro abril-17 de 146 daría márgenes brutos de 253 y 423 u\$/ha. En este caso en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 80 qq/ha. (ver cuadro).

Pese a las mermas de los precios a cosecha, se lograría una buena rentabilidad y sería equivalente a la de la soja, las mas altas de la cosecha gruesa.

La suba de los precios fue explosiva en casi todos los productos; pero en el maíz disponible alcanzó las mayores ganancias. Sucede que al presente, el maíz disponible está cotizando a 163 u\$/t, con una baja acumulada agosto de 26 u\$/t. Para la nueva cosecha, el mercado está indicando 146 u\$/t para abril y 144 para julio 2017.

Ciertamente, la baja del mercado se refleja en toda su magnitud en el impacto negativo sobre los márgenes brutos. La rentabilidad del cultivo de maíz baja en forma abrupta, con respecto a la que obtuvo en plena época de cosecha. Cuando los precios llegaron al máximo histórico de la última década. Con respecto a los márgenes de la soja ocurre algo similar, pero la ventaja es que su costo de producción es menor y sus rindes de indiferencia se ubican entre niveles aceptables para diferentes zonas.

Puntualmente y acotado a los precios del cierre, la soja vuelve a ser una mejor alternativa que el maíz en casi todas las zonas productivas. Para la zona núcleo, muestra la mayor rentabilidad.

Sin embargo, la organización CREA, presento los resultados de un relevamiento sobre las expectativas de la próxima temporada, La encuesta de 1180 productores, el 64% de sus asociados, estimo un aumento de la superficie de trigo y de maíz en los planteos, como así también, de la inversión en tecnología.

Vale tener en cuenta que el escenario favorable al maíz en el corto plazo, está acotado a la recuperación del precio. El tema de la urgencia de los embarques, las fábricas y los usos de los criadores de pollos, cerdos y ganado puede llegar a sostener a los precios o afirmar el cultivo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 11/08, la cosecha cereal 2015/16 cubrió a nivel nacional un 75,4% (no se informó retraso interanual) de una superficie apta a nivel nacional de 3,472 Mha, contabilizando una pérdida de 127,5 mil ha y una siembra total de 3,6 Mha. Se ha recolectado 2,619 Mha, con un rinde de 82,7 qq/ha y un volumen parcial de 21,648 Mt. Con este escenario, se mantuvo el pronóstico de 28 Mt para la campana en curso.

La recolección de maíz comercial continuó a buen ritmo en gran parte del área agrícola nacional dadas las condiciones climáticas favorables. La cosecha se concentró en el centro y norte del país, sobre las provincias de Santa Fe, Córdoba y Entre Ríos. Los rendimientos se mantienen por sobre las expectativas iniciales, con productividades muy altas en el margen oeste de dicha zona.

En la provincia de Córdoba, la recolección de lotes tardíos y de segunda está próximoos al 50% del área apta. Los rendimientos, en torno a los 70 y 100 qq/ha.

Sobre las zonas del Centro-Norte de Santa Fe y Centro-Este de Entre Ríos, los rendimientos están por debajo de las expectativas.

Las zonas del NEA y NOA tuvieron los mayores progresos en la recolección del cereal. Lo rindes más elevados se ubicaron sobre Santiago del Estero y Salta.

Los mayores retrasos de la cosecha fueron en la provincia de Bs. As. Ala fecha, poseen elevados niveles de humedad en los granos.

Para las zonas Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., Centro de Bs. As. y la Cuenca del Salado, la cosecha de lotes tardíos y de segunda, continúan brindando muy buenos rendimientos.

Sobre el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, la mejora del clima tiempo permitió avanzar la cosecha. Los rendimientos tocaron picos de 120 qq/ha, pero muchos lotes con humedad por encima de lo óptimo comercial.

En cuanto al sorgo, la cosecha 2015/16 avanzó pero sigue demorada respecto al año anterior. El avance acumulado fue de 88,9% (retraso interanual - 10%). La producción de sorgo con destino a grano comercial fue estimada en 3,5 Mt, sobre un área

sembrada de 0,85 millones de hectáreas y pérdidas de superficie que ascienden a 78,83 mil ha. Se han recolectado 685 mil ha, con un rinde de 44,7 qq/h y una producción parcial de 3,061 Mt.

Se ha dado por concluida la recolección en las regiones, del Centro-Norte de Santa Fe, Núcleo Norte y San Luís.

El cultivo de sorgo fue perdiendo rendimiento en los últimos meses, por desgrane, vuelcos y ataques de aves. Esto relacionado con la demora en la cosecha. Debido a ello, la proyección de producción para 2015/16 se redujo a 3,4 Mt (3,5 informe anterior) y reflejando una caída interanual de -2,9 % de la cosecha 2014/15 de 3,5 Mt.

De acuerdo al informe WAP de Agosto-2016, la producción Argentina de maíz para 2016/17 se proyectó en 36,5 Mt (34 mes y 28 año 2015), el área cosechada sería de 4,5 Mha (4,2 mes y 3,5 año 2015) y el rinde de 8,11 t/ha (8,1 mes y 8 año 2015). Entre los países exportadores, Argentina ocuparía el segundo lugar con 24 Mt, seguido de Brasil con 22 Mt. Precedido de los EEUU con 55,3 Mt. Seguido de Ex FSU-12 con 21,9 y de Ucrania con 17 Mt.

SOJA

Durante la última quincena (29/07-12/08/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano Agosto-16, mostraron bajas y alzas, en un mercado muy volátil tocando extremos de 379 y 362 u\$/t, cerrando con mermas netas de -2,8%.

Los precios de la soja continuaron con bajas buscando un equilibrio que podría resultar los diez dólares por bushel (369), dejante muy atrás el rally alcista de abril.

Cabe señalar que en la última semana se recuperó a 375 y sobre el cierre, cuando se divulgó del reporte de oferta y demanda del USDA de agosto declinó a 368 u\$/t.

Tras el balance mensual de julio, que arrojó un quebranto del 12% desde los 431 a 379 u\$/t, en lo que va de agosto sumó 3% a 368 u\$/t. Esto fue mayormente atribuido al favorable estado de los cultivos en los EEUU. Lo cual fue confirmado con el reporte antes señalado que estimo una cosecha 2016/17 de soja de 210 Mt, un nuevo récord.

El mercado sigue climático con un tono contradictorio e inestable. Pero, el reciente reporte del USDA elevó el pronóstico de la cosecha gruesa, por arriba de las expectativas más optimistas. Tanto al maíz, como la soja, aun en etapas claves del desarrollo, dieron un tono muy bajista al mercado. Ocurre que los precios ya habían anticipado buenas cosechas, pero el maíz siguió en sus mínimos durante las dos últimas semanas.

En la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una baja neta de 10 al cerrar el contrato Agosto-16 a 368,6 u\$/t (379,4 quincena y 394,2 mes anterior). Para noviembre-2016, mes de la

cosecha de EEUU, cerró a 360,7 u\$/t (368,6 quincena y 388,5 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja se cayó fuerte en las semanas 21 dólares cerrando a 366,9 u\$/t (385,8 quincena y 407,2 mes anterior). Por su parte, el aceite de soja, se recuperó 33 al cerrar a 703,4 u\$/t (669,2 quincena y 681,1 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Agosto-2016, la tendencia fue bajista pero puede pasar a lateral, dado que los cierres quedaron cercanos a la media de 20 días, en torno de 370 u\$/t.

Con respecto a las exportaciones, el informe semanal de poroto soja norteamericana, fue neutral para los precios. Para la semana concluida al 4/08/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 308 mil toneladas (542,2 semana anterior), dentro del rango esperado (200-400) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17, fue muy alcista, dado que se vendieron 2792,2 mil toneladas (1128,2 semana anterior), superando el rango esperado (1900-2500) mil toneladas. Pese a este buen nivel, las cotizaciones no reaccionaron.

Las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2015/16, fueron neutrales, con ventas de 47,9 mil toneladas (75,3 semana anterior), dentro del rango esperado (40 –200) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue igualmente neutro, se vendieron 50,4 mil toneladas (140,5 semana anterior), en el piso del rango esperado (50-250) mil toneladas.

Por su parte, las exportaciones de aceite de soja y para el ciclo 2015/16, fueron neutrales, con ventas de 11,4 mil toneladas (17,6 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (5 – 20) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue bajista, se vendieron 1 mil toneladas (19 semana anterior), debajo del rango esperado (5-15) mil toneladas.

Según el reporte NASS de EEUU al 8/08/16, el cultivo de la oleaginosa fue calificado de bueno a excelente en un 72% (72% semana y 63% año anterior). Se informó además, que está floreciendo en un 91% (85% semana, 86% año anterior y 88% promedio). Está formando vainas el 69% (54% semana, 65% año anterior y 61% promedio).

Las proyecciones de la cosecha de soja en 2016/17, según el reporte de oferta y demanda del USDA de Agosto, prevén para los EEUU, una producción récord de 110,5 Mt (105,6 mes y 106,9 año 2015). Por su parte, las exportaciones serían de 53,1 Mt (52,3 mes y 51,2 año 2015), y el uso total sería de 56,2 Mt (55,8 mes y 54,7 año 2015). El balance aumentaría el stock final a 8,97 Mt (7,9 mes y 6,95 año 2015). La relación stock/uso sería de 15,9% (14,2% mes y 12,7% año 2015). Esto fue muy bajista para el mercado, pero se conoció a mitad de la jornada de cierre, y logró bajar los precios. Es probable continúen los efectos bajistas en la semana entrante.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se prevé en dicho reporte, una producción de 330,4 Mt (325,9 mes y 312,7 año 2015), las exportaciones serían de 138,9 Mt (138,3 mes y 132,8 año 2015), y el uso total crecería a 329,8 Mt (328,8 mes y 317,2 año 2015). El balance cerraría con un aumento del stock final a 71,2 Mt (67,1 mes y 73,0 año 2015). La relación stock/uso sería de 21,6% (20,4% mes y 23,0 año 2015). Cuadro 3.

Como vemos, para los EEUU y para el nivel global en el ciclo 2016/17 se prevé una cosecha y un uso a niveles de récord histórico. Si bien es un mercado creciente, cerraría el ciclo con mayores remanentes. Pero la relación stock/uso, se sitúa dentro de guarismos normales.

Esto fue bajista para los precios en Chicago, y de hecho profundizaron las bajas 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, los remanentes tuvieron leves cambios.

Sin embargo, esto no fue suficiente para garantizar los precios del complejo, la corrección bajista prevaleció.

Es importante tener en cuenta que faltan meses claves, y el factor climático puede alterar las elevadas previsiones. La última cosecha Sudamericana, con un otoño muy húmedo, fue un claro ejemplo de estos fenómenos. Además, el análisis fundamental de oferta y demanda, tiene indicadores stock/uso o stock/molienda que permitiría un sostenimiento de los precios.

Sin embargo, esto dependerá de los factores bursátiles y de las novedades mundiales, como monedas, tasas y el petróleo. Un pronóstico hoy por hoy difícil de afirmar sería que la soja logre un equilibrio en torno de los 370 u\$/t. Pero el panorama bajista de los cereales, arroja dudas a este respecto

Mercado local

En el mercado local los precios de la soja cedieron, primando las noticias externas, dado que las grandes cosechas de EEUU, implica una competencia creciente en el mercado exportador.

La tónica, firme y los apremiados de la demanda de las fábricas y de los exportadores no fue suficiente y como en el caso del maíz, las bajas dominaron el escenario local.

Por la soja contra entrega se pagaron 4100 \$/t pesos en Rosario y las ofertas iniciales fueron declinando a 4000 \$/t. Estos valores frente a la resistencia de los vendedores, bajaron el volumen diario. Para Bahía Blanca y Necochea, se pagaron 3900 a 3750 \$/t, los menores valores en el año.

El saldo fue igualmente bajista para la soja nueva, de 260 bajó a 255 u\$/t para la zona del gran Rosario. Se estimaron ruedas entre 80 y 100 mil toneladas diarias de soja.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró una baja menor a la de Chicago de -1,6%. El saldo quincenal perdió 6 al cerrar a 411,5 u\$/t (417,9 quincena y 431,2 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques cercanos mostró pocas referencias. Para embarques cercanos 2016, quedo en 405 u\$/t (433,1 quincena y 433 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 405 u\$/t para embarques a agosto, con un dólar comprador BNA de 15 \$/u\$, las retenciones de 30% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 4025 \$/t. Arriba del valor estimado por el Minagro el 11/08 de 3778 \$/t.

Por su parte los futuros locales (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, mostraron bajas acorde al sector externo.

Para el disponible perdió en la quincena 3 cerrando a 282 u\$/t (285 quincena y 298 mes anterior). El contrato más cercano, Agosto-16, cerró a 283 u\$/t. Para septiembre cayó 7 a 283,8 u\$/t (291 quincena y 300,3 mes anterior). Para noviembre-16 y enero-17, cerraron con bajas de 3,5 entre 285 y 288 u\$/t.

Se negociaron de contratos para mayo-17 que cayó 3 cerrando a 261 u\$/t (264 quincena y 273,5 mes anterior). Los valores cayeron, tanto para meses de entre zafra como para la nueva cosecha.

Como vemos, la oleaginosa se ajustó en terreno negativo presionada por la tendencia de la plaza externa. El panorama declino para nueva temporada, desde el precio de mayo-17 (284 u\$/t), cayó a 261 u\$/t.

La rentabilidad de la soja desmejoró, pero con las bajas de los precios, aun alcanzaron a pagar los costos de producción, con los rindes habituales. No obstante la baja fue fuerte desde los valores de Julio-septiembre-16 de 290 u\$/t, de mayo-2107, y con rindes de 28 y 38 qq/ha, daba resultados de 295 y 520 u\$/ha. En cambio, con el precio de 261 u\$/t, daría resultados de 252 y 427 u\$/ha (ver Cuadro).

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

El mercado de la soja disponible y cercana continúa siendo atractivo. Pese a las bajas, la soja tiene a favor un costo relativo más bajo que el maíz. Pero sin la fijación de precios, se perdieron oportunidades excelentes en los meses previos.

Con respecto a la próxima cosecha, está pendiente la promesa de bajar 5% las retenciones, lo que movilizaría aún más el interés por la soja en el país.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la disponibilidad de semillas por los problemas de calidad con las últimas inundaciones genera alertas y requiere especial interés. Además, el problema de las malezas resistentes, se han tornado un tema recurrente y de costos crecientes.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires el 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 11/08/16, informo que la cosecha nacional alcanzo al 99,5% (no se informó retraso interanual) de una superficie apta de 18,45 Mha, las hectáreas pérdidas alcanzaron a 1,65 para una siembra total de 20,1 Mha. A la fecha, fue cosechado 18,362 Mha, con un rinde promedio de 30,4 qq/ha y una producción parcial de 55,773 Mt.

Pese al buen clima la recolección aún no finaliza. Los cuadros remanentes tienen problemas de logística básicamente para transitar lotes y caminos en las zonas afectadas, como el sur bonaerense. Si bien restan lotes puntuales en el Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa, la superficie no es significativa y permite dar por concluida la campaña. En esta región, el rinde promedio fue un nuevo récord con 25 qq/ha, contra los 16,3 qq/ha del promedio de cinco años. El máximo histórico fue de 20,5 qq/ha en ciclo 2011/12. Para esta región el volumen supero 1,4 Mt, que represente 2,5% de la proyección nacional.

Para el Sudeste de Buenos Aires la cosecha continuará sobre las 90 mil hectáreas en pie en esta región. El rinde promedio actual se ubica en 24,4 qq/ha y el volumen parcial próximo a 3,5 Mt. Si bien la región finalizará con una productividad superior a los 19,1 qq/ha (promedio de cinco años), no se lograría superar el máximo rinde histórico de 26 qq/ha del ciclo 2004/05.

Con este escenario la proyección de la producción se mantuvo en 56 Mt, y sería la segunda en 16 años, solo superada por el récord de 60,8 Mt del ciclo 2014/15.

Según el informe WAP del USDA de Agosto 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).

Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10,65 Mt, detrás de Brasil 59,7 Mt y de EEUU con 53,1 Mt. Pero, mantendría su primer lugar como exportador de harina con 32,8 Mt y de aceite con 5,61 Mt, respectivamente.

GIRASOL

Durante la última quincena (29/07-12/08/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron una reacción con fuertes alzas, y resultaron en alzas netas de casi 8%.

Los precios de los aceites vegetales, remontaron 50 dólares en lo que va de agosto, y alcanzaron los 750 u\$/t valor que no se alcanzaba desde mayo del corriente año.

En el plano bursátil y financiero, lo más las Bolsas sostuvieron sus valores, el dólar quedó igual y el petróleo, mostro un alza más relevante.

Esto arrastro fue a favor de los granos pero también afectaron en forma positiva a los subproductos de los granos oleaginosos como el complejo aceitero.

Los movimientos financieros usualmente son oscilantes, hay semanas que suben y otras bajan, pero en el caso de los aceites, estas últimas semanas tuvieron un correlato positivo con el petróleo.

Durante los últimos años los aceites se vieron estrechamente relacionados con la energía. Es decir con el crudo por el uso creciente del biodiesel. Sin embargo, a partir de las normativas cambiantes de los países líderes, establecieron uso estricto de bio combustibles solo a partir de materias primas no alimentarias. Es decir, quedarían afuera los suministros básicos de los granos como la soja, el girasol y otras semillas oleaginosas. Así, durante gran parte del año en curso, no mostraron relaciones muy directas.

Los indicadores de oferta y demanda, no son muy claros pero denotan cierta abundancia de suministros en relación al consumo o uso. A la vez, la enorme producción de aceites derivados de la palma, constituyen un factor bajista para el resto del complejo.

Durante la última quincena, todos los aceites tuvieron saldos netos positivos, siendo destacados los derivados de palma. Hubo ganancias en Rotterdam, del aceite de soja 5% (en Chicago 5,1%), canola 2,7% y girasol 3,1%, además de los de palma como la oleína de 12%. En la plaza de Malasia los aceites ganaron 13% y 15%.

Según el índice promedio de los aceites vegetales y para la última quincena, se produjeron alzas del orden de 8%, las más altas de las últimas semanas. El indicador cerró a 750,3 u\$/t (696,7 quincena y 695,7 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia fue bajista pero pasaría a alcista, dado que los precios quedaron 25 u\$/t arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 725 u\$/t.

En el mercado bursátil, el Dow Jones, gana un modesto 0,9% a 18523 puntos. Por su parte, dólar quedó sin cambios a 1,118 u\$/euro. Esto sigue positivo para los activos cotizados en dólares. El oro, tuvo una baja de -1,0% cerrando a 1337 u\$/onza.

Finalmente, el petróleo ganó un 7% al pasar de 41,6 a 44,5 u\$/barril.

Como vemos, salvo el crudo no hubo ganancias dominantes. Como fue señalado la alza del crudo puede haber potenciado a los aceites. En las semanas ultimas, el precio del biodiesel igualmente aumento.

Se puede resumir que las cotizaciones de los aceites vegetales mostraron precios débiles a estables en gran parte del año. A fin de julio se tocó precios por debajo de los 700 para recuperar en lo que va de agosto a 750 u\$/t. Un cambio importante.

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

Aceite	15/07	22/07	29/07	5/08	12/08
Soja	779	800	771	778	810
Girasol	813	815	785	790	810
Canola	755	768	772	790	801
Oleína CIF	610	620	625	653	703
Palma CIF	603	620	625	653	695
Palma Fob	630	650	638	685	730
Índice*	695.7	704.2	696.7	716.2	750.3

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 12/08/2016. *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 Agosto-16 del USDA.

Para los granos oleaginosos y el ciclo 2016/17 se estimó alzas de la producción a 543.4 Mt (519,1 año 2015), el comercio sería de 158,6 Mt (153,5 año 2015), empleo alcanzaría a 543,2 Mt (526,7 año 2015), cerrando el balance con un stock de 80,5 Mt (83,6 año 2015). Como vemos, récord de producción y uso total, con stocks menores, sería un fondo de firmeza para los precios.

Para los principales aceites vegetales y para el ciclo 2016/17, dicho reporte estimo un nuevo crecimiento de la producción a 186,9 Mt (177,9 año 2015), el nivel del comercio de 78,9 Mt (75,8 año 2015) y el uso total de 184,4 Mt (178,4 año 2015) y cerraría con un stock de 18,1 Mt (19,6 año 2015). La relación stock/uso, quedaría en 9,83% (10,96% año 2015). A pesar de alzas productivas y de uso, los remanentes continuarían bajos, dando argumentos de firmeza para los precios. Cuadro 4

Para el girasol en grano, se estimó para 2016/17 una mayor producción de 43,2 Mt (39,3 año 2015), una molienda de 43,3 Mt (40,1 año 2015) y una exportación de 1,53 Mt (1,81 año 2015), cerrando el balance mundial con un stock de 1,5 Mt (1,68 año 2015). La relación stock/molienda caería a 3,47% (4,19% año 2015). Cuadro 5.

Como vemos, hubo pocos cambios productivos, y comerciales y los remanentes se muestran más ajustados.

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2016/17, se reiteró el cuadro de crecimiento, la producción sería de 16,6 Mt (15,1 año 2015), el comercio de 8,8 Mt (7,9 año 2015) y el uso total de 15,6 Mt (15,0 año 2015). El balance anual cerraría con menor stock de 1,26 Mt (1,35 año 2015). La relación stock/uso caería a 8,1% (8,99% año 2015).

Como vemos, pocos cambios en el balance y muy ajustado, que sería un reiterado argumento de precios firmes, extensivo al complejo.

Se puede resumir que los datos del USDA de Agosto-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 este caso el aceite de girasol, se ha visto arrastrado la fortaleza generalizada. Esto se dio por fortalecimiento del aceite de palma, y el alza del precio del petróleo.

Según Oil World el mercado de los aceites, mostro en los últimos dos años una tendencia declinante de sus precios. Por ello, la recuperación de lo que va de agosto, puede ser una primavera. Aunque, los fundamentos de los aceites están para lograr mayores precios.

Mercado local

Durante la última quincena los mercados de aceites referenciales se mostraron alcistas. En el mercado local, la demanda fue mostrando interés pero se lograron sostener los precios y el volumen negociado fue bajo.

En el disponible la exportación y fábricas ofertaron por disponible en Bahía Blanca 320 u\$/t y en Rosario 270 u\$/t por la nueva cosecha, para entregas y pago febrero/marzo/17.

Las fábricas pagaban en la provincia de Buenos Aires 320 con descarga y 260 u\$/t para febrero/marzo/17. Smilar en Junin, y en Cañuelas para la próxima cosecha, se ofertaron 255 u\$/t.

El FAS teórico oficial para el girasol, estimado por el Minagro el 11/08 fue de 4768 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 9.950 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible cerro con alzas a 360 u\$/t (351 quincena y 340 mes anterior).

Con el precio del girasol de referencia de 350 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 225 y 404 u\$/ha (ver Cuadro).

Según jornadas de la ASAGIR se demostró que en los ambientes productivos del Sudeste con potenciales altos y medios, los márgenes netos del cultivo de girasol superaron a los de la soja.

Si bien esto se atribuye a que los precios internos de la soja están gravados por las retenciones y el girasol no. No obstante, se señaló que el mercado de

soja resulta casi transparente, mientras la falta de precios futuros del girasol genera incertidumbre.

Además, se destacó que la inclusión del girasol en la rotación permite acortar el ciclo de las malezas y las enfermedades típicas de los lotes con monocultivo de soja. Se pueden rotar los principios activos en el control de las malezas y es un excelente antecesor del maíz y de los granos finos. Finalmente, la cosecha más temprana que la soja, otra clara ventaja en el uso de los suelos.

Según la Bolsa de Cereales BA al 15/04/16, se dio por concluida la trilla 2105/16 sobre una superficie apta de 1,174 Mha, restando un área pérdida de 46 mil ha y una siembra total de 1,220 Mha. El rinde promedio fue de 21,3 qq/ha, y el volumen final de 2,5 Mt. La misma, igualaría la zafra anterior de 2,5 Mt de 2014/15. Si bien resultaron iguales, la última campaña tuvo mayor área pero menor rinde.

Según la Bolsa de Cereales de BA, al 11/08/16 se avanzó la siembra 2016/17, cubriendo el 8,3% de la superficie proyectada de 1,6 Mha. De concretarse, daría un incremento interanual del 31%, sobre las 1,22 Mha de 2015/16). Además, se ubicaría un 6%, arriba del promedio de las últimas cinco campañas.

La siembra avanzó sobre el norte del área agrícola nacional en los núcleos girasoleros NEA y Centro-

Norte de Santa Fe. La condición de humedad permitió el avance logrando la incorporación de 130 mil hectáreas. Los lotes ya implantados, están en etapas vegetativas bajo condición de humedad adecuada. No obstante, las bajas temperaturas demoraron el inicio del crecimiento de la oleaginosa. Se relevaron en Charata y Sáenz Peña las primeras emergencias

Sobre el Centro-Norte de Santa Fe, la siembra se concentró en zona de San Justo, San Guillermo y Malabrigo.

Para el sur bonaerense, se estima que la zona del Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires registren un incremento del área a sembrarse con girasol. Los lotes para tal fin se mantienen con correcta humedad y condiciones óptimas para la siembra a principio de octubre.

De todas maneras, el aumento en la intención de siembra nacional, quedará sujeto a la disponibilidad de semillas y a la evolución del clima. Actualmente se encuentra demorando la cosecha de los últimos lotes de soja y la posterior siembra con cultivos de la fina.

El último informe WAP del USA de Julio-2016, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2016/17 en 2,8 Mt (2,8 mes y 2,5 año 2015), el área sería de 1,4 Mha (1,4 mes y 1,25 año 2015) con un rinde de 2 t/ha (2 mes y 2 año 2015).

Avances siembra y cosecha Argentina.

F echa: 11/08/16	Soja*	Soja*	Girasol	Girasol*	Girasol	Maíz*	Maíz*	Trigo*	Trigo*
	14/15	15/16	15/16	16/17	15/16	14/15	15/16	15/16	16/17
Siembra Mil ha.	20.000	20.100	1220	1600	1220	3.400	3.600	3.600	4.300
Perdida Mil ha	0,900	1,650	0.046	0.062	0.046	0.118	0,127	0,270	-
Cosechable Mil ha	19,100	18,450	1.174	-	1.174	3.282	3.472	3,330	-
Avance Cos/Siemb %	100	99,5	100	8,3	100	100	75,4	100	97,3
Avan Año anterior %	100	100	SD	Sd	SD	100	Sd	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.040	2.130		2.130	8.010	8.270	3.090	3.000
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	2.200	2.130	2.200	7.480	8010	2.840	3.090
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	55,773	2,500	-	2,500	26.300	21.648	10.300	-
Proyección Mil t	60.900	56.000	2.500	2.500	2.500	26.300	28.000	10.300	13.000

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales. *proyectado

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

Fecha 12/08/2016		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15,8	15,8	35,0	35,0	14,6	14,6	26,1	26,1
Ingreso Bruto	U\$/Ha	553	711	630	875	1095	1387	731	992
G Comercialización	%/IB	25	25	18	18	35	35	25	25
Ingreso Neto	U\$/Ha	415	533	517	718	712	902	548	744
Labranzas	U\$/Ha	68	68	73	73	68	68	82	82
Semilla	U\$/Ha	55	55	57	57	140	140	50	50
Urea, FDA	U\$/Ha	122	122	65	65	110	110	52	52
Agroquímicos	U\$/Ha	35	35	40	40	70	70	54	54
Cosecha	U\$/Ha	50	64	57	79	71	90	58	79
Costos 4Directos	U\$/Ha	-330	-344	-292	-314	-459	-478	-296	-317
Margen Bruto	U\$/Ha	85	189	225	404	253	423	252	427
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-136	-95	-27	54	-185	-131	-41	30

ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	9	9	20	20	13	13
M B- Alquiler	U\$/Ha	-73	31	-90	89	-39	131	-88	87

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	216,90	2,80	611,70	116,00	617,30	128,00	20,74%
2008/09	224,10	3,10	683,70	143,20	642,80	168,90	26,28%
2009/10	225,60	3,00	687,00	135,30	653,00	202,90	31,07%
2010/11	216,90	3,00	649,30	134,10	653,90	198,40	30,34%
2011/12	220,90	3,20	696,90	153,70	697,70	197,60	28,32%
2012/13	215,80	3,10	658,30	147,30	679,10	176,80	26,03%
2013/14	219,60	3,30	715,00	162,50	697,90	193,80	27,77%
2014/15	221,50	3,30	727,90	161,80	705,60	216,10	30,63%
2015/16 /3	224,70	3,30	734,80	170,80	709,00	241,90	34,12%
2016/17 (05)	219,00	3,30	727,00	164,00	712,10	257,80	36,20%
2016/17 (06)	219,80	3,30	730,80	165,40	716,00	257,80	36,01%
2016/17 (07) /2	220,10	3,40	738,50	167,70	729,30	253,70	34,79%
2016/17 (08) /1	220,80	3,40	743,40	169,70	732,50	252,80	34,51%
Var mes (1/2)	0,32%	0,00%	0,66%	1,19%	0,44%	-0,35%	
Var año (1/3)	-1,74%	3,03%	1,17%	-0,64%	3,31%	4,51%	

Fuente: USDA WASDE 555 & WAP Julio 12, 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	180,30	5,50	990,80	130,40	948,80	175,30	18,48%
2014/15	179,90	5,60	1013,60	128,00	980,70	208,30	21,24%
2015/16 /3	177,40	5,40	959,70	136,70	958,60	209,30	21,83%
2016/17 (05)	178,60	5,70	1011,10	133,80	1011,90	207,00	20,46%
2016/17 (06)	178,80	5,70	1011,80	132,30	1013,10	205,10	20,24%
2016/17 (07) /2	178,80	5,70	1010,70	131,50	1009,30	208,40	20,65%
2016/17 (08) /1	179,60	5,70	1028,40	133,70	1016,90	220,80	21,71%
Var mes (1/2)	0,45%	0,00%	1,75%	1,67%	0,75%	5,95%	
Var año (1/3)	1,24%	5,56%	7,16%	-2,19%	6,08%	5,49%	

Fuente: USDA WASDE 555 & WAP Julio 12, 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	204,40	48,68	23,82%
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	239,23	60,35	25,23%
2010/11	103,36	2,56	264,26	91,71	252,46	70,21	27,81%
2011/12	102,97	2,34	240,56	92,19	260,12	53,01	20,38%
2012/13	109,91	2,44	268,57	100,80	262,59	55,38	21,09%
2013/14	112,39	2,51	282,46	112,72	276,23	61,96	22,43%
2014/15	118,42	2,70	319,78	126,13	300,90	78,46	26,08%
2015/16 /3	119,64	2,61	312,67	132,80	317,20	73,00	23,01%
2016/17 (05)	122,34	2,65	324,20	138,31	327,96	68,21	20,80%
2016/17 (06)	122,14	2,65	323,70	137,71	327,99	66,31	20,22%
2016/17 (07) /2	122,77	2,65	325,95	138,26	328,78	67,10	20,41%
2016/17 (08) /1	122,30	2,70	330,41	138,97	329,82	71,24	21,60%
Var mes (1/2)	-0,38%	1,76%	1,37%	0,51%	0,32%	6,17%	
Var año (1/3)	2,22%	3,38%	5,67%	4,65%	3,98%	-2,41%	

Fuente: USDA WASDE 556 & WAP Agosto 12, 2016

Cuadro 4.

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

Ciclo	Molienda	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	303,82	0,34	103,30	39,94	100,70	10,61	10,54%
2004/05	330,00	0,34	112,20	43,84	107,62	12,27	11,40%
2005/06	352,24	0,34	119,76	48,61	114,42	13,99	12,23%
2006/07	360,56	0,34	122,59	50,62	119,95	14,23	11,86%
2007/08	381,44	0,34	129,69	54,73	126,10	14,44	11,45%
2008/09	396,59	0,34	134,84	56,87	132,02	15,50	11,74%
2009/10	418,62	0,34	142,33	59,01	139,08	16,87	12,13%
2010/11	439,56	0,34	149,45	60,61	145,66	18,90	12,98%
2011/12	465,62	0,34	158,31	64,75	152,54	22,21	14,56%
2012/13	475,26	0,34	161,59	68,39	159,24	21,81	13,70%
2013/14	505,24	0,34	171,78	70,07	167,96	22,94	13,66%
2014/15	521,21	0,34	177,21	76,60	171,92	22,41	13,04%
2015/16 /3	523,24	0,34	177,90	75,84	178,44	19,55	10,96%
2016/17 (05)	545,56	0,34	185,49	78,43	183,85	16,87	9,18%
2016/17 (06)	546,82	0,34	185,92	78,74	183,70	17,03	9,27%
2016/17 (07) /2	547,56	0,34	186,17	78,87	184,20	18,34	9,96%
2016/17 (08) /1	549,76	0,34	186,92	78,88	184,43	18,13	9,83%
Var mes (1/2)	0,40%	0,00%	0,40%	0,01%	0,12%	-1,15%	
Var año (1/3)	5,07%	0,00%	5,07%	4,01%	3,36%	-7,26%	

Fuente: USDA WASDE 556 & WAP Agosto 12, 2016

Cuadro 5.

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

Ciclo	Área	Rinde	Produc ción	Exporta ción	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	23,28	1,69	39,42	1,66	39,45	2,77	7,02%
2015/16 /3	23,08	1,70	39,34	1,81	40,09	1,68	4,19%
2016/17 (05)	23,56	1,75	41,19	1,44	41,52	1,30	3,13%
2016/17 (06)	24,06	1,75	42,19	1,46	42,38	1,40	3,30%
2016/17 (07) /2	24,05	1,76	42,43	1,47	42,56	1,61	3,78%
2016/17 (08) /1	24,38	1,78	43,32	1,53	43,28	1,50	3,47%
Var mes (1/2)	1,37%	0,72%	2,10%	4,08%	1,69%	-6,83%	
Var año (1/3)	5,63%	4,25%	10,12%	-15,47%	7,96%	-10,71%	

Fuente: USDA WASDE 556 & WAP Agosto 12, 2016

Cuadro 6.

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

Ciclo	Molien da	Rinde	Produc ción	Exporta ción	Empleo Total	Stock Final	Stock/ uso %
1996/97	24,41	0,35	8,65	3,27	8,86	0,76	8,58%
1997/98	24,08	0,35	8,48	3,06	8,21	0,64	7,80%
1998/99	26,17	0,35	9,27	3,14	8,83	0,89	10,08%
1999/00	26,30	0,35	9,27	2,90	8,72	1,25	14,33%
2000/01	23,22	0,35	8,17	2,24	8,24	1,01	12,26%
2001/02	21,33	0,35	7,44	1,93	7,67	0,66	8,60%
2002/03	22,98	0,35	8,02	2,31	7,60	0,74	9,74%
2003/04	25,75	0,35	9,10	2,68	8,38	0,76	9,07%
2004/05	25,36	0,36	9,05	2,58	8,41	0,99	11,77%
2005/06	29,18	0,36	10,52	3,92	9,77	1,17	11,98%
2006/07	29,03	0,37	10,60	4,05	10,12	1,09	10,77%
2007/08	27,12	0,37	10,05	3,53	9,22	1,15	12,47%
2008/09	32,38	0,37	11,85	4,55	10,72	1,90	17,72%
2009/10	32,53	0,37	12,03	4,50	11,58	1,72	14,85%
2010/11	32,74	0,37	12,07	4,54	11,77	1,33	11,30%
2011/12	38,26	0,38	14,38	6,48	12,61	2,49	19,75%
2012/13	34,67	0,37	12,90	5,57	12,96	2,06	15,90%
2013/14	40,97	0,38	15,52	7,77	14,30	2,48	17,34%
2014/15	39,45	0,38	14,91	7,39	14,17	1,97	13,90%
2015/16 /3	40,09	0,38	15,13	7,89	15,01	1,35	8,99%
2016/17 (05)	41,52	0,38	15,81	8,05	15,46	1,28	8,28%
2016/17 (06)	42,38	0,38	16,16	8,35	15,54	1,26	8,11%
2016/17 (07) /2	42,56	0,38	16,24	8,42	15,49	1,34	8,65%
2016/17 (08) /1	43,28	0,38	16,55	8,78	15,56	1,26	8,10%
Var mes (1/2)	1,69%	0,21%	1,91%	4,28%	0,45%	-5,97%	
Var año (1/3)	7,96%	1,32%	9,39%	11,28%	3,66%	-6,67%	

Fuente: USDA WASDE 556 & WAP Agosto 12, 2016