

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

Nro. 465/2016

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

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 los cereales. De hecho, se tocaron los precios mas bajos en diez años, en maíz, trigo, y en 4 en la soja. Los precios ya habían descontado la futura cosecha de EEUU, pero parece no haber un piso bien definido para los granos.

El contexto sigue dominado por la buena perspectiva de cosecha en los EEUU. Sobre el cierre,

se conoció los reportes de recorridas a campo y las mismas relajaron leve la producción de maíz pero aumentaron la de la soja.

Recordemos que para el maíz, se espera una cosecha récord de 385 Mt. En el caso de la soja, de 110 Mt. Ambas, nuevos récords absolutos para ese país.

Los cereales siguen con muy bajos precios, el maíz cerró a 124,5 y el trigo de Chicago y de Kansas a 140 y 143 u\$/t, respectivamente. Estos precios, fueron mínimos en el año y, en el caso del maíz, y de

trigo solo equiparables a los de 2008.. La soja cayó a 364 u\$/t el valor mas bajo desde abril-16.

Los aceites vegetales recuperaron precios, pero en la ultima semana declinaron, no obstante las ganancias ya logradas, los dejaron en torno de los 760 u\$/t.

Pese a las bajas, los precios de la soja siguen relativos más altos que los del maíz y del trigo. Por ello, se incrementaron las ventajas para la soja y las mismas podrían sostenerse. 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.

En el plano bursátil y financiero, fue negativo y los activos líderes resignaron sus valores. El dólar en la quincena quedo igual, pero se valorizó sobre el cierre provocando un efecto bajista para las commodities. El petróleo, mostro alzas en las semanas pero, igualmente bajas en el cierre.

Esto arrastro el valor de los granos, que cerraron en un “vienes negro”. Se cortó la racha de cuatro semanas positivas para la soja y para los aceites.

En el mercado local, los resultados proyectados económicos desmejoraron con las bajas de los precios, en especial, de la nueva cosecha. Volvieron las alarmas porque en el caso del maíz y de la soja, la renta necesaria para pagar costos ya compromete a los rindes zonales.

Las urgencias de la demanda de las fábricas y de los exportadores, declinaron y fueron perdiendo sus primas respecto a Chicago. El caso más fuerte sigue siendo el de maíz.

Las bajas mencionadas implican aumentos de rindes para cerrar las cuentas. Esto se agrava en campo arrendado. En caso de sostenerse, estos indicadores podrán a afectar a los planes de siembra y a los planteos tecnológicos a ser aplicados.

Sin embargo, falta meses para dichas siembras y pueden ocurrir cambios en un mercado muy variable.

Para los granos con la baja de los precios, la compra de insumos se encarece hasta un 10% Los cambios en la relación insumo-producto perjudican principalmente al maíz, pero también a la soja y al trigo.

Un insumo que aumentó de gran importancia en esta época del año fueron las semillas. Esto se debe a que el costo de las mismas se mantuvo inalterado en relación a Julio y los precios de los granos cayeron.

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 (12-26/08/16), las cotizaciones del cereal en Chicago y para el contrato más cercano, septiembre-2016, pese al conocido contexto de sobreoferta, mostraron las más fuertes

bajas entre los granos. Las cotizaciones para Chicago y Kansas quedaron en 141 y 143 u\$/t, los más bajos en los últimos diez años.

La oferta récord global de trigo y las ventas técnicas de los fondos especulativos detonaron las bajas. Por su parte el Consejo Internacional de Cereal (CIC) elevó su estimación de la producción mundial a 743 Mt (735 mes anterior). Además, estimo que Rusia podría llegar a ser el principal exportador con 30 Mt.

Solo las noticias de los operadores fueron positivas, esperando fuertes compras de trigo por parte de Egipto.

En la última quincena en Chicago y para el contrato de cosecha más cercano septiembre-16, la merma neta fue de 15 a 140,9 u\$/t (152,9 quincena y 149,8 mes anterior). Por su parte, el trigo para diciembre-16 cerró a 149,7 u\$/t (161,8 quincena y 160,1 mes anterior). Para el trigo de Kansas y mes de septiembre, la baja neta fue de 10 a 143,2 u\$/t (152,9 quincena y 150,5 mes anterior).

Según el análisis técnico, y para el contrato de cosecha más cercano Sep-16, la tendencia se mostró lateralizada, pero podría continuar como bajista, dado que las cotizaciones quedaron 10 dólares debajo de las medias de veinte días de 150 u\$/t, para ambas plazas, respectivamente.

En cuanto a las exportaciones semanales desde los EEUU, para la semana concluida el 18/08/16, fueron neutrales. Se informaron ventas del ciclo 2016/17 de 379,7 mil toneladas (489,5 semana anterior), en el mínimo del rango esperado (400-600) 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 21/08/16 el trigo de invierno está cosechado un 100% (97% semana, 100% año anterior y 100% promedio). En cuanto al trigo de primavera, se relevó un progreso de la cosecha de 65% del área (48% semana, 69% año 2015 y 46% 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 en 63,2 Mt (61,5 mes y 55,8 año 2015); las exportaciones aumentaron a 25,9 Mt (21,1, año 2015), el empleo total subió a 37,2 Mt (31,6 año 2015). El balance culminaría con un remanente de 29,9 Mt (26,7 año 2015). La relación stock/uso sería de 80,46% (84,6% año 2015). Esto sigue siendo un fuerte fundamento bajista.

Para el nivel mundial y para el ciclo 2016/17 se estimó una producción de 743,4 Mt (734,8 año 2015), las exportaciones de 169,7 Mt (170,8 año 2015), y el uso total crecería a 732,5 Mt (709 año 2015). El balance cerraría con un stock de 252,8 Mt (241,9 año

2015). La relación stock/uso sería de 34,5% (34,1% año 2015).

Según este informe de agosto, la cosecha de trigo 2016/17 de la Unión Europea, se redujo a 147,5 Mt. y se redujo a 27 Mt, sus exportaciones. De esta forma, Rusia con una cosecha de 72 Mt y pasaría a ser líder en las exportaciones con 30 Mt.

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

Finalmente para el nivel global, la cosecha de trigo fue proyectada en 743,4 Mt (738,5 mes de julio) Las existencias finales alcanzaría a 252,8 (241,9 año 2015).

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

Claramente, el análisis fundamental, del trigo fue mostrando un balance muy holgado y a su vez el mayor stock entre todos los granos. Esta producción de trigo, esta mayormente lograda en el Hemisferio Norte y con 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.

La demanda ofreció pagar en torno de 2100 \$/t para zona de Rosario y para Bahía Blanca 2250 \$/t. Para el cereal nuevo en las terminales la oferta osciló en torno a los 150 u\$/t.

En tanto, para entrega entre diciembre y enero se pagaron 150 a 155 u\$/t con PH 78 y Proteína 10,5%. Por su parte, los molinos pagaron entre 2000 a 2800 \$/t según calidad, forma de pago y procedencia.

Las ofertas de la industria según la BCBA cerraron en la quincena a 2300 \$/t (2450 quincena y 2650 mes anterior).

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

Para el disponible cayó 12 a 154 u\$/t (166 quincena y 175 mes). El contrato más cercano es septiembre cerró a 149 u\$/t (160 quincena y 164,5 mes anterior).

El contrato enero-17, cerró con bajas de 5 a 151,5 u\$/t (157,5 quincena y 160 mes anterior). Para marzo y julio-2017 cerró bajas de 3,0% a 4% quedando entre 161 y 171 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 bajas semanales, con mermas netas de 3,5% y 8%. Para el trigo procedente de Chicago cayó 14 cerrando a 168,5 u\$/t (182,8 quincena y 173,1 mes anterior). Para el trigo origen

Kansas, cayó 6 a 189,1 u\$/t (195,2 quincena y 189,1 mes anterior).

En el mercado de exportación en Puertos Argentinos, el precio FOB orientativo quedó sin cambios. Para sept-16, se ubicaron en un FOB de 190 u\$/t (190 quincena y 190 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 25/08 de 2901 \$/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 151 u\$/t, del MATBA, darían márgenes brutos de 69 y 168 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 abonaron una hipótesis de un crecimiento del área de siembra.

Según estimaciones privadas, la cosecha argentina de trigo 2016/17 se prevé en 14,4 Mt (11,3 millones año 2015). En dicho año Brasil importó 5,5 Mt, de las cuales 3,5 fueron de la Argentina y el resto desde Paraguay, y Uruguay. Un volumen próximo a 0,4 Mt fue comprado a los EEUU.

Según el escenario para el ciclo nuevo Brasil podría cosechar 6,2 Mt y comprar del Mercosur el 90% restante. Sin embargo 0,5 Mt podrían ser adquiridas fuera de EEUU, dado que generalmente proveen a las industrias del nordeste de Brasil.

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 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 pérdidas 0,270 para dicha 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 25/08/16, con las últimas siembras en las zonas costeras del Sudeste de Buenos Aires se dio por concluida la siembra de trigo del ciclo 2016/17. Se alcanzó a 100% del área proyectada de 4,3 Mha. La expansión del área fue de +19% sobre las 3,6 Mha del ciclo 2015/16. La misma, se ubicó en un 9,6% arriba del promedio de cinco campañas 2011/12-2015/16 de 3,9 Mha.

El cultivo en todo el país se encuentra en distintas etapas vegetativas. El 58,1% en fase de macollaje, el 21,6% diferenciando hojas y un 13,3% en fase de encañazón. Solo un 3,6% transitaron la etapa crítica de espigazón, principalmente, en las regiones NOA y NEA.

En contraste, los últimos lotes en el centro y sur de Buenos Aires están en plena emergencia, bajo buenas condiciones de humedad.

En el NOA, la humedad varía entre adecuada a regular, por la ausencia de lluvias. Salvo en el sector sur, la humedad del perfil fue adecuada, pero resto de la región, comienza un déficit hídrico que podría afectar el crecimiento y el desarrollo del cereal, en la etapa crítica de espigazón.

En el núcleo productivo NEA, hubo elevadas temperaturas que podrían limitar el rendimiento, principalmente, en los sembrados en fechas tempranas que ya están en las etapas de encañazón y de espigazón.

En el Centro-Norte de Córdoba el cultivo está diferenciando macollos con buena oferta hídrica y presión normal de sanidad.

En las regiones Núcleo Norte y Sur, las napas están próximas a superficie y permiten mantener la humedad en el perfil. Se implantó un nivel de tecnología medio a alto, se iniciaron las primeras fertilizaciones líquidas, en los lotes en etapa de macollaje.

En el Centro-Este de Entre Ríos, hubo pérdidas del stand de plantas, en los ambientes bajos y los que continúan registrando excesos de humedad.

Por último, en Buenos Aires, los lotes se encuentran en emergencia hasta macollaje, según la fecha de siembra. Las condiciones de humedad y de sanidad fueron óptimas.

En el oeste de la región agrícola, se espera mayor uso del nivel de tecnología y se aguardan precipitaciones para realizar las aplicaciones de fertilizantes nitrogenados.

Similar ocurrió en el núcleo triguero del sudeste de Bs As, donde la siembra fue finalizada con la implantación de ciclos intermedio y corto.

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 (12-26/08/16), las cotizaciones del cereal en Chicago, continuaron declinando, producto de alzas en la primera y mermas en la segunda semana, arrojando bajas netas de -2,7%, y tocando un mínimo de 124,5 u\$/t. El más bajo desde 2008.

Si bien los elevados pronósticos productivos del cereal en los EEUU, ya se divulgaron por USDA, de agosto, las mermas sorprendieron. La baja de la

última semana fue de -5,4%, solo superada por la baja del trigo.

La cosecha esperada en los EEUU tuvo en los recorridos entidades como el Pro Farmer, argumentos sobre los buenos rendimientos de maíz por ahora más elevados que hace un año y por encima del promedio.

A la presión de la inminente cosecha récord se agregó cierta retracción de la demanda en la jornada final y estos argumentos detonaron bajas en el cierre. Se sumó el fortalecimiento del dólar frente al euro, que resta competitividad al sector exportador. Los fondos de inversión liquidaron contratos de maíz, por más de 1,9 Mt.

A los factores propios se agregaron las bajas de los principales indicadores bursátiles ante la posibilidad de que la Reserva Federal de los EEUU eleve las tasas de interés. Si esto ocurre sería nuevo fortalecimiento del dólar, o un mayor costo para los importadores de soja, maíz y de trigo, entre otros productos. Esto afectaría a los EEUU y a todos los exportadores que cotizan en dicha moneda.

Curiosamente, el ProFarmer en sus recorridas estimaron un rinde de maíz en 106,8 qq/ha y una cosecha en 374,1 Mt, por debajo de los 110 qq/ha y de los 385 Mt del USDA de agosto. Sin embargo no hubo efectos en los precios.

La variación neta del precio del cereal en la quincena, fue negativa al caer el contrato más cercano 2,4 a 124,5 u\$/t (126,9 quincena y 131,7 mes anterior). Cabe señalar que el contrato diciembre y marzo-17 cerraron a 127,9 y 131,7 u\$/t, respectivamente.

Según el análisis técnico y para dicho el contrato (Septiembre-16), continuó bajista. Pero podría acentuarse en esa condición, dado que los cierres quedaron 6 dólares debajo de la media de 20 días, de 130 u\$/t.

Con estos valores, se aumentó la competitividad de las exportaciones de maíz de los EEUU. A los promedios semanales en el Golfo de México, rondaron los 165 u\$/t. Para 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 18/08/16, y para el ciclo 2015/16, fueron bajistas. Se informaron ventas de 71,1 mil toneladas (167,4 semana anterior), abajo del rango esperado (100-250) mil toneladas. Sin embargo, las ventas para el ciclo 2016/17, fueron alcistas, dado que se vendieron 1059,9 mil toneladas, (1597,9 semana anterior), arriba del rango esperado (800-1000) 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 21/08/16 informó que el cereal fue calificado de bueno a excelente en un 75% (74% semana y 69% año anterior). Además, se indicó que está en grano lechoso el 85% (73% semana, 81% año anterior y 76% promedio). Se informó que está formando hendidura el 40% (21% semana, 34% año y 35% 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 (345,5 año 2015). Las exportaciones aumentarían a 55,3 Mt (48,9 año 2015), y el uso total alcanzaría a 313,1 Mt (298,9 año 2015). El balance aumento el stock final a 61,2 Mt (43,3 año 2015). La relación stock/uso sería de 19,6% (14,5% año 2015). Como vemos, el fondo bajista se profundizó, y se reflejó en los precios.

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

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, con una relación stock/uso de parámetros normales 21% (22% limite estimado por la FAO) para el mercado. En otras circunstancias, sería posible estabilizar a los precios.

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

El USDA estimo la cosecha de maíz 2016/17 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 dejaría 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 dejaría a Brasil como tercer exportador 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 y finalmente la cosecha maíz en los EEUU.

Es oportuno recordar lo que paso en Sudamérica, donde luego de un verano optimo vino un otoño lluvioso que complico gravemente a la cosecha. La reflexión deja un sesgo de dudas, o al menos, cierta esperanza.

Mercado local

En el plano local, el mercado siguió ajustándose con fuertes bajas en el disponible y para los meses cercanos.

La mejora de las condiciones climáticas en las zonas agrícolas, se fueron normalizando las entregas en las terminales portuarias.

El mercado físico local registró un repunte sobre el cierre para precios del maíz. En zona de Rosario se ofertaron de 2100 a 2200 \$/t, para Bahía Blanca, de 2150 a 2250, y para Necochea, de 2200 a 2250 \$/t. Para la nueva cosecha se cotizó a 145 u\$/t en zona de Rosario y a 140 para Necochea, y a 143 u\$/t para Bahía Blanca.

La fuerte caída de las cotizaciones, no fue otra cosa que un ajuste pese a que se advertía la celeridad de concretar las ventas a los valores de primas que existieron.

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 fuerte baja en las semanas de 5,5%. La variación neta fue una merma de 9 a 154 u\$/t (163 quincena y 195 mes anterior). Para el contrato más cercano septiembre cerro a 157 u\$/t (163,2 quincena y 175,5 mes anterior). Para diciembre 2016, los futuros mostraron bajas de 3%, cerrando a 161 u\$/t (165,5 quincena y 176 mes anterior).

Para el nuevo ciclo, el contrato marzo-17 se negoció y cerró a 144 u\$/t. Para abril-17, acorde al pulso externo entre las semanas cayo 2 a 144 u\$/t (146 quincena y 153 mes anterior). Para julio-17 mostro similar comportamiento cerrando con mermas de 2,5 a 140,5 u\$/t (143 quincena y 147,5 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 supone una 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 163,9 u\$/t (165,1 quincena y 175 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal FOB y para el mes más cercano, cayó casi 10% cerrando a 161,9 u\$/t (180 quincena y 188,8 mes anterior). Como vemos, estos valores están más afines a los del Golfo de México.

Adoptando el precio FOB de referencia de 170 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 2325 \$/t, por arriba del FAS teórico publicado por el Minagro al 25/08 de 2259 \$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha futura considerando las cotizaciones de la última semana para septiembre 2016 en los 160 daría márgenes brutos de 305 y 466 u\$/ha.

Sin embargo, pensando en la nueva temporada y con el precio a futuro abril-17 de 145 daría márgenes brutos de 248 y 418 u\$/ha. En este caso en campo propio, con gastos de estructura y con alquiler, el rinde de indiferencia rondaría 85 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, ambas, las más altas de la cosecha gruesa.

Al presente, el maíz disponible está cotizando a 160 u\$/t, con una baja acumulada agosto de 30 u\$/t. Para la nueva cosecha, el mercado está indicando 144 u\$/t para abril 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 bajo en forma abrupta, con respecto a la que obtuvo en plena época de cosecha.

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.

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.

Un insumo que aumentó de gran importancia en esta época del año son las semillas. Esto porque el costo de las mismas, se mantuvo inalterado en relación al mes de julio y los precios de los granos cayeron.

Vale tener en cuenta que el escenario favorable al maíz en el corto plazo, está acotado a la recuperación del precio. Para algunos, la urgencia de los embarques, de las fábricas ya culminó. Para otros y

para los de pollos, cerdos y ganado, pueden sostener a los precios en el mediano plazo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 25/08, la cosecha nacional del cereal 2015/16 avanzó a un 93,1% (no se informó retraso interanual) de una superficie apta a nivel nacional de 3,465 Mha, contabilizando una pérdida de 134,6 mil ha y una siembra total de 3,6 Mha. Se ha recolectado 3,227 Mha, con un rinde de 81,6 qq/ha y un volumen parcial de 26,329 Mt. Con este escenario, se mantuvo el pronóstico de 28 Mt para la campaña en curso.

La cosecha de maíz con destino comercial avanzó en toda el área agrícola nacional. Los mayores progresos se concentraron en las provincias de Santa Fe, Buenos Aires, Córdoba y Chaco. Los lotes tardíos y de segunda dieron buenos rendimientos.

En provincia de Córdoba, los lotes tardíos y de segunda ocupación siguen demorado respecto la campaña previa. Los rendimientos se ubicaron en torno de 70 a 95 qq/ha, con lotes puntuales de 110 qq/ha.

Para el Centro-Este de Entre Ríos la cosecha culminó, restando lotes puntuales en el centro provincial. En paralelo, se las primeras siembras de maíces tempranos de la nueva campaña.

En las zonas del NEA y NOA, están en etapa final los lotes de enero y los sembrados sobre girasol.

En Buenos Aires y La Pampa, las condiciones del tiempo permitieron a la cosecha tomar ritmo.

Para las zonas Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As., Centro de Bs. As. y Cuenca del Salado, la cosecha de lotes tardíos y de segunda ocupación brindó rindes en torno a los 70 a 90 qq/ha.

Para el Sudeste y Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa, la elevada humedad de los granos sigue retrasando la cosecha, más de 10% respecto al año anterior.

En cuanto al sorgo, la cosecha 2015/16 se completó el 100%, aunque demorada respecto al año anterior. La producción final de sorgo con destino comercial, fue estimada en 3,4 Mt, sobre un área sembrada de 0,85 millones de hectáreas y con pérdidas de superficie que ascienden a 87,123 mil ha. Se recolectaron 762,874 mil ha, entregando un rinde final de 44,7 qq/ha.

Las buenas condiciones permitieron avanzar sobre los lotes remanentes. Se dio por concluida la recolección del cereal en las regiones NEA, NOA, Sudeste de Bs. As., Centro-Este de Entre Ríos y el Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa. A pesar de ello, aún pueden quedar remanentes en el extremo sur del área agrícola nacional, pero su escaso volumen no modificaría la estimación final.

La cosecha de 3,4 Mt de sorgo granífero nacional, sería un 2,9% menor que la campaña previa, 2014/15 que fue de 3,5 Mt.

Las pérdidas de área fueron estimadas en 87 mil hectáreas, un 10,3% de la superficie sembrada. Las

mayores pérdidas se dieron en las zonas más afectadas por los excesos hídricos del otoño. Hubo un epicentro en el SE de Córdoba y el centro de Santa Fe.

En cuanto a los rendimientos, a nivel nacional se ubicó finalmente en 44,7 qq/ha. Las zonas de mejores rindes fueron el Sur de Córdoba (56 qq/ha), Norte de La Pampa-Oeste de Bs. As. (50), Núcleo Norte (59) y Sur (60 qq/ha).

El último tramo del ciclo, se caracterizó por retrasos en la cosecha del cereal. Por los problemas de alta humedad en los granos, y se sumó la falta de piso. En las regiones del norte del país, el ataque de aves disminuyó el rinde potencial de los cultivos.

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 (12-26/08/16), las cotizaciones de la soja en Chicago y para el contrato más cercano Sept-16, mostraron alzas y alzas, que se compensaron, pero cerraron con mermas netas de -0,9%.

Los precios de la soja continuaron buscando un equilibrio que podría estar en los diez dólares por bushel (369), pero lejano del rally alcista de abril.

Cabe señalar que en la última semana se tocó a los 380 pero, sobre el cierre del 26/08, declinó a 364 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 3,3% a 364 u\$/t. Esto fue atribuido a los pronósticos de cosecha en los EEUU. Esto fue confirmándose con el reporte oficial, pero las recorridas de campo mostraron conteos de chauchas y pesos que superaron las expectativas. De hecho, para el Pro Farmer, la soja rendiría 3,32 t/ha y superaría los 111,4 Mt, por arriba de lo estimado por el USDA en agosto.

Según el CIC, la producción de soja mundial sería de 325 Mt (305 año 2015). Sin embargo, también se prevé una expansión del consumo por parte de China.

En la última quincena, la variación del precio del poroto de soja, mostro una baja neta de 4,5 al cerrar el contrato Sept-16 a 364,1 u\$/t (368,6 quincena y 379,4 mes anterior). Para noviembre-2016, mes de la cosecha de EEUU, cerró a 355,4 u\$/t (360,7 quincena y 368,6 mes anterior).

Durante la quincena, la harina de soja cayó en las semanas 13 dólares cerrando a 354,1 u\$/t (366,9 quincena y 385,8 mes anterior). Por su parte, el aceite

de soja, se recuperó 23 al cerrar a 726,6 u\$/t (703,4 quincena y 669,2 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para la posición más cercana, Sept-2016, la tendencia fue lateral pero puede pasar a bajista, dado que los cierres quedaron 6 dólares debajo de 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 18/08/16, y para el ciclo 2015/16, se vendieron 115 mil toneladas (177,9 semana anterior), dentro del rango esperado (50-200) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17, fue alcista, dado que se vendieron 1939,6 mil toneladas (1597,9 semana anterior), superando el rango esperado (1100-1300) 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 64,4 mil toneladas (121,4 semana anterior), dentro del rango esperado (40 -100) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue igualmente neutro, se vendieron 149,4 mil toneladas (191,8 semana anterior), dentro 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 3,7 mil toneladas (3,9 mil, semana anterior), dentro del rango esperado de (0 - 20) mil toneladas. Para el ciclo 2016/17 fue bajista, las ventas fueron nulas 0 (0 semana anterior), piso del rango esperado (0-20) mil toneladas.

Según el reporte NASS de EEUU al 21/08/16, el cultivo de la oleaginosa fue calificado de bueno a excelente en un 72% (72% semana y 63% año anterior). Se informó además, que el cultivo está formando vainas el 89% (80% semana, 85% año anterior y 85% 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 (106,9 año 2015). Por su parte, las exportaciones serían de 53,1 Mt (51,2 año 2015), y el uso total sería de 56,2 Mt (54,7 año 2015). El balance aumentaría el stock final a 8,97 Mt (6,95 año 2015). La relación stock/uso sería de 15,9% (12,7% año 2015). Esto fue bajista para el mercado, pero se logró sostener.

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

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 es un mercado creciente, cerraría el ciclo con mayores

remanentes. Pero la relación stock/uso, sigue mostrando 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 sostener los precios del complejo, y la corrección bajista prevaleció.

Es importante tener en cuenta que faltan meses hasta noviembre y el factor climático puede alterar las previsiones. La cosecha Sudamericana, fue un claro ejemplo de estos fenómenos adversos.

Un pronóstico difícil de afirmar sería que la soja logre un equilibrio en torno de los 370 u\$/t. Pero el panorama global bajista de los cereales, arroja nuevas dudas.

Mercado local

En el mercado local los precios de la soja cedieron, siguiendo a la tónica externa, donde las cosechas esperadas en los EEUU, suponen una competencia creciente en el mercado exportador.

Por su parte los apremiados de la demanda de las fábricas y de los exportadores no fue suficiente y las bajas dominaron el escenario local.

Las fábricas ofertaron 4000 \$/t de soja en las terminales de la zona del Gran Rosario. En los puertos de Bahía Blanca y de Necochea, se propusieron 3900 \$/t. En todos los casos, los volúmenes comercializados fueron escasos.

La soja de la próxima cosecha se negoció a 253 u\$/t para Rosario, mientras el Matba y Rosafe, declinaron a 279 u\$/t para noviembre y para el contrato mayo-17 terminó a un valor de US\$ 254,5 u\$/t.

Durante la última quincena, el mercado de exportación en el Golfo de México, mostró una baja menor a la de Chicago de -0,6%. El saldo quincenal perdió 3 al cerrar a 408,7 u\$/t (411,5 quincena y 417,9 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 (405 quincena y 433 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de 405 u\$/t para embarques a septiembre, 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 25/08 de 3788 \$/t.

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

Para el disponible perdió en la quincena 8 cerrando a 274 u\$/t (282 quincena y 285 mes

anterior). El contrato más cercano, sept-16, cerró a 274 u\$/t (283,8 quincena y 291 mes anterior). Para noviembre-16 y enero-17, cerraron con bajas de 3,0% cerrando entre 279 y 283 u\$/t.

Se negociaron de contratos para mayo-17 que cayó 6 cerrando a 54,5 u\$/t (261 quincena y 264 mes anterior).

Como vemos, cayeron, los precios tanto para meses de entre zafra como para la nueva cosecha. La oleaginosa se ajustó en terreno negativo presionada por la tendencia de la plaza externa.

El panorama se complicó más para nueva temporada, dado que desde el precio de mayo-17 (284 u\$/t), cayó a 254 u\$/t.

La rentabilidad de la soja desmejoró, pero con las bajas de los precios, aunque se pagaron 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 254 u\$/t, daría resultados de 239 y 409 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 queda claro que, 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, pero ya se anunció desde el gobierno que no sería en 2016, lo que deja el tema en suspenso.

Según la Bolsa de Comercio de Rosario, la disponibilidad de semillas puede ser un problema que 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 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 11/08/16, informo que la cosecha nacional alcanzo al 100% (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 18,45 Mha, con un rinde promedio de 30,4 qq/ha.

Con este escenario la proyección de la producción final 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 (12-26/08/16), las cotizaciones de los aceites vegetales, en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores, mostraron alzas y bajas en las semanas que resultaron en alzas netas de 1,5%.

Los precios de los aceites vegetales, remontaron en lo que va de agosto, se tocaron extremos de 778 y 750 u\$/t valores que no se alcanzaban desde mayo del corriente año. No obstante, en la última semana volvieron las bajas perdiendo 15 u\$/t.

En el plano bursátil y financiero, no fue muy alcista y los activos líderes sostuvieron sus valores. El dólar en la quincena quedó igual pero se valorizó sobre el cierre provocando un efecto bajista para las commodities. El petróleo, mostro alzas e igualmente bajas en el cierre.

Esto arrastro fue contra el valor de los granos, que cerraron en un “vienes negro”. Se cortó la racha de cuatro semanas positivas para los subproductos de los granos, como el complejo aceitero.

Los movimientos financieros usualmente siguen sin tendencias definidas, hay semanas que suben y otras bajan, pero en el caso de los aceites, las últimas semanas tuvieron un correlato positivo con el petróleo.

Durante los últimos años los aceites se vieron relacionados con la energía. Esto fue a raíz del uso creciente de los bio combustibles como el biodiesel. A partir de las normativas cambiantes en 2015 y 2016 de los países líderes, se establecieron normas más estrictas aceptando el comercio de los bio combustibles, pero solo a partir de materias primas no agro alimentarias.

De esta forma, los suministros básicos como los de soja, el girasol y otras semillas oleaginosas quedarían excluidos. Como corolario, se desdibujaron las relaciones de precios de estos activos con el petróleo.

Además, hubo un cambio drástico del mercado del crudo, con bajas muy fuertes cerrando un periodo de altísimos precios y muy honda preocupación mundial por esa fuente de energía.

Países líderes como EEUU pasaron a producir más petróleo y dejaron de importar. Los países productores y exportadores no acordaron reducir la producción (OPEP) y el precio cayó a niveles de 40 u\$/barril. Esto aún no se ha recuperado y hay dudas sobre el futuro, junto a una profunda crisis de países cuyas exportaciones no compensan su costo de extracción.

Los fundamentos de oferta y demanda de los aceites vegetales, no son muy claros, pero denotan cierta estrechez de suministros en relación al consumo o uso. Sin embargo, la enorme producción de los aceites derivados de la palma, constituyen un factor bajista para el resto del complejo.

En la plaza de Rotterdam y en la quincena hubo ganancias netas, del aceite de soja 1,6% (en Chicago +3,5%), canola 2,7% y girasol 1,3%, además el aceite de palma ganó 7%. Sin embargo, declinaron la Oleína -2,5% y en Malasia el aceite de palma declino -3,1%.

Esto se reflejó en el índice promedio de los aceites vegetales. Se produjeron alzas netas quincenales del orden de 1,5%. El indicador cerró a 760,9 u\$/t (750,3 quincena y 696,7 mes anterior).

Según el análisis técnico y para dicho índice, la tendencia fue alcista pero pasaría a lateral, dado que los precios quedaron a solo 10 u\$/t arriba de la media de los últimos 20 días, en torno de 750 u\$/t.

En el mercado bursátil, el Dow Jones, cayó un modesto -1,0% a 18395 puntos. Por su parte, dólar alcanzó a 1,129 el jueves y el viernes cerró a 1,119 u\$/euro. Esta jornada fue muy negativa por la valorización de la moneda. El oro, tuvo una baja de -1,2% cerrando a 1321 u\$/onza. Finalmente, el petróleo ganó un 7% al pasar de 44,5 a 47,6 u\$/barril.

Como vemos, salvo el crudo, no hubo ganancias dominantes. Como fue señalada el alza del crudo puede haber potenciado a los aceites. En las semanas últimas. Igualmente, el precio del biodiesel aumentó.

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 mininos por debajo de los 700 u\$/t. En lo que va de agosto vino una recuperación tocando a 760 u\$/t. Un cambio realmente importante, pero dentro de un escenario global bajista.

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

Aceite	29/07	5/08	12/08	18/08	26/08
Soja	771	778	810	850	822
Girasol	785	790	810	833	820
Canola	772	790	801	828	823
Oleína CIF	625	653	703	690	685
Palma CIF	625	653	695	745	743
Palma Fob	638	685	730	720	708
Índice*	696.7	716.2	750.3	774.4	761.0

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 26/08/2016. *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 de uso total, pero con stocks menores. Esto 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.

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).

Como vemos, hubo pocos cambios productivos, y comerciales pero 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 y domino un balance muy ajustado, que sería un argumento alcista o de precios más firmes.

Se puede resumir que los datos del USDA de Agosto-16 indicaron un mercado más estrecho en 2016/17, especialmente para el grano y para el aceite de girasol.

El efecto sobre los precios debería ser alcista, pero en este caso el aceite de girasol, no se ha visto una reacción generalizada. Esto pese al fortalecimiento del aceite de palma, y al 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 en el mes de agosto, puede ser breve. Sin embargo, los fundamentos de oferta y demanda de los aceites vegetales, por su estrechez están para dando argumentos alcistas.

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.

El mercado disponible mostró ofertas en forma abierta sobre Necochea a 300 u\$/t con descarga, 295 por entrega y pago en septiembre y la nueva cosecha, entrega y pago marzo-17 a 270 u\$/t.

Por su lado, las fábricas de Junín pagaban 330 con cupo y 270 u\$/t con entrega y pago entre diciembre/marzo. En Daireaux se pagaban por disponible 305 y 260 u\$/t para febrero y marzo.

El FAS teórico oficial para el girasol, estimado por el Minagro el 25/08 fue de 4923 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 9.915 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol no mostro cambios y el disponible cerro con alzas a 354 u\$/t (360 quincena y 351 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 25/08/16 se avanzó la siembra 2016/17, cubriendo el 18% (adelanto interanual de 7,6%) 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 humedad en los núcleos del norte del país fue regular, por la cual se demoró el avance a la espera de

nuevas lluvias. En el NEA, las primeras siembras se realizaron al comienzo de la ventana óptima de siembra, las condiciones climáticas fueron óptimas y permitieron la emergencia adecuada. Sin embargo, sin lluvias en dos semanas lo que resta implantar avanzó lentamente. No obstante, siembra en la región se extendería hasta mediados de septiembre, siempre que la restricción de humedad se revierta. En los lotes ya implantados, transitaron etapas de emergencia y diferenciación de 2 a 4 hojas, con buena sanidad.

La siembra en el Centro-Norte de Santa Fe presentó gran heterogeneidad en los avances. Los mayores progresos se lograron cercanos a Avellaneda,

Reconquista y San Justo. En Sunchales, la siembra se está iniciando.

Por último, en los núcleos del sur de Buenos Aires la intención de siembra creciente se mantiene acorde a las proyecciones del inicio de la campaña. Comenzaría la siembra en el mes de octubre. Sin embargo, el área que ocuparía en la región dependerá de las condiciones climáticas y la disponibilidad material para la siembra.

El último informe WAP del USA de Agosto-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: 25/08/16	Soja*	Soja*	Girasol	Girasol*	Maíz*	Maíz*	Trigo*	Trigo*
	14/15	15/16	15/16	16/17	14/15	15/16	15/16	16/17
Siembra Mil ha.	20.000	20.100	1220	1600	3.400	3.600	3.600	4.300
Perdida Mil ha	0,900	1,650	0.046		0.118	0,135	0,270	-
Cosechable Mil ha	19,100	18,450	1.174	-	3.282	3.465	3,330	-
Avance Cos/Siemb %	100	100	100	18,0	100	99,3	100	100
Avan Año anterior %	100	100	SD	10,4	100	Sd	100	100
Rinde T/ha	3.190	3.040	2.130	2.000	8.010	8.160	3.090	3.000
R. Año anterior T/ha	2.850	3.190	2.200	2.130	7.480	8010	2.840	3.090
Prod/Siem Mil t ó ha.	60,900	56,000	2,500	-	26.300	26.329	10.300	-
Proyección Mil t	60.900	56.000	2.500	3.200	26.300	28.000	10.300	12.500

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales. *proyectado

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

Fecha 26/08/2016		TRIGO		GIRASOL		MAÍZ		SOJA	
Rendimiento	Qq/ha	35	45	18	25	75	95	28	38
Precio futuro	U\$/qq	15,1	15,1	35,0	35,0	14,5	14,5	25,4	25,4
Ingreso Bruto	U\$/Ha	529	680	630	875	1088	1378	711	965
G Comercialización	%/IB	25	25	18	18	35	35	25	25
Ingreso Neto	U\$/Ha	396	510	517	718	707	895	533	724
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	48	61	57	79	71	90	57	77
Costos 4Directos	U\$/Ha	-328	-341	-292	-314	-459	-478	-295	-315
Margen Bruto	U\$/Ha	69	168	225	404	248	418	239	409
SIEMBRA PORCENTAJE									
MB-40%IB	U\$/Ha	-143	-103	-27	54	-187	-133	-46	23
ARRENDAMIENTO									
Alquiler promedio	qq/Ha	10	10	9	9	20	20	13	13
M B- Alquiler	U\$/Ha	-82	17	-90	89	-42	128	-92	78

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.