



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

Inscríbese gratis e-mail. panorama@pergamino.inta.gov.ar

Nro. 405/2014

Informe Quincenal Mercado de Granos

Actual: 3 febrero 2014

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

Próximo informe: 17 febrero 2014

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. Esta 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 panorama@pergamino.inta.gov.ar

Sobre calendario 2013/14.

El calendario de informes quincenales se ajustará a las fechas alrededor del primero y quince de cada mes. La razón es para que las entregas coincidan con las fechas del informe del USDA (WASDE) de oferta y demanda mundial que se publica alrededor del 10 de cada mes.

Fechas del informe año 2014

| Enero | Febrero | Marzo |
|-------|---------|-------|
| 20 | 3 | 3 |
| - | 17 | 17/31 |

Sobre Perspectivas Agrícolas 2013/2014

El grupo de economía de INTA Pergamino, ofrece a los organizadores de reuniones las conferencias sobre *Perspectivas Agrícolas de la Cosecha 2013/14*. 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 los EEUU, el mercado mostró en la Bolsa de Chicago, una leve pero previsible baja de la soja (471 u\$/t), el maíz sigue deprimido pero tuvo un leve recupero (171 u\$/t), y el trigo cayó de los pisos anteriores en Chicago y Kansas (204 y 226 u\$/t). Por su parte, los precios de los aceites vegetales, quedaron bajos y sin cambios sustantivos (860 u\$/t).

Los factores alcistas siguen liderados por activas importaciones de maíz, de soja y trigo a los EEUU. Pese a contar con saldos exportables casi agotados, la originación (embarques) de soja desde Sudamérica resulta inminente.

En esta región, el avance de la soja favorecida por lluvias hace prever resultados extraordinarios. Según

los especialistas, la prima climática habría concluido, mientras en Brasil se inicio la trilla a un 3% con resultados promisorios. Su fuente oficial estimo en 91 Mt dicha cosecha. En Argentina, los aportes de humedad fueron generalizados y sus previsiones rondarían 55 Mt. Todo esto deberá brindar un tono bajista a las cotizaciones, hasta la cosecha.

En el mercado financiero los indicadores globales fueron mixtos. El petróleo WTI de Texas tuvo alzas en la quincena de 2,9% pasando de 94,6 a 97,4 u\$/barril. El dólar se mantuvo respecto al euro pasando de 1,353 a 1,348 por euro. El precio del oro cayó 0,6% desde 1252 a 1244 u\$/onza. Por su parte, el Dow Jones experimento una fuerte caída de casi 5%, pasando de 16397 a 15630 a puntos.

Como vemos, predominó un alza del crudo, una

fuerte baja del Dow, y una estabilidad de los demás indicadores.

En el mercado financiero, ante buenos datos económicos de EEUU la FED (reserva federal de los EEUU), volvió a reducir el estímulo financiero y seguiría por ese camino todo el año en curso. Pasaría a inyectar 65 mil millones de dólares por mes, en lugar de los 75 Md anteriores. Las noticias alentaron a la economía norteamericana pero deprimieron a los datos bursátiles.

Esto llevó a nuevas salidas de países emergentes, lo cual provocó un alerta por la volatilidad que esto puede traer. Los Inversores creen que habrá un rebalanceo y que el principal problema lo tendrán los países que recibieron un flujo excesivo de inversiones, y que tienen problemas estructurales que los dejan muy dependientes del capital externo. La presión sobre sus monedas fue muy fuerte.

En el plano internacional, el FMI alertó sobre el escenario negativo que enfrenta la Argentina por las presiones sobre la inflación, el tipo de cambio y la balanza de pagos

Tras la devaluación oficial del peso, los mercados locales de insumos agropecuarios quedaron inciertos. Algunos cerraron sus ventas y otros entregaban productos a factura “abierta”, es decir con la posibilidad de reajustes. La financiación en pesos a los productores quedó en suspenso, las tarjetas de créditos no podían cumplir planes a tasa cero por 120, 150 o hasta 180 días. Claramente, se estimaba un fin de contratos bajo esa modalidad. Algunos proveedores, pararon sus ventas porque desconocen cómo definir precios de reposición de stocks.

Los insecticidas, insumos muy demandados en esta época, tuvieron notables variaciones de precios.

Localmente, las lluvias abundantes cambiaron el panorama, pero a la vez colocaron fuerte presión sobre los precios. Las ventas de cosecha vieja y nueva siguen retrasadas a pesar de las ofertas y de los estímulos por parte de la industria, muy escasa de materia prima.

La convergencia entre la vieja y nueva cosecha es inexorable y la perspectiva no descarta nuevas bajas. Varios reportes consideraron que habrá una sobreoferta concentrada de vieja y de nueva cosecha, en un periodo que se hará más corto.

Por ello, resulta altamente recomendable fijar los precios de cobertura y conservar alguna flexibilidad sobre alzas de posiciones futuras.

TRIGO

Durante la última quincena (17-31/01/14), las cotizaciones del cereal en Chicago y en Kansas para el contrato más cercano marzo-2013, mostraron leves bajas en las semanas, acumulando mermas netas del orden de 1,4%. Esta vez, las bajas del trigo no fueron las más fuertes entre los granos, y hubo un escenario dispar.

Los precios del trigo en Chicago y en Kansas, bajaron el año 2013 y tendencia ha continuado en lo que va de enero-14. Las bajas ya alcanzadas colocaron el cereal, debajo de los pisos anteriores. Se tocaron nuevos mínimos de 205 y 226 en u\$/t, en ambas plazas respectivamente.

Para la plaza de Chicago, la variación neta de la quincena y para el contrato Mar-13, fue una caída de 3 al cerrar a 204,1 u\$/t (207,1 quincena y 222,6 mes anterior). Para Kansas, la baja neta fue de 3 al cerrar a 226,2 u\$/t (229 quincena y 236,1 mes anterior). Nuevamente, los precios fueron los más bajos en el año, solo equiparables, a precios de enero a junio de 2012.

Según el análisis técnico, para las plazas de Chicago y de Kansas y para el contrato de cosecha más cercano, la tendencia fue bajista en ambas plazas y puede continuar en esa condición, dado que los cierres quedaron 10 dólares por debajo de la media de los 20 días, en torno de 210 y 225 u\$/t para Chicago y Kansas, respectivamente.

El trigo fue perforando pisos en enero-14, pero no hay subas o no se logra impulsos para iniciar un cambio de tendencia. Durante las dos últimas jornadas, levanto 3 dólares por coberturas cortas y/o señales de sobreventa. Pero, las ganancias, estuvieron acotadas por las grandes existencias del cereal.

Según el reporte de Oferta y Demanda del USDA (Wasde) de enero-14, para los EEUU y ciclo 2013/14 mantuvo la producción, aumento las exportaciones y redujo el uso total, cerrando el balance de trigo con un stock final de 16,5 Mt (15,6 mes y 19,5 año 2012). La relación stock/uso sería de 43,1% (42,4% mes y 51,1% año 2012).

Para el nivel mundial, el mismo reporte del USDA mostró alzas de la producción, de las exportaciones y redujo el uso total. El balance mundial cerraría con un stock de 185,4 Mt (182,8 mes y 176,1 año 2012). La relación stock/uso sería de 26,4% (25,9% mes y 25,9 año 2012).

El Consejo Internacional de Granos publicó este mes, una producción mundial aumentada 9 a 707 Mt, aumento 2 el uso total y subió los stocks 7 a 188 Mt.

Claramente el suministro mundial de trigo aparece más holgado. Los stocks por arriba de lo esperado, fueron un claro factor bajista.

Por su parte, las exportaciones semanales de trigo norteamericanas fueron las mejores desde septiembre-13, y por encima de las expectativas previas. Este dato fue alcista para la semana concluida el 23/01/14.

Se informaron ventas 2013/14 por 794,9 mil toneladas (421,4 semana anterior) arriba del rango esperado (550-750). Los principales compradores fueron Japón, Corea del Sur y Nigeria.

En el mercado hay nuevos compradores activos, como Brasil y otros países de Latinoamérica, además de grandes compradores, como China.

Sin duda los bajos precios son un atractivo para los países importadores y se tiende a cierto equilibrio con esta mayor demanda. No obstante, se precisan fuertes compras para que el cereal pueda tonificarse.

Mercado local

Durante la última quincena, en las principales plazas locales el mercado del trigo continuó con leves bajas. A partir de la devaluación local, hubo cambios alzas en pesos, según diversas modalidades.

Los precios domésticos siguen al margen del mercado internacional y por ello, las bajas externas no se reflejan con intensidad. No obstante, generan un fondo de debilidad para las cotizaciones.

Esto se hace notable al comprar los precios en dólares del cereal disponible y de la cosecha enero-14 que ya está concluida. Se observan igualados los precios del disponible y del trigo local con los de Kansas. Por su parte los de Chicago, quedaron aun más abajo.

Los exportadores ofertaron 1850 \$/t en Arroyo Seco, San Martín y en General Lagos, y 220 u\$/t en Bahía Blanca. Por su parte los molinos ofertaron entre 1700 a 1800 \$/t, según calidad, procedencia y forma de pago. En el MATBA, la posición marzo del trigo cayó a 228 u\$/t.

Según informó la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, los consumos aumentaron su oferta por el trigo cerrando a 1810 \$/t (1620 quincena y 1535 mes anterior).

Durante la última quincena en el mercado de futuro local (MATBA) el precio del cereal disponible cayó 18 a 225 u\$/t (241,3 quincena y 239,5 mes anterior). El contrato enero-14 finalizó el 24/01 a 228 u\$/t. El contrato más cercano –febrero– cerró con bajas de 7% a 225 u\$/t (242,5 quincena y 239,5 mes anterior). Para marzo hubo bajas de 7% cerrando a 228 u\$/t. Para mayo a julio -14 las bajas fueron de 6% ubicándose entre 235 y 238 u\$/t. Para enero-15, de la futura cosecha, hubo alzas de 2 y cerró a 207 u\$/t (205 quincena y 212 mes anterior).

Los precios FOB del trigo en el Golfo de México siguieron a las variaciones bajistas de Chicago y de Kansas. El cereal origen de la primera plaza bajó 2% y cerró a 255,7 u\$/t (261,1 quincena y 276,3 mes anterior). Para el trigo de origen Kansas, perdió 0,8% y cerró a 286,8 u\$/t (288,8 quincena y 293,7 mes anterior).

En el mercado de exportación Puertos Argentinos, los precios FOB fueron indicativos al margen del mercado internacional. Con falta de referencia y dejando la cotización oficial a 330 u\$/t (325 quincena y 325 mes anterior).

Utilizando un precio indicativo FOB de exportación oficial de 330 u\$/t, con retenciones del 23% y el dólar comprador Banco Nación a 7,86 \$/u\$ y los gastos habituales daría un FAS teórico de 1819

\$/t, cercano al FAS teórico informado por el Minagri al 30/01 de 1891 \$/t.

La rentabilidad proyectada para la cosecha futura 2012/13 declinó. Según el precio de 228 u\$/t para marzo-14 y los rendimientos de 35 y 45 qq/ha, darían márgenes brutos de 215 y 376 u\$/ha.

Lo más preocupante del mercado intervenido por el Gobierno, es que el precio del trigo al productor declina, no se logra rentabilidad y se desalienta a la actividad. El riesgo de este sistema de “cupos” es que se genere menor oferta de trigo y haya problemas de abastecimiento en el futuro.

Según el informe mensual del Minagri, la cosecha se estimó en 9,2 Mt (10,1 BCBA). Se estimó una molienda de 6,3 Mt y 0,5 Mt para uso de semilla. Se redujo el saldo exportable de 2,1 a 1,5 Mt y las existencias finales subieron de 0,8 a 1,4 Mt. Justamente esta fue la cifra de permisos de exportación, pero de cumplimiento en el año comercial. Tampoco hubo referencias al mecanismo de reembolso y la anulación de las retenciones del trigo.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 16/01/14, se culminó la cosecha de trigo 2013/14 al 100% de la superficie apta de 3,4 Mha, con una área perdida de 220 mil ha y una siembra de 3,62 Mha. En número absolutos, se recolectaron 3,4 Mha y se obtuvo un volumen final de cosecha de 10,1 Mt, arrojando un rinde promedio de 29,7 qq/ha.

El volumen final de cosecha superó en 14,7% al ciclo anterior (8,8 Mt) y el rinde fue un 5,7% superior a igual ciclo (28,1 qq/ha).

La superficie perdida fue similar a la del ciclo previo (2012/13: 240 mil ha), pero en el norte del área agrícola nacional, en las regiones NOA, NEA, Centro-Norte de Santa Fe y Centro-Norte de Córdoba hubo un 60% de hectáreas perdidas y las mermas de rendimiento fueron del 50% sobre de los históricos. En el ciclo que finaliza, en su conjunto dichas regiones aportaron menos del 20% de las 3,62 Mha que fueron plantadas en el país.

Para el centro del área agrícola, (Sur de Córdoba, Núcleo Norte y Sur, Centro-Este de Entre Ríos, Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires y San Luis), se concentró el 34% de la superficie triguera nacional, con una evolución diversa.

Para los núcleos trigueros del centro-sur de Buenos Aires, los rendimientos finalizaron muy por encima de los históricos zonales, dadas las oportunas precipitaciones que acompañaron al cultivo durante todo su ciclo. Para el sudeste bonaerense, se registraron rindes puntuales superiores a 90 qq/ha. En el Sudoeste de Buenos Aires, se perfilaba una muy buena campaña triguera, pero sufrió la falta de lluvias en el llenado de granos, con mermas de rinde superiores al 20%.

Cabe destacar que en estas dos regiones se concentraron el 47 % del área nacional y aportaron el

60% de la producción triguera nacional. Nuevamente salvaron la campaña del cereal.

Según el informe WAP del USDA de enero-2014, la producción Argentina de trigo para el ciclo 2013/14 se proyectó en 10,5 Mt (11 mes y 9,5 año anterior), producto de un área de 3,0 Mha (3,5 mes y 3,7 año anterior), y un rinde de 3,0 ton/ha (2,97 mes y 2,64 año anterior). La exportación sería de 4,0 Mt (4,5 mes y 3,55 año anterior).

MAÍZ

Durante la última quincena (17-31/01/14), las cotizaciones del cereal en Chicago mostraron una continuidad de la estabilidad, pero se lograron alzas de 2% por primera vez, en varias las semanas.

Durante el año 2013, el maíz declinó desde los 290 u\$/t cayendo fuerte en octubre, ubicándose por debajo de los 170 u\$/t, y se mantiene por en ese nivel hasta fines de enero-14. El precio del cereal se ha estabilizado por casi cuatro meses en un estrecho canal próximo a los 168 u\$/t. Esos precios fueron los más bajos del año y solo comparables a los vigentes en el año 2010.

La variación neta del precio del cereal en la quincena y para el contrato marzo-14 fue positiva en 5 al cerrar a 171,9 u\$/t (166,9 quincena y 166,7 mes anterior). Para el contrato mayo-14, cerró a 173 u\$/t (167 quincena y 167,5 mes anterior).

Según el análisis técnico y para el contrato más cercano (marzo-14), la tendencia persistió como lateral, y los precios quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 168 u\$/t. Los precios del maíz siguen operando por encima de las medias de 10, 20 y 40 ruedas, pero con mucha dificultad para iniciar subas a partir de estos niveles. El piso al que se arribó, llevo meses estimándose que la recuperación podrá ser igualmente lenta. Llama la atención, ya va por cuatro meses un precio bajo y estable del maíz.

El CIG (Consejo Internacional de Granos) en su reporte de enero-14, subió la producción mundial de maíz 2014, pero bajó los stocks. Esto demuestra que la demanda crece más que la producción y que los precios deberían ajustarse a la suba.

Con respecto a la oferta y demanda, el informe del USDA de enero-2014, bajó la producción de maíz de los EEUU, dejaron igual las exportaciones y aumento el uso total. Su stock final fue rebajado a 41,4 Mt (45,5 mes y 20,9 año 2012). La relación stock/uso sería de 13,9% (15,5% mes y 7,9% año 2012).

Para el nivel mundial y para 2013/14, el USDA estimo récords de la producción, bajo las exportaciones y aumento el consumo a otro récord. El balance cerró con un stock de 160,2 Mt (162,5 mes y 133 año 2012). La relación stock/uso sería de 17,1% (17,4% mes y 15,4% año 2012).

Como vemos, leves bajas de los excedentes en los EEUU y en el mundo. No obstante, los precios

siguieron bajos atribuidos al balance holgado tanto de los EEUU como a nivel mundial.

Es importante destacar que los precios están reaccionando más al ritmo de la demanda. Según las ventas de exportaciones del cereal desde los EEUU, y para la semana concluida el 23/01/14 fueron los mayores desde octubre pasado y alcistas para los precios.

Se informaron ventas 2013/14 por 1837,9 mil toneladas (693,0 semana anterior) arriba del rango esperado de 550-750 mil toneladas. Los principales destinos fueron Japón, España y México.

Se destaca el ritmo de las ventas para el ciclo actual con un significativo adelanto. Sin duda los bajos precios son muy competitivos. A la fecha, esta negociado el 85% del saldo exportable, hubo ventas por 32,5 Mt, para un saldo total de 36,5 Mt. Solo en la campaña 2007/08 se exportó un nivel superior al actual, para esta época del año.

Sin embargo, el actor más dinámico del mercado China, estará afuera hasta el 6/02/14 por el feriado del año nuevo lunar. El mercado quedará con poco volumen y propenso a movimientos erráticos.

Para la expectativa de los farmers el precio del maíz está muy retrasado respecto a la soja. Hay preocupación porque inclusive, para sus costos, quedaron debajo del punto de equilibrio. Por ahora, resulta incierta la previsión de la siembra en la próxima primavera.

Los comentarios del mercado coincidieron en que el mercado tocó un piso y no debería bajar más, a menos que también baje la soja. Sin embargo, transcurrieron ya casi cuatro meses a precios tan bajos, y un rebote aunque sea leve, se considera muy relevante.

Mercado local

Durante la última quincena, el precio local del maíz, se mostró entre estable a bajista, al margen de las plazas referenciales. Se repitieron jornadas de poca actividad y de bajo volumen negociado.

Parar el maíz disponible se pagó abiertamente hasta desde 1100 para cerrar a 1250 \$/t. Para el cereal condición Cámara nueva cosecha se pago 160 para Bahía Blanca y 155 u\$/t en Necochea y en Rosario. Para San Martín y Arroyo Seco, hubo pocos compradores y exportadores que ofrecieron 1220 \$/t.

Por su parte el sorgo disponible cotizó a 1100 \$/t y para la nueva campaña el valor más conocido fue 137 U\$/t.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires los consumos ofertaron por el cereal disponible entrega inmediata, según calidad, condición, procedencia y forma de pago 1200 \$/t (1030 quincena y 1050 mes anterior).

Durante la última quincena, el precio del maíz para el contrato más cercano en el Golfo de México, mostró alzas de 1,5% y cerró a 214,2 u\$/t (211,3

quincena y 215,3 mes anterior).

En los puertos Argentinos, el precio del cereal y para mes de cosecha abril, se mostró en alza y cerró a 204,5 u\$/t (201,5 quincena y 206,2 mes anterior).

Adoptando el precio FOB de referencia de 200 u\$/t para embarques a cosecha en los puertos locales, con un dólar comprador de 7,86 \$/u\$, las retenciones de 20% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad de pago de 1180 \$/t, por debajo del FAS teórico publicado por el Minagri de 1256 \$/t.

Durante la última quincena, en el mercado de futuro local (MATBA), el precio del cereal disponible entre las semanas aumentó 2 a 152 u\$/t (150 quincena y 160 mes anterior). El contrato febrero cerró con alzas a 152 u\$/t. Para abril-14, de la nueva cosecha, se negociaron con leves alzas de 0,5% cerrando a 156,5 u\$/t (155,7 quincena y 156,9 mes anterior). Para julio a diciembre-14, se mostraron cambios marginales ubicándose entre 153 y 160,5 u\$/t.

Como vemos, los precios del maíz declinaron para el disponible, y los de la nueva cosecha se sostuvieron, ubicándose no obstante, entre los valores más bajos del año en curso.

Los productores son reticentes a vender para la nueva cosecha, y esperan al menos 160 u\$/t, dado que los números no cierran. Existe una preocupación por el clima seco y cálido que afecto a muchos maíces tempranos. Las proyecciones de la producción pueden caer y en ese caso, fortalecer el cereal en forma domestica. Además, las alzas del dólar como en general, hacen demorar ventas más allá de lo inicialmente previsto.

La capacidad teórica de pago del sector exportador (FOB menos retenciones y gastos) la misma se encuentra en los 1205 \$/t.

La rentabilidad del cultivo para la cosecha nueva en base al precio del contrato Abril de 156,5 u\$/t y para los rendimientos de 75 y 95 qq/ha proyectó márgenes brutos entre 296 y 498 u\$/ha. (Ver Cuadro).

Desde noviembre pasado hasta el cierre actual, el precio del maíz está logrando una atípica igualdad de precios, entre las diferentes plazas. Durante las últimas semanas el precio del disponible local fue de 152 u\$/t, en Chicago cotizó a 170 y el futuro Matba local a 156,5 u\$/t.

Esto se considera inestable y para el mediano plazo, su corrección significaría nuevas bajas locales.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires al 30/01/14, avanzó la siembra de maíz campaña 2013/14 a un 95,8%, (retraso interanual de -2,9%) del área proyectada de 3,3 Mha (3,46 y 3,56 anteriores estimaciones). En números absolutos, se cubrieron 3,16 millones de hectáreas a nivel nacional.

A la vez que concluye la siembra de maíz con destino grano comercial, se relevaron cosechas de lotes de fechas tempranas en Corrientes (rindes de 30

a 60 qq/ha) y norte de Santa Fe, con rindes de 50 qq/ha).

Las lluvias de las últimas semanas en el norte del área agrícola nacional aseguraron la siembra prevista para esta campaña. Los mayores avances se registraron en Salta, Tucumán, Santiago del Estero, Chaco y en el norte de Córdoba.

Se han registrado lluvias de variada intensidad sobre el centro del área agrícola nacional, aliviando a los cultivos que están en etapas críticas de rendimiento, y mejorando los lotes tardíos, aún en etapas vegetativas.

En la zona núcleo y alrededores, los lotes tempranos están completando el llenado de grano. Los mismos sufrieron un severo estrés térmico e hídrico, que afectó a los rendimientos potenciales, y varios productores picaron los lotes.

En la semana próxima se daría inicio a la trilla de lotes adelantados, que por el estrés sufrido, tiene previsión de menguados rindes.

Con respecto al sorgo, el avance de siembra fue de 88% de una superficie rebajada a 1,08 Mha (anterior estimación 1,1 Mha) con un retraso interanual de 8,3%. La principal causa de la merma fue la ausencia de lluvias en la zona del Sur de La Pampa-Sudoeste de Buenos Aires, donde no se logró el área proyectada. De esta manera, la siembra de cereal resultaría un 2% inferior a la implantada en 2012/13, que fue de 1.1 Mha.

Se informo que resta cubrir lotes en NOA, NEA y en el Centro-Norte de Santa Fe. En números absolutos se implantaron 950 mil hectáreas a nivel nacional.

De acuerdo al USDA y al informe WAP de enero - 2014, la producción Argentina de maíz para 2013/14 se proyectó en 25 Mt (26 mes y 26,5 año anterior), el área sería de 3,4 Mha (3,45 mes y 4 año anterior) y un rinde de 7,35 t/ha (7,54 mes y 6,63 año anterior).

Para el nuevo ciclo 2013/14 con las proyecciones productivas de enero-14, el ranking exportador mundial sería liderado por los EEUU con 36,8 Mt, seguido de Brasil 20 Mt y la Argentina con 17 Mt.

SOJA

Durante la última quincena (17-31/01/14), las cotizaciones de la soja grano en Chicago, para el contrato más cercano, marzo-14, mostraron variaciones negativas, con un saldo neto de 2,5%. Si bien hubo una transición de contratos (enero a marzo) se tocaron precios bajos de 466,4 y sobre el cierre, repuntaron a 471,3 u\$/t. Las variaciones quincenales se ubicaron en un rango lateral entre 466 a 472 u\$/t.

Si bien la soja ha sido la más firme entre los precios internacionales de los granos, esta quincena lidero las bajas.

En realidad desde fines de septiembre al fines de enero-14, la soja en la plaza en Chicago siguió lateralizada, fluctuando entre los 470 y los 490 u\$/t. La firmeza de la soja, ha contrastado en año 2014 con

la debilidad del maíz, del trigo y de los aceites vegetales.

La variación neta de la quincena, considerando la transición del contrato enero a marzo-14 fue una baja de 2,6% al cerrar a 471,3 u\$/t (483,7 quincena y 473,3 mes anterior). Por su parte la harina de soja cayó a 469,7 u\$/t (478,8 quincena y 467,9 mes anterior). En cuanto al aceite de soja, bajo leve a 829,9 u\$/t (832,2 quincena y 836,8 mes anterior).

Según el análisis técnico, para el poroto soja y para el contrato más cercano (marzo-14), la tendencia fue levemente bajista. La misma puede continuar como tal, dado que los valores del cierre quedaron 5 dólares abajo de la media de los últimos 20 días, en torno de 475 u\$/t. Los precios de la soja tocaron 468 un piso a partir del cual se produjo un rebote a 471 u\$/t. Sin embargo las subas no superan la media de 10 y de 20 ruedas, dando una señal negativa.

En realidad era esperada una caída de precios de la soja, al mejorar el mercado climático Sudamericano. Esto volverá y será más fuerte cuando se analice seriamente la intención de siembra en los EEUU. Por ahora, esa puja es un escenario futuro que puede ocurrir y cambiar los mercados. Como contraparte, la demanda internacional sigue presente y está muy firme.

De todas formas en los precios no se descarta nuevos rebotes más adelante. Hay que tener en cuenta interrogantes cruciales para la oferta de exportación, como la logística de Brasil (demoras año anterior) y/o la retención de las ventas del productor de Argentina, ante fuertes cambios en su política económica.

Entre los factores bajistas, se destacaron las lluvias de la última semana en nuestro país, con registros altos y que relajaron a las cotizaciones.

Con respecto al reporte del USDA de enero-14 y para 2013/14, para los EEUU cerraría su balance con un stock final de 4,09 Mt (4,07 mes y 3,83 año 2012). La relación stock/uso sería de 8,3% (8,3% mes y 7,9% año 2012). Esto fue alcista, pero sin efecto visible en las cotizaciones.

Para el nivel mundial, el reporte del USDA de enero-14 y para 2013/14, estimo nuevos récords de la producción, de las exportaciones del uso total. El balance cerraría con un stock aumentado a 72,3 Mt (70,6 mes y 60,6 año 2012). La relación stock/uso sería de 26,7% (26,1% mes y 23,4% año 2012).

Como vemos, no hubo cambios sustantivos, pero tampoco en las estimaciones de la producción de Sudamérica. La misma continuaría creciendo a 157,9 Mt (156,9 mes y 146,3 año 2012). Se reportó 54,5 Mt para la Argentina, y 89 para Brasil.

Este último país lideraría las exportaciones mundiales de poroto soja, superando a los EEUU. Claramente, la hegemonía de la soja Sudamericana se consolida cada año. En este ciclo sería el 48,6% del área y el 55,2% de la producción mundial.

Los precios siguieron tonificados por los bajos

stocks y el balance de los EEUU, pero el factor más fuerte fueron las activas compras importadoras.

Con respecto a las ventas semanales norteamericanas de poroto soja fueron neutrales para la semana concluida el 23/01/2014. Se informó ventas de poroto soja 2013/14 y 2014/15 de 865,8 mil toneladas (1673 semana anterior) dentro del rango esperado por el mercado (750 - 1050) mil toneladas. Los principales destinos fueron China, Holanda y Japón.

Cabe destacar que las exportaciones de harina de soja de los EEUU para el ciclo 2013/14, fueron neutras con 188,3 mil toneladas (241,4 semana anterior), para un rango esperado de (100 - 200) mil toneladas. Los principales destinos fueron China y Japón.

Las exportaciones de aceite de soja de los EEUU para el ciclo 2013/14, fueron bajistas con solo 6,7 mil toneladas (20,2 semana anterior), para un rango esperado de (0 - 30) mil toneladas.

Es importante destacar que el saldo exportable de EEUU está virtualmente agotado, reflejando la firmeza de la demanda del poroto. La transición a compras desde Sudamérica es inminente y puede aliviar la presión en la zona del Golfo de México.

Se puede concluir que el mercado oleaginoso continua muy demandado, con altas compras sobre la salida de la cosecha de los EEUU. Esto fue uno de los factores más relevantes para el precio de la soja.

Cabe destacar que el ranking exportador mundial de poroto soja sería liderado por Brasil con 44 Mt, seguido por EEUU con 40,7 Mt y tercero Argentina con 10 Mt.

Las hipótesis de una fuerte baja del precio de la soja, no pueden descartarse ante la gran oferta de Sudamérica. La cosecha esta iniciada en Brasil, y la oferta proyectada es récord. Mejoraron las condiciones para la Argentina, y estos hechos auguran una súper cosecha, lo que puede aumentar dicha posibilidad.

Mercado local

Durante la última quincena en el mercado local, las cotizaciones tuvieron una tónica estable, en un contexto donde hubo una devaluación y cambios abruptos en la soja y en los cereales.

Para la soja en las últimas jornadas no hubo precios abiertos, pero las fábricas pagaron hasta 332 u\$/t o la pizarra en dólares. Para la nueva campaña, entrega en marzo 290 u\$/t y para abril/mayo se ofertó 288 y 289 u\$/t.

La soja disponible se negocio de 2450 en Bahía Blanca a 2400 en Necochea. Para la nueva cosecha entrega en mayo en dichos puertos se oferto 285 y 290 u\$/t para ambas plazas, respectivamente.

Pese a la devaluación el ritmo de ventas de soja siguió bajo, en torno de 0,5 Mt por mes.

Durante la última quincena, en el mercado de

exportación de poroto soja en la zona del Golfo de México, las cotizaciones tuvieron bajas del orden de 2,5% cerrando a 519,1 u\$/t (533,4 quincena y 516,7 mes anterior).

Por su parte, en los puertos sobre el Río Paraná, la oferta argentina de soja FOB para embarques abril-mayo-14, no figuro en la última semana y cerró a 475,7 u\$/t (491,4 quincena y 473,4 mes anterior).

Adoptando el valor FOB de referencia 475 u\$/t para embarques nueva cosecha mayo-14, con un dólar comprador BNA de 7,86 \$/u\$, las retenciones de 35% y los gastos habituales de la exportación, darían una capacidad teórica de pago de 2350 \$/t. Por su parte el valor estimado por el Minagri para la soja cercana fue de 2549 \$/t.

Los futuros local (MATBA) y para soja con entrega en Rosario, el disponible mostro bajas de 1,3% y cerró a 325 u\$/t (329,5 quincena y 322,6 mes anterior). El contrato más cercano febrero-14 cerró a 325 u\$/t. Para marzo y abril-14, mostraron bajas de 1% y cerraron entre 295y 291 u\$/t, respectivamente.

Para el contrato de nueva cosecha mayo-14, hubo leves bajas 1,5% y cerró a 288,5 u\$/t (293 quincena y 291,6 mes anterior). Como vemos, hubo leves retrocesos y más alejados de los 300 u\$/t.

Para julio a noviembre-14, cerraron con bajas más pronunciadas de 4% ubicándose, entre 289 y 294 u\$/t. Se negoció soja para mayo-15 y cerró sin cambios a 280 u\$/t (280 quincena y 280 mes anterior).

En el mercado de soja local se prevé un mercado con un leve incremento de las cifras de la producción y los rindes, para Sudamérica. El último reporte del USDA mantuvo la previsión de Argentina en 54 y Paraguay en 9 Mt, respectivamente. Para Brasil se incrementan 1 a 89 Mt, la proyección para esta campaña 2013/14.

Como fue comentado el cambio del dólar oficial y las medidas cambiarias retrasaron aun más las ventas de soja vieja y nueva.

Las fábricas muy urgidas elevaron sus precios para la soja vieja (2012/13), apuntando a 9 Mt y a dos meses de entrada de la soja nueva (2013/14). En Rosario, propusieron 335 u\$/t para entrega inmediata, equivalente a 2633 \$/t, según el tipo de cambio. Claramente por encima de los 331 u\$/t anteriores. Para la nueva campaña, en el ámbito de la (BCR) lanzaron 289 para abril y 283 u\$/t para mayo. La brecha entre disponible y nueva cosecha llego a 52 dólares, equivalente a 409 \$/t.

La oferta resulta interesante pensando que el empalme de las campañas es inevitable (fin de la prima) y puede ser mas traumático, si caen las cotizaciones por la mayor cosecha local, como se prevé para las próximas semanas.

Como fue destacado, habría 55 Mt de Argentina, 90,3 de Brasil, y 9,5 de Paraguay, más Uruguay y Bolivia un resto importante.

Se alerta además, de una comercialización de soja argentina concentrada en un período corto, por el atraso de las ventas anticipadas de 2013/14, y el remanente de la cosecha pasada. Esta afluencia, sería claramente bajista para lo local.

Según el Minagri las compras de la exportación (al 15/1) y de la industria (al 8/1) fueron de 3,115 Mt, (5,207 año 2012). Un 40,2% inferior a igual fecha. Las ventas de 2012/13 fueron de 40,924 Mt para una cosecha total de 49,1 Mt. Calculando un stock inicial de 4,43 y uno que final de 3 Mt. Daría un remanente por comercializar de 9,675 Mt. Algunos privados indicaron una cifra menor, pero las diferencias no serían tan grandes. Si le sumamos una cosecha nueva de 53 Mt, hasta fines de mayo, la oferta nunca habrá sido tan grande.

La rentabilidad de la soja con los precios en baja declinó. Para el ciclo 2013/14, con rindes de 28 y 38 qq/ha, y el precio mayo-14 de 288,5 u\$/t, se proyectó márgenes brutos entre 312 y 522 u\$/t (ver cuadro).

Las proyecciones del cuadro adjunto son para campo propio y muestran a la soja de 1ª con el resultado neto proyectado más alto.

Si al cuadro anterior, le sumamos los gastos de arrendamiento, con 18 qq/ha de soja, las proyecciones darían un quebranto de 200 dólares con 28 qq/ha y cercano al equilibrio con 38 qq/ha.

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, al 30/01/14 la siembra de soja temporada 2013/14 alcanzó a un 99,3% (retraso interanual de 0,1%) de una superficie proyectada de 20,35 Mha (anterior 20,45 Mha), que de lograrse, sería casi un 3,3% superior al ciclo anterior de 19,7 Mha. Se ha logrado cubrir 20,2 Mha.

La siembra está en su etapa final y sólo restan lotes en las regiones del NOA y NEA. Las precipitaciones acumuladas en dichas regiones han favorecido la siembra. No obstante, la humedad es ajustada en ciertas zonas, y ya se encuentra fuera de la ventana óptima de siembra. Los lotes de primera van desde estados vegetativos R1 en buenas condiciones, mientras que las de segunda ocupación están en fases vegetativas en condiciones regulares a buenas. Para el NEA. Las lluvias fueron inferiores, y el estado de los cultivos varía de regular a bueno. Los lotes de primera están en el inicio de la fructificación, etapa crítica para el rendimiento; y que precisan revertir, la falta de humedad.

Para el centro del área agrícola nacional, la condición fue muy variable según las precipitaciones acumuladas, la fecha de siembra y los suelos. En el Centro-Norte de Santa Fe, los Núcleos Norte y Sur, el Centro-Este de Entre Ríos y el Centro-Norte de Córdoba que ocupan el 55% del área nacional, las precipitaciones últimas han logrado recuperar y presentan buenas condiciones. Los lotes de primera se encuentran en floración a plena fructificación (R2 a R4), bajo condiciones hídricas de regulares a óptimas.

Se prevé por lo tanto, rendimientos con gran dispersión.

Para el sur, sólo una parte del sudeste bonaerense presenta buenas condiciones por oportunas lluvias. En el resto de la región, Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa, Centro y Oeste de Buenos Aires y Norte de La Pampa, se puede relevar lotes de regulares a malas condiciones, por falta de humedad, y las altas temperaturas ocurridas en diciembre. En su mayor parte los lotes están próximos a la fase crítica del cultivo, con un fuerte déficit hídrico. Esto hace prever rindes magros para cosecha.

Con este escenario y con una gran variabilidad por distintas regiones, se mantuvo la proyección de la producción en 53 Mt. La misma alcanzaría un incremento interanual del 9,3 % (2012/13: 48,5 Mt).

Según el informe WAP del USDA de enero-14, la producción Argentina de soja para el ciclo 2013/14, sería de 54,5 Mt (54,5 mes y 49,3 año anterior), con un área de 20 Mha (20 mes y 19,4 año anterior) y un rinde de 2,73 t/ha (2,723 mes y 2,54 año anterior). Con este volumen, sería el tercer exportador mundial de poroto con 10 Mt, el primero de harina 28,9 Mt y de aceite 4,57 Mt, respectivamente.

GIRASOL

Durante la última quincena (17-31/01/14), las cotizaciones de los aceites vegetales en la plaza de Rotterdam y en los principales puertos exportadores mostraron estabilidad y leves bajas que se ubicaron en torno de -0,2%.

Los precios de los aceites declinaron durante todo el año 2013 desde valores promedios de los principales aceites de 1050 u\$/t. Cayeron gradualmente, tocando en agosto y octubre, mínimos de 860 u\$/t. Hubo alzas en el mes de noviembre hasta 900 u\$/t para caer en diciembre y enero-14, y cerrar de nuevo en mínimos de 860 \$/t.

En Rotterdam las mermas de la presente quincena, no fueron generalizadas. Lideraron las bajas el aceite de girasol -1,1%, de canola -0,8% y la oleína y aceites de palma en lo plaza Europa -0,3%. En cambio, aumentaron el aceite de soja 0,9% (en Chicago -0,2%), y el aceite de palma en Malasia 1,2%.

Los precios lateralizados y con evidencias de debilidad siguen caracterizando el complejo aceitero. Según el índice promedio de los aceites vegetales, mostró en la quincena, bajas de -0,1%. Dicho indicador, cerró a 864,2 u\$/t (864,5 quincena y 892,4 mes anterior). No obstante, hubo jornadas en la última semana por debajo, tocando mínimos de 860 u\$/t.

Según el análisis técnico para dicho índice - promedio de aceites-, la tendencia fue bajista y podría continuar a lateral. Esto porque los precios del cierre, quedaron casi coincidentes con la media de los últimos 20 días, en torno de 865 u\$/t.

En el mercado financiero los indicadores globales

fueron mixtos. El petróleo WTI de Texas tuvo alzas en las semanas del orden de 2,9% pasando de 94,6 a 97,4 u\$/barril. El dólar se mantuvo respecto al euro pasando de 1,353 a 1,348 por euro. El precio del oro cayó 0,6% desde 1252 a 1244 u\$/onza. Por su parte, el Dow Jones experimento una fuerte caída de casi 5% pasando de 16397 a 15630 a puntos.

Como vemos predominó un alza del crudo y una fuerte baja del Dow, y estabilidad de los demás indicadores. Las noticias sobre cambios en la política de la FED (reserva federal de los EEUU), alentaron a la economía norteamericana pero deprimieron los datos bursátiles.

Una vez mas y en la quincena, los recorridos de dichos indicadores mostraron una pobre relación entre los precios del crudo y de los aceites vegetales. El crudo aumento, mientras los aceites declinaron o se mostraron estables.

Las relaciones de precio entre los diferentes aceites en la plaza europea, durante la última quincena, cerraron lideradas por el aceite de soja, le siguió el aceite de canola y el aceite de girasol. El rango de amplitud entre los aceites más caros y los más baratos se redujo a solo 160 u\$/t.

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

| Aceite | 3/01 | 10/01 | 17/01 | 24/01 | 31/01 |
|------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Soja | 950 | 945 | 941 | 949 | 952 |
| Girasol | 955 | 940 | 910 | 900 | 900 |
| Canola | 991,5 | 964 | 936,5 | 940 | 900 |
| Oleína CIF | 815 | 793 | 793 | 795 | 790 |
| Palma CIF | 810 | 790 | 790 | 793 | 788 |
| Palma Fob | 880 | 865 | 850 | 855 | 860 |
| Índice* | 892,4 | 876,1 | 864,5 | 865,7 | 864,2 |

Fuente: Bolsa Cereales de Buenos Aires 31/01/2014. *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, de acuerdo al reporte de enero-14 del USDA, la oferta y la demanda crecieron a nuevos records pero, a la vez, lo hicieron sus ajustados remanentes.

Se proyecta para 2013/14 para los granos y semillas oleaginosas mundiales, un récord de la producción, las exportaciones y uso total. El balance cerraría con un stock final de 85,1 Mt (82,8 mes y 69,6 año 2012). La relación stock/uso sería de 17,6% (17,1% mes y 14,9% año anterior).

Para los principales aceites vegetales mundiales y para el ciclo 2013/14, igualmente se prevé un récord de la producción, exportaciones y uso total. El balance cerraría con un stock final de 20,4 Mt (20,4 mes y 18,2 año 2012). La relación stock/uso bajo a 12,4% (12,4% mes y 11,5% año anterior).

Para el girasol en grano, se prevé un aumento de la producción a 43,7 M7 (nuevo récord), las exportaciones de 2,05 Mt y la molienda aumentó a

41,9 Mt. El balance mundial cerraría con un stock final aumentado a 3,52 Mt (2,91 mes y 1,96 año 2012). La relación stock/molienda quedaría en 8,41% (7,06% mes y 5,38% año anterior).

Para el mercado de aceite de girasol mundial 2013/14, igualmente se estimó un récord de la producción, exportaciones y del uso total. El balance anual cerraría con un stock final de 2,99 Mt (2,93 mes y 2,51 año 2012). La relación stock/uso pasó a 20,55% (21,28% mes y 18,86% año anterior).

Las cifras del USDA denotaron un mercado mundial de girasol con un fuerte crecimiento de la oferta en 2013/14. Este nuevo y extraordinario récord se produjo entre los países exportadores pero también, entre los importadores.

Esto genera un mayor excedente exportable y a la vez mayor auto abastecimiento entre los compradores, reduciendo el estímulo a las importaciones. Este cuadro generalizado provoca una debilidad del precio del grano, que se extiende a la harina y al aceite de girasol.

En el ciclo 2013/14, los primeros productores mundiales de girasol en grano en millones de toneladas fueron Ucrania 12,5, Rusia 10,2, UE28 8,65 y Argentina 2,7 Mt.

La mayor producción alentaría el crecimiento de la molienda mundial 4 a 36,2 Mt, y se superaría el récord de 2011/12. Se prevé que Rusia y Ucrania aporten una creciente oferta de harina y de aceite.

La Argentina, sería el cuarto productor mundial de girasol, pero las condiciones domésticas y climáticas, recortaron las previsiones. Actualmente, se espera una cosecha inferior a 3 Mt. Esto implicaría una menor molienda y menor oferta exportable de los subproductos; como el aceite.

Para el fin de la campaña 2013/14, los stocks mundiales del complejo de girasol serían más abultados. Por lo tanto, los valores del complejo pueden continuar bajos. Sin embargo, esta es la salida para lograr nuevos consumidores y reducir el excedente. De hecho, encabezados por China, aparecen nuevos países y regiones como activos compradores.

Una parte de la activa demanda de los aceites vegetales estaba relacionada con la demanda como bio combustible. Sin embargo, en 2013 y lo que va de 2014, esta demanda se ha debilitado. Las razones son variadas pero incluye un desaliento de estos programas por parte de los países más desarrollados. De hecho, los precios estaban muy ligados, copiando la fortaleza del crudo, pero esto parece haber cambiado en los últimos años.

La Argentina había logrado posicionarse como un relevante exportador de biodiesel. Sin embargo, los cambios señalados y la sanción de España por dumping a Argentina e Indonesia, deprimió fuertemente el mercado.

Actualmente, hay dudas sobre si se recuperará el

dinamismo de este mercado, ante los cambios de expectativas, por nuevas normativas sobre los bio combustibles.

En resumen, el efecto combinado de una mayor producción mundial y el aumento de los stocks está impactando negativamente sobre los precios. Si bien hay una demanda activa, puede llevar meses en corregirse. Esto genera una perspectiva poco favorable para la Argentina, un destacado oferente en el mercado internacional del aceite de soja y de girasol.

Mercado local

Durante la última quincena las pautas del mercado global fueron bajistas, pero en el local hubo cambios alcistas en los precios por la política cambiaria.

En las jornadas de la última semana, las fábricas de la zona de Rosario mejoraron sus ofertas a 2300 \$/t por el girasol descarga inmediata. Se relevaron ofertas también por 300 u\$/t para el disponible.

Por su parte, en Bahía Blanca y Quequén cerró a 2250 \$/t. Para la nueva cosecha, con entrega diciembre a marzo, se ofertaron en forma abierta 290 u\$/t.

El valor de la exportación del aceite de girasol (FOB) en puertos argentinos para las puntas vendedoras cerró sin cambios a 900 u\$/t (920 quincena y 930 mes anterior).

El FAS teórico oficial para el girasol, fue estimado por el Minagri el 30/01 en 2170 \$/t y para el aceite de girasol crudo de 4814 \$/t.

En los mercados de futuros locales (MATBA), el girasol disponible aumentó a 300 u\$/t y futuro para el mes de marzo-14 a 292 u\$/t

Con el precio del girasol proyectado de 292 u\$/t, y para rendimientos de 18 y 25 qq/ha, la rentabilidad del cultivo se estimó con márgenes brutos de 186 y 354 u\$/ha (ver Cuadro).

En el plano local, la ASAGIR afirmó a la campaña actual de girasol, como "Una de las peores de los últimos 30 años". La Argentina en los últimos años declinó su producción y sus exportaciones mundiales y para el 2014, puede disminuirlas nuevamente.

Con respecto a las plantas de biocombustibles, según el titular del CEPREB, advirtieron pasar por una situación "crítica". Hace cuatro meses que "no tenían precios publicados" y el más recientemente divulgado quedó "por debajo de los costos" sin contemplar el "tipo de cambio ni los costos financieros".

Según la Bolsa de Cereales al 30/01/14, se avanzó la cosecha a un 22,1% (retraso inter anual de 8%) de la superficie apta de 1,456 Mha, contando una pérdida de 24 mil hectáreas y una siembra total de 1,48 Mha. La siembra se redujo -17,8%, respecto a las 1,8 Mha plantadas en 2012/13.

En la región NEA restan recolectar lotes en Roque Sáenz Peña y Bandera, por las lluvias de los últimos

días. Para el Centro-Norte de Santa Fe la recolección alcanza al 78%; con condiciones dispares, pero con un rinde medio de 19 qq/ha.

En las regiones del área agrícola nacional se han registrado precipitaciones de variada intensidad pero principalmente en la franja central hacia el norte del país. Para el Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires en pleno llenado de granos, a pesar de no recibir lluvias en la última semana, el cultivo está en condiciones normales. Se han reportado aplicaciones para controlar el ataque de orugas cortadoras en gran parte de esa región.

En el Centro de Bs. As, están en madurez y con buenas expectativas de rinde. En cambio en el Sudoeste de Bs. As.-Sur de La Pampa las condiciones son malas, proyectando bajas productividades.

Avances siembra y cosecha Argentina.

| Fecha: 30/01/14 | Soja 12/13 | Soja* 13/14 | Girasol* 12/13 | Girasol* 13/14 | Maíz* 12/13 | Maíz* 13/14 | Trigo* 12/13 | Trigo 13/14 |
|-----------------------|---------------|----------------|-------------------|-------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| Siembra Mil ha. | 19.700 | 20.350 | 1.800 | 1.480 | 3.678 | 3.300 | 3.370 | 3.620 |
| Perdida Mil ha | 0.740 | - | 0.105 | 0,024 | 0.256 | . | 0.240 | 0,220 |
| Cosechable Mil ha | 18.960 | 20.350 | 1.694 | 1,456 | 3.421 | - | 3.130 | 3.400 |
| Avance Cos/Siemb % | 100.0 | 99.3 | 100 | 22,1 | 100 | 95.8 | 100 | 100 |
| Avan Año anterior % | 100.0 | 99,4 | 100 | 28,1 | 100 | 98.7 | 100 | 100 |
| Rinde T/ha | 2.560 | 2.700 | 1.950 | 1.430 | 7.250 | 7.500 | 2.810 | 2.970 |
| R. Año anterior T/ha | 2.190 | 2.560 | 2.000 | 1.950 | 5.510 | 7.250 | 3.160 | 2.810 |
| Prod/Siem Mil t ó ha. | 48.502 | 20.204 | 3.300 | 0.459 | 24.800 | 3.162 | 8.800 | 10.100 |
| Proyección Mil t | 48.502 | 54.000 | 3.300* | 2.300* | 24.800 | 26.000 | 8.800 | 10.100 |

Fuente: Elaborado a partir de Bolsa Cereales (30/01/2014) *proyectado

Márgenes brutos de los cultivos en dólares. Zona Norte Bs. As.

| Fecha 31/01/2014 | | TRIGO | | GIRASOL | | MAÍZ | | SOJA | |
|---------------------------|--------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Rendimiento | Qq/ha | 35 | 45 | 18 | 25 | 75 | 95 | 28 | 38 |
| Precio futuro | U\$/qq | 22,8 | 22,8 | 29,2 | 29,2 | 15,6 | 15,6 | 28,8 | 28,8 |
| Ingreso Bruto | U\$/Ha | 798 | 1026 | 526 | 730 | 1170 | 1482 | 806 | 1094 |
| G Comercialización | %/IB | 22 | 22 | 10 | 10 | 28 | 28 | 20 | 20 |
| Ingreso Neto | U\$/Ha | 622 | 800 | 473 | 657 | 842 | 1067 | 645 | 876 |
| Labranzas | U\$/Ha | 72 | 72 | 68 | 68 | 72 | 72 | 98 | 98 |
| Semilla | U\$/Ha | 50 | 50 | 48 | 48 | 153 | 153 | 49 | 49 |
| Urea, FDA | U\$/Ha | 180 | 180 | 99 | 99 | 170 | 170 | 60 | 60 |
| Agroquímicos | U\$/Ha | 50 | 50 | 30 | 30 | 70 | 70 | 70 | 70 |
| Cosecha | U\$/Ha | 56 | 72 | 42 | 58 | 82 | 104 | 56 | 77 |
| Costos Directos | U\$/Ha | -408 | -424 | -287 | -303 | -547 | -569 | -333 | -354 |
| Margen Bruto | U\$/Ha | 215 | 376 | 186 | 354 | 296 | 498 | 312 | 522 |
| SIEMBRA PORCENTAJE | | | | | | | | | |
| MB-40%IB | U\$/Ha | -105 | -34 | -24 | 62 | -173 | -95 | -11 | 84 |
| ARRENDAMIENTO | | | | | | | | | |
| Alquiler promedio | qq/Ha | 12 | 12 | 9 | 9 | 30 | 30 | 18 | 18 |
| M B- Alquiler | U\$/Ha | -59 | 103 | -77 | 91 | -173 | 30 | -207 | 4 |

Nota: Precios sin IVA, Flete corto 20 Km, Largo 200 Km. Fuente: INTA EEA Pergamino.

Para el núcleo de girasol del Sudeste bonaerense, hubo una oferta hídrica adecuada en gran parte de la zona; pero se observa una heterogénea condición de los cultivos.

Con el escenario actual la proyección de la producción fue de 2,3 Mt (2,5 anterior estimación).

Es importante recordar que en la cosecha de girasol de 2012/13 se sembraron 1,8 Mha, y con un rinde de 19,5 qq/ha se cosecharon 3,3 millones de toneladas (8,3% inferior al ciclo 2011/12 de 3,6 Mt).

El último informe WAP del USA de enero-14, proyecta la cosecha Argentina de girasol 2013/14 en 2,7 Mt (2,7 mes y 3,1 año 2012). Esto en base a un área a cosechar de 1,48 Mha (1,48 mes y 1,62 año anterior) y un rinde proyectado de 1,82 t/ha (1,82 mes y 1,91 año anterior).