



Informe de mercados

El objetivo de este informe es consolidar y resumir información relacionada con los precios de los principales commodities producidos en la Región Pampeana. De esta manera, el lector tiene fácil y rápido acceso a distintas fuentes y puede usar esta información para el planeamiento de negocios agropecuarios.

Para el primer semestre de 2015 se espera que los precios estén en gran medida asociados al clima y su impacto en los cultivos en Sudamérica. Si las condiciones son excelentes, conforme se vislumbra una buena cosecha de soja, el mercado tenderá a la baja. En enero la soja bajó, confirmando en parte ese escenario. Hacia la otra mitad del año comenzarán a influir las perspectivas 2015/16 de soja y maíz en EE.UU., donde, a priori, aumentaría el área de soja.

Material desarrollado por Cultivar Conocimiento Agropecuario S.A. con el fin de difundir conocimiento. Cultivar Conocimiento Agropecuario S.A. no se responsabiliza por el uso que se dé a esta información en la toma de decisiones. Todas las entregas de CultivarDecisiones están disponibles en www.cultivaragro.com.ar.



ÍNDICE

1. GRANOS 1.1 Cotizaciones <i>Precios Disponible y Futuro actuales – pág. 2</i> <i>Evolución de precios – pág. 3</i> <i>Cotización futuros CBOT – pág. 4- 5</i> 1.2 Producción y situación de cultivos (Informe semanal de cultivos, BCBA) – pág. 6-9 1.3 Situación del mercado mundial de granos (INTA USDA) <i>Estadísticas de producción – pág. 10</i> <i>Tendencias de precio– pág. 11-12</i>	2. RELACIONES INSUMO-PRODUCTO – pág. 13 3. GANADERÍA 3.1 Mercado de Liniers – pág. 14 3.2 RosGan – pág. 15 3.3 Mercado de hacienda de Uruguay – pág. 16
4. FUENTES CONSULTADAS Y ENLACES DE INTERÉS – pág. 16	<i>Informe editado el 11 de febrero 2015</i>

1. GRANOS

1.1 COTIZACIONES

PRECIOS DISPONIBLE Y FUTURO ACTUALES

Precio Disponible promedio quincenal en US\$/t

CBOT: futuro cercano (mes siguiente). MATBA: disponible

	12-Ene al 23-Ene		26-Ene al 06-Feb	
	MATBA	CBOT	MATBA	CBOT
Trigo	130,8	197,7	129,9	188,3
Maíz	114,2	152,4	114,6	149,2
Soja	285,6	363,5	274,5	357,5
Girasol	273,5	s/c	275,0	s/c

s/c: sin cotización

Referencias (actual vs. periodo anterior):

baja	suba	sin cambio
------	------	------------

Precio Futuro promedio semanal (02-Feb al 06-Feb) en US\$/t

	MATBA		CBOT
	Feb 15	Cosecha ¹	Cosecha ²
Trigo	126,3	s/c	188,8
Maíz	112,8	125,6	153,5
Soja	271,8	237,3	360,5
Girasol	s/c	s/c	s/c

s/c: sin cotización

¹ **Trigo Bs. As.:** Ene-16, **Maíz Rosario:** Abr-15, **Soja Rosario:** May-15 y **Girasol Rosario:** Abr-15

² **Trigo:** Mar-15, **Maíz y Soja:** May-15

MATBA: Mercado a Término de Buenos Aires

CBOT: Chicago Board of Trade



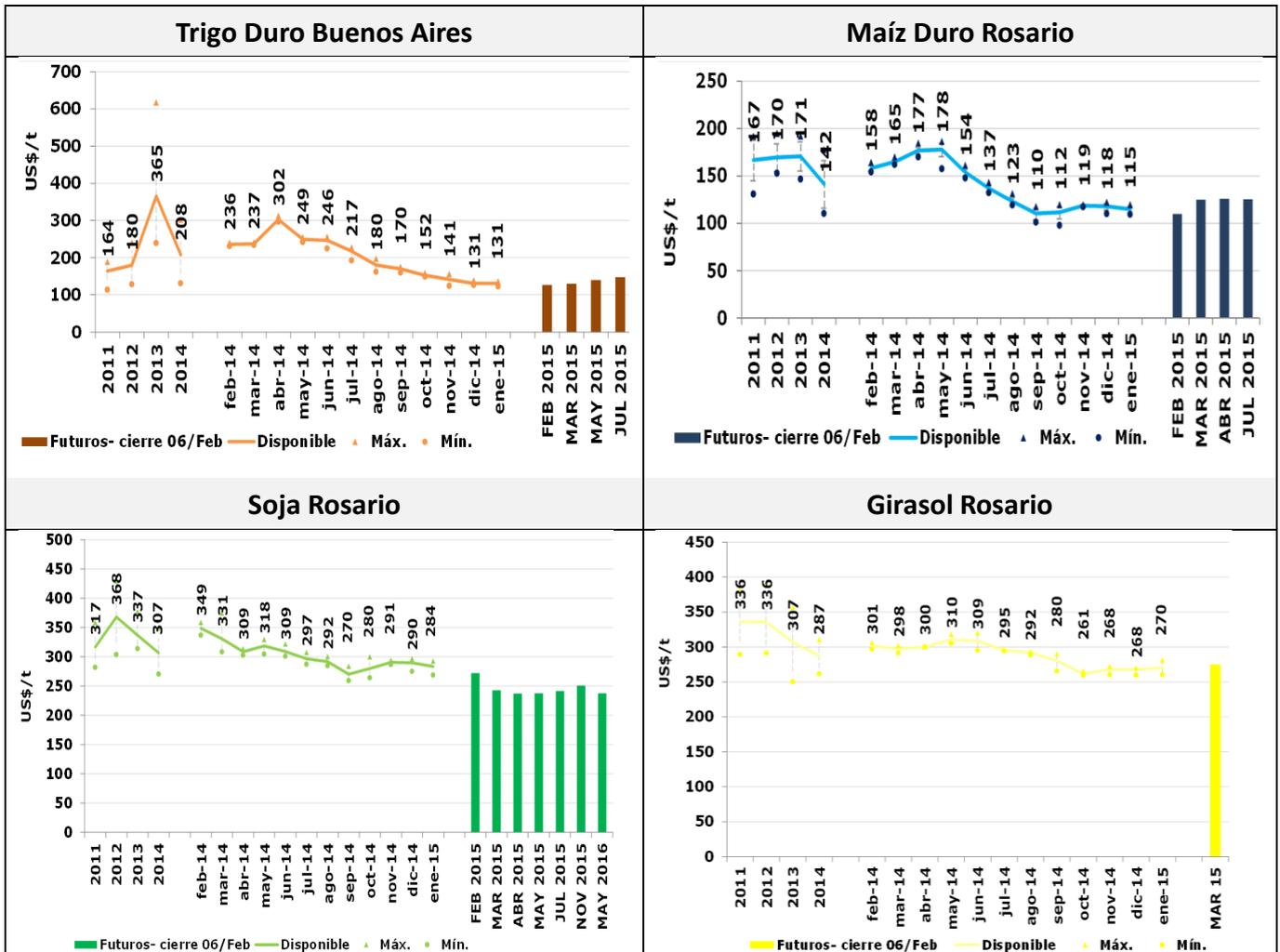


EVOLUCIÓN DEL PRECIOS

Evolución del Precio Disponible (MATBA) y Futuro (BCBA)

Precios disponibles: promedios mensuales para los últimos doce meses y anuales para años anteriores.

Precios futuros: Valores del cierre del 05-Feb-2015 para cada posición



BCBA: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

Cultivar Decisions es una publicación semanal que Cultivar Conocimiento Agropecuario S.A. desarrolla con el fin de difundir conocimiento en las áreas de tecnología y economía agrícolas.

Todas las entregas ya publicadas, agrupadas por tema, se pueden consultar en

<http://www.cultivaragro.com.ar/publicaciones.php>

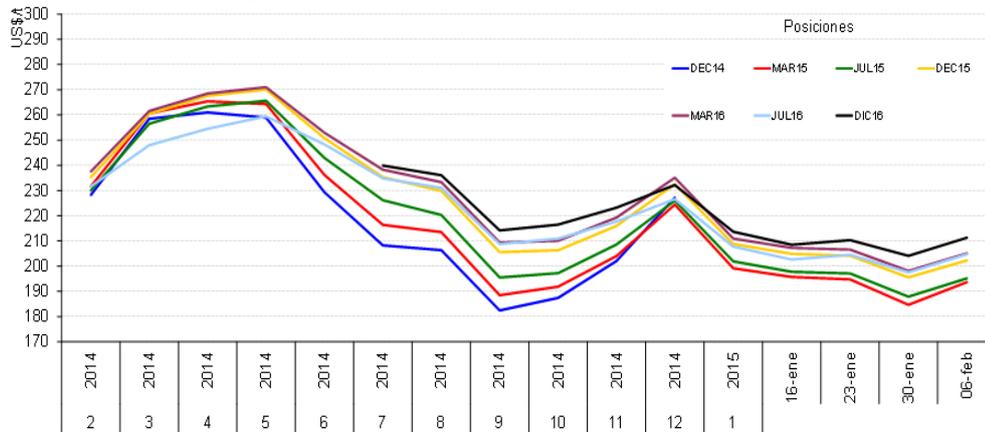


COTIZACIÓN FUTUROS CBOT

TRIGO

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



Posiciones futuras últimos cinco meses

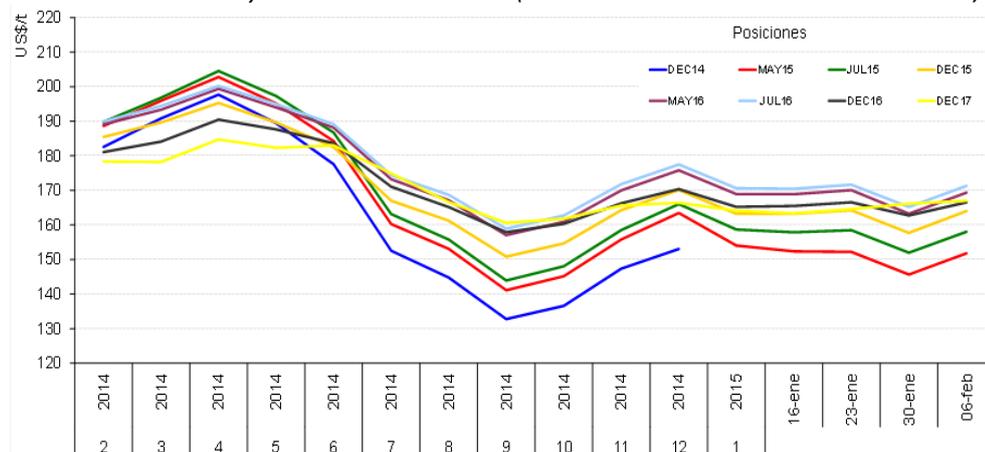
TRIGO CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)									
Mes	Año		DEC14	MAR15	JUL15	DEC15	MAR16	JUL16	DIC16
9	2014	Mín.	174	179	185	195	199	198	203
		VM	182	188	195	206	209	209	214
		Máx.	197	203	211	221	224	223	228
10	2014	Mín.	178	183	189	199	203	202	208
		VM	187	192	197	206	210	211	216
		Máx.	196	200	206	214	218	219	225
11	2014	Mín.	189	193	198	207	211	210	216
		VM	202	204	209	216	219	218	223
		Máx.	212	213	216	223	226	224	229
12	2014	Mín.	224	218	221	228	231	223	228
		VM	227	224	226	233	235	227	232
		Máx.	231	232	233	239	241	229	234
1	2015	Mín.		185	188	196	198	198	204
		VM		199	202	209	211	208	214
		Máx.		214	216	223	224	219	225

Ejemplo de lectura:
Para el mes 01 de 2015, el valor medio para la posición Diciembre 2015 es 209 US\$/t, con un mínimo de 196 y un máximo de 223 US\$/t.

MAÍZ

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



**MAÍZ**—continuación—

Posiciones futuras últimos cinco meses

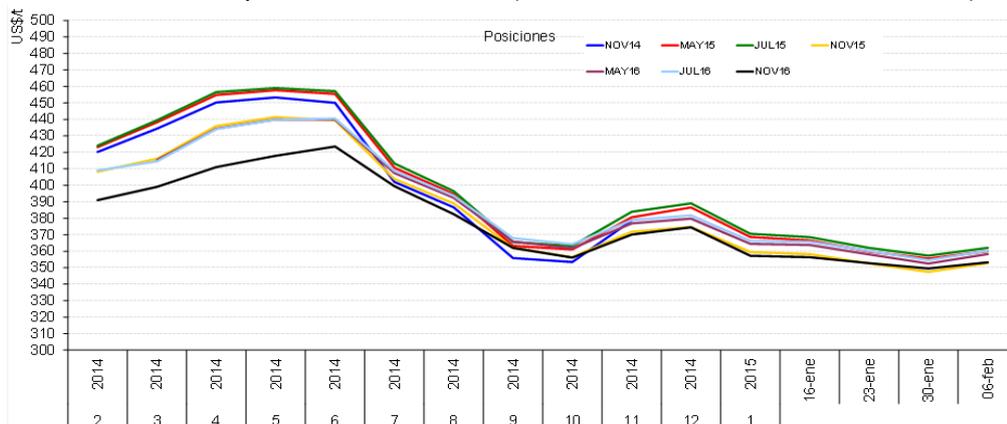
		MAÍZ CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)								
Mes	Año		DEC14	MAY15	JUL15	DEC15	MAY16	JUL16	DEC16	DEC17
9	2014	Mín.	127	136	138	145	152	154	155	160
		VM	133	141	144	151	157	159	158	161
		Máx.	140	148	151	158	163	165	162	163
10	2014	Mín.	127	136	139	146	153	155	156	160
		VM	137	145	148	155	161	163	160	162
		Máx.	148	157	159	165	170	172	166	166
11	2014	Mín.	145	153	156	163	169	170	166	163
		VM	147	156	159	164	170	172	166	166
		Máx.	150	158	161	167	172	174	167	167
12	2014	Mín.	150	159	161	166	172	174	169	165
		VM	153	163	166	170	176	178	170	166
		Máx.	156	167	169	173	178	180	171	168
1	2015	Mín.		146	152	158	163	165	163	162
		VM		154	159	163	169	171	165	164
		Máx.		161	163	166	171	173	167	166

Ejemplo de lectura:
 Para el mes 01 de 2015, el valor medio para la posición Julio 2015 es 159 US\$/t, con un mínimo de 152 y un máximo de 163 US\$/t.

SOJA

Gráfico de evolución de posiciones futuras del último año

Promedios mensuales y últimos valores diarios (cierre día viernes últimas cuatro semanas)



Posiciones futuras últimos cinco meses

		SOJA CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)							
Mes	Año		NOV14	MAY15	JUL15	NOV15	MAY16	JUL16	NOV16
9	2014	Mín.	334	344	346	342	349	352	349
		VM	356	363	366	362	366	368	362
		Máx.	375	383	385	381	384	386	375
10	2014	Mín.	335	344	346	343	350	352	350
		VM	353	361	363	356	362	364	356
		Máx.	384	389	390	377	383	385	367
11	2014	Mín.	375	376	380	366	371	373	366
		VM	379	381	384	372	377	379	370
		Máx.	382	384	388	374	379	382	374
12	2014	Mín.		383	387	372	378	380	373
		VM		387	389	375	380	382	375
		Máx.		390	392	378	382	384	377
1	2015	Mín.		356	357	347	353	355	350
		VM		369	371	360	364	366	357
		Máx.		389	390	375	379	380	366

Ejemplo de lectura:
 Para el mes 01 de 2015, el valor medio para la posición Noviembre 2015 es 360 US\$/t, con un mínimo de 347 y un máximo de 375 US\$/t.

Nota: Para calcular el valor FAS teórico, se puede igualar el valor Futuro CBOT de cada grano al FOB local y descontar los gastos comerciales y de fobbing, además de las retenciones.



1.2 PRODUCCIÓN Y SITUACIÓN DE CULTIVOS

Adaptado del informe de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires (según información del 15, 22 y 29-Ene y 05-Feb)

PRODUCCIÓN NACIONAL

SIEMBRA	sup estimada (ha)			sup sembrada	
	2013/14	2014/15		ha	%
		al 22-Ene	al 05-Feb		
		a		b	b/a
Trigo	3.620.000	4.200.000	4.200.000	-	-
Maíz	3.800.000	3.000.000	3.000.000	2.975.345	99,2
Cebada	1.270.000	920.000	920.000	-	-
Sorgo	1.080.000	880.000	880.000	792.600	90,1
Soja	20.000.000	20.400.000	20.400.000	20.400.000	100,0
Girasol	1.480.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	100,0

COSECHA	superficie (ha)			sup cosechada		rende
	sembrada	cosechable		ha	%	qq/ha al 05-Feb
		al 22-Ene	al 05-Feb			
		a		b	b/a	
2014/15						
Trigo 13/14	4.200.000	3.940.000	3.940.000	3.940.000	100,0	28,4
Maíz	-	-	-	-	-	-
Cebada 13/14	920.000	790.000	790.000	790.000	100,0	36,1
Sorgo	-	-	-	-	-	-
Soja	-	-	-	-	-	-
Girasol	1.300.000	1.285.400	1.264.750	193.348	15,3	19,2

s/d: sin datos

Referencias (actual vs. informe anterior):

baja	suba	sin cambio
------	------	------------

CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA

SORGO	
	
Situación general	<ul style="list-style-type: none"> Al terminar enero estaba próximo el fin de las siembras, con un adelanto interanual del 2,1%. Restaba incorporar lotes en NOA, NEA y Centro-Norte de Santa Fe. En diciembre y parte de enero hubo abundantes precipitaciones sobre Corrientes, Entre Ríos y Centro-Norte de Santa Fe. Así, fueron óptimas las condiciones para sembrar y lograr una buena condición. En algunos casos los excesos hídricos limitaron las labores.
Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> Centro-Norte: los cuadros tempranos se encontraban en etapas reproductivas, en condiciones normales a buenas. Los rendimientos esperados se ubicarían levemente por sobre el promedio. Sur: entraban en floración sólo los cuadros más avanzados.
Núcleo Norte y Sur	<ul style="list-style-type: none"> Se transitaba floración en la mayoría de los casos. Las expectativas de rendimiento eran buenas.
Centro-Este de Entre Ríos	<ul style="list-style-type: none"> El cultivo se encontraba en buenas condiciones. Los cuadros más avanzados entraban en llenado. Las expectativas de rendimiento eran buenas, debido a la buena oferta hídrica.

**CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–**

SOJA	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> ● En el Sudeste y Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa no se logró concretar el área prevista debido al déficit hídrico. La proyección de superficie se redujo a 20,4 Mha (-1% respecto a la proyección anterior). El incremento interanual en superficie llegaba a 2%. ● Luego de incorporarse los últimos cuadros en el NOA, NEA y Centro-Norte de Santa Fe, finalizaba la siembra el 5-feb. Los lotes de primera en su mayoría transitaban etapas críticas bajo muy buenas condiciones en gran parte del centro agrícola. Luego de alcanzar una superficie récord, si el clima acompaña, la producción nacional podría alcanzar un récord de 57 Mt. ● Hacia la primera parte de febrero se registraron lluvias de variable intensidad, que permitieron reabastecer los perfiles sobre áreas bonaerenses, sectores de Córdoba, San Luis, centro y noreste de Santa Fe y parte del NOA. Algunas de estas zonas revertieron deficiencias hídricas.
NOA	<ul style="list-style-type: none"> ● Los lotes implantados en diciembre transitaban etapas vegetativas avanzadas. Las condiciones generales eran buenas, con adecuadas reservas hídricas. Los cuadros sembrados en fechas más tardías transitaban estadios vegetativos. ● Estado sanitario: hubo reportes de lepidópteros (bolillera, medidora) y coleópteros (picudo, con menor incidencia y severidad que en la campaña previa).
NEA	<ul style="list-style-type: none"> ● En general, se presentaban condiciones normales a buenas, con algunos sectores en estado regular. Estos últimos, incorporados más tardíamente, mantenían condiciones hídricas deficitarias, lo cual parecía revertirse luego de recientes lluvias. Se transitaban estadios vegetativos. ● La presión de plagas y enfermedades era baja.
Región central	<ul style="list-style-type: none"> ● La condición hídrica variaba entre adecuada y óptima, con zonas aisladas que mantenían deficiencias hídricas (sectores de Córdoba). Lotes con excesos hídricos se presentaban en Núcleo Norte y Centro-Este de Entre Ríos. ● Los cuadros de primera transitaban en su mayoría etapas reproductivas en condiciones normales a muy buenas. Las expectativas de rinde relevadas estaban próximas a los máximos promedios históricos de cada zona.
Núcleo Sur	<ul style="list-style-type: none"> ● Se realizaban monitoreos en base a umbrales de daño de enfermedades (mancha ojo de rana, mancha marrón y tizón). También se observaba la presencia de plagas como chinche, oruga medidora y otras defoliadoras.
Norte y Sur de La Pampa. Oeste y Sudoeste de Buenos Aires. Sudeste y Centro de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> ● Ocurrieron, en la primera parte de febrero, lluvias de variable intensidad. Esta región tenía condiciones de déficit hídrico, en muchos casos revertidas luego de estas lluvias. Las siembras de primera transitaban estadios reproductivos, bajo condiciones entre normales a muy buenas. Las siembras de segunda transitaban diferenciación de nudos, con algunos lotes en floración. ● Las expectativas de rinde se ubican muy por encima del promedio. ● Hubo ataques puntuales de chinche e isocas.

**CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–**

GIRASOL	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> ● Al inicio de febrero estaba finalizando la recolección en el NEA (rinde promedio de 19 qq/ha) y se iniciaba en Centro-Este de Entre Ríos, Núcleo Norte y Sur de Córdoba, reflejando un retraso interanual de 7,5% con rendimientos dentro del promedio. ● La producción nacional proyectada era de 2.400.000 t.
Centro-Norte de Santa Fe	<ul style="list-style-type: none"> ● A pesar de eventos recientes de precipitaciones, los progresos en la cosecha fueron importantes. ● Las continuas precipitaciones en parte de enero, sobre el margen este, habrían restado algunos quintales sobre el rinde esperado.
Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> ● Estaba cerca la fecha de inicio de la recolección. Las expectativas de rendimiento se ubicaban levemente por encima de los rendimientos históricos.
Cuenca del Salado	<ul style="list-style-type: none"> ● El cultivo se presentaba en llenado, en buenas condiciones, aunque se registraban ataques por parte del complejo de lepidópteros (que eran controlados). Se reportaron ataques de aves con riesgo de generar mermas sobre el rinde.
Centro de Buenos Aires, Sudoeste de Bs. As. y Sur de La Pampa	<ul style="list-style-type: none"> ● El cultivo se encontraba en su mayoría transitando llenado. Luego de un período restringido de precipitaciones en diciembre y principios de enero, nuevas lluvias permitían que el cultivo se sostuviera en buenas condiciones. ● Hubo ataques de chinche que fueron controlados.
TRIGO	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> ● El 15 de enero se dio por terminada la campaña. La producción fue de 11,2 Mt sobre una superficie de 3,94 Mha (> 10,9% al volumen de 2013/14). El incremento interanual de área fue de 16% con pérdidas de superficie de 260.000 hectáreas debidas en gran parte a inundaciones en el centro, este y sur bonaerense. El rinde medio fue de 28,4 qq/ha, -1,4 qq/ha por debajo del promedio de las 5 campañas previas y un quintal por debajo de la expectativa de inicio de cosecha. ● La merma de rinde (observado versus la expectativa inicial) se debió a varios factores, siendo el principal las elevadas temperaturas invernales que adelantaron etapas reproductivas en sectores del centro y sur agrícola (zonas con el 90% de la superficie). ● También se registraron de forma intermitente el ingreso de varios frentes fríos. Esto promovió heladas tardías en sectores de Santa Fe, Entre Ríos y Buenos Aires que probablemente afectaron el rinde.
Sector de Santa Fe, Entre Ríos y Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> ● Se registraron abundantes lluvias durante la mayor parte del ciclo, ocasionando excesos hídricos. Esto propició la propagación de enfermedades y plagas que fueron de difícil control debido a la frecuente falta de pisos. Las lluvias también entorpecieron las labores de re-fertilización, al tiempo que promovieron el lavado de nutrientes.
NOA, NEA y Sur de Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> ● Hubo deficiencias hídricas durante un prologado período cuando el cultivo transitaba estadios reproductivos.


CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA –continuación–

MAÍZ	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> ● La superficie remanente a ser sembrada, al empezar febrero, se ubicaba en el NOA, NEA y en cuadros puntuales en el Centro-Norte de Santa Fe. La siembra tenía un adelanto interanual de 1%. De forma simultánea, se trillaban los primeros lotes de materiales precoces en el norte santafecino y Centro-Este de Entre Ríos. ● Al promediar enero las siembras tardías en gran parte del centro del país exhibieron muy buenos nacimientos. ● La condición hídrica tuvo momentos deficitarios (sobre todo en oeste de Córdoba, La Pampa y el oeste de Buenos Aires) pero mejoraba hacia el fin de enero, gracias a pulsos hídricos. ● En parte de enero sobre Centro-Este de Entre Ríos, Centro-Norte de Santa Fe y Corrientes las continuas lluvias demoraron la siembra.
Centro-Norte de Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> ● Los cuadros de siembras tempranas (10% del total) estaban finalizando llenado en muy buenas condiciones. Se esperaban rindes superiores a la media regional. Los cuadros tardíos (90%), sembrados en diciembre y enero, presentaban un abanico de estadios; a su vez, se necesitaban lluvias.
Sur de Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> ● Los cuadros de siembras tempranas sufrieron falta de agua en floración.
Zona núcleo maicera (Norte y Sur)	<ul style="list-style-type: none"> ● Las condiciones de las siembras tempranas al inicio de febrero eran buenas en un 50%, muy buenas en un 20% y excelentes en un 30% de la superficie. Se transitaban estadios desde grano duro (R5) a madurez fisiológica. Se esperaban productividades por encima de los promedios históricos. ● Se reportó la presencia de pústulas de roya y tizón. ● El grueso de los cuadros de siembras tardías y de segunda estaban culminando etapas vegetativas en óptimas condiciones.
Centro-Este de Entre Ríos	<ul style="list-style-type: none"> ● Comenzaba, al inicio de febrero, la trilla de materiales ultra precoces, con rindes de 70 a 80 qq/ha. El resto de los cuadros de fechas tempranas estaban perdiendo humedad en el grano. ● La falta de piso y el retraso en la pérdida de humedad de los granos hizo que la trilla se postergue. ● Las muy buenas condiciones que hubo en el ciclo, sin limitantes de agua y con una sanidad en niveles normales, permitían estimar rendimientos mayores a la media zonal.
Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> ● Los cuadros sembrados en fechas tempranas presentaban gran heterogeneidad en su condición dependiendo de las lluvias recibidas y la tecnología aplicada. Los lotes implantados en noviembre y diciembre presentaban mejores condiciones.
Centro de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> ● El grueso de las siembras tempranas transitaba llenado y no hubo falta de agua durante su desarrollo. Las productividades superarían el promedio.
Sudoeste bonaerense	<ul style="list-style-type: none"> ● El agua útil para el cultivo escaseó en parte del ciclo.
Cuenca del Salado	<ul style="list-style-type: none"> ● Se esperan muy buenos rendimientos, dado que el maíz de primera tuvo buenas condiciones hídricas durante su ciclo. Se hicieron presentes roya y tizón.



1.3 SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS

Adaptado del informe INTA USDA, del 12 de enero 2014

ESTADÍSTICAS DE PRODUCCIÓN

		Producción (mill. t)			Superficie (mill. ha)		
		EE.UU.	Mundo	Argentina	EE.UU.	Mundo	Argentina
Trigo	actual	55,3	723,4	12,0	18,8	222,3	4,0
	año previo	58,1	715,4	10,5	18,3	220,9	3,5
Maíz	actual	361,1	998,1	22,0	33,6	177,9	3,0
	año previo	351,3	987,7	25,0	35,4	180,6	3,4
Soja	actual	108,0	314,4	55,0	33,6	118,0	20,0
	año previo	91,4	283,4	54,0	30,9	113,3	19,8
Girasol	actual	-	39,9	2,5	-	23,9	1,4
	año previo	-	42,9	2,1	-	24,7	1,3

		Rinde (t/ha)		Stock (mill. t)		Stock/uso (%)	
		EE.UU.	Argentina	EE.UU.	Mundo	EE.UU.	Mundo
Trigo	actual	2,9	3,0	18,7	196,0	32,6	27,5
	año previo	3,2	3,0	16,1	185,3	24,3	26,4
Maíz	actual	10,7	7,3	47,7	189,1	13,8	19,5
	año previo	9,9	7,4	31,3	172,2	9,2	18,1
Soja	actual	3,2	2,8	11,2	90,8	11,2	31,7
	año previo	3,0	2,7	2,5	66,2	2,6	24,3
Girasol	actual	-	1,8	1,7	2,5	11,2	6,2
	año previo	-	1,6	2,1	3,3	14,0	7,9

Referencias (actual vs. año anterior):

baja	suba	sin cambio
------	------	------------



TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES

	Mundial	Argentina
Trigo	<p>El mercado de trigo presentaba una holgada situación a raíz de la oferta mundial lograda en 2014. Las proyecciones para 2015 no indican mermas sustantivas; las existencias finales son las mayores desde 2010.</p> <p>En la primera parte de enero hubo bajas. Se interrumpió la recuperación que se venía observando. Los precios cedieron por la débil demanda de exportación, un alivio sobre posibles daños en el cultivo en EE.UU. y una pausa de la situación en Rusia. Hubo tomas de ganancia por parte de los fondos. Se fortaleció el dólar. Se incrementó la producción global con un nuevo récord de 723,4 Mt, básicamente por un aumento de Canadá y UE28.</p> <p>Trigo de Sudamérica: no hubo cambios en las proyecciones 2014/15. Argentina y Brasil quedaron en 12,0 y 6,3 Mt.</p>	<p>Sobre parte de Buenos Aires el trigo cosechado tenía problemas de calidad. USDA estimó una exportación argentina de 6 Mt (2 en 2014). La oferta por trigo de calidad era apreciada.</p> <p>El gobierno reconoció distorsiones en el mercado de trigo. La habilitación de un saldo exportable adicional quedaba sujeta al volumen final de cosecha. Los datos preliminares indican que 2,2 Mt fueron aprobadas para exportación. El volumen ya comprado ronda 3,3 Mt. Si se habilitase 1,5 más no tendría efecto sobre la cotización del cereal.</p> <p>Continuaba la presión de cosecha. Era escasa la competencia de la exportación.</p>
Maíz	<p>En parte de enero hubo bajas con un saldo neto negativo. Las bajas fueron atribuidas a una menor demanda de etanol debido al bajo precio del petróleo (48 US\$/barril). La firmeza del dólar fue otro factor bajista. Esto resta competitividad a los granos. Las cifras USDA cambiaron un poco y fueron alcistas en EE.UU. y el mundo. Pero en 2014/15 se superó el techo de la producción del ciclo pasado, algo no esperado y con un fondo bajista importante. Las exportaciones de EE.UU. resultaron bajistas.</p> <p>La proyección de los precios dependerá de variables globales relevantes como el petróleo. El uso de biocombustibles arroja fuertes dudas por cambios en las normativas, y la baja del crudo. En el próximo ciclo 2015, luego de 2 cosechas enormes en EE.UU. y nuevos récords mundiales, los precios pueden sostenerse en niveles bajos. Como consecuencia, se debería reducir el área y bajar la oferta. Si esto ocurre, el mercado se podría tonificar.</p> <p>USDA ajustó a la baja la producción de EE.UU. por mermas en el rinde. Esto puede ser alcista, al menos de corto plazo. Proyecciones 2015/16 para EE.UU.: por tercera vez consecutiva caería el área.</p>	<p>En la primera parte de enero los precios locales no siguieron la referencia bajista externa. En el mercado disponible el volumen de negocios fue reducido. Para maíz nuevo, sin novedades sobre permisos ROE, la exportación continuaba sin participar. Las proyecciones para cosecha mostraban márgenes brutos bajos: se requerían rindes altos para cerrar sin quebrantos. En función de esto podría caer más el área. Para reducir costos, el nivel de uso de semillas, fertilizantes y agroquímicos declinaría.</p> <p>Cayó en la primera mitad de enero el valor del disponible y el maíz nuevo. Se tocaron mínimos similares a los vistos desde noviembre.</p> <p>Ranking exportador 2014/15: lideraría EE.UU. con 44,5 Mt, seguido por Brasil 19,5, Ucrania 16,5 y Argentina con 12 Mt.</p>



TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES –continuación–

Soja	En la primera parte de enero hubo bajas y alzas con jornadas calmas. La variación neta fue horizontal. Los precios tendían sostenerse, sin grandes variaciones.	La dinámica local se presentaba inflexible a la baja, dado que no aparecía la oferta, o no se lograba un volumen de negocios importante.
	Los factores alcistas fueron la firmeza de la demanda, la molienda y la expectativa de anuncios del USDA de un recorte de las existencias en EE.UU. El ritmo de embarques agotaría el saldo exportable en marzo. Luego de 2 cosechas records, la demanda es muy fuerte y difiere de los granos convencionales. Los usuarios son el complejo de proteínas para la industria de raciones, un sector muy dinámico.	Para los países de Sudamérica caben interrogantes sobre si concluyó o no la expansión de la soja. La respuesta debería esperar las siembras de 2015/16 como indicativo de corto plazo. La demanda creció en forma persistente a pesar de largos meses con precios muy altos. No obstante, si las bajas de precios fueran fuertes y por plazos largos, el escenario de siembras declinantes en los países productores estaría delimitado por la competitividad de los países de Sudamérica.
	Las mejoras fueron limitadas por el buen clima en Sudamérica y la baja del petróleo. La oferta de soja de EE.UU. superaría por 16 Mt el volumen precedente, pese a la merma de área de -1,9 Mha. Fue un ciclo excepcional con altos rindes. USDA proyectó un nuevo récord de la producción mundial de soja	Las ventas de la soja vieja tuvieron jornadas con 295 US\$/t y soja nueva de 250 US\$/t. Se prevé una convergencia del precio de 295 a 250 US\$/t (cotizaciones de la primera parte de enero). Esto ocurrirá en enero y febrero. Históricamente en marzo se igualan los Futuros de mayo.
Las exportaciones de aceite de soja fueron alcistas. Las ventas continuaban demoradas en Brasil. Los productores esperaban alzas. Se había comercializado 31% de la producción contra 43% del ciclo anterior.	Argentina sería el tercer exportador de poroto con 8 Mt, detrás de Brasil (46 Mt) y EE.UU. (47,9 Mt). Mantendría su primer lugar como exportador de harina (27,8 Mt) y aceite (4,35 Mt).	
Girasol	En la primera parte de enero los aceites mostraron alzas, revirtiendo el cuadro bajista en este mercado. Las mayores alzas fueron del aceite de palma. Si bien el mercado continuaba debilitado, por primera vez en semanas predominaron las correcciones al alza.	Los valores locales, en la primera mitad de enero, acusaron pocos cambios.
	Había gran carencia, casi total, de primas entre aceites. En el contexto mundial, sin una demanda tan fuerte que sostenga el precio, y con la abrupta caída del petróleo, el lado energético de los aceites estaba muy debilitado. Se requiere un cambio en el precio petróleo para modificar este panorama, tema que genera grandes dudas.	Fue creciente la siembra de cultivares de alto oleico. Éste tiene un premio importante (de hasta 70%) sobre el valor del grano convencional. Las mermas del cultivo son continuadas. En 2013/14 la cosecha fue de 2,3 Mt, (el ciclo previo 3,3 Mt). Fue la más baja de los últimos 4 ciclos y el rinde promedio fue el más bajo en 5 campañas.

El color de cada factor analizado indica su posible efecto en el mercado.

Referencias:

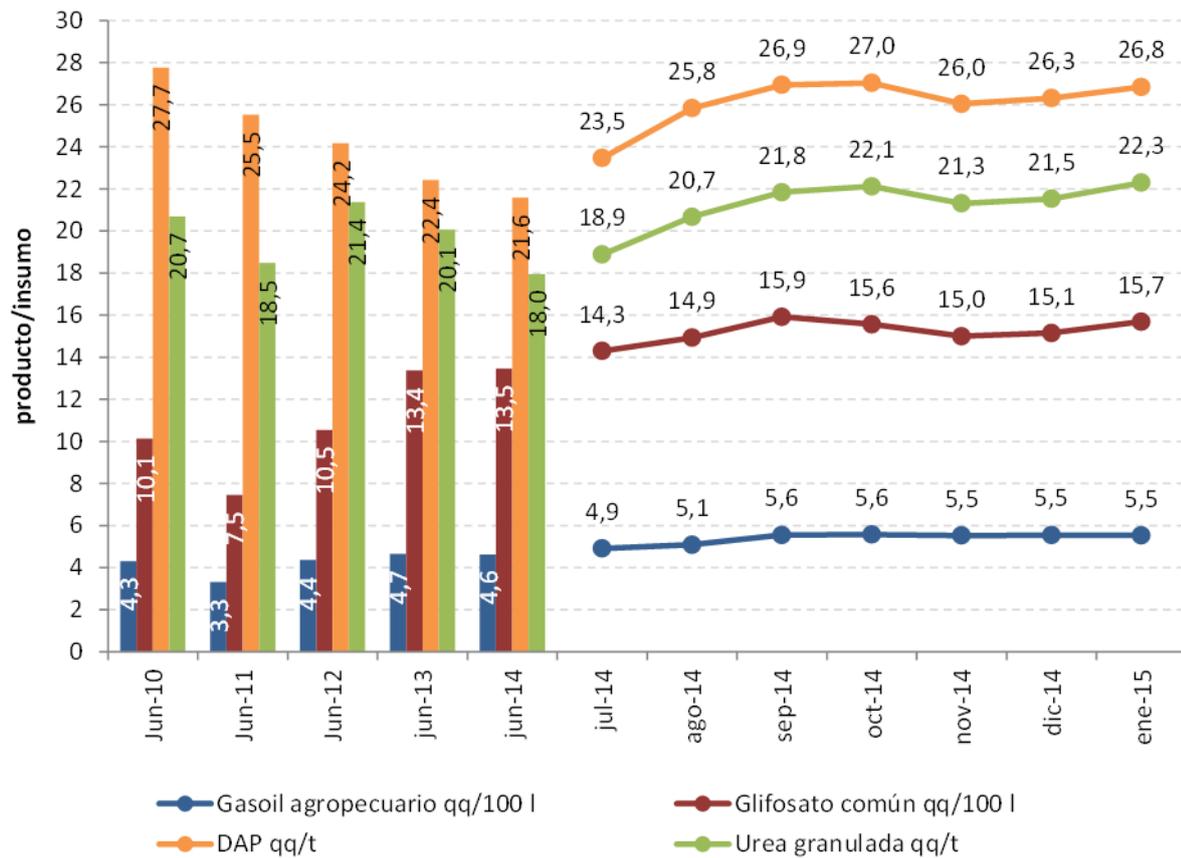
baja	incierto	suba	sin cambio
------	----------	------	------------

RESUMEN TENDENCIA					
	Mundial	Argentina		Mundial	Argentina
Trigo			Soja		
Maíz			Girasol		



2. RELACIONES INSUMO PRODUCTO

Relación *Precio insumo/Precio soja cosecha* - Precios mensuales promedio para insumos y para soja



Columnas: relación *Precio insumo/Precio soja cosecha* campaña respectiva, al mes de junio de cada año –inicio de campaña–

Líneas: relación *Precio insumo/Precio soja cosecha*, campaña en curso

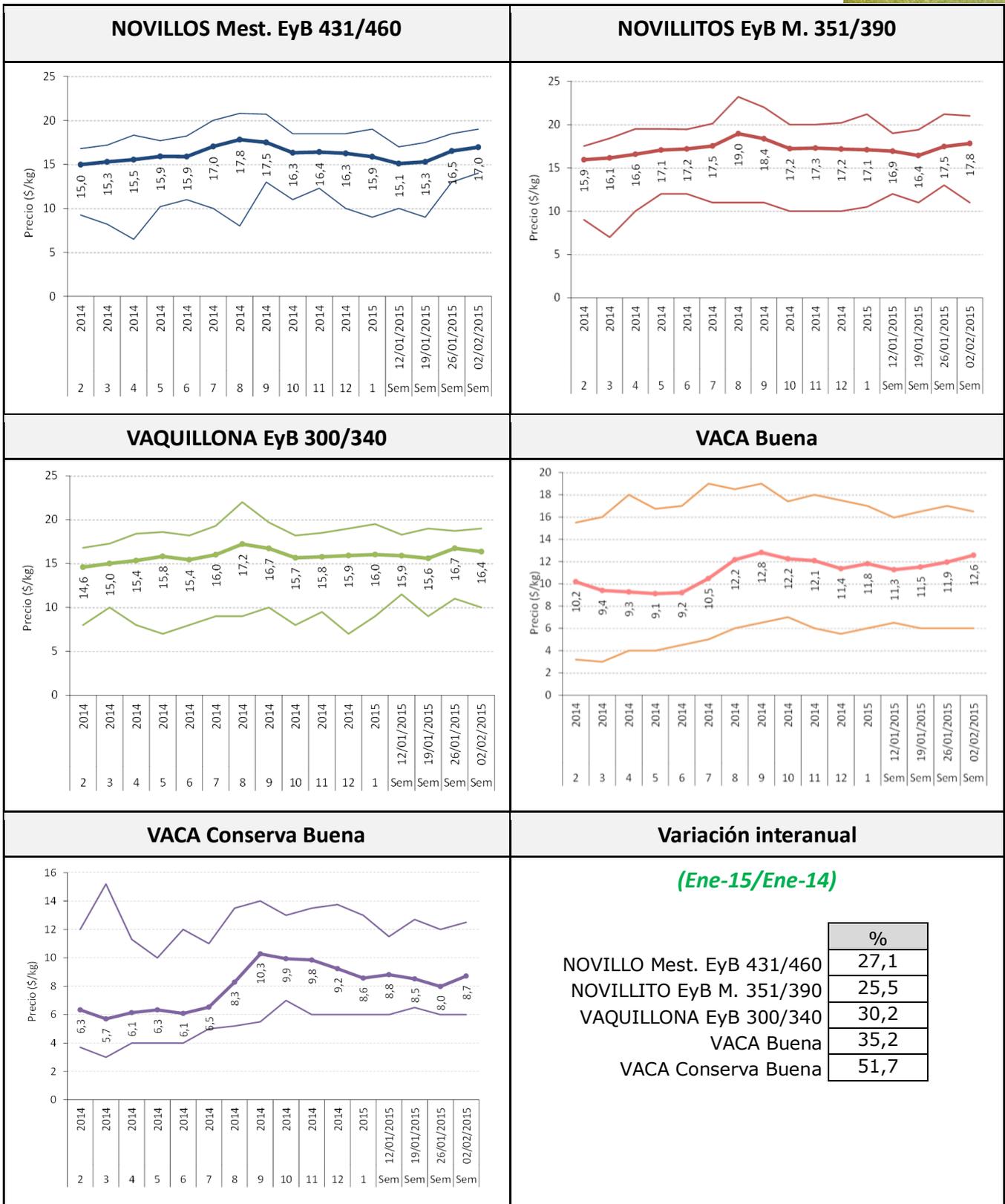
Elaborado con datos de *Márgenes Agropecuarios* (y AACREA hasta diciembre 2013).



3. GANADERÍA

3.1 FAENA, Mercado de Liniers

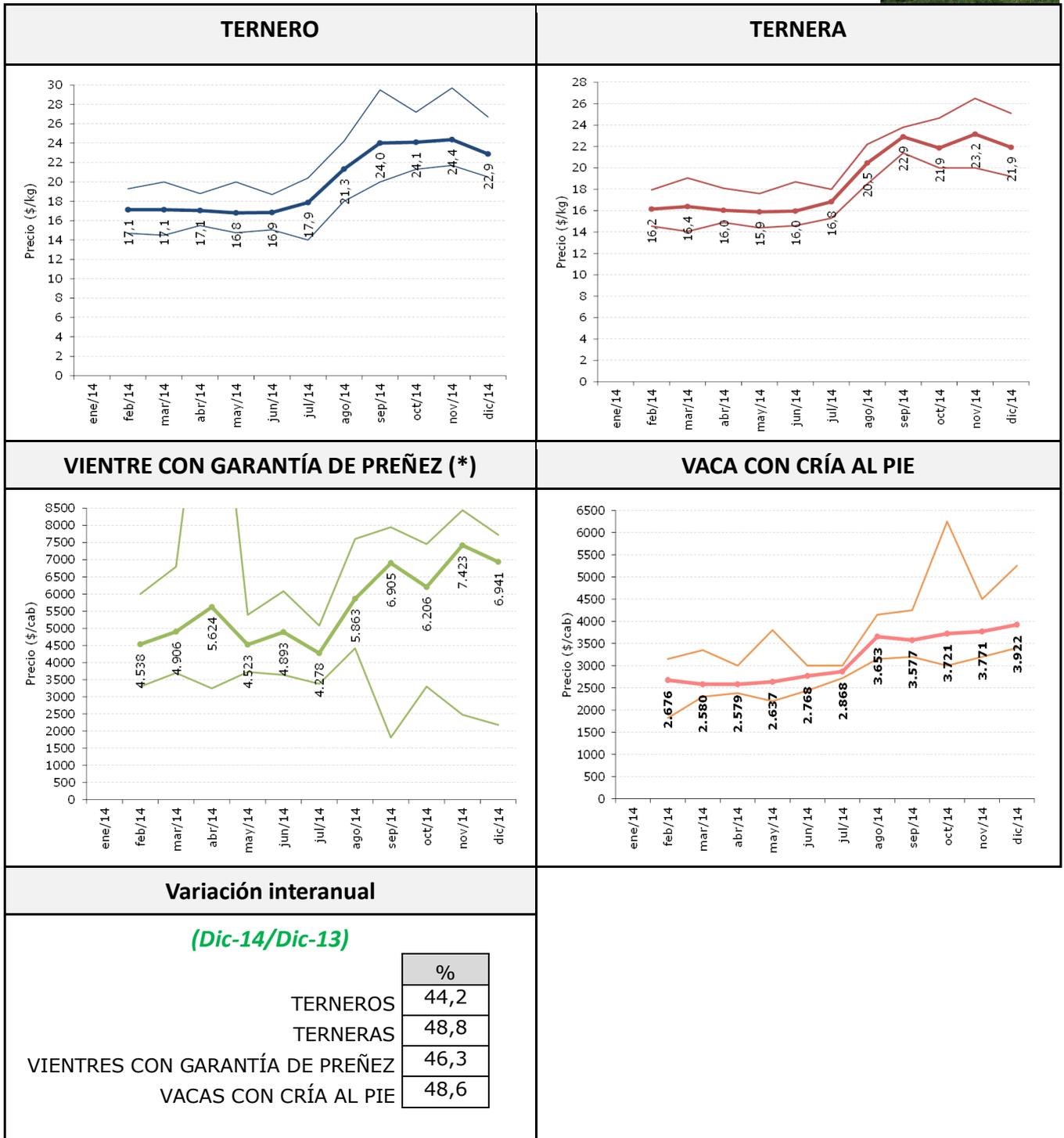
Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo - Valor medio semanal





3.2 INVERNADA y CRÍA, RosGan (remate Bolsa de Comercio de Rosario)

Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo



Enero: RosGan no opera. / Líneas interrumpidas en gráficos = meses sin cotización. Desde mayo 2014 la serie "Vientres Con Garantía De Preñez" es el resultado del promedio ponderado de las categorías "Vaquillonas Con Garantía De Preñez" y "Vacas Con Garantía de Preñez".

(*) Dato máximo de la categoría vientre con garantía de preñez de abril: posee valores muy por encima de lo normal (\$15000) resultado de la participación de lotes de gran categoría y excelente genética. Su valor resulta de la suma de la venta de la pieza preñada más su ternero al pie. La inclusión en esta categoría fue a pedido especial de la firma consignataria interviniente. Fuente: Rosgan



3.3 Mercado de Hacienda de Uruguay

Semana: 25 al 31 de enero 2015

Categoría	kilaje		US\$/kg		
			Mínimo	Promedio	Máximo
Terberos	hasta 140 kg	US\$/kg	2.05	2.19	2.30
Terberos	141 a 180 kg	US\$/kg	2.00	2.08	2.15
Novillitos	201 a 240 kg	US\$/kg	1.83	1.92	1.98
Novillos	241 a 300 kg	US\$/kg	1.80	1.85	1.90
Novillos	301 a 360 kg	US\$/kg	1.70	1.77	1.85
Novillos	más 360 kg	US\$/kg	1.64	1.68	1.70
Terneras	hasta 140 kg	US\$/kg	1.77	1.91	2.05
Terneras	141 a 200 kg	US\$/kg	1.69	1.81	1.90
Vaquillonas	201 a 240 kg	US\$/kg	1.65	1.73	1.80
Vaquillonas	más 240 kg	US\$/kg	1.60	1.64	1.72
Vacas de invernada		US\$/kg	1.30	1.36	1.40
Vaquillonas y vacas preñadas		US\$/cab	500	534	585
Pieza de cría		US\$/cab	330	368	390

Comentario: mayor concreción de negocios en semana previa a período de vacunación.

4. FUENTES CONSULTADAS Y ENLACES DE INTERÉS

BCBA: <http://www.bolsadecereales.com/>
 MATBA: <http://www.matba.com.ar/>
 CBOT: <http://www.cmegroup.com/>
 BCR: <http://www.bcr.com.ar/>
 Mercado de Hacienda de Uruguay: http://acg.com.uy/semana_actual.php
 Consejo Profesional de Ciencias Económicas: <http://www.consejo.org.ar/publicaciones/difusion.html>
 La Nación, Suplemento Campo: <http://www.lanacion.com.ar/edicion-impresa/suplementos/campo>
 INTA: <http://inta.gob.ar/unidades/711000>