



nº 75 – 12 de mayo de 2015

## 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.

En abril predominaron los elementos bajistas: 1) holgura de stocks de maíz y soja en EE.UU. y mundiales; 2) ingreso paulatino al mercado de una oferta sudamericana récord de soja; 3) un foco de fiebre aviar en EE.UU. que reduciría la demanda forrajera interna. Por los bajos precios de la soja, la oferta local tiende a retirarse del mercado o demora sus ventas; se destacan las entregas a fijar precio por expectativas de mejoras futuras en los ingresos.

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](http://www.cultivaragro.com.ar).



## ÍNDICE

<b>1. GRANOS</b> 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. 6-8 1.3 Situación del mercado mundial de granos (INTA USDA) <i>Estadísticas de producción – pág. 9</i> <i>Tendencias de precio– pág. 10-11</i>	<b>2. RELACIONES INSUMO-PRODUCTO – pág. 12</b>  <b>3. GANADERÍA</b> 3.1 Mercado de Liniers – pág. 13 3.2 RosGan – pág. 14 3.3 Mercado de hacienda de Uruguay – pág. 15
<b>4. FUENTES CONSULTADAS Y ENLACES DE INTERÉS – pág. 15</b>	<i>Informe editado el 12 de mayo 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

	13-Abr al 24-Abr		27-Abr al 08-May	
	MATBA	CBOT	MATBA	CBOT
Trigo	120,6	182,2	129,0	172,9
Maíz	117,0	147,0	116,6	142,1
Soja	219,0	355,6	220,2	360,8
Girasol	204,5	s/c	207,9	s/c

s/c: sin cotización

Referencias (actual vs. periodo anterior):

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

**Precio Futuro promedio semanal (04-May al 08-May) en US\$/t**

	MATBA		CBOT
	May 15	Cosecha <sup>1</sup>	Cosecha <sup>2</sup>
Trigo	129,3	144,2	189,6
Maíz	115,0	129,3	156,6
Soja	221,1	228,7	354,2
Girasol	s/c	s/c	s/c

s/c: sin cotización

<sup>1</sup> **Trigo Bs. As.:** Ene-16, **Maíz Rosario:** Abr-16, **Soja Rosario:** May-16 y **Girasol Rosario:** Abr-16

<sup>2</sup> **Trigo:** Mar-16, **Maíz y Soja:** May-16

MATBA: Mercado a Término de Buenos Aires

CBOT: Chicago Board of Trade



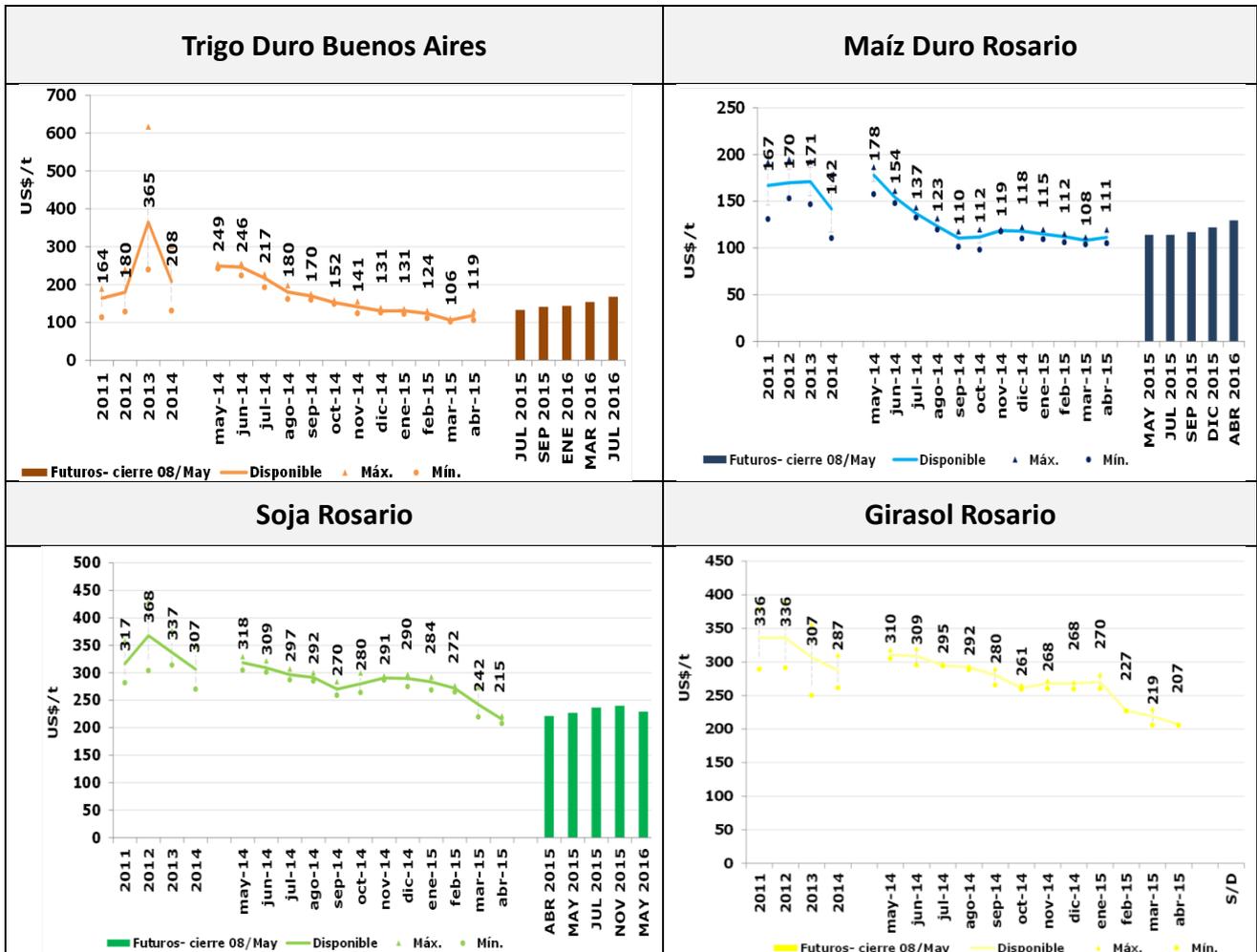


### EVOLUCIÓN DE PRECIOS

#### 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 08-May-2015 para cada posición



BCBA: Bolsa de Cereales de Buenos Aires

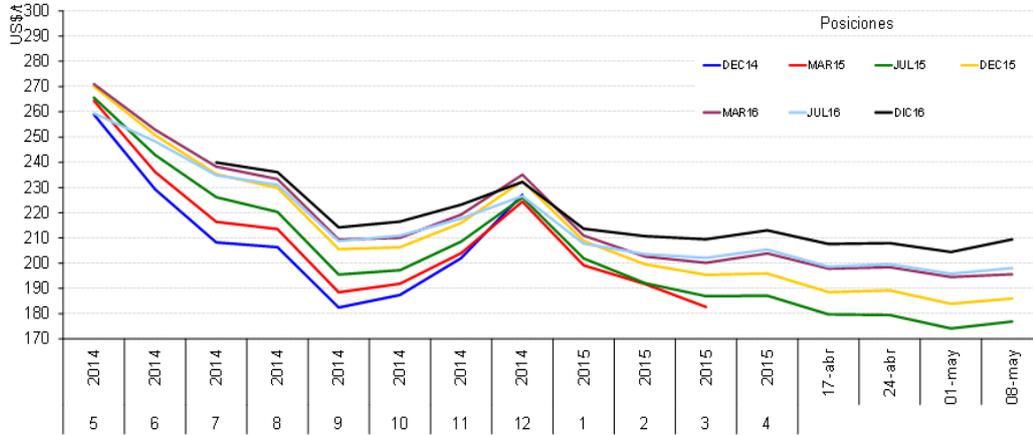


## COTIZACIÓN FUTUROS CBOT

### 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

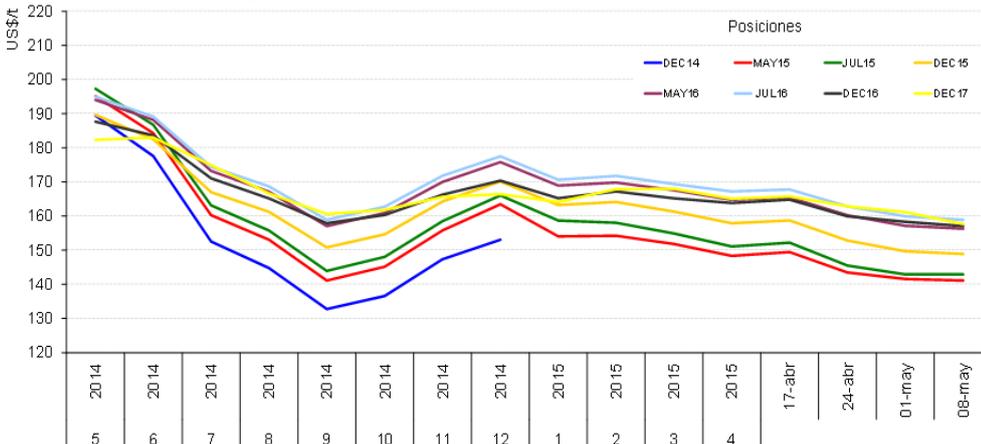
TRIGO CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)									
Mes	Año		DEC14	MAR15	JUL15	DEC15	MAR16	JUL16	DIC16
12	2014	Mín.	224	218	221	228	231	223	228
		VM	227	224	226	233	235	227	232
		Máx.	231	232	233	239	241	229	234
1	2015	Mín.		185	188	196	198	198	204
		VM		199	202	209	211	208	214
		Máx.		214	216	223	224	219	225
2	2015	Mín.		187	188	195	198	199	207
		VM		192	192	200	203	204	211
		Máx.		196	196	203	206	207	214
3	2015	Mín.		178	179	187	193	196	204
		VM		183	187	195	200	202	209
		Máx.		187	196	204	209	209	215
4	2015	Mín.			179	189	198	199	208
		VM			187	196	204	205	213
		Máx.			197	205	210	213	220

**Ejemplo de lectura:**  
Para el mes 04 de 2015, el valor medio para la posición Marzo 2016 es 204 US\$/t, con un mínimo de 198 y un máximo de 210 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

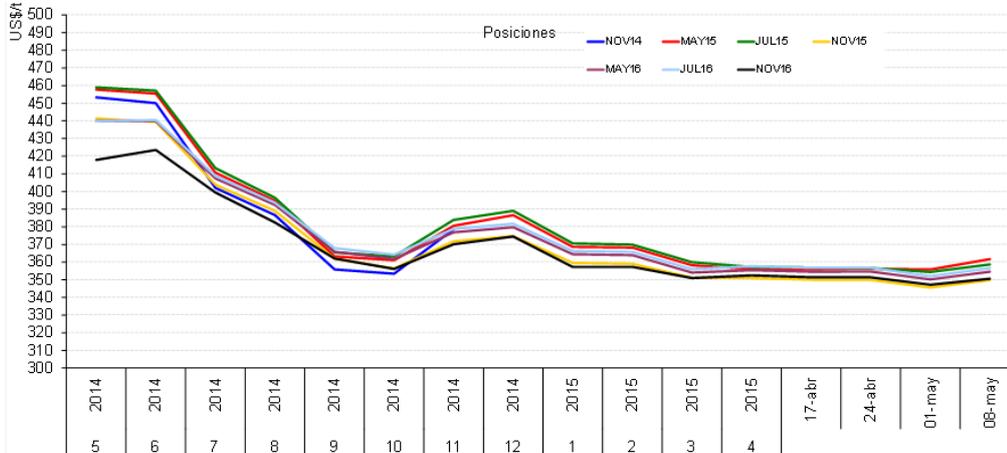
		MAIZ CBOT - Valor mínimo, medio y máximo mensual (US\$/t)								
Mes	Año		DEC14	MAY15	JUL15	DEC15	MAY16	JUL16	DEC16	DEC17
12	2014	Mín.	150	159	161	166	172	174	169	165
		VM	153	163	166	170	176	178	170	166
		Máx.	156	167	169	173	178	180	171	168
1	2015	Mín.		146	152	158	163	165	163	162
		VM		154	159	163	169	171	165	164
		Máx.		161	163	166	171	173	167	166
2	2015	Mín.		152	158	164	169	171	167	167
		VM		154	158	164	170	172	167	168
		Máx.		156	158	164	170	172	168	169
3	2015	Mín.		150	153	159	166	168	164	167
		VM		152	155	161	168	169	165	168
		Máx.		154	157	163	169	171	166	170
4	2015	Mín.		143	146	153	160	163	160	163
		VM		148	151	158	165	167	164	165
		Máx.		152	155	162	168	170	166	166

**Ejemplo de lectura:**  
Para el mes 04 de 2015, el valor medio para la posición Julio 2015 es 151 US\$/t, con un mínimo de 146 y un máximo de 155 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
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
2	2015	Mín.		360	362	353	358	360	353
		VM		368	370	359	364	366	357
		Máx.		379	380	366	370	372	361
3	2015	Mín.		355	357	349	351	354	349
		VM		358	360	351	354	356	351
		Máx.		362	364	355	358	360	354
4	2015	Mín.		350	351	346	351	354	348
		VM		356	357	351	355	358	353
		Máx.		362	364	358	361	364	359

**Ejemplo de lectura:**  
Para el mes 04 de 2015, el valor medio para la posición Noviembre 2015 es 351 US\$/t, con un mínimo de 346 y un máximo de 358 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 09,16, 23 y 30-Abr y 07-May)

### PRODUCCIÓN NACIONAL

SIEMBRA	sup estimada (ha)			sup sembrada	
	2013/14	2014/15		ha	%
		al 23-Abr	al 07-May		
Trigo	3.620.000	4.200.000	4.200.000	4.200.000	100
Maíz	3.800.000	3.140.000	3.400.000	3.400.000	100
Cebada	1.270.000	920.000	920.000	920.000	100
Sorgo	1.080.000	850.000	850.000	850.000	100
Soja	20.000.000	20.400.000	20.000.000	20.000.000	100
Girasol	1.480.000	1.300.000	1.300.000	1.300.000	100

COSECHA	superficie (ha)			sup cosechada		rinde qq/ha al 07-May
	sembrada	cosechable		ha	%	
		al 23-Abr	al 07-May			
2014/15			<i>a</i>			
Trigo	4.200.000	3.940.000	3.940.000	3.940.000	100	28,4
Maíz	3.400.000	3.068.000	3.309.000	976.043	29,5	87,7
Cebada	920.000	790.000	790.000	790.000	100	36,1
Sorgo	850.000	822.100	813.000	333.930	41,1	49,1
Soja	20.400.000	19.840.000	19.213.000	13.184.443	68,6	35,2
Girasol	1.300.000	1.300.000	1.237.870	1.237.870	100	22,2

s/d: sin datos

Referencias (actual vs. informe anterior):

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

### CONDICIÓN DE CULTIVOS POR ZONA EN ARGENTINA

GIRASOL	
	
Situación general	<ul style="list-style-type: none"> <li>El 16 de abril se dio por finalizada la cosecha. El rinde promedio nacional fue de 22,2 qq/ha –el más alto de las últimas 10 campañas–, con una producción total de 2,75 Mt (19% superior a la obtenida en 2013/14: 2,3 Mt).</li> <li>En términos interanuales el área disminuyó un 13% (180 mil hectáreas menos; 2013/14: 1,48 Mha), pero se compensó con muy buenos rindes.</li> </ul>
Sudeste de Buenos Aires y Sudoeste de Buenos Aires– Sur de La Pampa	<ul style="list-style-type: none"> <li>Estas regiones fueron las que mayor volumen aportaron con una participación del 34% y 30% respectivamente. En términos de área, participaron con 62% de la superficie implantada. En ambos casos los rindes promedios superaron ampliamente los históricos, apalancados por las excelentes condiciones climáticas, y se ubicaron en 24,6 y 20,6 qq/ha respectivamente.</li> </ul>
Norte de La Pampa–Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> <li>Por falta de lluvias, la siembra se realizó de manera tardía. Luego hubo buenas lluvias. El rendimiento promedio fue 25,5 qq/ha, mayor al del ciclo anterior (22 qq/ha) y el mayor del último decenio.</li> </ul>
Centro de Buenos Aires y Cuenca del Salado	<ul style="list-style-type: none"> <li>Las productividades alcanzaron 26 y 23,5 qq/ha respectivamente. Los últimos cuadros trillados mostraron disminuciones por problemas de Sclerotinia sp., en especial en sectores planos de los lotes.</li> </ul>

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

<b>MAÍZ</b>	
  Situación general	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Estudios realizados por la Bolsa de Cereales permitieron corregir subestimaciones de área de los cultivos en Núcleo Norte, Núcleo Sur y el Centro-Norte y Sur de Córdoba. Simultáneamente, el buen clima durante la campaña permitió elevar los rendimientos en varias regiones en donde se realiza maíz doble propósito (NEA y Centro-Norte de Santa Fe), permitiendo volcar parte de lo cosechado al destino comercial. De esa forma se elevó la estimación de superficie sembrada a 3,4 Mha (+260.000 ha vs. estimación previa) y se proyectó una producción de 25 Mt (la anterior 23.000.000).</li> <li>● A principios de mayo, a pesar del lento progreso semanal –hubo interrupciones por lluvias y se priorizaba la cosecha de soja–, la trilla registraba un leve adelanto interanual de 1,2%. Se esperaba una mayor actividad en la recolección de maíces implantados en fechas tempranas, que aún estaban en pie sobre el centro y sur agrícola.</li> </ul>
Núcleo Norte y Sur	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Se efectuaron ajustes sobre la superficie sembrada, de +65.000 y +35.000 ha respectivamente.</li> <li>● Los primeros días de mayo los mayores avances en la trilla se ubicaron en estas regiones con 62% en ambas zonas ya cosechado. Los rendimientos medios eran, en Núcleo Norte, de 106,1 qq/ha y en Núcleo Sur 100 qq/ha. Conjuntamente ambas regiones aportan 50% de la producción nacional acumulada al momento.</li> </ul>
Norte de La Pampa– Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El rinde medio era 90,6 qq/ha. Aunque amplios sectores sufrieron deficiencias hídricas durante etapas reproductivas, los rendimientos recolectados superaban las expectativas.</li> </ul>
Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Centro-Norte de Córdoba: hubo un incremento en la estimación de área sembrada de 50.000 ha. El rinde promedio, al final de abril, era de 80,8 qq/ha.</li> <li>● En el centro-Norte el ajuste de superficie sembrada fue de -4,3% en comparación a la estimación anterior.</li> <li>● Sur de Córdoba: el incremento de la estimación del área era de 45.000 ha. El rendimiento promedio recolectado era de 67,8 qq/ha. Las productividades iniciales fueron bajas, como consecuencia del déficit hídrico que afectó a los cuadros implantados en fechas tempranas.</li> </ul>
NEA y Centro-Norte de Santa Fe	<ul style="list-style-type: none"> <li>● NEA: la expectativa de rinde, hacia fin de abril, se ubicaba encima de 70 qq/ha, con posibilidades de registrar un nuevo récord.</li> <li>● Centro-Norte de Santa Fe: el rinde medio se mantenía en 83 qq/ha, superando el máximo histórico de 81 qq/ha de 2009/10.</li> </ul>

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

<b>SORGO</b>	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> <li>● La cosecha inicialmente se vio relegada ya que se priorizó la soja. Al comenzar mayo la recolección cobraba mayor impulso. La proyección de producción era de 3,5 Mt (caída interanual del -18,6% vs. 2013/14: 4,3 Mt).</li> <li>● En zonas tales como Sudoeste de Buenos Aires y Sur de La Pampa, las productividades eran normales a buenas. Ciertos cuadros de sorgo que se realizaron con el objetivo de alimentar hacienda pasaban a la trilla debido a sus buenas condiciones y a la disponibilidad de forraje.</li> </ul>
Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Centro-Norte de Córdoba había cosechado 62% y Córdoba Sur 50%. Los rindes eran de 55 y 50 qq/ha. Los cuadros restantes estaban en madurez fisiológica y se esperaba una menor humedad en grano para iniciar la trilla.</li> </ul>
Núcleo Sur y Norte	<ul style="list-style-type: none"> <li>● En el sur hubo importantes progresos de trilla. El rinde promedio superaba los 60 qq/ha.</li> <li>● En el norte, cosechado el 65%, el rinde medio era 64 qq/ha.</li> </ul>
Norte de La Pampa-Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Los primeros días de mayo estaba próximo el inicio de la recolección. La escasez de lluvias afectó a los cuadros y los rendimientos se ubicarían levemente debajo del promedio.</li> </ul>
<b>SOJA</b>	
 Situación general	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El ritmo de cosecha se supeditaba al clima. Al empezar mayo abundantes lluvias provocaron interrupciones en la recolección en zonas del centro-este y sur agrícola; hubo mayores progresos en NEA y San Luis. El avance nacional de cosecha cubría 68,6% de la superficie, con un adelanto interanual de 4,7%. El rinde medio nacional descendió a 35,2 qq/ha. Se estimaba que continuaría cayendo con el avance de la trilla sobre el área remanente.</li> <li>● Estudios de área en Córdoba y el centro y sur de Santa Fe permitieron corregir sobrestimaciones de área, obligando a realizar un recorte del 2% sobre la estimación previa.</li> <li>● Gran parte de la soja de segunda en el centro agrícola se implantó más temprano de lo habitual (por la recolección anticipada del trigo y al adelanto en la siembra). Esto, junto con buenas condiciones climáticas, permitió alcanzar elevados rendimientos en Córdoba y Santa Fe.</li> <li>● Sobre la citada área y considerando los elevados rendimientos observados, la proyección de producción total se elevaba a 60 Mt (+2,6% vs. estimación anterior), marcando un récord histórico.</li> </ul>
Córdoba	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Sur: el rinde medio se mantenía en 35,5 qq/ha.</li> <li>● Centro-Norte: el rinde medio regional se retrajo a 38,9 qq/ha.</li> </ul>
Núcleo Norte y Sur	<ul style="list-style-type: none"> <li>● Núcleo Norte: el ajuste de superficie sembrada fue de -6,6%; en Núcleo Sur de -2,5%.</li> <li>● Al empezar mayo, los mayores rindes se ubicaban en estas zonas. El Norte promediaba 41,8 qq/ha (5,7 qq/ha por encima de la mayor productividad en 14 años). En el Sur, el rinde medio era 40 qq/ha y se ubicaba 3,5 qq/ha por arriba del mayor rendimiento histórico.</li> </ul>
Norte de La Pampa y Oeste de Buenos Aires	<ul style="list-style-type: none"> <li>● El rinde medio (antes de fines de abril) era 34,4 qq/ha, con variabilidad (entre 30 qq/ha y 40 qq/ha por efecto de la heterogeneidad de las lluvias registradas).</li> </ul>



### 1.3 SITUACIÓN DEL MERCADO MUNDIAL DE GRANOS

Adaptado del informe INTA USDA, del 13 y 27 de abril 2015

#### ESTADÍSTICAS DE PRODUCCIÓN

		Rinde (t/ha)		Stock (mill. t)		Stock/uso (%)	
		EE.UU.	Argentina	EE.UU.	Mundo	EE.UU.	Mundo
Trigo	actual	2,9	3,0	18,6	197,2	33,0	27,7
	año previo	3,2	3,0	16,1	186,6	24,3	26,4
Maíz	actual	10,7	8,1	46,4	188,5	13,4	19,4
	año previo	9,9	7,7	31,3	170,8	9,2	17,9
Soja	actual	3,2	2,9	10,1	89,6	9,9	31,0
	año previo	3,0	2,7	2,5	66,3	2,6	24,3
Girasol	actual	-	1,9	1,9	2,5	12,4	6,2
	año previo	-	1,6	2,0	2,8	13,9	6,6

		Producción (mill. t)			Superficie (mill. ha)		
		EE.UU.	Mundo	Argentina	EE.UU.	Mundo	Argentina
Trigo	actual	55,1	726,5	12,5	18,8	223,5	4,2
	año previo	58,1	716,8	10,5	18,4	221,2	3,5
Maíz	actual	361,1	991,9	24,0	33,6	177,8	3,0
	año previo	351,3	988,7	26,0	35,4	181,4	3,4
Soja	actual	108,0	315,5	57,0	33,6	118,0	19,8
	año previo	91,4	283,6	54,0	30,9	113,3	19,8
Girasol	actual	-	40,3	2,6	-	0,0	1,4
	año previo	-	42,9	2,1	-	0,0	1,3

Referencias (actual=abril-15 vs. año anterior=abril-14):

baja

suba

sin cambio



## TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES

	Mundial	Argentina
<b>Trigo</b>	<p>En la primera parte de abril hubo alzas y en la segunda mermas. Los precios cedieron tocando nuevos mínimos en 2015. Había debilidad en los precios ya que se ubicaban apenas 20 US\$ por arriba de los mínimos de los últimos 4 años, alcanzados en sept-14.</p> <p>El mercado sigue caracterizado por la oferta holgada, con la producción mundial récord de 2014. Se aproxima la nueva cosecha del Hemisferio Norte, en julio, con una producción del 92% del total mundial. Las proyecciones no prevén mermas sustantivas. Con stocks abundantes, los precios no reaccionaron.</p> <p>Pese a las bajas, el precio de EE.UU. era alto. Por esto EE.UU. no logró participar en recientes compras de Egipto.</p> <p>Europa y la zona ex URSS presentarían una merma en sus cosechas en 2015/16. Ucrania bajaría su cosecha un 14% por clima, menos área sembrada y falta de fondos. El Consejo Internacional de Granos estimó que la producción de trigo 2015/16 caería a 709 Mt.</p> <p>Lluvias en el cinturón triguero de EE.UU. redujeron la amenaza de una potencial sequía.</p>	<p>El mercado siguió mostrando los precios más bajos en años. La falta de competencia entre exportación e industria no tonificaban al mercado, aunque hacia la segunda parte de abril el disponible tuvo fuertes alzas.</p> <p>El contrato Futuro de enero demoró casi seis meses en cotizar. Su valor estaba entre los más bajos en 5 años. Los precios son inferiores a la capacidad de pago y del mercado referencial. Esto afecta los márgenes y disminuiría el área a sembrar.</p> <p>Lo autorizado a exportar para 2014/15 fue de 3,5 Mt, por debajo del saldo estimado de 7 Mt. Se espera una nueva apertura.</p> <p>Para USDA, las exportaciones estarían dominadas por Rusia-Ucrania-Kazakstán (20,5-11-6=38,2 Mt); luego UE, con 33,5 Mt; EE.UU. 23,9 Mt; Canadá 23,5; y Australia 17 Mt. Lejos Argentina, otrora quinto exportador, con sólo 5,5 Mt (2,2 en 2014).</p> <p>De cara a las elecciones hay expectativas por supuesto cambio en la política comercial.</p>
<b>Maíz</b>	<p>Hubo mermas en los precios durante abril. Los valores fueron los más bajos del año. Había temores a una nueva baja. Los elementos bajistas dominaron: buen clima en EE.UU. y buen avance en las siembras. Por un brote de fiebre aviaria en EE.UU. caería el uso en raciones de soja y maíz. Se sacrificarían 8 millones de aves y se cortarían exportaciones. Los fondos se desprendieron de 29.000 contratos (3,68 Mt). Las existencias y cosechas fueron récords. Si bien tuvieron algunas correcciones, el bajo precio del petróleo y la fortaleza del dólar eran elementos bajistas.</p> <p>La gran debilidad de los precios se proyecta también para el ciclo 2015/16. Sin cambios en los balances fundamentales, el precio del maíz continuaría bajo.</p> <p>Según el Consejo Internacional de Granos, para maíz se espera una producción de 951 Mt (994 en 2014). Para la nueva siembra EE.UU. bajaría el área –por tercera vez-. Se sembrarían 36,1 Mha (36,7 en 2014).</p>	<p>En abril las cotizaciones subieron (disponible como maíz nuevo). La suba se producía desde los muy bajos valores alcanzados antes, dada la oferta estacional y la falta de compradores. Hacia fin de abril, Minagri relevó exportaciones por 8,1 Mt, 31,4% más que las 6,2 del año anterior. Los embarques totalizaban 3 Mt, más del doble de igual fecha de 2014. El saldo exportable autorizado era 11,5 Mt. El último cupo autorizado fue de 3,5 Mt. Fue una sorpresa que 700 mil t de esa cuota fuese para quienes no estuvieran agrupados en ninguna cámara exportadora.</p> <p>Según USDA Argentina sería el cuarto exportador con 15 Mt. Avanza la cosecha pero con demora ya que los productores priorizan la recolección de la soja.</p> <p>En el disponible el volumen de negocios fue tonificado por la afluencia de la cosecha. La comercialización del maíz local fue similar a la del trigo. Faltaban ROEs.</p>



**TENDENCIAS DE PRECIO MUNDIALES –continuación–**

<b>Soja</b>	En abril los precios tendieron a la baja en la primera parte del mes y luego hubo alzas.	Por los bajos precios el interés vendedor desaparecía aunque las necesidades financieras obraban en contra de la retención
	Usualmente los importadores presionan y buscan originar mercadería en EE.UU. Cuando lo hacen presionan a la suba en Chicago, que se traslada a los demás exportadores.	En los puertos se observaron problemas de entrega, lo que origina una disposición a pagar menos. Habría un nuevo récord de rinde, con el rinde medio en soja de 2 <sup>da</sup> casi igual al de 1 <sup>ra</sup> .
	Los fundamentos bajistas dominaban con la gran oferta global. Presionaba el arribo de embarques desde Sudamérica, que desplazaba la demanda en EE.UU. La gripe aviaria afectaba el norte de EE.UU. –hubo bajas en harina y aceite de soja–. China desaceleraría sus compras de soja por una disminución de sus márgenes de molienda. El área de soja crecería en EE.UU., aunque hay dudas acerca de su magnitud. Por la agresiva oferta sudamericana, habría cancelaciones de exportaciones de EE.UU.	Los precios siguieron acorde al contexto bajista, con ajustes propios según la presión de cosecha y el ritmo de ventas. La caída de los precios genera fuertes quebrantos de la renta de la soja en 2015. La alternativa comercial usada es la entrega a fijar. Esta estrategia limita la compra cash exportadora y, como ésta liquidó divisas, tenía premura por comprar y cerrar el riesgo cambiario. El empalme entre las campañas 2013/14 y 2014/15 se completó hace unas cuatro semanas.
	En EE.UU. y el mundo, luego de dos cosechas récords, la sobreoferta se consolida. La demanda, por su parte, es muy firme. La soja se diferenció del trigo y maíz, que dejaron su rango estable para caer debajo de sus pisos, pero podría tener un comportamiento similar. En Brasil un nuevo paro de transportes no llegó a ser un factor alcista; la devaluación del real impulsó las ventas.	Los alquileres futuros y los costos crecientes por malezas resistentes sugieren un comienzo de la campaña 2015/16 muy complicado. Argentina sería el tercer exportador de poroto con 8 Mt, detrás de Brasil 46 Mt y EE.UU. 47,9 Mt, y sería el primer exportador de harina y aceite con 28,8 y 4,5 Mt, respectivamente.
<b>Girasol</b>	Hacia la segunda parte de abril los aceites mostraron leves alzas. Las proyecciones de cosecha de girasol eran de unos 40 Mt, con reducciones en los principales productores –caería 5% su producción–. Los abultados stocks remanentes anteriores evitaban una escasez.	La Cámara Argentina de Biocombustibles señaló que en los primeros tres meses de 2015 el volumen de exportación de biodiesel fue menos de la mitad del promedio de un solo mes de 2014. Pedían aumentar el consumo interno.
	EE.UU. dejará de ser un importador neto de energía (por primera vez desde 1950, gracias a la eficiencia del complejo extractor). Los aceites fueron los más castigados en la caída de commodities de los últimos meses – con valores de los más bajos desde 2009–.	En los mercados de futuros el girasol tuvo alzas para el disponible. Concluidos los contratos marzo-15 no hubo nuevos Futuros negociados.
	Los referenciales macro y financieros mundiales sostuvieron el fondo bajista que se prolonga desde enero. El crudo subió un poco pero lejos de los altos valores pasados.	Los valores locales conocidos resultaron inferiores a los de semanas anteriores. Finalizó la cosecha del ciclo 2014/15.

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

Referencias:

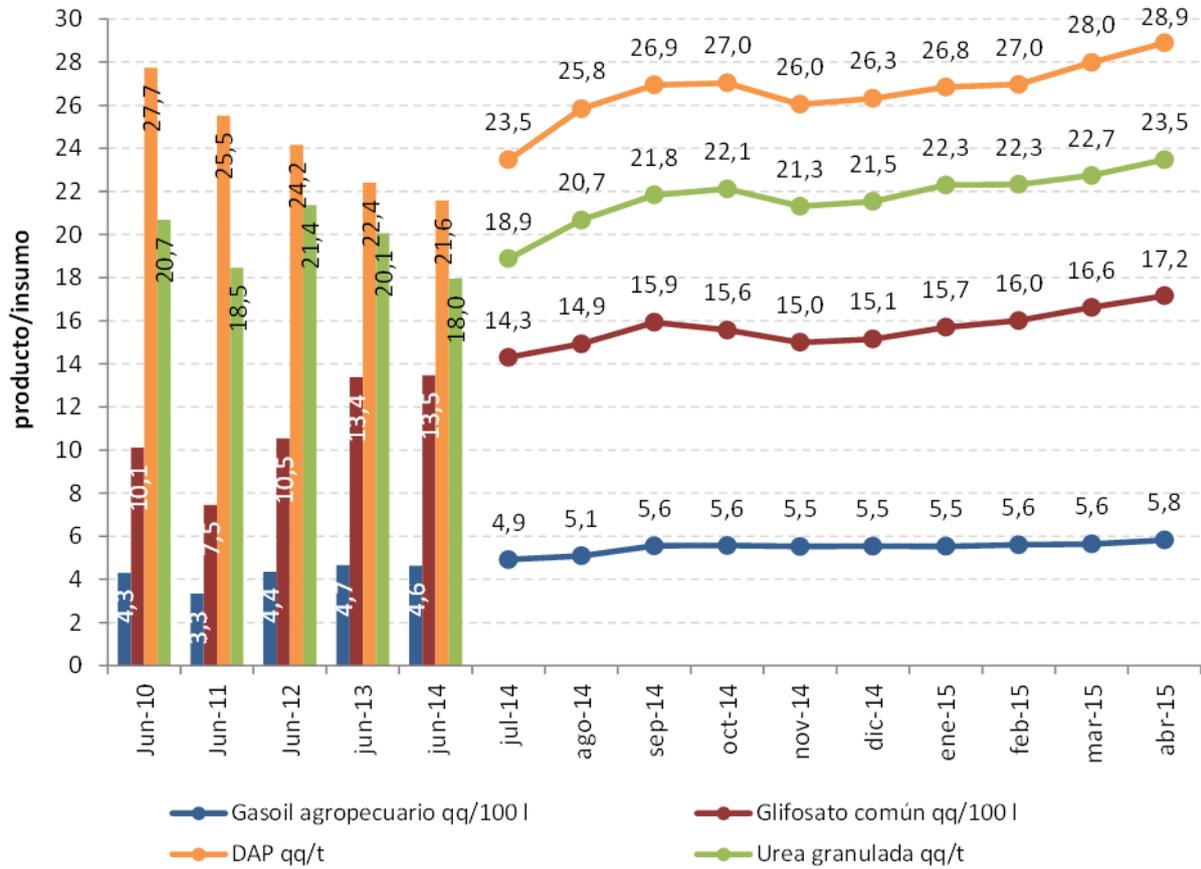
baja	incierto	suba	sin cambio
------	----------	------	------------

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

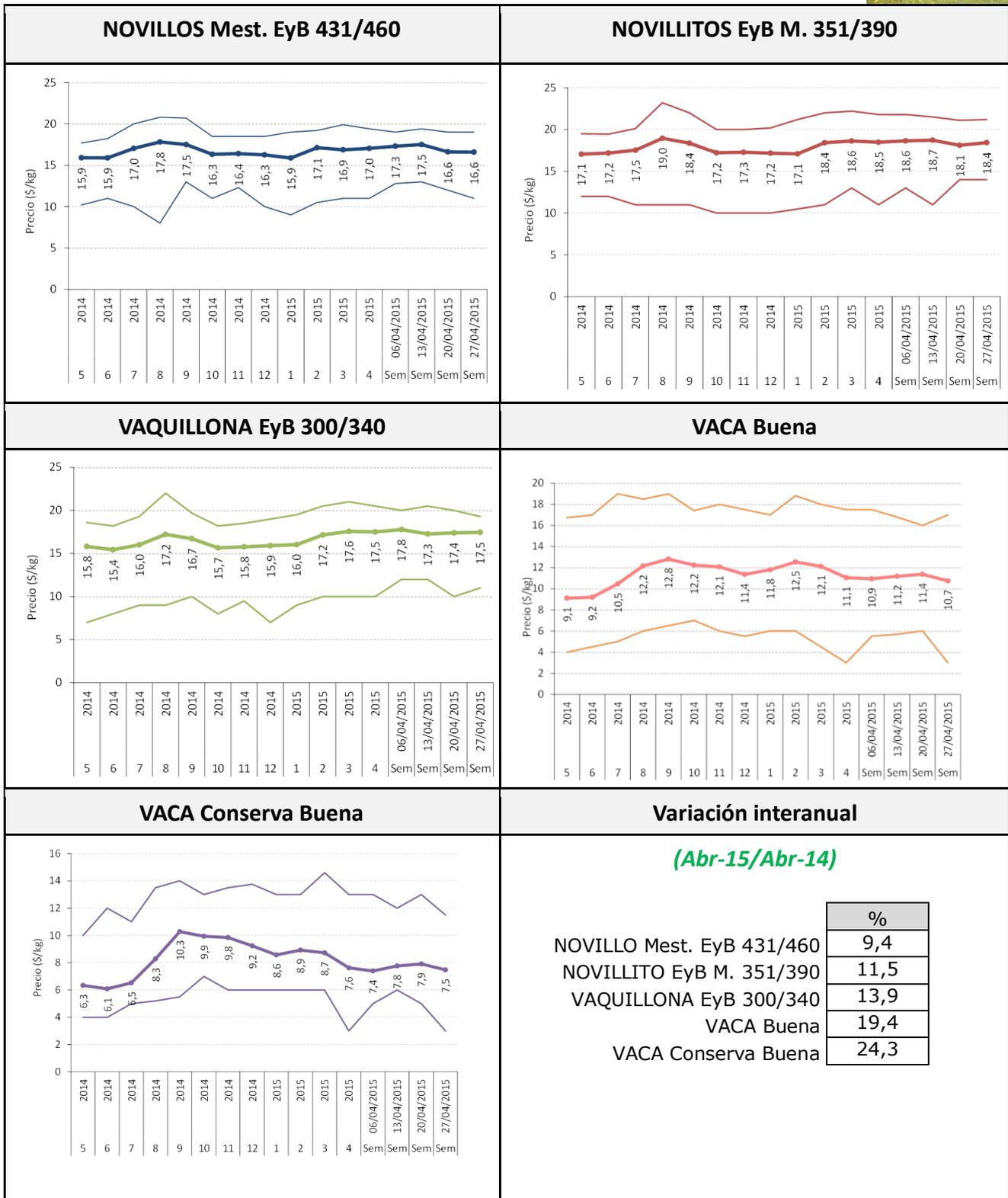
Elaborado con datos de *Márgenes Agropecuarios* (y AACREA hasta diciembre 2013).



### 3. GANADERÍA

#### 3.1 FAENA, Mercado de Liniers

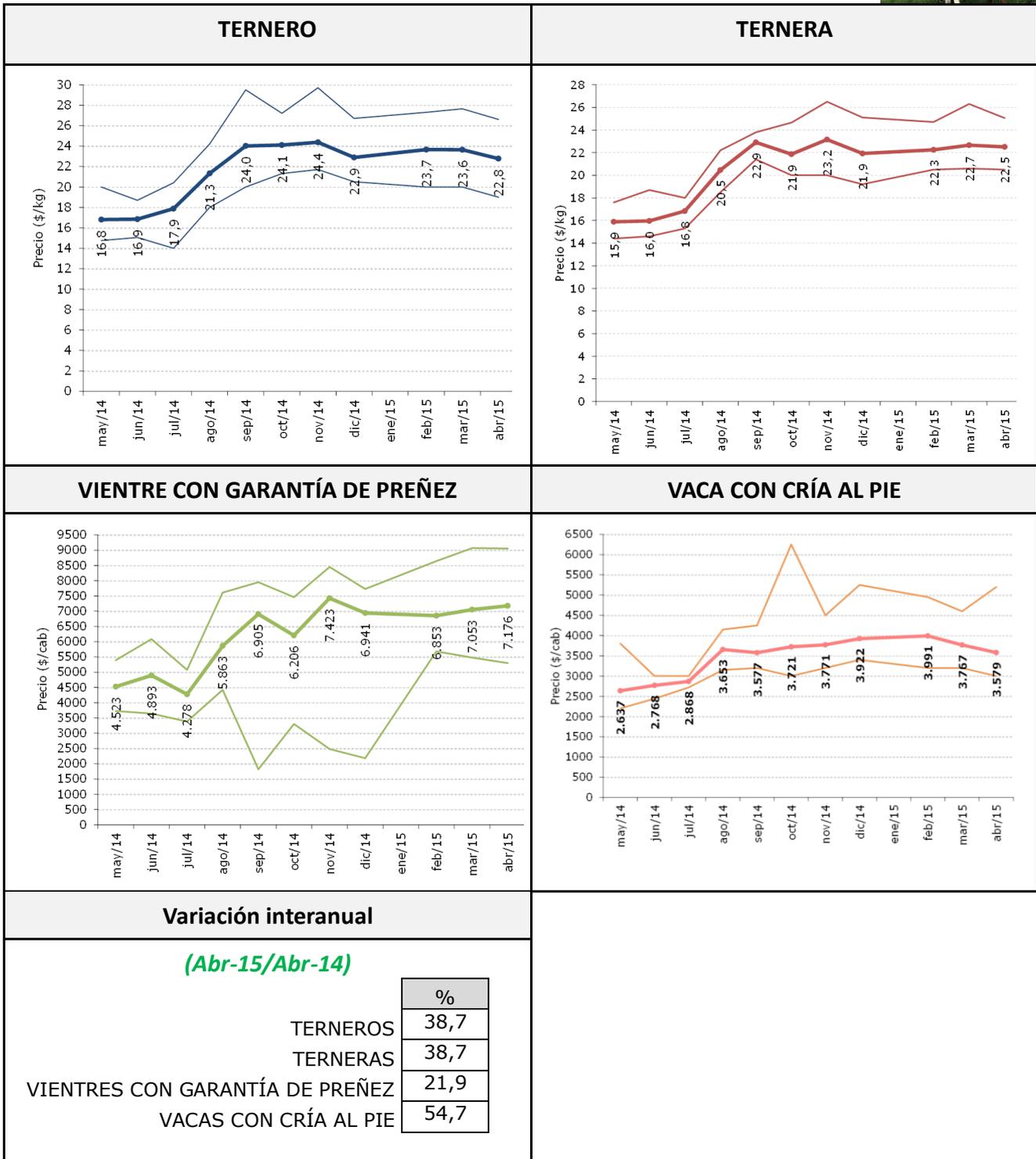
Valores Máximo, Promedio (línea más gruesa) y Mínimo - Valor medio semanal





### 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".



### 3.3 Mercado de Hacienda de Uruguay

Semana: 26 de abril al 02 de mayo 2015

Categoría	kilaje		US\$/kg		
			Mínimo	Promedio	Máximo
Terberos	hasta 140 kg	US\$/kg	1.90	2.02	2.10
Terberos	141 a 180 kg	US\$/kg	1.80	1.92	2.00
Novillitos	201 a 240 kg	US\$/kg	1.75	1.82	1.86
Novillos	241 a 300 kg	US\$/kg	1.65	1.70	1.75
Novillos	301 a 360 kg	US\$/kg	1.50	1.61	1.70
Novillos	más 360 kg	US\$/kg	1.50	1.58	1.65
Terneras	hasta 140 kg	US\$/kg	1.65	1.69	1.75
Terneras	141 a 200 kg	US\$/kg	1.55	1.62	1.70
Vaquillonas	201 a 240 kg	US\$/kg	1.50	1.53	1.60
Vaquillonas	más 240 kg	US\$/kg	1.45	1.47	1.50
Vacas de invernada		US\$/kg	1.10	1.15	1.18
Vaquillonas y vacas preñadas		US\$/cab	400	540	493
Pieza de cría		US\$/cab	290	330	306

Comentario: con mayor oferta, mercado selectivo.

### 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](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-impres/suplementos/campo>

INTA <http://inta.gob.ar/unidades/711000>