

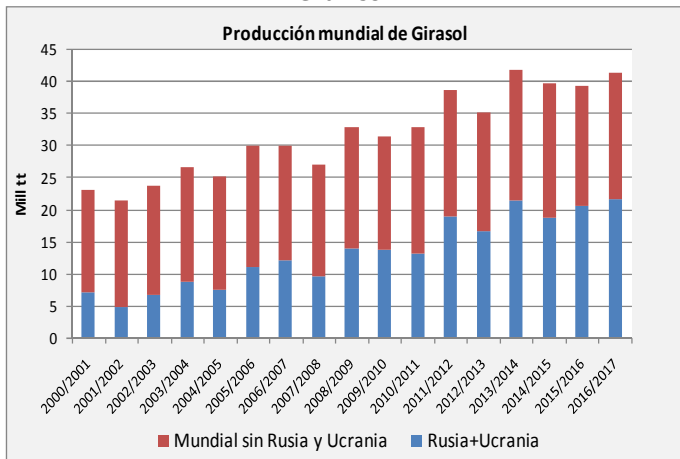
Crece el atractivo para sembrar girasol

De cara al ciclo 16/17 USDA está proyectando una ligera recuperación en la producción mundial de girasol, tomando en cuenta que el output crecería en aproximadamente 2 mill tt y se alcanzaría un volumen ligeramente superior a 41 mill tt (el salto productivo no permitiría lograr una oferta internacional similar a la vislumbrada en 13/14).

Este panorama queda en evidencia en el *gráfico 1*, observándose que el freno en el crecimiento productivo de este cultivo está vinculado con el menor dinamismo que se está observando en la región del Mar Negro.

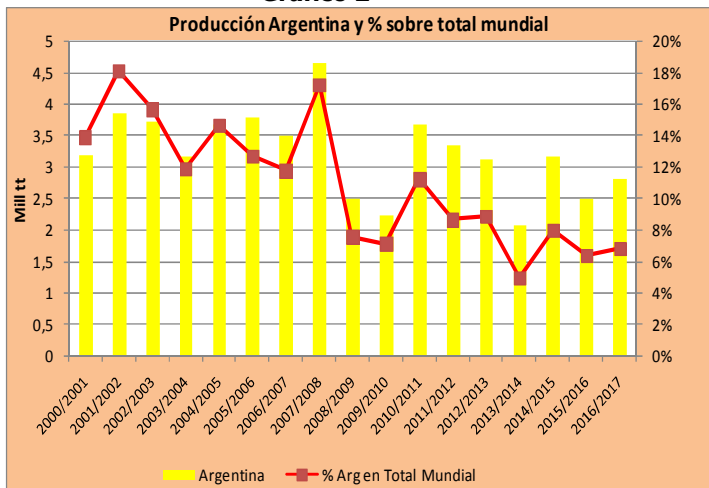
En este sentido, Rusia y Ucrania en forma conjunta están exhibiendo un techo productivo por debajo de 22 mill tt desde hace 4 campañas (barra azul), luego de haber registrado una permanente expansión desde el 2000.

Gráfico 1



A nivel local las estimaciones apuntan a que la oferta de la próxima campaña se ubique cerca de las 3 mill tt, y si bien implicaría un salto superior al 10% en la evolución interanual, seguiríamos estando por debajo de los registros de la primera década de este siglo (barras y eje izquierdo del *gráfico 2*). Esto claramente ha repercutido en la participación de nuestro país en la oferta mundial, toda vez que actualmente explica el 7% en comparación a niveles superiores al 15% hace menos de 10 años (línea y eje derecho).

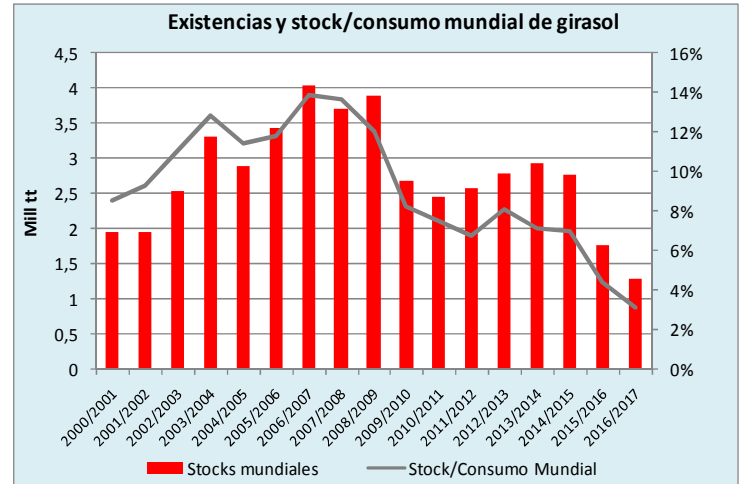
Gráfico 2



La combinación de estancamiento en la oferta internacional con crecimiento de la demanda llevaría a que las existencias mundiales (barras rojas y eje izquierdo del *gráfico 3*) en el ciclo 16/17 sean las más exiguas en 20 años, superando levemente 1 mill tt.

Sin embargo, lo más trascendental es que la relación stock/consumo seguiría en franco descenso (línea gris y eje derecho), ubicándose en los menores niveles en términos históricos (en torno al 3%, menos de la mitad de lo vislumbrado en el período 11/12).

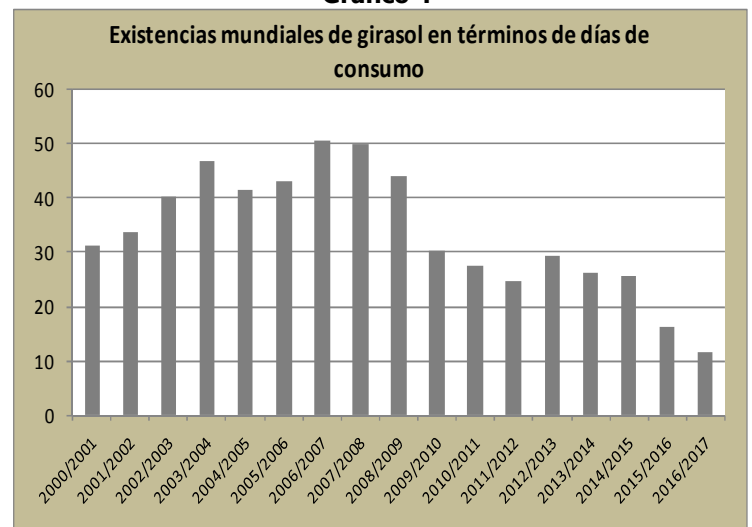
Gráfico 3



Otra manera de dimensionar el panorama de escasez que enfrentará el girasol en el plano internacional en los próximos meses, y que se traduce en una buena oportunidad para la implantación de este cultivo, tiene que ver con las existencias en términos de días de consumo.

De acuerdo a las proyecciones de USDA, en el año comercial 16/17 los inventarios alcanzarían para solamente 11 días de demanda internacional (muy por debajo de lo vislumbrado en los tres principales cultivos), transformándose no sólo en el menor registro histórico sino en prácticamente la tercera parte de lo observado hace 5 temporadas.

Gráfico 4



A modo de conclusión, las ajustadísimas cuentas internacionales constituyen un factor determinante para plantearse el desarrollo de este cultivo en la próxima campaña.

Asimismo, otro elemento a tener en cuenta en nuestro país para inclinarse por el girasol es que en 5 de las últimas 7 temporadas se cosechó con un valor superior al de siembra (considerando una ventana que va desde mediados de agosto hasta finales de marzo del año siguiente; esto queda reflejado en el *gráfico 5*).

Las subas más considerables se han registrado en 2010 y 2015 con variaciones en forma respectiva de U\$S 83 y U\$S 80, mientras que las únicas contracciones han ocurrido en 2012 y 2014 (U\$S 23 y U\$S 76 en cada caso).

En términos generales desde 2009 la suba promedio durante el lapso bajo estudio es de U\$S 22, en tanto que en términos relativos el salto promedio ha sido del 10%.

Gráfico 5

