

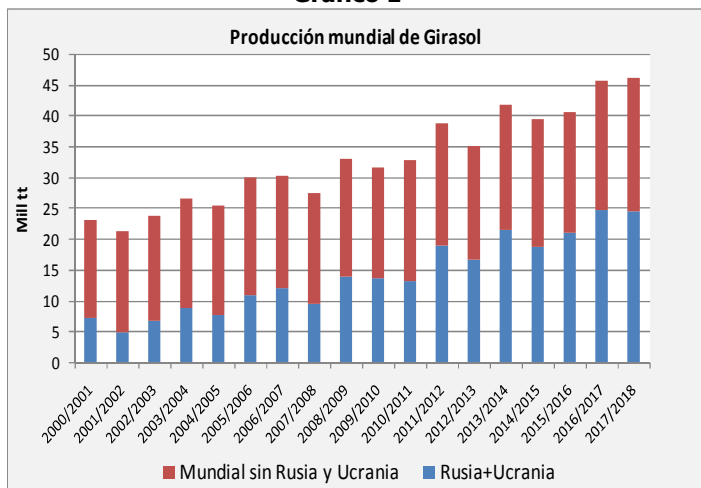
Crece el atractivo para sembrar girasol

De cara al ciclo 17/18 USDA está proyectando una ligera expansión en la producción mundial de girasol, tomando en cuenta que el output crecería en aproximadamente 400 mil tt y se alcanzaría un volumen levemente superior a 46 mill tt (transformándose en un nuevo pico histórico, este panorama queda en evidencia en el gráfico 1).

A este volumen se llega con una participación decisiva del Mar Negro, tomando en consideración que Rusia aportaría 11 mill tt mientras que el output de Ucrania prepararía a 13.5 mill.

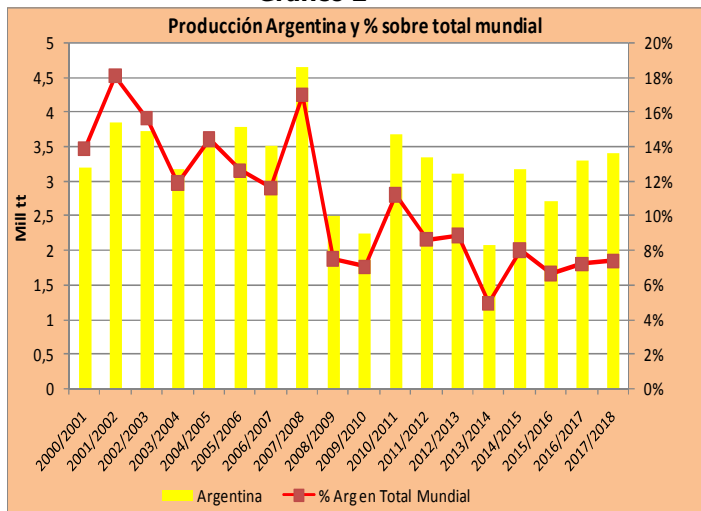
Entre los dos países explicarían el 53% de la oferta mundial, en un contexto en el que ambos cuentan con más de la mitad de la producción global desde hace tres años.

Gráfico 1



A nivel local las estimaciones apuntan a que la oferta de la próxima campaña se ubique cerca de las 3.5 mill tt, y con una variación que sería prácticamente nula 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 10 años (línea y eje derecho).

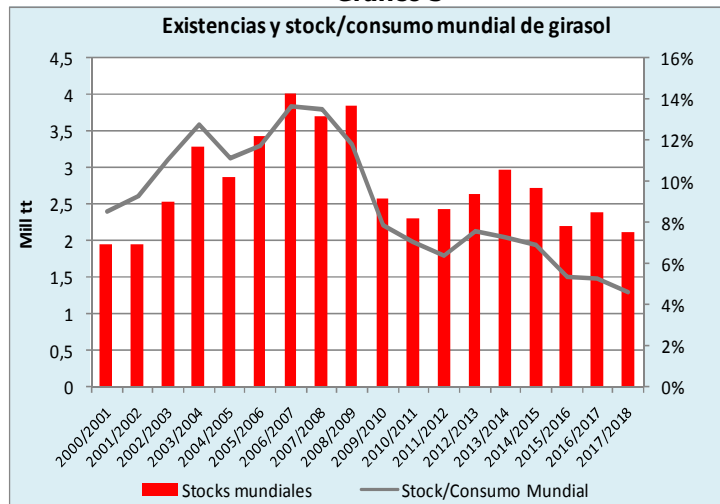
Gráfico 2



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 17/18 sean las más exiguas en más de 15 años, superando levemente 2 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 4.5%, quinta contracción consecutiva desde 7.6% en 12/13).

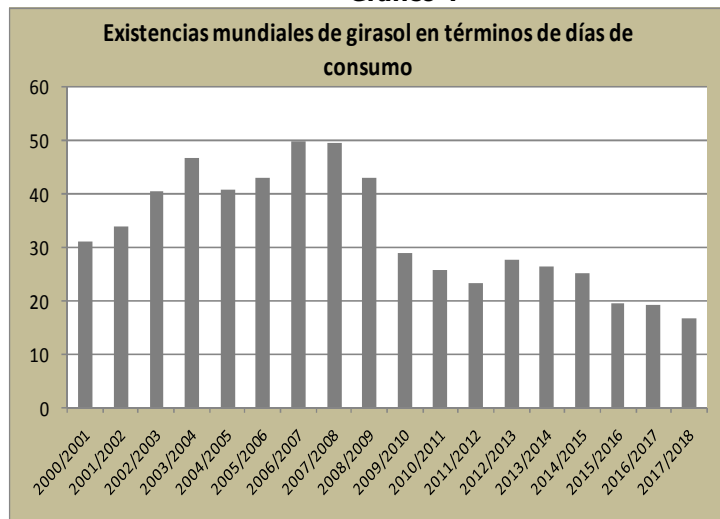
Gráfico 3



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 17/18 los inventarios alcanzarían para solamente 17 días de demanda internacional (muy por debajo de lo vislumbrado en los tres principales cultivos), transformándose no sólo en el menor registro histórico sino también en una merma de 10 días en relación a lo observado hace 4 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.

Actualmente el precio en dólares de pizarra se ubica en torno a U\$S 280, coincidiendo con la media desde 2008 (tal como se observa en el gráfico 5).

Nuestra impresión es que este cultivo en el mediano plazo puede ir a buscar como primer objetivo valores superiores a U\$S 300 con el propósito de asegurar superficie en la próxima campaña (la implantación comienza en agosto en las provincias del norte).

Alternativamente, en el caso de que exista algún problema climático en alguno de los principales productores mundiales no debería sorprendernos si este cultivo con el correr de los meses alcanza el rango de U\$S 320-350.

Gráfico 5

