

## Posible freno en la suba del girasol

Luego de la eliminación de las retenciones a finales del año pasado, el girasol sigue extendiendo su recuperación y recientemente ha alcanzado su mayor valor en dólares de los últimos 12 meses.

Esta situación queda reflejada en el *gráfico 1* donde se advierte que el precio doméstico ha superado recientemente los U\$S 280, lo que se traduce en una suba superior a U\$S 80 desde octubre pasado.

**Gráfico 1**

**Pizarra girasol en U\$S desde mediados de 2014**

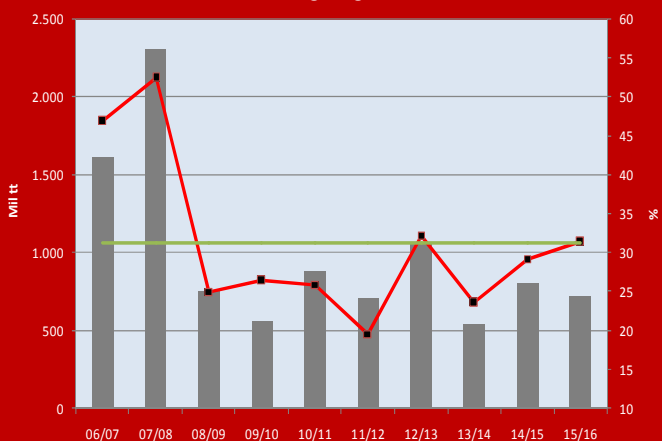


Este escenario de fortalecimiento del mercado en moneda dura está siendo aprovechado por los productores, los cuales se están mostrando relativamente activos en términos de comercialización. En efecto, hasta el momento se han negociado algo más de 700 tt de la temporada 15/16 de acuerdo a datos oficiales (barras grises y eje izquierdo del *gráfico 1*), lo que representa prácticamente la tercera parte de la estimación de oferta a nivel nacional (2,3 mill tt).

Esta proporción, más allá de alinearse con la media de la última década (línea verde), resulta el mayor avance de farmer selling desde la temporada 07/08 (en aquel momento los productores se habían desprendido de más de la mitad de la cosecha para esta época).

**Gráfico 2**

**Farmer selling de girasol al 10/2**

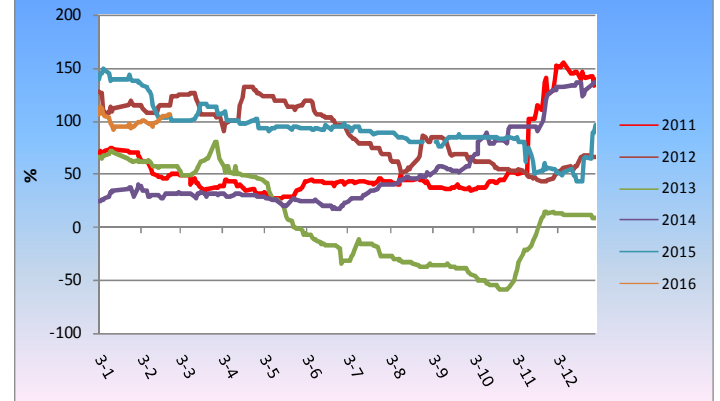


Por su parte, la firmeza del girasol no sólo se percibe en términos absolutos sino también en forma relativa; comparándolo con el trigo se advierte que vale más del doble (relación superior al 100% actualmente, tal como lo expresa la línea marrón del *gráfico 3*).

Asimismo, desde el punto de vista estacional estamos prácticamente en los máximos de los últimos años para finales de febrero, tomando en consideración que el registro actual sólo resulta superado por lo vislumbrado en 2012.

**Gráfico 3**

**Diferencial de precios pizarra entre girasol y trigo en %**

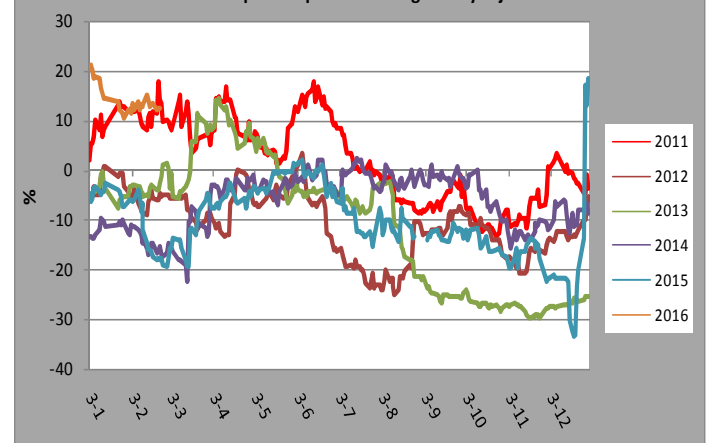


En otro orden, contrastándolo con la soja (lo cual marca una clara distorsión ya que este cultivo enfrenta una alícuota del 30% en los derechos de exportación), se aprecia que el girasol en estos momentos vale un 12% más y en los primeros días de este año la brecha ha excedido el 20% (línea marrón del *gráfico 4*).

En este contexto vemos que la relación es la más elevada desde 2011 para esta época (línea roja, aunque en ese momento el impuesto era similar para ambos productos), al tiempo que resulta un cambio radical respecto a lo percibido entre 2012 y 2015 ya que siempre hemos visto a la soja por encima del girasol durante los últimos días de febrero.

**Gráfico 4**

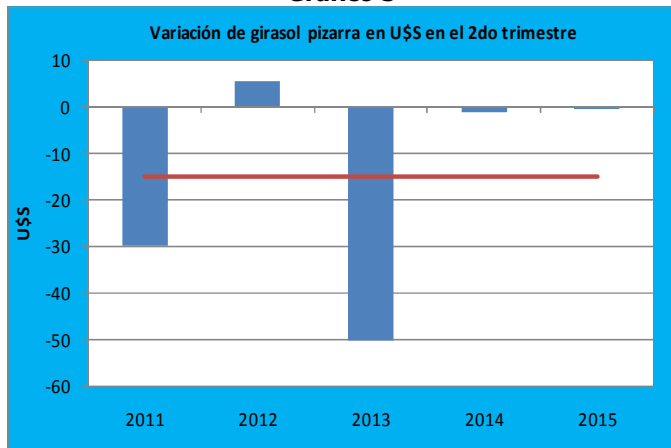
**Diferencial de precios pizarra entre girasol y soja en %**



A pesar del clima de optimismo que rodea al girasol, un aspecto a tener en cuenta en el mediano plazo es que el segundo trimestre ha resultado negativo en 4 de los últimos 5 años.

Esto queda en evidencia en el *gráfico 5*, donde se aprecia que entre marzo y junio solamente se ha advertido una ligera suba de U\$S 5 en 2012, en tanto que se han registrado dos casos de bruscas caídas en 2011 y 2013 (U\$S 30 y 50 en forma respectiva).

**Gráfico 5**



A modo de conclusión, los ajustados stocks que ostenta el girasol a nivel mundial, además de la eliminación de los derechos de exportación, ha posibilitado que el mercado doméstico evidencie una escalada de precios y consecuentemente se fortalezca frente a los otros cultivos.

Más allá de esto, la estacionalidad para los próximos meses resulta desfavorable, y en función de esto no debemos sorprendernos si por estos días estamos asistiendo a un techo transitorio de los precios en dólares.