

Perspectivas favorables para el girasol

La eliminación de las retenciones en el caso del girasol ha posibilitado una fuerte recuperación de los precios en el mercado local, retornando prácticamente a los valores en dólares que se registraban a comienzos de año.

Esta situación queda representada en el *gráfico 1* donde se advierte que, luego de la fuerte caída en los primeros tres meses del año, se ha estabilizado en torno a U\$S 200 hasta noviembre para luego verificarse un salto significativo hasta niveles cercanos a U\$S 270.

La brusca caída que se ha producido en el primer trimestre ha sido el factor saliente para que la siembra 15/16 se haya estacando en niveles levemente superiores a 1.2 mill has a nivel nacional; con la supresión de los derechos de exportación es un hecho que asistiremos a un importante incremento en la superficie implantada en la próxima temporada, al tiempo que va a ser muy interesante la competencia por área con el trigo.

Gráfico 1

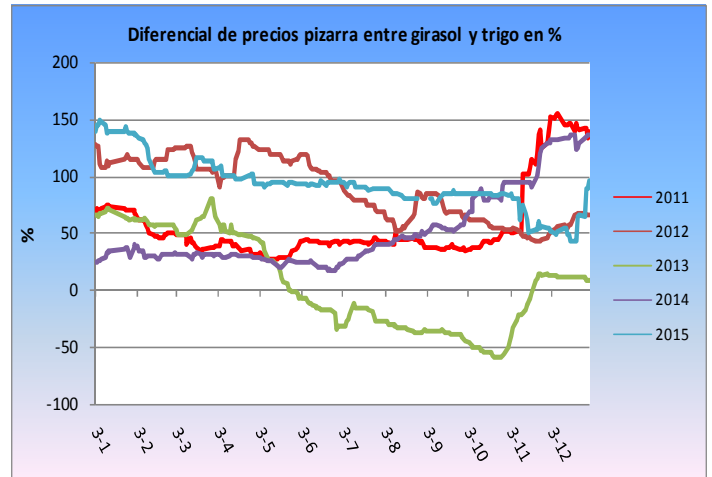


A propósito del trigo, en el mercado disponible se advierte que la relación de precios es cercana al doble en favor del girasol (línea celeste del *gráfico 2*), observándose un aumento sustancial respecto a lo que se veía en las últimas semanas cuando el diferencial era de tan sólo el 50%.

Más allá de este brusco incremento no llegamos a los niveles que se habían registrado en la primera parte de 2015, cuando la relación alcanzó el 150% y se transformó en un pico para las últimas campañas.

Si bien en términos estacionales estamos por debajo de lo vislumbrado en 2011 y 2014 (ratio en torno al 140% en cada caso para los últimos días de diciembre), el panorama actual muestra al girasol como más atractivo que el trigo.

Gráfico 2

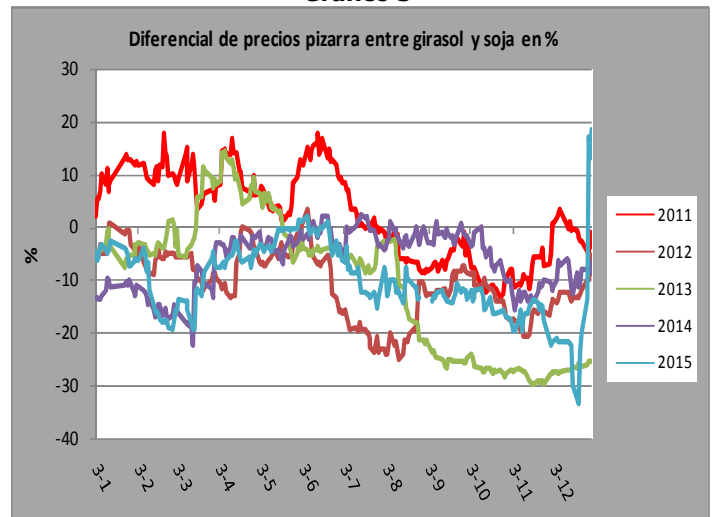


Por su parte, comparándolo con la soja, se ha vislumbrado un cambio abrupto en la relación de precios como resultado de la distorsión que genera el 30% de alícuota en las retenciones de este cultivo.

Tal como se aprecia en el *gráfico 3* a través de la línea celeste, en pocos días el girasol pasó de valer 30% menos que la soja (lo que constituía un piso para las últimas temporadas, luego de haber caído constantemente desde junio pasado) a exhibir un precio superior en casi 20%.

En este contexto, vemos que la relación ha igualado el máximo que se ha registrado a mediados de 2011 (línea roja), aunque en ese momento el impacto de los derechos de exportación era neutro.

Gráfico 3

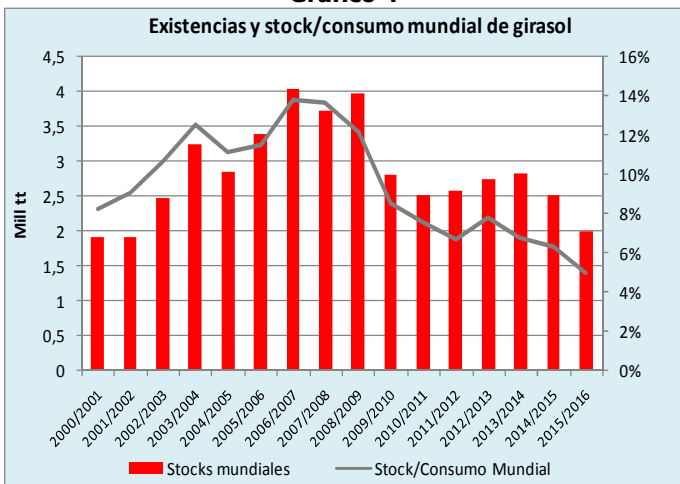


Una cuestión a tener en cuenta en adelante, y que puede brindar firmeza a los precios en el mediano plazo, tiene que ver con la combinación de estancamiento en la oferta internacional con crecimiento de la demanda. Esto está llevando a que las existencias mundiales (barras rojas y eje izquierdo del *gráfico 4*) en el ciclo 15/16 sean las más exiguas en 14 años, ubicándose en solamente 2 mill tt.

Sin embargo, lo más trascendental es que la relación stock/consumo sigue en franco descenso (línea gris y eje derecho), situándose en los menores niveles en términos históricos (en torno al 5%, menos de la mitad de lo que se apreciaba en el período 08/09).

Gráfico 4

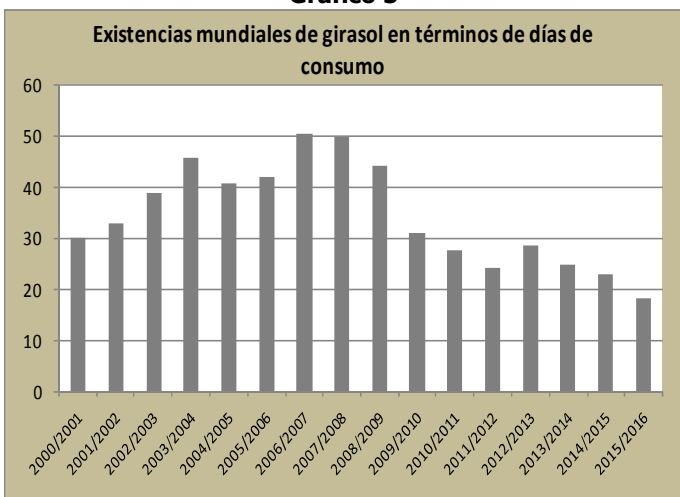
Existencias y stock/consumo mundial de girasol



Otra manera de dimensionar el panorama de escasez que enfrenta el girasol en el plano internacional se vincula con las existencias en términos de días de consumo. De acuerdo a las proyecciones de USDA, en el año comercial 15/16 los inventarios alcanzarían para solamente 18 días de demanda internacional (muy por debajo de lo vislumbrado en los tres principales cultivos), transformándose no sólo en el menor registro histórico sino además en prácticamente la mitad en comparación al promedio de los últimos 15 años.

Gráfico 5

Existencias mundiales de girasol en términos de días de consumo



En función de lo que hemos comentado, en adelante las perspectivas para el girasol resultan muy auspiciosas. Esto, además de fundamentarse en el impacto automático que ha tenido la eliminación de las retenciones en nuestro país, también encuentra su justificación en las cuentas cada vez más ajustadas que se advierten en el plano mundial.