

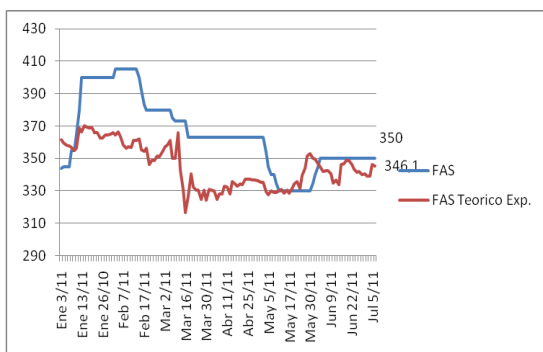
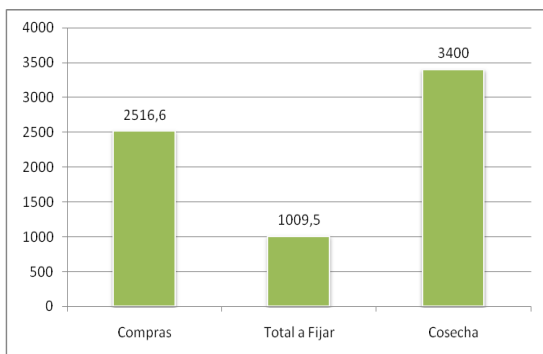


GIRASOL

MERCADO LOCAL

Las compras efectuadas por la industria aceitera, con fecha 22 de junio, las adquisiciones de girasol correspondiente al ciclo 2010/11 totalizaban 2,51 mill. de t, superando en un 58% a las del ciclo anterior a la misma fecha.

Considerando una producción de 3,5 mill. de t., el volumen adquirido representa el 71% de la producción proyectada, cuando todavía restan 6 meses del ciclo comercial en curso.



En este contexto de incertidumbre climática se suma la gran incógnita que presenta la producción argentina.

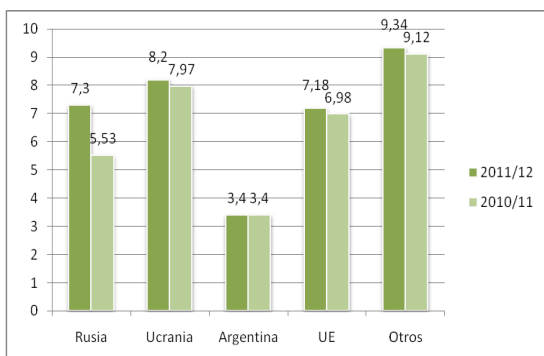
Por el momento se espera se repitan los niveles de producción del ciclo anterior, aunque no hay que dejar de lado la puja por área productiva que enfrentará el cultivo con la soja. Podría llegar a observarse algún deterioro en la producción si se mantienen en niveles altos los precios de la soja, o si se debilitan las cotizaciones del girasol, tomando en cuenta que la siembra en argentina comienza seguidamente del final de la cosecha en Ucrania y Rusia, donde se aguardan abundantes cifras que podrían presionar sobre las cotizaciones y desalentar la siembra de la oleaginosa en el hemisferio sur.

MERCADO INTERNACIONAL

Particularmente en lo que refiere al mercado de girasol, para la campaña 2011/12 se espera una considerable recuperación tanto en la producción de semillas como de aceite y harina. Esta mejora en



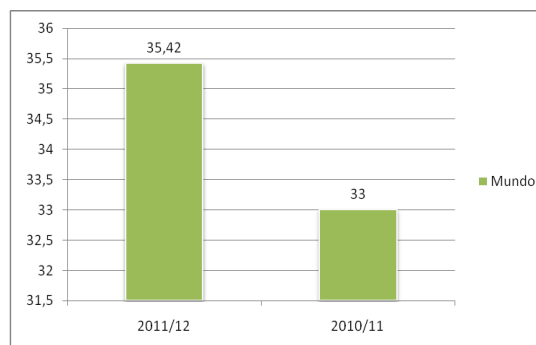
las perspectivas se basa en el supuesto de un considerable incremento en la cosecha en de los principales exportadores: Rusia y Ucrania.



Para el primer país se aguarda una cosecha en torno a 7,3 mill.tn., cifra que superaría en más de un 30% a lo observado el año pasado cuando la sequía golpeó fuertemente la producción de granos. En Ucrania también se espera un incremento en la producción pero de magnitudes menores, ya que superaría en solo 3% lo cosechado el año pasado.

Estos dos países, principalmente Rusia, explicarían gran parte del incremento mundial que se proyecta para la cosecha de semillas de girasol. Por ello, si las condiciones climáticas no resultan favorables y la producción falla,

el impacto sobre los precios podría ser de importancia.



Con una recuperada oferta de oleaginosas, la demanda mundial también se incrementó gracias al mayor consumo desde el sector de los alimentos, la industria del biocombustible y los productores de carnes.

Los principales países emergentes, entre ellos China e India, continúan demandando activamente semillas oleaginosas en la medida en que su población y su desempeño económico mejoran. Países sudamericanos y particularmente europeos, se destacan por un mayor interés en las semillas oleaginosas desde el sector productor de biocombustibles, alentado a su vez por las revisiones en el corte de obligatoriedad para su uso.



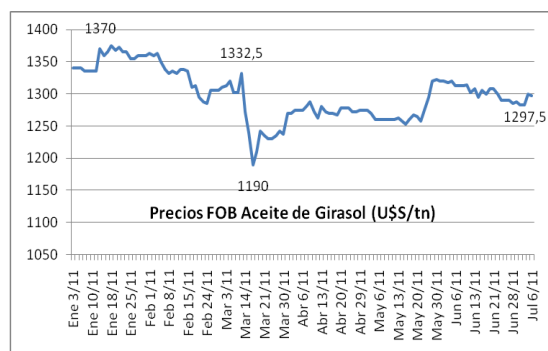
Por otra parte, el mayor consumo mundial de carnes y los altos precios de los granos, llevó a los productores de forraje a inclinarse por diferentes harinas, alentando indirectamente, la demanda de oleaginosas para su procesamiento.

En lo que respecta al aceite de girasol, la producción mundial podría ascender al récord de 13 mill.tn. para el ciclo 2011/12. Esta cifra se alcanzaría gracias a los mayores niveles de molienda en Rusia y Ucrania y en los principales países importadores de semillas, que aprovecharían la mayor oferta exportable.

Diversos analistas coinciden en esperar una caída en los precios del complejo de girasol que torne aún más competitivos a las semillas y subproductos.

En el caso del aceite, se aguarda un mayor descuento sobre las cotizaciones de la colza que incentiven una mayor sustitución entre ambos desde la industria alimenticia.

La mayor oferta exportable de semillas que se espera en Rusia y Ucrania, y los mayores descuentos en las cotizaciones del aceite de girasol sobre otros competidores, alentaría un mayor comercio mundial del complejo.



Los precios de los aceites vegetales se han dispersado fuertemente debido a que algunos tienen una muy ajustada relación de oferta y demanda como el de girasol.

Cabe destacar la ampliación del diferencial con el aceite de colza (línea naranja) y el de palma (línea marrón) ya que como los aceites son sus sustitutos la demanda por aceite de girasol podría "virar" hacia alguno más barato.

Sin embargo, habrá que ver como continúan las relaciones de precios



ENFOAGRO

en los próximos meses ya que el balance de aceite de girasol continuará muy estrecho hasta octubre, momento en el cual ingresa la cosecha de Rusia y Ucrania.