# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

**Jueves 2 de Junio 2016**: La soja lideró la jornada con una fuerte suba, "eufórica" según un analista, superando los 11$/b. La harina sobrepasó los 400$. El maíz y el trigo fueron arrastrados por la oleaginosa al igual que el arroz y la canola, mientras que el algodón cerró en baja. El índice de *commodities* CRB ganó 0,64% cerrando en 188,0254.

**Soja, trigo y maíz**

En la Bolsa de Chicago los futuros de **soja** cerraron con "subas eufóricas", a decir de un analista que bien describe la operación de la fecha. La suba en la harina de soja, que sobrepasó las 400$/toneladas cortas (la medida de cotización en la Bolsa), sigue empujando al alza del grano apoyada en la situación argentina. Los modelos de clima de la fecha muestran condiciones secas y de calor en el Medio Oeste, donde se precisan de algunas lluvias para apoyar la germinación de lo cosechado. Según algunos operadores, el mercado se apoyó igualmente en estos datos para entrar a comprar.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Soja | Julio-2016 | 420 | 16.35 |
| | Agosto-2016 | 415 | 12.95 |
| | Setiembre-2016 | 405 | 8.63 |
| | Noviembre-2016 | 397 | 4.87 |

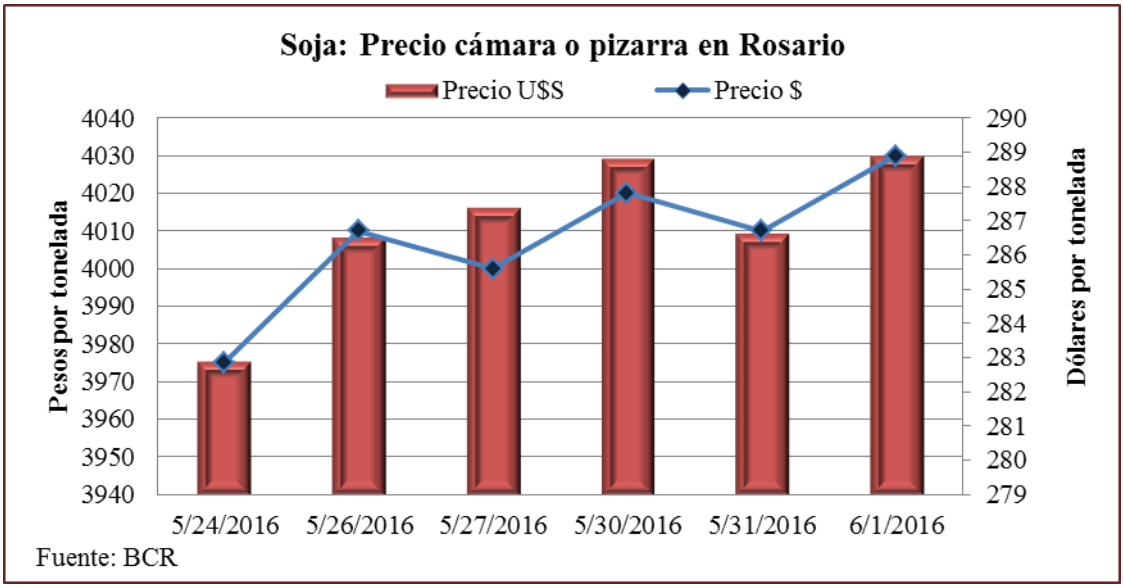
Si bien existe un acuerdo entre los diversos modelos en que las pérdidas en Argentina fueron importantes (producción de soja), no hay un acuerdo sobre la magnitud de tal daño en el volumen cosechado, tampoco en la calidad del mismo. Ante la incertidumbre, los operadores prefieren protegerse y realizan compras fuertes previendo lo peor. En su próximo informe el USDA dará a conocer sus nuevas estimaciones que darán cierta orientación al mercado. Los datos mensuales de oferta y demanda de FAO salieron en la fecha.

En la Bolsa de Comercio de Rosario las fábricas mejoraron su oferta y pagaron entre 4.100 a 4.150 pesos por tonelada de soja con entrega inmediata. Los acuerdos para entregas diferidas se cotizaron como sigue: Setiembre en 298$/t y Noviembre en 301$/t. Se negociaron 50.000 toneladas de soja. En el segmento de futuros, la soja fábrica siguió a la fuerte suba de Chicago. La entrega para Julio se ajustó en 306,8$/t, una suba de 12,6$ cuando que ayer la suba fue de 3,2$. Los precios cámara o de referencia de la BCR se han incrementado en la última semana. Desde el 24 de Mayo al 1 de Junio se subieron en 1,38% en pesos y 2,11% en dólares.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja subió hasta 82,00$/bolsa, mientras que el Puerto de Paranagua igualmente llegó a los 100,00R$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la sojan Julio

se ajustó al alza siguiendo a Chicago. Pasó desde 24,24$/bolsa a 25,23$/bolsa, igual a una suba del 4,08%.

Se espera que las ventas para exportación estén entre 600.000 a 1.000.000 t para la soja, entre 150.000 a 300.000 para la harina, y entre 20.000 a 70.000 t para el aceite. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que se han cosechado el 79% de la soja disponible para ser trillada. El año pasado a estas fechas la recolección estaba en el 95%. La entidad mantiene su proyección de levantar 56,0MT en esta zafra.



Fuente: BCR

Los futuros de **maíz** en el mercado de Chicago cerraron con ganancias aunque sobre el cierre una ola vendedora para toma de ganancias por parte de los fondos bajó el precio en unos dos dólares para el caso del contrato más próximo. El comportamiento alcista del maíz en gran parte de la jornada fue producto del alcista dato de producción de etanol. Además se dio a conocer las exportaciones del combustible que en Marzo marcó un récord desde Diciembre 2011.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Maíz | Julio-2016 | 163 | 0.59 |
| | Setiembre-2016 | 164 | 0.30 |
| | Diciembre-2016 | 164 | 0.20 |
| | Marzo-2017 | 166 | (0.10) |

El mercado está expectante de nuevas noticias sobre la condición del cultivo de maíz en Brasil, además de seguir de cerca las ventas de stocks oficiales de China. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que el 30% del maíz sembrado ya fue cosechado. Las ventas para exportación están estimadas entre 1,0 a 1,5MT.

En Rosario el maíz se negoció con mayor precio que ayer miércoles. Se informó de una venta de 10.000 toneladas a 3.000 pesos por tonelada con entrega hasta el 10 de junio. Entregas más lejanas para Junio se cotizaron en 190$/t. En los siguientes meses los precios acordados fueron como sigue: 187$/t para Julio, 182$/t para Agosto y 180$/t para Octubre. Entregas para la próxima zafra empezaban en 165$/t para Febrero y Marzo, yendo hasta 162$/t para Junio y Julio. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

No hubo variaciones en los lugares que usamos como referencia para la cotización del maíz en el mercado físico de Brasil. En Coopavel mantuvo en 41,00R$/bosa, mientras que en el Puerto de Paranagua la entrega para Setiembre continuo en 38,00R$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró en rojo. Julio, el contrato más próximo, 0,74% hasta 45,86R$/bolsa, mientras que el referencial para el maíz safrinha de Brasil perdió 1,09% ajustándose en 44,10R$/bolsa.

En su informe semanal la BCR comenta que el área de maíz 2016/17 crecería un 30%, o unas 200.000 ha. Tal afirmación se basa en el hecho de que "ya se están materializando las compras del insumo más caro, la semilla híbrida".

En la Bolsa de EEUU los fondos especulativos realizaron compras técnicas y de cobertura de posiciones vendidas de los contratos de **trigo**. Estas últimas ante la posibilidad de una suba en el producto. Existe cierto grado de preocupación sobre la calidad del trigo que está siendo cosechado, tanto en EEUU como en Europa. En cierta manera contradice la preocupación en EEUU, los datos del índice de calidad Brugler para el trigo de invierno que mostró una mejora de 8 puntos en Ohio, 3 puntos en Kansas, 6 puntos en Oregón y Montana, y 5 en Idaho.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Trigo Kansas (rojo duro de invierno) | Julio-2016 | 171 | 3.12 |
| | Setiembre-2016 | 177 | 3.12 |
| | Diciembre-2016 | 185 | 3.40 |
| | Marzo-2017 | 192 | 3.49 |

En su informe FranceAgriMer volvió a bajar su estimación del trigo en condiciones buenas/excelentes. Igualmente las condiciones no son las óptimas en el este europeo, importante zona productora de cereales.

En su informe de cierre de mercado, la BCR informó que "los precios se recuperaron, extendiendo las ganancias de ayer". El trigo disponible estuvo en 2.450 pesos por tonelada, 150 pesos por encima del máximo pagado ayer. Las entregas para Julio se ubicaron en 175$/t similar al de ayer. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná sumó 26,61R$ a su cotización o 3,2% en valores relativos hasta 870R$/t. Igualmente en dólares sumó 8,02$ o 3,4% hasta 243$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una jornada positiva tanto en moneda local como en dólares. En reales el precio pasó de 787a 795R$/t, una suba de 1,1%. En dólares la cotización se incrementó desde 219 a 221$/t, igual a +1,3% en valore relativos.

**Canola, algodón y arroz**

Los futuros de **canola** cerraron con ganancias en la jornada impulsados por la soja y el aceite de soja en Chicago. La debilidad de la moneda local frente al dólar de EEUU y la suba en Malasia (aceite de palma) y Europa (colza) fueron otros factores alcistas. Al contrario de lo indicado ayer por algunos operadores sobre que el precio de la canola está llegando a su límite, y que si no aparece algún elemento o situación alcista como el factor climático, se mantendría en este nivel o caería en las próximas sesiones, fue refutado por un industrial quien dijo que con el actual margen de procesamiento de 10C$, el precio tiene campo para avanzar.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación (C$/t) |
|---|---|---|---|
| Canola | Julio-2016 | 521 | 3.20 |
| | Noviembre-2016 | 526 | 4.40 |
| | Enero-2017 | 529 | 3.70 |
| | Marzo-2017 | 531 | 4.00 |

Los futuros de **aceite de palma** cerraron con ganancias de 45 ringgit o 1,73% hasta 2.643 ringgit por tonelada, mientras que en dólares pasó de 627 a 637$/t. En Europa, la **colza** ganó 4,50 euros hasta 379 euros por tonelada, que en términos relativos fue igual a +1,20%.

Los futuros de **arroz** fueron contagiados por la disparada de la soja y cerraron con ganancias importantes, que estuvieron por encima del 3%. Inundaciones en ciertas zonas de Texas podrían causar daños a los cultivos. En el mercado asiático la perspectiva es de baja producción debido a la sequía que causado por El Niño. Por el contrario las perspectivas de producción en EEUU se mantienen buenas.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo una jornada positiva. La cotización aumento 35 centavos de real o 0,80% hasta 44,12R$/bolsa, que en dólares significo una suba de 2,60$ o 1,07 hasta 246$/t.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Arroz | Julio-2016 | 251 | 8.38 |
| | Setiembre-2016 | 257 | 8.38 |
| | Noviembre-2016 | 262 | 8.38 |
| | Enero-2017 | 266 | 8.38 |

Los futuros de **algodón** cerraron en baja, restando entre 30 a 33 puntos al precio de ajuste de la víspera. El de Julio finalizó en 62,87$c/libra (-30 puntos) y el de Diciembre en 62,67$c/libra (-33 puntos). Además de la suba del dólar cerca del final de las operaciones, y la debilidad de la demanda de China fueron otros factores bajistas para los futuros del textil. En Pakistán también se ha registrado un fuerte descenso del consumo, cercano al 12% según algunos analistas. Los dos mercados que sostienen o impulsan el consumo mundial en el mercado del algodón son Bangladesh y Vietnam. Estos países han aumentado su consumo entre el 16% y el 10% respectivamente respecto al dato de la zafra 2014/2015.

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Algodón | Julio-2016 | 4,984 | (23.78) |
| | Octubre-2016 | 5,008 | (25.37) |
| | Diciembre-2016 | 4,968 | (26.16) |
| | Marzo-2017 | 4,999 | (24.57) |

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 72,05 una caída de 700 puntos o 0,75. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,30$/libra desde los 62,21$c/libra de ayer, mientras que el precio del fardo lo hizo en 294 $/fardo desde los 289$ de la víspera.

**Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR**

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales sumó 110 puntos al cierre de la jornada quedando cotizado a 95,565 lo que implicó una suba de 0,12%. El dólar frenó pérdidas con respecto a las demás monedas principales este jueves tras conocerse que el empleo no agrícola de Estados Unidos aumentó según lo previsto en mayo y que las solicitudes de ayudas por desempleo descendieron inesperadamente la semana pasada, informó el sitio especializado de Investing.

El dólar cerró variado en los países del MERCOSUR. En Argentina y Paraguay tuvo una devaluación, mientras que en Uruguay se apreció 0,71%. En Brasil cerró prácticamente sin cambios.

El Banco Central del Paraguay (BCP) informó que "la inflación del mes de mayo del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del 0,5%, inferior a la tasa del 1,5% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,7%, por encima del 2,4% verificado en el mismo periodo del año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 3,5%, resultado menor al 4,5% observado en el mes de abril del corriente año, pero superior a la tasa del 3,3% registrada en el mes de mayo del año pasado."

| Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 2-Junio-2016 | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Monedas | Previo | Cierre | Diferencia | |
| Real | 3.59 | 3.59 | 0.00 | 0.03% |
| Peso argentino | 13.95 | 13.93 | (0.02) | -0.14% |
| Guarani | 5,708 | 5,699 | (8.99) | -0.16% |
| Peso uruguayo | 31.06 | 31.28 | 0.22 | 0.71% |
| Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar. | | | | |

En petróleo igualmente reaccionó al alza ante la falta de acuerdo en la reunión de la OPEP, rompiendo la barrera de los 50 dólares. El Brent ganó 32 centavos, o 0,64% ajustándose en 50,04$/barril. Por su lado el referencial para EEUU, el WTI, sumó 0,33% y se ajustó en 49,17$/barril.

| Productos y contratos | | Cierre | Variación |
|---|---|---|---|
| Dólar indice | Junio-2016 | 95.57 | 0.11 |
| Petroleo Brent ($/barril) | Julio-2016 | 50.04 | 0.32 |
| Petroleo WTI ($/barril) | Julio-2016 | 49.17 | 0.16 |

**Fuentes**: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Bonnifield, Oryza, FMI, BCP, Folha de Sao Paulo, BCRA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, Reuters, Bloomberg, Investing.com, AgriMoney, Cotlook, BCR, MATba

## Anexos gráficos

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Harina de soja | Julio-2016 | 461 | 21.16 |
| | Agosto-2016 | 440 | 13.01 |
| | Setiembre-2016 | 429 | 8.49 |
| | Octubre-2016 | 420 | 5.18 |
| **Producto y contratos** | | **Cierre ($/t)** | **Variación ($/t)** |
| Aceite de soja | Julio-2016 | 711 | 1.54 |
| | Agosto-2016 | 714 | 1.54 |
| | Setiembre-2016 | 716 | 1.54 |
| | Octubre-2016 | 718 | 2.20 |

| Producto y contratos | | Cierre ($/t) | Variación ($/t) |
|---|---|---|---|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Julio-2016 | 178 | 4.32 |
| | Setiembre-2016 | 182 | 4.13 |
| | Diciembre-2016 | 189 | 4.04 |
| | Marzo-2017 | 195 | 3.86 |
| **Producto y contratos** | | **Cierre ($/t)** | **Variación ($/t)** |
| Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera) | Julio-2016 | 196 | 1.29 |
| | Setiembre-2016 | 199 | 1.47 |
| | Diciembre-2016 | 203 | 1.47 |
| | Marzo-2017 | 208 | 1.19 |