

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



**Viernes 2 de setiembre 2016:** Los granos comercializados en la Bolsa de Futuros de Chicago cerraron con ganancias por segundo día consecutivo debido a cobertura técnicas. Nuevas estimaciones de *Informa Economics*, que ahora ve el rendimiento del maíz cercano a la increíble estimación del USDA de principios de mes, fue muy comentado en el mercado. En soja, la consultora está en línea con los datos del USDA. India informó que su producción de soja subiría de 7,0MT en la zafra pasada a 11,5MT en el presente debido a las muy buenas precipitaciones monzónicas. Por otro lado, Rusia eliminará aranceles a la exportación de trigo, bajando de este modo el costo para sus importadores. En Australia se informó de torrenciales lluvias en importantes zonas productoras de trigo, que podría ser perjudicial.

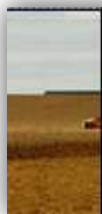
## Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron el viernes con su segundo día de ganancias consecutivas en la semana, pero insuficiente para tener un saldo semanal positivo. La soja para entrega en setiembre cerró en la Bolsa de Chicago a 969\$/b, una suba 0,1% o 9,50\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 953\$/b una ganancia de 8,75\$ o 0,93%.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) | Variación semanal |        |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|--------|
| Soja                 | Setiembre-2016 | 356           | 3.49             | (8.18)            | -2.25% |
|                      | Noviembre-2016 | 350           | 3.22             | (5.42)            | -1.52% |
|                      | Enero-2017     | 351           | 3.12             | (5.14)            | -1.44% |
|                      | Marzo-2017     | 352           | 3.12             | (4.41)            | -1.24% |

El contrato Mayo 2017 al igual que los demás tuvo otra jornada positiva. En la fecha se ajustó en 353\$/t (962\$/b) una ganancia bien solida de 3,00\$/t en comparación con los 73 centavos de ayer. En centavos de dólar sumó 8,25\$/b. El precio se movió entre 351 y 354\$/t (956 a 964\$), si bien menor al de ayer, ambos límites, el superior y el inferior, fueron mayores. El CBOT estima que hoy se realizaron un poco más de 3.500 transacciones, doblando la de ayer. El número de posiciones abiertas subió hasta a 38.016. Mientras tanto en el mercado de futuros de Rosario, la posición Mayo de soja fábrica cerró en 254,00/t, una caída de 0,63%. En BM&FBovespa el cierre de mayo fue en 21,20\$/bolsa, una ganancia de 0,87%

Los ojos del mercado están puestos ahora en la cosecha de la oleaginosa de EEII, específicamente en el total a ser cosechado, que ya se asume será grande. El USDA dará a conocer su informe de oferta y demanda el próximo 12 de setiembre, y tal como es costumbres las consultoras empiezan a presentar sus estimaciones. Una de las más esperadas es la de *Informa Economics* (prestigiosa firma localizada en Memphis), que



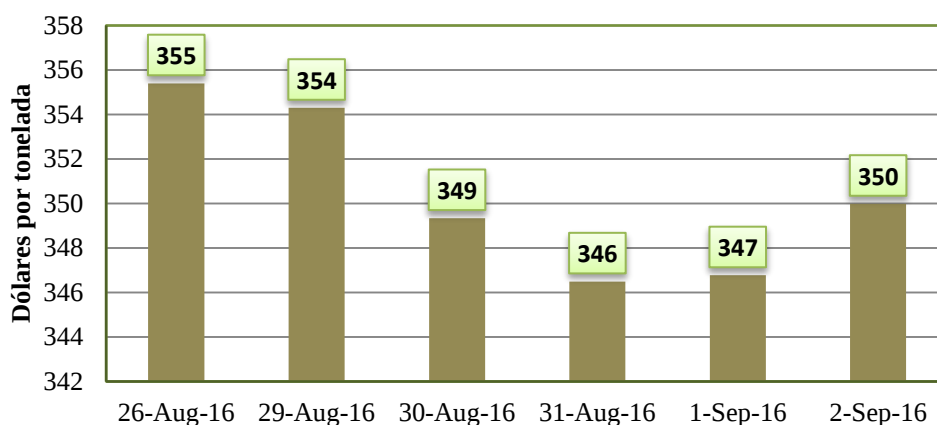
# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



estima el rendimiento en, 3.329kg/ha (49,5b/a), lo que llevaría a la producción a 112,32MT (4.127 millones de bushels). Por su lado FCStone proyecta la producción de soja en 113MT, arriba de la estimación del mes anterior debido a una suba desde 3.283 kg/ha (48,8b/a) del mes pasado a 3.370 kg/ha (50,1b/a) en este informe. En su informe de Agosto el USDA estimó un rendimiento de 3.289kg/ha (48,9b/a) y 110,5MT de producción.

## Soja: precio en CBOT del contrato noviembre(\$/t)



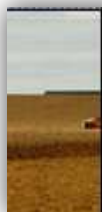
Fuente: CBOT/CME

En Rosario, la suba externa no se transmitió a la oferta de los compradores, informó la Bolsa local. Las fábricas ubicadas en la zona de Up River ofrecieron 3.850\$/t por el producto disponible. La nueva cosecha recibió ofertas de 253\$/t para mayo. En el segmento de futuros, se negociaron 3.900 toneladas para noviembre a 269\$/t.

La caída de la soja en la primera parte de la semana influyó en las cotizaciones de Brasil, sin que el repunte del jueves y viernes se transmitieran a los precios locales. Este distanciamiento del mercado de Chicago se relaciona con la baja en la tasa de cambio del dólar, de modo que la suba externa se traduce en menores precios locales al realizar el cambio. En las principales regiones de referencia de Noticias Agrícolas, los precios cedieron al igual que en los puertos. En Paranagua la caída fue del 2,44% hasta 80,00R\$/bolsa, mientras que en Rio Grande do Sul la caída fue de 1,88% para cerrar en 78,50R\$/bolsa. Los precios para el 2017 se mantuvieron sin cambio en 78,00R\$ en Paranagua, pero cedió 1,90% hasta 77,50 en Rio Grande do Sul. En la Bolsa de San Pablo la soja más cercana, la de noviembre cerró con una ganancia de 0,93% hasta 20,99\$/bolsa.

Los futuros de **maíz** cerraron por segundo día consecutivo con subas luego de caer a mínimos históricos durante la semana. Cobertura de ventas ante un fin de semana largo

Preparado por Víctor Enciso ([venciso@agr.una.py](mailto:venciso@agr.una.py)). Facultad de Ciencias Agrarias-Universidad Nacional de Asunción-Campus de San Lorenzo **Página 2**



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

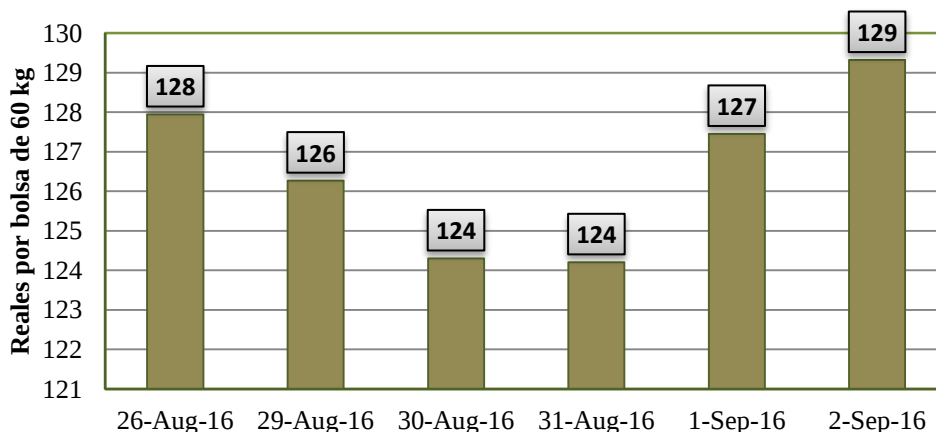


por el feriado del lunes, que buscan evitar sorpresas desagradables estuvieron detrás de las ganancias

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) | Variación semanal |       |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|-------|
| Maíz                 | Setiembre-2016 | 125           | 2.17             | 0.10              | 0.08% |
|                      | Diciembre-2016 | 129           | 1.87             | 1.38              | 1.08% |
|                      | Marzo-2017     | 133           | 1.67             | 1.57              | 1.20% |
|                      | Mayo-2017      | 136           | 1.48             | 1.38              | 1.02% |

A diferencia de la soja, en el mercado del maíz sigue primando la incredulidad sobre el rendimiento medio de la cosecha presentada por el USDA en su último informe de oferta y demanda. El Pro Farmer Tour de la semana pasada ya dio los primeros indicios que los 10.992kg/ha (175,1b/a) no serán alcanzados. Sin embargo, la firma FCStone proyecta la zafra de maíz en 388MT, que supera a los 386MT del mes pasado. Tal cambio se debe a un aumento del rendimiento hasta 11.023 kg/ha (175,6b/a), cuando que el mes pasado había estimado 10.986 kg/ha (175,0b/a). En la fecha Informa Economics elevó su estimación de rendimiento a 10.973kg/ha (174,8b/a), lo que llevaría a la producción a 388MT. Este anuncio es visto por algunos como una ratificación de que el USDA estuvo sobre estimado, mientras que otros al comparar el nuevo dato que está bien por encima de los 10.660kg/ha (169,82b/a) del informe pasado, y muy cercano al dato del USDA, además se apoyan en los nuevos datos de FCStone.

**Maíz: precio en CBOT del contrato diciembre (\$/t)**



Fuente: CBOT/CME

El mercado de maíz disponible en Rosario no mostró cambios resaltantes. El maíz disponible se mantuvo estable en 2.300 pesos por tonelada. Las entregas diferidas para



setiembre y diciembre estuvieron entre 155\$/t y 160\$/t. En el caso de producto de la nueva zafra hubo ofrecimientos de 140\$/t para marzo y abril, cayendo a 13\$/t para junio y julio. En Rofex se realizaron operaciones por 120 toneladas con base en Abril de 2017 a 144,9\$/t.

La comercialización de maíz tuvo una semana negativa en Brasil. Según los datos recabados por Noticias Agrícolas el producto perdió entre 1,18% y 13,54% según las regiones. De cualquier modo el producto continua cotizándose sobre los 40,00R\$/bolsa de 60 kg. En la terminal portuaria de Paranagua el maíz cedió 1,54% en la fecha cerrando la semana en 32,00R\$/bolsa. Según comentaristas, los productores se resisten a vender a los actuales precios, que además encuentra poca demanda desde los exportadores por la tasa de cambio. Sin embargo las existencias son ajustadas en Brasil, lo cual tarde o temprano obligará a la demanda a elevar el precio de compra. En la Bolsa de San Pablo el maíz de referencia para la safrinha cerró con una ganancia de 4,99% hasta 42,05R\$/bolsa.

Los contratos de futuros de **trigo** cerraron con ganancias en los tres mercados de EEUU favorecidos por un dólar más débil luego de los magros datos de empleo. Al igual que en el maíz, coberturas de corto plazo y compras técnicas estuvieron detrás de la suba igualmente, luego de los valores mínimos no vistos en diez años al que cayó el trigo en esta semana.

| Producto y contratos                   |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) | Variación semanal |        |
|----------------------------------------|----------------|---------------|------------------|-------------------|--------|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Setiembre-2016 | 137           | 0.00             | (3.77)            | (0.03) |
|                                        | Diciembre-2016 | 147           | 1.65             | (3.03)            | (0.02) |
|                                        | Marzo-2017     | 155           | 1.65             | (3.95)            | (0.02) |
|                                        | Mayo-2017      | 160           | 1.56             | (4.41)            | (0.03) |

El mercado del trigo disponible sigue sin variaciones importantes en Rosario. Los exportadores pagaron 2.150\$/t por el trigo para entrega inmediata y condiciones cámara. El trigo de la nueva cosecha tuvo una cotización de 150\$/t para entrega en diciembre; cuando se exigió PH 78 y 10,5% de proteína la cotización subió a 160\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

En Paraná las lluvias de este fin de semana causan preocupación en la producción de trigo. En caso de que a las lluvias anunciadas le suceden días nublados el cultivo podría sufrir verse negativamente afectado afirmaron técnicos de DERAL. Las estimaciones indican que el principal estado productor de Brasil trillará unas 3,3MT. Mientras tanto



EMATER/RS informo que el cultivo en Rio Grande do Sul avanza sin dificultades y se confirma la previsión de levantar 1,6MT en esta zafra.

En el plano extra continental, el USDA estima que en el periodo 2016/2017, Rusia se convertirá por primera vez en el mayor exportador de trigo del mundo con 30,00MT. La combinación de clima ideal para la siembra y gestión logística muy eficaz, además de la recién anunciada reducción a 0% de los aranceles de exportación, se han combinado para enviar al exterior semejante volumen de trigo.

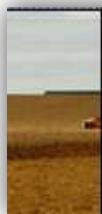
En Australia se informó que las lluvias en exceso habrían causado daño a los cultivos en Nueva Gales del Sur, que es la segunda mayor productora de trigo en el país. El trigo en este país está entrando en su fase final de desarrollo y se espera que la cosecha se inicie en octubre.

### **Canola, algodón y arroz**

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá cerraron con ganancias por tercer día consecutivo. Posicionamiento ante el fin de semana extendido en EEUU, compras técnicas y por sobre todo un revivido interés luego de que China pospusiese la entrada en vigencia de las nuevas exigencias sobre contenido mínimo de cuerpos extraños, empujaron el precio al alza. Cierres con ganancias en Chicago, Malasia y Europa también aportaron lo suyo. El inicio de la cosecha y un dólar canadiense fortalecido frenaron las subas.

En el Bursa de Malasia el contrato de **aceite de palma** para entrega en noviembre, el más comercializado actualmente, cerró con una suba de 2,98%, recuperando las pérdidas de la semana y finalizando en positivo en relación al cierre del viernes pasado. Hoy se ajustó en 2.595 ringgit por tonelada contra 2.552 ringgit del viernes pasado. En dólares ganó 2,71% y se ajustó en 635\$/t, 0,50\$ por debajo del ajuste de una semana atrás. En Paris, la **colza** igualmente tuvo una jornada positiva. Cerró en 377,00 euros por tonelada una ganancia de 0,94%, lo que lo llevó a superar los 374,25 euros del viernes pasado.

Los futuros de **arroz** cerraron con ganancias en sintonía con los otros granos comercializados en Chicago. ASERCA de México informó que Honduras debido a una menor producción tendrá que importar 40.000 toneladas de arroz. El anuncio se realizó luego que se acordará entre los actores de la producción, la agroindustria y el gobierno tal compra externa, y que toda la producción local será absorbida por la industria. Unos meses atrás se hablaba de importar 60.000 toneladas. En el presente año Paraguay ha exportado 385.000 kg de arroz a Honduras, según datos del BCP.



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS cerró la jornada sin cambios en 50,46R\$/bolsa, una suba de 0,10% en relación al cierre de ayer. Si bien son leves subas, es el cuarto día consecutivo de cierre positivos, que llevó al indicador a superar a los 50,33R\$ del viernes pasado.

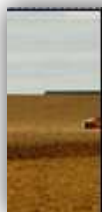
Los futuros de **algodón** comercializados en el ICE de Nueva York perdieron entre 8 y 50 puntos en la jornada final de la semana, mientras que Mayo ganó 2 puntos. La reversión luego de las fuertes ganancias de ayer se relaciona con el menor daño a lo esperado por el paso del huracán Herminia por las zonas productoras del sur de EEUU. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 77,35 una caída de 2,35 respecto a la víspera. El precio de contado medio en el mercado de Nueva York cerró en 66,61\$/libra desde los 63,91\$/libra de ayer, mientras que el fardo de algodón se cotizó en 320\$ desde los 308\$ de ayer.

## 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 cerró en 95,85, una suba de 190 puntos. El índice dólar logró cerrar con ganancias moderadas luego de que el anuncio del mercado laboral cayera como un balde de agua fría en el mercado. En el mes de agosto se crearon menos empleo de lo esperado, y bien por debajo de los correspondientes a julio. Por otro lado, no fueron solamente la creación empujo a la baja, sino que también fue bajista el dato sobre la tasa de desempleo que se mantuvo en 4,9%, cuando se esperaba un leve descenso y finalmente, los ingresos medios por hora trabajada que si bien subieron, lo hicieron por debajo de lo esperado por los economistas. Estos datos tienden a dar un manto de dudas sobre la posible suba de las tasas de interés en este mes de setiembre.

El **petróleo** logró finalizar en positivo luego de las fuertes caídas que experimentó desde el martes. El Brent finalizó en 46,83\$/barril, sumando 1,38\$. Por su lado el WTI se ajustó en 44,44\$/barril recuperando 1,28\$ en su cotización. Impactó positivamente en la recuperación de la fecha el anuncio puesto en su sitio por Investing, en el cual informa que Irán está listo para respaldar cualquier decisión para ayudar a restaurar el equilibrio del mercado petrolero después de que recupere la participación de mercado que tenía antes de recibir sanciones internacionales, informó el sábado la agencia de noticias SHANA del Ministerio del Petróleo iraní. Esto ayudará a llegar al precio entre 50 a 60\$/barril a que apunta la OPEP.

El **dólar en los países del MERCOSUR** cerró con ganancias en el último día de la semana para los cuatro países. En Argentina el peso cerró en 14,990 pesos por dólar una suba (del dólar) de 0,60%. En Brasil la moneda norteamericana ganó 0,09% al cerrar en 3,2530 reales por dólar. En Paraguay el dólar se cotizó en 5.557 guaraníes desde los



# SOJEANDO

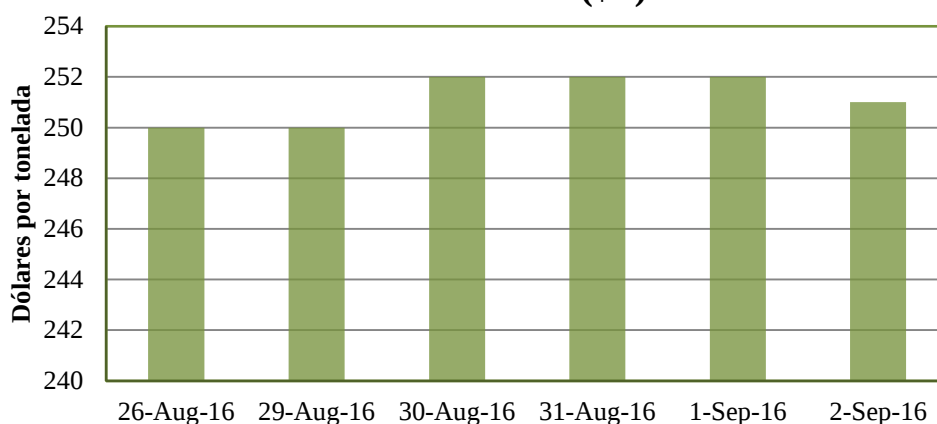
Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



5,545G de ayer, igual a una apreciación de la moneda norteamericana del 0,22% frente al guaraní. En Uruguay el peso al cerrar a 28,827 pesos por dólar, dio lugar a una suba de la divisa norteamericana igual a 0,28%.

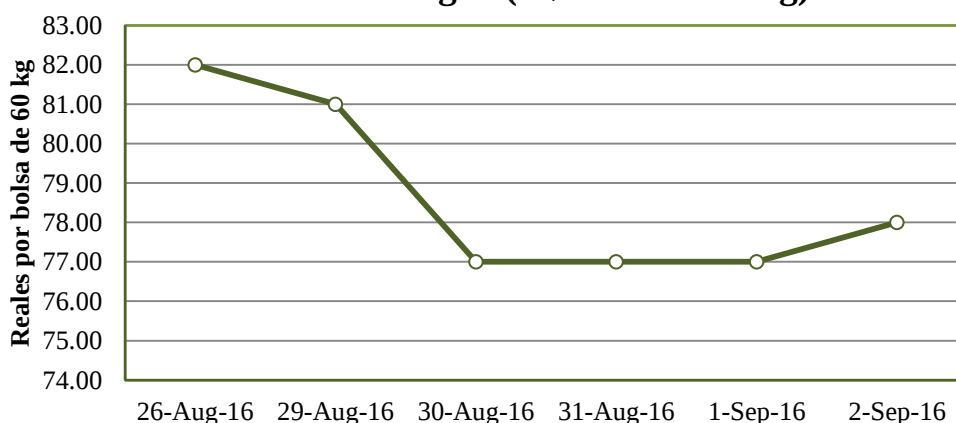
## Anexos gráficos

**Soja: precio mercado disponible para la nueva zafra en Rosario (\$/t)**



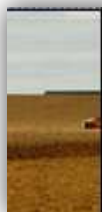
Fuente: BCR

**Soja: precio mercado disponible para la nueva zafra en Paranaguá (R\$/bolsa de 60 kg)**



Fuente: Noticias Agrícolas

**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



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



## 02-Setiembre-2016: Precio de cierre

| Productos y contratos               |                | Cierre | Variación |
|-------------------------------------|----------------|--------|-----------|
| Harina (\$/t)                       | Setiembre-2016 | 346    | 0.66      |
|                                     | Octubre-2016   | 341    | 0.66      |
|                                     | Diciembre-2016 | 339    | 0.88      |
|                                     | Enero-2017     | 338    | 0.99      |
| Aceite (\$/t)                       | Agosto-2016    | 720    | 10.14     |
|                                     | Setiembre-2016 | 722    | 10.58     |
|                                     | Octubre-2016   | 728    | 10.80     |
|                                     | Enero-2017     | 733    | 10.80     |
| Trigo rojo duro de invierno (\$/t)  | Setiembre-2016 | 142    | 2.48      |
|                                     | Diciembre-2016 | 152    | 2.48      |
|                                     | Marzo-2017     | 158    | 2.48      |
|                                     | Mayo-2017      | 162    | 2.39      |
| Trigo rojo duro de primavera (\$/t) | Setiembre-2016 | 182    | 2.11      |
|                                     | Diciembre-2016 | 181    | 2.02      |
|                                     | Marzo-2017     | 184    | 1.93      |
|                                     | Mayo-2017      | 188    | 2.02      |
| Canola (C\$/t)                      | Julio-2016     | 465    | 3.10      |
|                                     | Noviembre-2016 | 471    | 2.40      |
|                                     | Enero-2017     | 476    | 2.10      |
|                                     | Marzo-2017     | 482    | 2.30      |
| Arroz (\$/t)                        | Julio-2016     | 211    | 7.94      |
|                                     | Setiembre-2016 | 214    | 5.95      |
|                                     | Noviembre-2016 | 219    | 5.73      |
|                                     | Enero-2017     | 224    | 0.00      |
| Algodón (\$c/libra)                 | Octubre-2016   | 67.51  | (0.50)    |
|                                     | Diciembre-2016 | 67.79  | (0.39)    |
|                                     | Marzo-2017     | 68.11  | (0.08)    |
|                                     | Mayo-2017      | 68.2   | 0.02      |
| Dólar índice                        | Setiembre-2016 | 95.845 | 0.19      |
|                                     | Diciembre-2016 | 95.795 | 0.19      |
| Petróleo Brent (\$/barril)          | Setiembre-2016 | 46.83  | 1.38      |
|                                     | Octubre-2016   | 47.21  | 1.38      |
| Petróleo WTI (\$/barril)            | Setiembre-2016 | 44.44  | 1.28      |
|                                     | Octubre-2016   | 45.04  | 1.29      |

Fuente: MRCI