

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Viernes 4 de marzo 2016: Cierre de semana con ganancias y a la espera del informe mensual del USDA. El mercado agrícola se ha visto favorecido por la mejora en el mercado externo. En el mercado no agrícola externo el ambiente ha mejorado. Los distintos mercados de acciones han subido, al igual que el precio del petróleo y un nuevo factor que es la cotización de las monedas de varios países de Latinoamérica, en especial Brasil, lo cual incrementa la competitividad de los productos de EEUU. El principal factor de tras de esto es atribuible al informe sobre desempleo en EEUU de la fecha, que mostró que se crearon más trabajos que lo anticipado. Igualmente se informó que la tasa desempleó se mantuvo sin cambios en niveles razonables. El índice de *commodities* CRB ganó +2,13% cerrando en 168,5489.

Soja, maíz y trigo

Al cierre de la jornada, la soja Marzo ganó 5,24\$/t o 1,66% para cerrar en 320\$/t o 871\$/c/bushel. La entrega para Mayo sumó 5,42\$/t o 1,71% hasta 323\$/t o 879\$/c/b. La harina gano 2,18% y se ajustó en 295\$/t. Por su lado el aceite subió 1,05% hasta 677\$/t. En el balance semanal (viernes a viernes) la soja ganó 5,70\$/t o 1,81%. Por su lado la harina sumó 11,57\$/t o 4,08%, mientras que el aceite perdió 6,61\$/t o -0,97%. La ganancia de los dos últimos días fue insuficiente para contrarrestar las fuertes pérdidas del lunes y el martes. El Consejo Internacional de Granos (IGC) informó que el precio en el Golfo de México estuvo el jueves en 333\$/t mientras que en Paranagua se cotizaba a 327\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	320	5.24
	Mayo-2016	323	5.42
	Julio-2016	325	5.24
	Agosto-2016	326	5.14

Brasil fue la principal causa de la suba de los precios de la **soja**. La suba en la tasa de cambio del real (o caída del dólar) luego de la detención del ex presidente Lula. Los operadores empezaron a comprar contratos apoyados en el hecho de que una tasa de cambio más favorable al dólar dejara ganancias importantes. Por otro lado las lluvias en Brasil empiezan a inquietar al mercado debido al doble efecto; por un lado atraso en la cosecha de soja (aún no se mencionan daños al producto), y en la siembra de maíz. Igualmente las lluvias atrasan los trabajos de embarques en los puertos, lo cual favorece al producto comercializado en los puertos estadounidenses.

En su informe de Marzo, FAO prácticamente mantuvo sin cambios su expectativa de producción global de soja en 320MT, lo cual permitirá una oferta total de 366MT, que también se mantiene sin cambios respecto al mes anterior pero superior en 6,0MT al del año pasado.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Tanto Brasil como EEUU reducirían sus respectivos procesamiento de soja en un millón de toneladas, dejando el global en 318MT, muy por encima del alcanzado en la zafra pasada que fue de 302MT. La reducción estimada en las importaciones de China parece no tenerse en cuenta, ya que la agencia mantuvo sin cambios el comercio en 132MT. El stock final cae una tonelada hasta 48MT, dos por encima del remanente al final de la zafra pasada.

Soja: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)			
Items	2014/2015	2015/2016	2015/2016
		2/4/2016	3/3/2016
Producción	320	320	320
Oferta	352	366	366
Uso	302	319	318
Comercio	126	132	132
Stock final	46	47	48

Fuente: FAO-AMIS Marzo 2016

El **maíz** cerró con ganancias apoyado en coberturas cortas, y contagiado por las subas en el mercado del petróleo. La entrega Marzo ganó 30 centavos o 0,21% y se ajustó en 140\$/t, mientras que la posición Mayo sumó 69 centavos o 0,49% hasta 141\$/t. El maíz cerró la semana sin cambios respecto al precio del viernes pasado.

Mayores precios del petróleo favorecen el consumo de biocombustibles, entre ellos el etanol de maíz. Por otro lado ante la posibilidad de que el USDA en su informe mensual de oferta y demanda del martes incrementa aún más el stock final de maíz, los especuladores vendieron contratos buscando beneficiarse con la caída del precio que se daría con un stock mayor al presentado en el Forum la semana pasada. Es lo que se denomina una cobertura corta.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	140	0.30
	Mayo-2016	141	0.69
	Julio-2016	143	0.89
	Setiembre-2016	145	0.98

La Bolsa de Buenos Aires informó que la cosecha de maíz se encuentra con 2% de cobertura, muy por debajo del 22% de un año atrás. El IGC informó que los precios de exportación del maíz de EEUU siguen por debajo del producto argentino. El precio en el Golfo estaba en 157\$/t el día jueves, mientras que en Rosario rondaba los 160\$/t.

FAO revisó a la baja en -3,7MT la producción global de maíz dejándola en 1.000M. La utilización del cereal se mantuvo sin cambios al igual que el comercio, lo que llevaría a que el stock final se reduzca en 1,0MT hasta 218MT similar al de la zafra anterior.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Maíz: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)

Items	2014/2015	2015/2016	2015/2016
		2/4/2016	3/3/2016
Producción	1,034	1,004	1,000
Oferta	1,218	122	1,217
Uso	999	1,001	1,001
Comercio	128	128	125
Stock final	218	219	218

Fuente: FAO-AMIS Marzo 2016

El **trigo** tuvo leves ganancias con los especuladores cubriendo posiciones cortas via compra de contratos que sirvan para cubrir ventas hechas anteriormente. En Chicago el trigo ganó 55 centavos o 0,33% hasta 167\$/t en la posición Marzo, mientras que en Kansas la ganancia fue de 1,19\$ o 0,72% hasta 168\$/t. En Minneapolis, el trigo de primavera sumó 1,75\$ o 0,95% en la entrega Marzo hasta 185\$/t, pero cedió 9 centavos en la de Mayo que se ajustó en 183\$/t. Las ganancias en el trigo de Kansas fue mayor a los demás debido a preocupaciones sobre sequía en la planicies, donde se siembra mayoritariamente trigo rojo duro de invierno. La debilidad del dólar en la jornada favoreció al trigo de alguna manera. En el balance semanal el trigo en Chicago ganó 4,50\$/t o 2,77%, en Kansas sumó 5,60\$/t o 3,45% y en Minneapolis subió 4,96\$/t o 2,76%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	168	1.19
	Mayo-2016	172	1.01
	Julio-2016	176	0.83
	Setiembre-2016	181	0.92

FAO redujo la producción global de trigo en -3,8MT dejándola en 733MT. La menor producción proyecta en Irán e India son las principales causas. Igualmente el uso del trigo fue reducido debido a un menor consumo en estos dos países. El comercio se estima también será menor por la reducción en las importaciones atribuidas a Iran, Marruecos, Turquía y Uzbekistán. Al final del año agrícola, FAO estima que el stock será de 205MT, -6,0MT menor al mes pasado, pero +5,0MT aún sobre el remanente en la zafra anterior.

Trigo: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)

Items	2014/2015	2015/2016	2015/2016
		2/4/2016	3/3/2016
Producción	729	737	733
Oferta	912	943	933
Uso	711	729	724
Comercio	155	151	152
Stock final	200	211	205

Fuente: FAO-AMIS Marzo 2016

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron mixtos, con el de Mayo, el líder actualmente, sin cambios al igual que Marzo próximo a vencer. Los demás cerraron la jornada en alza. Diversos factores se conjugaron para una mayor cotización, a saber la suba en el aceite de palma y la colza, las ganancias en el complejo sojero y la suba del petróleo. En sentido contrario actuó la cotización de la moneda local. En el balance semanal, la canola ganó 3,30C\$/t o +0,74% en su posición Marzo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	450	0.00
	Mayo-2016	452	0.00
	Julio-2016	458	1.70
	Noviembre-2016	466	3.20

El aceite de palma sumó 0,24% a su cotización en moneda local cerrando en 2.507 ringgit por tonelada, y en 617\$/t desde 606\$ de la víspera debido a una fuerte depreciación de la moneda local. En el balance semanal se apreció 1,61% en moneda local y 2,20 en dólares. La colza cerró con ganancias suficientes para finalizar la semana sin cambios en 350 euros por tonelada, luego de que en los tres primeros días de la semana perdiera más de 6 euros.

Los contratos de futuros de **arroz** cotizados en la Bolsa de Chicago finalizaron la jornada mixtos, con prácticamente ningún cambio en las posiciones cotizadas. El arroz perdió -2,65 \$/t o -1,15% en el balance semanal para la posición Marzo. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 385\$/t desde 384\$/t de la víspera. El precio de cierre de la semana está 5\$ por debajo del viernes pasado pero 1\$ superior al de un atrás. El índice se cotizó a 422\$ un año atrás.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada con una suba de 13 centavos o 0,31% hasta 41,18\$/bolsa, mientras que en dólares ganó 3,40\$ (al igual que ayer), pero +1,51% cerrando en 219\$/t. En el balance semanal, el indicador cayó moneda -1,15% en real y -1,15% en dólares.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	226	0.22
	Mayo-2016	232	0.00
	Julio-2016	237	0.00
	Setiembre-2016	241	(0.22)

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

FAO publicó en la semana su índice de arroz que subió a 197 puntos desde los 195 del informe de Enero. FAO proyecta redujo levemente su perspectiva de producción global de arroz a 491,4MT, llevando la oferta a 664MT, dos por debajo del mes anterior, pero un mayor consumo que llegaría a 498MT, desde 493 del mes pasado. Todo esto reduce el stock final a 167, -6,0MT respecto a Enero y a la zafra anterior.

Arroz: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)			
Items	2014/2015	2015/2016	2015/2016
		2/4/2016	3/3/2016
Producción	495	492	491
Oferta	666	664	664
Uso	493	498	498
Comercio	45	45	45
Stock final	173	167	167

Fuente: FAO-AMIS Marzo 2016

Los futuros de **algodón** en el ICE de Nueva York cerraron al alza en la sesión de la fecha. Marzo gano 51 puntos hasta 58,93\$/libra, mientras que Mayo sumó 70 puntos para ajustarse en 57,11\$/libra. La caída del dólar y la suba del petróleo fueron vistas como factores alcistas por los analistas y operadores. Siendo el algodón un insumo industrial, noticias sobre mejora en las variables macro tienden a influir positivamente en su cotización. Este es el caso del informe sobre empleo en EEUU que fue mejor de lo esperado. En el balance semanal la cotización del contrato Marzo del algodón subió 80,06\$/t o 1,01\$/C/libra igual a 1,74%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,671	40.43
	Mayo-2016	4,527	55.49
	Julio-2016	4,495	43.60
	Octubre-2016	4,487	43.60

En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 55,04 \$/libra (ayer en 54,56\$/lb), en 4.699\$/t (4,674\$/t) y a 264\$/fardo (262\$). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 64,55, una suba de +0,50.

Desde el punto de vista técnico (o de los gráficos) la cotización de algodón está sobrevendiendo lo cual podría dar lugar a fuertes compras en los próximos días previos al informe mensual de oferta y demanda del USDA que se dará a conocer el próximo martes 9 de marzo.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

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 terminó en baja cediendo 260 puntos hasta 97,34. La posición junio perdió 250 puntos y se ajustó en 97,44. El Brent sumó 1,65\$ o 4,45% para cerrar en 38,72\$/barril, mientras que el WTI ganó 3,91% o 1,35\$ hasta 35,92\$/barril. En el balance semanal el índice cayó 830 puntos igual a -0,85%. El Brent ganó 3,62\$/barril igual a 10,31% y el WTI sumó 3,14\$/barril o 9,58%.

La consultora Baker Hughes informó que los pozos petrolíferos en operación en EEUU se redujeron nuevamente en 8 unidades hasta 392 unidades. El año pasado estuvieron en operación 922 pozos. La caída en cierta manera se correlaciona con el aumento del stock informado por la Agencia de Energía a mediados de la semana. A pesar de ello el WTI cerró en alza.

El dólar cayó en los cuatro países del MERCOSUR arrastrados por la devaluación del real, a la vez consecuencia de los acontecimientos políticos en ese país. En términos relativos, el peso argentino lideró la suba con una ganancia de 1,62%, mientras que en Paraguay y Uruguay la pérdida de valor del dólar estuvo por debajo del uno por ciento. En el balance semanal, el real se apreció prácticamente 6%, el peso argentino poco más de 1,5% y las otras monedas por debajo del 1%. El peso uruguayo casi no presentó variaciones.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 04-Marzo-2016 y variación semanal						
Monedas	03-feb-16	04-feb-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.8022	3.7610	(0.04)	-1.08%	(0.24)	-5.92%
Peso argentino	15.4450	15.1950	(0.25)	-1.62%	(0.24)	-1.55%
Guarani	5,708	5,692	(16.62)	-0.29%	(39.48)	-0.69%
Peso uruguayo	32.3660	32.1770	(0.19)	-0.58%	(0.03)	-0.08%

Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación.

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

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	295	6.28
	Mayo-2016	299	6.61
	Julio-2016	301	6.39
	Agosto-2016	302	6.17
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	677	7.05
	Mayo-2016	683	7.72
	Julio-2016	688	7.50
	Agosto-2016	690	7.50

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	167	0.55
	Mayo-2016	169	0.37
	Julio-2016	171	0.37
	Setiembre-2016	175	0.28
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	185	1.75
	Mayo-2016	183	(0.09)
	Julio-2016	186	0.09
	Setiembre-2016	189	0.09

Balance semanal de los principales commodities			
Productos	Variación		
	\$/t	%	
Soja	5.70	1.81	
Harina de soja	11.57	4.08	
Aceite de soja	(6.61)	(0.97)	
Maíz	0.00	0.00	
Trigo rojo suave de invierno	4.50	2.77	
Trigo rojo duro de invierno	5.60	3.45	
Trigo rojo duro de primavera	4.96	2.76	
Canola*	3.30	0.74	
Arroz	(2.65)	(1.15)	
Algodón	80.06	1.74	
Índice dólar (puntos)	(0.83)	(0.85)	
Petróleo Brent (\$/barril)	3.62	10.31	
Petróleo WTI (\$/barril)	3.14	9.58	
Fuente: CBOT/CME, ICE		*Dólares canadienses	