

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Viernes 5 de Febrero de 2016: Terminó la primera semana de Febrero con números en rojo. En el balance semanal únicamente el aceite de soja cerró con ganancias. China estará con festejos de fin de año por lo cual no tendrá actividad en esta semana. La pausa marca el punto de inflexión entre compra de soja en EEUU y compra en Sudamérica. Los fondos especulativos redujeron sus posiciones cortas en maíz y soja e incrementaron en trigo. El dólar se recuperó pero el petróleo sigue cayendo. El índice de *commodities* CRB perdió 0,93 % cerrando en 161,9322.

Balance semanal de los principales commodities		
Productos	Variación	
	\$/t	%
Soja	(5.42)	(1.67)
Harina de soja	(8.16)	(2.72)
Aceite de soja	7.72	1.13
Maíz	(2.46)	(1.68)
Trigo rojo suave de invierno	(4.59)	(2.61)
Trigo rojo duro de invierno	(6.61)	(3.81)
Trigo rojo duro de primavera	(2.02)	(1.10)
Canola*	(6.70)	(1.41)
Arroz	(5.07)	(2.03)
Algodón	(91.95)	(1.90)
Fuente: CBOT/CME, ICE		*Dólares canadienses

Soja

La soja cerró con pérdidas presionada por el fortalecimiento del dólar y la mejora en las condiciones climáticas de Argentina y Brasil. El aceite de soja estuvo por un lado entre el cierre negativo de la soja y la harina, y por el otro incentivado por los precios alcanzados por el aceite de palma en Malasia, que llegó a su pico de 20 meses.

La soja para entrega en Marzo cerró en 319\$/t (818\$/b), y para Mayo en 320\$/t (871\$/b). En términos relativos fueron caídas de -0,80 y 0,71% respectivamente. La harina para entrega en Marzo cedió 2,87\$ o -0,97% para ajustarse en 292\$/t. El aceite perdió 22 centavos en su entrega Marzo pero sumó igual monto para las de Mayo y Julio. En el balance semanal la soja perdió 5,42\$ (-1,67%), la harina cayó 8,16\$ (-2,72%), mientras que el aceite sumó 7,72\$ (+1,13%).

CONAB redujo su estimación en 1,2MT de producción de soja dejándola en 100,9MT, principalmente debido al menor rendimiento estimado para Mato Grosso que caería -4,2%. La superficie sembrada es de 33,234MHa, +3,6% respecto al año pasado; igualmente el rendimiento estimado es superior al del año pasado. En esta zafra se estima 3.037kg/ha, mientras que en el 2014/2015 fue de 2.998 kg/ha.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	319	(2.57)
	Mayo-2016	320	(2.30)
	Julio-2016	323	(2.20)
	Agosto-2016	323	(2.20)

Maíz

El maíz cerró con pérdidas debido en parte a las condiciones favorables para el cultivo en Argentina, y por otra al sentimiento bajista causado por la expectativa que el USDA eleve el stock final en su informe de oferta y demanda la próxima semana. El último día de la semana, el maíz cayó -0,75% en su contrato Marzo hasta 144\$/t, mientras que Mayo perdió -0,75% hasta 146\$/t. En el balance semanal el maíz perdió 2,46\$ (-1,68%) interrumpiendo tres semanas de cierres semanales positivos.

CONAB elevó su proyección de producción de maíz a 83,3MT, desde los 82,3MT estimados en el informe de Enero. Argentina elevará la mezcla de etanol en el combustible de petróleo del 10 al 12%, una decisión orientada a estimular la producción de caña de azúcar, pero que no deja de lado la posibilidad de procesar maíz para producir dicho alcohol.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	144	(1.08)
	Mayo-2016	146	(1.08)
	Julio-2016	148	(1.08)
	Setiembre-2016	150	(1.08)

Trigo

El trigo cerró en rojo afectado por varios factores. Por un lado están los magros datos de ventas para exportación del jueves, (habrá que ver que muestran los de inspección el lunes), el nuevo fortalecimiento del dólar y la nevadas que darán suficiente cobertura al trigo de invierno para enfrentar heladas. A nivel internacional, Egipto suspendió por segunda vez en la semana su licitación para compra de trigo debido a la escasa cantidad de oferentes (dos de Francia, uno de Rusia y uno de Rumania), cuando la cantidad de participantes suele ser de 20, y al elevado precio. Estos ofrecieron entre 186,6 y 193,5\$/t FBO. Algeria compro en esta semana 840.000 toneladas a 178\$/t flete incluido.

El trigo blando de invierno cedió 2,20\$ (-1,27%) en su entrega Marzo que cerró en 171\$/t, mientras que el duro de invierno (Kansas) retrocedió 2,11% (-1,25%) hasta 167\$/t. En Minneapolis, el trigo rojo duro de primavera cerró sin cambios. En el balance



semanal el trigo en Chicago perdió 4,59\$ (-2,61%), en Kansas cedió 6,61\$ (-3,81%) y en Minneapolis cayó 2.02\$ (-1,10%). El trigo cerró en su valor mínimo de tres semanas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	167	(2.11)
	Mayo-2016	170	(2.30)
	Julio-2016	174	(2.48)
	Setiembre-2016	179	(2.48)

Canola

La canola cerró con modestas ganancias luego de comercializarse a ambos lados del precio de cierre del día previo. La canola cerró con ganancias que estuvieron en el rango 0,40 y 0,80C\$ para las posiciones Marzo, Mayo y Julio. La de Noviembre ganó 3,60C\$. Más específicamente, Marzo cerró en 469C\$/t y Mayo en 478C\$/t. La fortaleza de la moneda local ayudó a un saldo positivo para el producto al final de la sesión. Igualmente, el precio del aceite de palma que llegó a su máximo en 20 meses sirvió de soporte, aunque la colza en Europa y la soja en Chicago actuaron en contrasentido. En el balance semanal la canola perdió 6,70C\$ (-1,41%).

El aceite de palma cerró en 2.580 ringgit por tonelada, una suba de 1,94% que en dólares significó pasar de 616 a 620\$/t. Por su lado la colza en París cayó, por tercer día consecutivo, perdiendo -3,25 euros (-0,90%) para ajustarse en 359,25 euros por tonelada. En el balance semanal el aceite de palma subió 5,60% en moneda local. En dólares la ganancia fue similar 5,16%. La colza prácticamente no cambió, al perder en la semana 0,50 euros o -0,14%. El Bursa de Malasia no operará lunes ni martes por los festejos de año nuevo, volviendo el lunes con el informe de stock.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	469	0.40
	Mayo-2016	478	0.50
	Julio-2016	484	0.80
	Noviembre-2016	489	3.60

Arroz

El arroz finalizó la jornada con ganancias de 1,54\$/t, cerca de 0,60% en sus posiciones más cercanas. Marzo finalizó en 245\$/t y Mayo en 251\$/t. En el balance semanal el arroz cedió 5,07\$ (-2,03%). El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo se



mantuvo en 384\$/t. El índice cerró la semana un dólar por debajo del correspondiente a la semana anterior, -2\$ respecto al mes anterior y -37\$ al valor alcanzado un año atrás.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó en 41,95R\$/bolsa, una disminución de 18 centavos (-0,33%), mientras que en dólares paso de 217 a 214\$/t (+1,02%). En el balance semanal, el indicador perdió prácticamente 1% de valor en reales peros subió 1,90% en dólares, reflejando la devaluación de la moneda local.

CONAB estima ahora que la producción de arroz en Brasil será de 11,475MT, que está por debajo de los 11,638MT del mes de Enero e igualmente menor a los 12,436MT de la zafra 2014/2015. La superficie se siembra se reducirá a 2,125MHa desde 2,295MHa de la zafra anterior. La productividad se mantiene prácticamente sin cambios en 5.399kg/ha.

El sitio especializado oryza.com, informó que el al cierre de la semana el arroz 5% quebrado en Brasil se comercializaba a 460\$/t sin cambios en relación a la semana pasada pero 10\$ menor al de un mes anterior. Un año atrás se cotizaba a 540\$/t. El mismo arroz en Uruguay y Argentina estaba en 440\$/t, una caída de 30\$ en la semana y 70\$ en el mes. El año pasado se cotizaba 600\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	245	1.54
	Mayo-2016	251	1.54
	Julio-2016	257	1.54
	Setiembre-2016	260	1.54

Algodón

El algodón cerró mixto en la jornada de hoy luego de las fuertes pérdidas del jueves. Finalizó negativo en sus posiciones Marzo (-7,99%) y Mayo (-0,17%), mientras que Julio y Octubre sumaron a su cotización. El contrato Marzo perdió 26 puntos y cerró en 59,97C\$/libra, rompiendo la barrera de los 60C\$/libra, mientras que Mayo cedió 10 puntos y se ajustó en 60,60C\$/libra. En el balance semanal el algodón perdió 91,95\$/t (-1,90%) o -11,97C\$/libra. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada 68,70, una reducción de 25 puntos (0,25) en relación al jueves.

CONAB estima que Brasil cosechará 1.508MT de algodón, una reducción de -3,5% en relación a la zafra pasada. El nuevo dato sin embargo supera a las 1,5MT estimadas en el informe de Enero. Tanto la productividad como el área sembrada de la presente zafra serán menores a las anteriores. Para este año se espera un rendimiento de 1.573kg/ha



contra 1.601kg/ha del año pasado, y una superficie total de 959.200 hectáreas, menor a las 976.200 del año anterior.

El Concilio Nacional de Algodón de EEUU estima luego de una encuesta entre sus asociados que el área de siembra de algodón crecerá 6,2% en esta zafra en relación a la anterior. En la campaña 2014/2015 se sembraron 3,56MHa y en la nueva llegaría 3,68MHa.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,754	(20.61)
	Mayo-2016	4,804	(7.93)
	Julio-2016	4,859	2.38
	Octubre-2016	4,835	7.13

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 con una suba de 0,57 hasta 97,06. El Brent del Mar del Norte cerró en la fecha en 34,06\$/barril, cediendo 40 centavos o -1,16%, mientras que el WTI perdió 2,62% o 0,83\$ para cerrar en 30,89\$/barril. En el balance semanal el índice varió -2.597, el Brent -1,93\$ y el WTI -2,73\$.

En el último día de la semana comercial, el real volvió a depreciarse frente al dólar al igual que el peso argentino y uruguayo. El guaraní fue en contrasentido y se apreció. En el balance semanal el real se apreció 2,81% y el guaraní 1,08%, este último como resultado de la intervención del Banco Central que vendió 35M\$. Los demás terminaron más depreciados en relación a los de viernes pasado.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 5-Febrero-2016 y variación semanal						
Monedas	04-feb-16	05-feb-16	Diferencia al viernes		Diferencia semanal	
Real	3.8940	3.9100	0.02	0.41%	(0.11)	-2.81%
Peso argentino	14.1862	14.3142	0.13	0.90%	0.41	2.95%
Guarani	5,888	5,873	(15.26)	-0.26%	(63.99)	-1.08%
Peso uruguayo	31.1860	31.3220	0.14	0.44%	0.25	0.80%

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	292	(2.87)
	Mayo-2016	294	(3.09)
	Julio-2016	297	(3.09)
	Agosto-2016	298	(3.09)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	689	(0.22)
	Mayo-2016	694	0.22
	Julio-2016	699	0.22
	Agosto-2016	700	(0.44)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	171	(2.20)
	Mayo-2016	173	(2.30)
	Julio-2016	175	(2.20)
	Setiembre-2016	178	(2.02)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	182	0.00
	Mayo-2016	184	0.00
	Julio-2016	186	0.00
	Setiembre-2016	190	0.00