

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



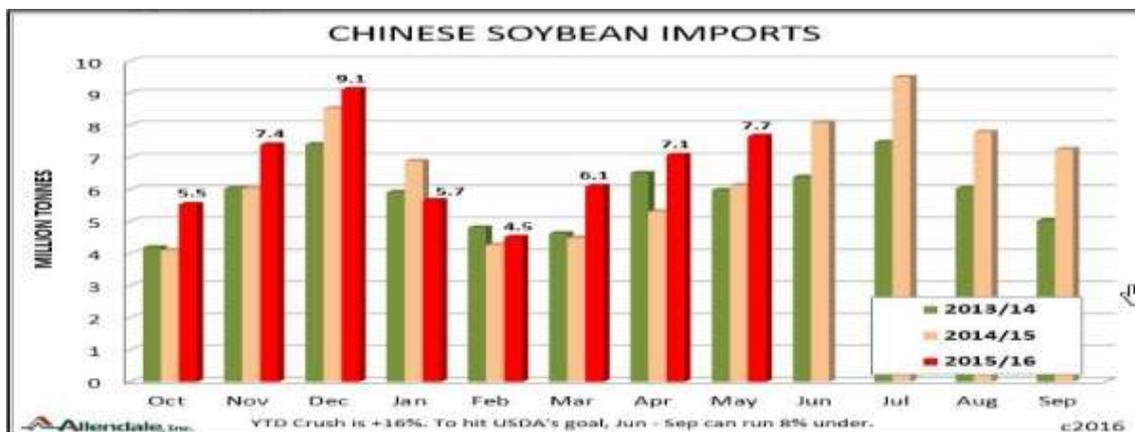
Miércoles 8 de Junio de 2016: Sigue el “rally” en los *commodities*. Los nuevos datos de importación de China contradicen el sentimiento generalizado de que el gigante asiático se está deteniendo. Su importación de soja en Mayo fue 25% superior al del año pasado. El dólar no deja de caer; ayer el petróleo subió con fuerza consolidándose por encima de los 50\$/barril. El índice de *commodities* CRB ganó/perdió % cerrando en 185,2654.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** siguen cerrando con ganancias. El contrato Julio se ajustó en 1.178\$/bushel (+36,50\$) y Noviembre en 1.15\$/bushel (+32,75\$). El contrato Mayo 2017 se ajustó en 402\$/t (+6,71\$) o 1.094\$/b (+18,25\$). El contrato Noviembre de referencia para EEUU volvió a cerrar con ganancia superiores a los 10\$/b (3,67\$/t) por quinta jornada en los últimos seis días.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Soja | Julio-2016 | 433 | 13.41 |
| | Agosto-2016 | 431 | 12.77 |
| | Setiembre-2016 | 426 | 12.03 |
| | Noviembre-2016 | 423 | 12.31 |

Los factores más importantes detrás de esta fuerte suba son los nuevos datos de importación de soja por parte de China que fueron un 25% superior al de Mayo del año pasado, y 3,8% respecto al mes anterior. El patrón cíclico de importación china es bajo en estos meses debido a que las compras se mudan a nuestra región (Sudamérica), tal como se puede apreciar en el gráfico. Además, se informó de ventas por 132.000 toneladas de soja a China para entre en este año agrícola. Ayer se informó de ventas por 180.000 toneladas, pero para la próxima temporada.





SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Otro factor que empieza a pesar son los resultados de los modelos que muestran un periodo de sequía que se desarrollaría en las próximas semanas, que se encadenarían con las actuales altas temperaturas, que superan los 40° Celsius. Un tercer factor comentado por varios analistas es la fuerte entrada de capital desde el sector que anteriormente especulaba con el dólar, habidas cuentas que no habrá aumento de la tasa de interés al menos en el corto plazo.

Las expectativas para el informe de ventas para exportación están en 750.000 a 1.200.000 toneladas de soja, entre 175.000 y 450.000 toneladas de harina, y entre 5.000 a 50.000 toneladas de aceite.

En la BCR los precios estuvieron superiores a los de ayer. Las fábricas pagaron entre 4.000 y 4.100 por la soja en condiciones cámara, y algunos casos muy puntuales a 4.200 pesos. En lo referente a la próxima zafra se acordaron entregas para Abril o Mayo a 275\$/t. En Rofex la soja fábrica para Julio subió 5,7\$ ajustándose en 305\$/t.

Nuevamente se redujo el precio de la soja disponible en la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná, donde se pagó 82,00R\$/bolsa, una reducción de 50 centavos. En los demás lugares reportados por el sitio Noticias Agrícolas hubo subas. Por su lado en el Puerto de Paranagua el precio estuvo en 96,00 R\$/bolsa, +2,00R\$ respecto a la víspera. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio se ajustó a la alza siguiendo a Chicago. Pasó de 25,16\$/, a 25,96\$/bolsa igual a una suba de 3,18%.

Los futuros de **maíz** cerraron con ganancias menores a sus máximos en los contratos más cercanos. Estos llegaron a tener ganancias muy superiores en gran parte de la sesión. La suba del petróleo y la caída del dólar dan soporte adicional al cereal. Igualmente las condiciones climáticas citadas para la soja son también extensibles al maíz.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Maíz | Julio-2016 | 170 | 1.38 |
| | Setiembre-2016 | 171 | 1.67 |
| | Diciembre-2016 | 172 | 1.48 |
| | Marzo-2017 | 174 | 0.98 |

La Agencia de Energía dio un respaldo al maíz al informar que la producción diaria de etanol subió a 1,006 millones de barriles por día, una suba de 46.000 barriles diarios, llevando a la producción total al máximo desde Noviembre pasado. La producción diaria reportada se encuentra a tan solo 2.000 barriles/día del récord alcanzado en Noviembre pasado.



La situación en Brasil igualmente pone presión a los precios. El clima seco ha dañado los cultivos y reduciría la expectativas de exportación, que es estimaban en 23,0MT, a iniciarse generalmente en Julio. Según se desarrolle el cultivo en EEUU la entrada de Brasil al circuito comercial reducirá o elevará los precios.

Se espera que mañana las ventas lleguen a 900.000 a 1.200.000 toneladas de la cosecha actual y a 100.000 a 300.000 para la nueva.

El maíz para exportación se cotiza nuevamente en 3.000 pesos por tonelada en el segmento disponible de la BCR. Las entregas para Setiembre se acordaron en 185\$/t, mientras que para la próxima campaña estuvieron en 175\$/t para Febrero y Marzo, 170\$/t para Junio y 168\$/t para Junio y Julio. No hubo transacciones de maíz en el mercado de futuros.

Continúa sin cambios el precio del maíz en Coopavel en 41,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranaguá la entrega para Setiembre se redujo 50 centavos hasta 38,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró en alza, Julio, el contrato más próximo, ganó 20 centavos hasta 45,70R\$/bolsa, mientras que Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó con una suba de 36 centavos ajustándose en 42,79R\$/bolsa.

Los futuros de **trigo** cerraron igualmente con importantes ganancias, con algunos contratos marcando seis días consecutivos de cierres positivos. Con las lluvias caídas en Europa, las consultoras empiezan a ajustar sus respectivas proyecciones de producción de trigo en el continente. En Francia los nuevos datos muestran una producción reducida en -1,5MT y en Alemania la caída sería de -3.7% hasta 25,57MT. Se espera que las ventas para exportación estén entre 100.000 a 550.000 toneladas, que será el primer informe del nuevo año agrícola para el trigo.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Kansas (rojo duro de invierno) | Julio-2016 | 181 | 2.85 |
| | Setiembre-2016 | 187 | 3.03 |
| | Diciembre-2016 | 196 | 3.03 |
| | Marzo-2017 | 202 | 2.85 |

El trigo en el mercado disponible de Rosario se transó a 2.500 pesos por tonelada o 195\$/t con 10,5% de proteína. La entrega acordada para Julio estuvo en 180\$/t y 175\$/t para Diciembre. En Rofex no hubo movimiento de futuros de trigo. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná revertió la jornada negativa de ayer, recuperando totalmente la pérdida. En moneda local sumó 26,11R\$ o +3,0% hasta 883R\$/t, mientras que en dólares subió 13,50\$ o +5,4% hasta 262\$/t. El mismo



indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo otra jornada positiva sumando 2,07R\$ a su cotización de ayer de modo que el promedio quedó en 825R\$/t, mientras que en dólares sumó 2,6% o 6,14\$ hasta 245\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron fortalecidos en la fecha. A la influencia de Chicago se sumaron algunos factores alcistas tales como la preocupación sobre la situación de los cultivos de colza en Europa, que se refleja en la suba de los futuros, y la fuerte compra por parte de los fondos especulativos. Buenos márgenes de ganancias reportados por los industriales y pocas ventas de parte de los agricultores también fueron factores indicados como alcistas por varios analistas. La fortaleza mostrada por el dólar canadiense actuó como freno a mayores subas.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (C\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Canola | Julio-2016 | 524 | 6.00 |
| | Noviembre-2016 | 529 | 5.10 |
| | Enero-2017 | 532 | 5.00 |
| | Marzo-2017 | 534 | 4.90 |

Los futuros de **aceite de palma** cerraron con pérdidas, aunque no tan fuerte como la de ayer. En la fecha cedió 10 ringgit hasta 2.589 ringgit por tonelada o sea una reducción relativa de 0,38%. En dólares la pérdida fue de 638\$/t, una pérdida de 0,47%. En Europa la **colza** sumó 4 euros y se ajustó en 384euros por tonelada, igual a una ganancia de 1,05%.

Los futuros de **arroz** fueron en sentido contrario al mercado y cerraron con pérdidas. Algunos operadores indicaron que los datos del lunes fueron mejores de los esperados, mientras que algunos prefirieron vender sus contratos para recoger las ganancias de los dos últimos días en los cuales el producto ganó poco más de 8\$/t. Contrariamente en Brasil, el indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo otra jornada de ganancias, con la cotización en moneda local subiendo 0,74% o 0,33R\$ hasta 45,18R\$/bolsa. En dólares la suba en términos relativos fue superior llegando a 3,08% u 8,0\$, lo que dio como precio final 268\$/t.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Arroz | Julio-2016 | 254 | (4.63) |
| | Setiembre-2016 | 260 | (4.41) |
| | Noviembre-2016 | 266 | (3.97) |
| | Enero-2017 | 270 | (4.19) |



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Los futuros de **algodón** cerraron con ganancias entre -7 y +12 puntos en la jornada de hoy. El contrato más cercano presentó pérdidas pero en los demás hubo ganancias. El algodón para entrega en Julio se ajustó en 65,78\$/libra (-0,07\$). Diciembre cerró en 65,96\$/libra (+0,12\$).

Además del sentimiento de alzas generalizadas en el mercado de *commodities* agrícolas principalmente, el algodón enfrenta sus propios factores fundamentales que explican las subidas recientes. A los climáticos ya comentados anteriormente, se suma el hecho de que India prácticamente se ha suspendido su exportación según un informe de Reuters. La tardía llegada de las lluvias (monzón) ha reducido en casi un 7% la superficie de siembra del textil. Por otro lado el bajo stock que su vez es producto de la caída en la producción por efectos del Niño ha elevado la compra de algodón por parte de Bangladesh, Pakistán y Vietnam. La fuerte suba del petróleo en la fecha fue igualmente un factor alcista para el algodón.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Algodón | Julio-2016 | 5,214 | (5.55) |
| | Octubre-2016 | 5,298 | 19.82 |
| | Diciembre-2016 | 5,229 | 9.51 |
| | Marzo-2017 | 5,259 | 7.13 |

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 74,85 una suba de 350 puntos o +0,35. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 64,07\$/libra por encima de los 63,79\$/libra de la víspera, y en 308\$/fardo superando a los 306\$/fardo 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 terminó perdió en la fecha 0,27% de su valor de cierre de la víspera, ajustándose en 96,58 cediendo en total de 250 puntos. El **dólar** sigue cayendo en Brasil y fue uno de los motivos de fuertes subidas en los *commodities* donde este país es importante exportador. En Uruguay igualmente cerró en rojo. Por su lado, Argentina y Paraguay vieron sus monedas fortalecerse.

El **petróleo** volvió a subir en la fecha con el Brent y el WTI fortaleciéndose sobre los 50\$, luego de conocerse los datos sobre reservas de petróleo en EEUU. En su informe semanal la Administración de Información Energética indicó que las reservas cayeron 3,2 millones de barriles en la semana pasada, por encima de los 2,8 millones previsto por los analistas. Las reservas se redujeron a 532,5 millones de barriles. Esto hizo que los futuros de petróleo negociados en Nueva York se dispararan. Específicamente el



Brent se ajustó en 52,51\$/t, una suba de 2,08% o 1,07 centavos de dólar. Por su lado el WTI sumó 1,73% a su precio de cierre de ayer para ajustarse con una ganancia de 87 centavos de dólar en 51,23\$/barril.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 8-Junio-2016

| Monedas | Previo | Cierre | Diferencia | |
|----------------|--------|--------|------------|--------|
| Real | 3.45 | 3.37 | (0.08) | -2.35% |
| Peso argentino | 13.80 | 13.84 | 0.03 | 0.22% |
| Guarani | 5,633 | 5,642 | 8.52 | 0.15% |
| Peso uruguayo | 30.69 | 30.61 | (0.08) | -0.27% |

Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar.

Anexos gráficos

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Harina de soja | Julio-2016 | 460 | 10.25 |
| | Agosto-2016 | 452 | 10.25 |
| | Setiembre-2016 | 449 | 11.13 |
| | Octubre-2016 | 446 | 11.68 |
| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
| Aceite de soja | Julio-2016 | 725 | 13.23 |
| | Agosto-2016 | 728 | 13.23 |
| | Setiembre-2016 | 731 | 13.01 |
| | Octubre-2016 | 734 | 12.79 |

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Julio-2016 | 191 | 3.86 |
| | Setiembre-2016 | 195 | 4.13 |
| | Diciembre-2016 | 201 | 3.77 |
| | Marzo-2017 | 208 | 3.67 |
| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
| Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera) | Julio-2016 | 204 | 3.40 |
| | Setiembre-2016 | 207 | 3.49 |
| | Diciembre-2016 | 213 | 3.49 |
| | Marzo-2017 | 218 | 3.49 |

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