



**Martes 10 de Noviembre 2015:** Golpe bajo a las cotizaciones por parte del informe del USDA, que ayuda a dimensionar la situación de sobre oferta de productos agrícolas primarios. Más tarde enviare un cuadro que resume en términos numéricos el informe. Con este reporte finaliza la temporada sojera en EEUU; que ahora se traslada a nuestra región, donde el factor climático será clave para definir el volumen de cosecha. Por lo tanto las informaciones se focalizarán preferentemente a lo regional.

## Soja

Tomó de sorpresa al mercado la producción proyectada por el USDA en su informe mensual, que llevó la oferta de soja en EEUU a superar ampliamente la demanda, y al stock final a 12,65MT, un incremento del 9% en relación a Octubre. Este es mayor stock desde el 2007. Al final de la jornada Noviembre cerró en 318\$/t (865\$/b), -3,31\$/t, Marzo cayó a 314\$/t (856\$/b), -4,32\$/t, y Mayo finalizó en 316\$/t (861\$/b), -4,32\$/t. La harina perdió 3,09\$ o 0,95% hasta 322\$/t, mientras que el aceite finalizó en 601\$/t debido a una reducción de 11,02\$ o 1,80%.

El USDA elevó la producción de soja de EEUU en 2,54MT superando las expectativas del mercado, debido a un incremento en el rendimiento igualmente por encima de lo pronosticado por los operadores, pasando de 47,2b/a en Octubre a 48,1b/a en este informe (3.175kg/ha a 3.235kg/ha). La superficie cosechada no vario tal como se esperaba. El consumo por industrialización y exportación se incrementó en 1,46MT, lo cual llevó el stock al casi récord de 12,65MT. En Argentina y Brasil se aumentaron los consumos locales y las exportaciones reduciéndose el stock final; Paraguay permaneció sin cambios. En el lado de la demanda se aumentó en 1,5MT las importaciones proyectadas de China, que ahora quedan en 80,5MT. El precio promedio en finca cayó en ambos extremos quedando ahora en el rango 299 a 356\$/t o 815 a 965\$/b. El stock final global se proyecta en 82,86MT, por debajo del correspondiente al mes pasado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Noviembre-2015	318	(3.31)
	Enero-2016	314	(3.95)
	Marzo-2016	314	(4.32)
	Mayo-2016	316	(4.32)

## Maíz

El maíz cerró en 141\$/t, un dólar sobre el mínimo a que cayó luego del informe del USDA. En relación al cierre de ayer, perdió 3,05\$ o 2,11%. En el informe del USDA el rendimiento del maíz en EEUU se elevó a 10.628kg/ha, valor superior al estimado por los operadores, llevando la producción a un total de 368,15MT, casi tres millones por

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

encima del proyectado en Octubre. El uso local aumentó 1,53MT, pero las exportaciones se redujeron en 4,01MT reflejando la fuerte competencia de otros países como Brasil por ejemplo. Todo esto llevó a que el stock final subiera a 49,17MT, un 12,5% superior al stock del informe del mes pasado. A nivel global el USDA corrigió el stock inicial por ajustes en China, elevó la producción mundial pero redujo la demanda con lo cual el maíz sobrante globalmente será 11% superior al del mes pasado en gran parte debido a los ajustes hecho a los datos de China. El stock inicial de China aumentó de 82,6MT a 101,5MT.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	141	(3.05)
	Marzo-2016	145	(3.15)
	Mayo-2016	147	(3.15)
	Julio-2016	150	(2.95)

## Trigo

Los futuros de trigo cerraron con pérdidas en los tres mercados. En Chicago el trigo blando de invierno cedió 4,04\$ o 2,19% para finalizar en 180\$/t, elevando a 29\$ su diferencia con el trigo duro de invierno cotizado en Kansas. Este trigo cayó 2,80% o 4,87\$ en su cotización hasta 169\$/t. En Minnesota, el trigo duro de primavera finalizó -2,48\$ o -1,34% en 183\$/t. El USDA disminuyó la proyección de exportación de trigo de EEUU en 6% hasta 21,77MT, el menor en 44 años, que elevó el stock final a 24,79MT. A nivel mundial incrementó levemente la producción por causa de la UE. Así mismo aumento el consumo y redujo las exportaciones (aunque aumento el de la UE) dejando como resultado un stock global en 227,3MT, -1,19MT menor al del mes pasado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	169	(4.87)
	Marzo-2016	175	(4.96)
	Mayo-2016	179	(5.05)
	Julio-2016	183	(5.05)

## Canola

El contrato Noviembre cayó 9,80C\$ o 2,08% hasta 461C\$/t, mientras que Enero lo hizo en 468C\$/t, una reducción de 9,80C\$ o 2,05%. Los datos del USDA llevaron a la canola a cotizaciones por debajo del rango en que este estaba cotizando últimamente. Técnicamente la venta fue incentivada por la ruptura del precio de soporte, con lo cual la cotización cayó aún más. Los resultados positivos en Malasia actuaron de freno a una

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

mayor pérdida. En el ICE de Paris los futuros de colza para entrega en Febrero volvieron a caer. Esta vez la reducción fue de 1,25euros lo que llevo al contrato a cerrar en 374,75euros/tonelada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Canola	Noviembre-2015	461	(9.80)
	Enero-2016	468	(9.80)
	Marzo-2016	474	(8.70)
	Mayo-2016	477	(7.80)

## Arroz

Los futuros de arroz en la Bolsa de Chicago cerraron también con pérdidas. Noviembre cayó 3,53\$ o 1,36% hasta 257\$/t, mientras que Enero perdió 3,97\$ o 1,49% hasta 262\$/t. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo permanece en 394\$/t por segundo día consecutivo. El dólar que se recuperó impactó negativamente en el arroz, según los operadores. El informe del USDA prácticamente no tuvo cambios para EEUU, sino un leve aumento de la producción en 100.00 toneladas totalmente consumidas localmente o como exportaciones, con lo cual el stock final permaneció sin cambios en 1,26MT. A nivel global se redujo la producción así como el uso y el comercio elevando el stock final a 91,02MT, o +3,10%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Noviembre-2015	257	(3.53)
	Enero-2016	262	(3.97)
	Marzo-2016	268	(3.75)
	Mayo-2016	274	(2.87)

## Algodón

El algodón terminó positivo en el contrato más cercano y con pérdidas en los siguientes, estas últimas afectadas por los datos globales del informe mensual de oferta y demanda. Diciembre finalizó en 4.909\$/t (61,93\$/libra) con una caída de 2,38\$ o 0,05%. La posición Mayo cerró en 4.974\$/t (62,75\$/libra) debido a una reducción de 9,51\$ o 0,19%. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 10 puntos hasta 68,75. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York promedió 60,43\$/libra o 4.856\$/t contra 60,26\$/libra o 4.858\$/t de ayer. El USDA no presentó cambios en los datos para EEUU. A nivel global el informe del USDA cortó la producción en 1,75 millones de fardos, dejándolo en



105,63M. Asimismo proyecta una caída en la demanda de 520.000 fardos. El stock global se reducirá en 880.000 fardos quedando en 106,09 millones. Se destaca en el informe la menor producción en China e India.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Octubre 2015	4,909	2.38
	Diciembre 2015	4,914	(10.31)
	Marzo-2016	4,974	(9.51)
	Mayo-2016	5,009	(7.93)

### Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales sumó 670 puntos recuperando con creces la pérdida de ayer para finalizar en 99,39. El petróleo se recuperó sumando 25 centavos a su precio en el Brent hasta 47,44\$/barril, una suba de 0,53%. Por su lado el referencial de EEUU, el WTI, subió 34 centavos o 0,78% finalizando en 44,21\$/barril. Importante apreciación del peso uruguayo, que al final de la jornada recuperó 10,20% de su valor respecto al dólar de Estados Unidos. El peso argentino en el mercado paralelo en la fecha sumó 1,15% a su valor de la víspera. Continúa la apreciación del mismo, que se inició luego de los resultados electorales de la primera ronda. El martes 27 de octubre el peso paralelo se cotizó en 15,81P\$/USD, y a la fecha ha recuperado casi 8% de su valor. Tanto el guaraní como el real se devaluaron levemente al igual que el peso argentino en su cotización oficial.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 9-Noviembre-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.81	3.79	(0.01)	-0.34%
P. argentino oficial	9.58	9.59	0.01	0.08%
P. argentino paralelo	15.14	14.73	(0.41)	-2.71%
Guarani	5,615	5,639	24	0.42%
Peso uruguayo	29.50	29.51	0.00	0.01%

Fuente: Bancos Centrales y [www.dólar.argentino.com.ar](http://www.dólar.argentino.com.ar) para el paralelo. Signo positivo indica devaluación. s/a sin actividad

**Fuentes:** CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Oryza, FMI, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, AgriMoney, Cotlook, Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

