



Lunes 12 de setiembre 2016: El informe mensual de oferta y demanda fue un balde agua fría para la soja. Contra todo pronóstico el USDA elevó el rendimiento de las soja a 3.403kg/ha (50,6b/acre), desde los 3.2089 kg/ha (48,9b/acre) del mes pasado. Con esto la producción llegaría a 114,33MT. Los precios cayeron más entre 1,3% y 1,6% en los contratos más cercanos. El trigo por su lado subió con fuerza luego que se recortará la producción en Europa. En el maíz no hubo muchas sorpresas, con el USDA bajando el rendimiento tal como lo esperaba el mercado; pero sigue siendo mucho maíz.

Soja, trigo y maíz

La soja tuvo una fuerte caída. La soja para entrega en setiembre cerró en 985\$/b, una caída de 12,75\$, mientras que la posición noviembre se ajustó en 964\$/b una pérdida de 16,0\$. El contrato Mayo 2017 al igual que los demás cayó luego del informe del USDA. En la fecha se ajustó en 359\$/t (976\$/b) una pérdida de 5,51\$/t. En centavos de dólar cedió 15,00\$/b. El precio se movió entre 357 y 367\$/t (971 a 999\$/b), un rango no visto en los últimos días. El CBOT estima que hoy se realizaron 9.183 transacciones, cuando que el viernes fue de poco más de 5.000, reflejando la salida de los fondos de sus contratos. El número de posiciones abiertas subió hasta a 41.194 el viernes pasado.

SOJA: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	362	(4.68)	-1.28%
Noviembre-2016	354	(5.88)	-1.63%
Enero-2017	356	(5.70)	-1.57%
Marzo-2017	357	(5.88)	-1.62%

Tal reacción se dio luego que el USDA elevará contra el más optimista de los pronósticos, el rendimiento a nada más que a 3.403kg/ha (50,6b/acre), desde los 3.2089 kg/ha (48,9b/acre) del mes pasado. Con esto la producción llegaría a 114,33MT. Los precios cayeron entre 1,3% y 1,6% en los contratos más cercanos, lo que equivale a pérdidas de más de dos dígitos en las unidades de medida de la Bolsa. Diferencias superiores a dos dígitos no son comunes en los precios de ajustes.

Este aumento en la producción eclipsó otros cambios importantes en el informe, global y en el de EEUU específicamente, que es donde más atención pone el mercado actualmente. Así por ejemplo, el USDA elevó la proyección de exportaciones y consumo local en EEUU, al igual que el stock inicial y el final. Las menores existencias iniciales son un reflejo de la fuerte demanda por el producto norteamericano, mientras que un mayor remanente al final de la zafra no son buenas noticias para los precios.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



En Sudamérica el informe realizó algunos cambios respecto al informe de agosto. El Dpto. de Agricultura mantuvo prácticamente sin cambios los datos de Argentina para la zafra actual (2016/2017), excepto un aumento en la existencia inicial, debido a una mayor producción en la temporada 2015/2016 que no fue totalmente absorbida por la demanda. La producción estimada de Brasil se proyecta 101MT, cuando que en Agosto las estimaciones eran de 103MT. La menor producción se vio reflejada en una caída en las exportaciones proyectadas. En el caso de Paraguay el USDA mantuvo inalterable los valores de los diversos indicadores, estimando una cosecha de 9,17MT y 4,95MT de exportación, quedando 4,2MT para procesamiento local, 45% de la producción total.

Otro punto marginalmente comentado por los analistas, y que posiblemente hoy luego de absorbido el shock se aborde, fue la disminución en las importaciones de China para la presente zafra y en la pasada. El USDA estima una reducción de 1,0MT en las compras externas chinas, pero no varió el total que procesará ese país. La diferencia vendría de una mayor producción local, y especialmente de las reservas. El stock final de China para esta temporada fue disminuida 1,17MT, al pasar de 13,83MT en Agosto a 12,66MT en el actual informe. Así mismo redujo 500.000 toneladas las importaciones de la zafra pasada, sin disminuir el procesamiento, pero reduciendo stocks finales.

En Rosario las fábricas pagaron 3.900 pesos por tonelada por la soja disponible reflejando una baja de 100\$/t respecto a la víspera. La soja para entrega física en mayo del próximo año se acordó en 250\$/t, 5\$ menor al de ayer. En Rofex la soja fábrica para noviembre se ajustó en 283,6\$/t y la de mayo en 252,2\$/t.

En Brasil los precios se mueven a la par de la cotización del dólar que en la fecha cayó poco más de 1%, además de reflejar las condiciones de cada región. En los puertos el comportamiento muestra que en Paranagua la soja disponible cayó 0,62% hasta 81,50R\$/bolsa, mientras que entregas futuras no tuvieron referencias. En Rio Grande do Sul, la soja disponible cedió 1,26% hasta 78,50R\$/bolsa, mientras que la cotización para el próximo año terminó en 78,50R\$/bolsa perdiendo 1.26%. En la Bolsa de Futuros, la soja para mayo se ajustó a la baja en 21,568\$/bolsa cediendo 1,63%.

El **maíz** cerró con leves caídas luego de un informe calificado de neutral. El USDA “cumplió” con las expectativas del mercado en general, aunque la magnitud del cambio fue menor a la esperada. Tal como se vaticinaba el rendimiento fue reducido a 10.948kg/ha (174,4b/acre) desde los 10.992kg/ha (175,1b/acre) del informe pasado y que tanta incredulidad causó. Sin embargo esta reducción no deja de llevar la producción total a un valor récord de 383MT, poco más de 1,5MT por debajo de la proyección del mes pasado. Los demás indicadores en su totalidad, para EEUU, fueron ajustados a la baja.



En Sudamérica, se redujo fuertemente las existencias iniciales de Argentina, debido a una reducción en la producción de esta zafra anterior que tuvo como contraparte un aumento de las exportaciones, debido a un ambiente más amigable con el comercio en dicho país. Los valores de la zafra 2016/2017 permanecieron sin cambios, excepto el stock final debido a una reducción en las existen

MAIZ: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	130	(0.30)	-0.23%
Diciembre-2016	134	(0.59)	-0.44%
Marzo-2017	138	(0.59)	-0.43%
Mayo-2017	141	(0.49)	-0.35%

El mercado de maíz en Rosario estuvo con escaso movimiento. El producto disponible se cotizo en 2.350 pesos por tonelada, mientras que acuerdos para entregas en noviembre y diciembre se cotizaron en 160\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones en futuros de maíz. suba de 1,15%. En el mercado interno hubo poco movimiento, con algunas regiones en alza y otras en baja. En los puertos no hubo cotización.

El mercado del **trigo** cerró en alza apoyado por un lado en la sequía que se está dando en la Región del Mar Negro, que dificulta la siembra de invierno. Igualmente el ajuste en la producción de trigo de Europa fue un factor bajista, aunque algunos analistas indican que tal reducción ya fue interiorizada por las cotizaciones vigentes. Otros afirmaron que tal reducción tiene poco efecto en las existencias finales. En este informe el USDA dejó la producción de trigo de la UE en 145,27MT, una disminución de 2,23MT, menor a la reducción de Agosto que fue de 9,00MT cuando pasó de 156,5MT del informe de julio a 147,5MT en el informe de agosto. En tres meses la expectativa de cosecha europea cayó más de 10,0MT.

TRIGO: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	141	2.66	1.93%
Diciembre-2016	150	2.11	1.43%
Marzo-2017	158	0.00	0.00%
Mayo-2017	163	1.93	1.19%

El informe igualmente trajo datos bajistas como el caso de Australia, donde unas semanas atrás se temía una menor cosecha debido a las torrenciales lluvias en Nueva

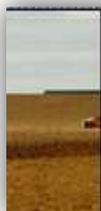


Gales. Sin embargo el USDA en este informe aumento a 27,50MT la expectativa de cosecha, que se inicia en octubre. El nuevo dato representa una suba de un millón respecto a agosto y dos millones de toneladas superior a la estimación de julio.

En Rosario la Bolsa local informó que los exportadores pagaron 2.100 pesos por tonelada, mientras que la nueva cosecha se cotizó en 145\$/t para entrega en Enero. Trigo con PH 78 y 10,5% de proteína estuvo en 155\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná llegó a 737,27R\$/t, una reducción de 1,84%. La cotización en dólares estuvo en 223\$, que en relación al precio de ayer significó una pérdida de 2\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) cerró en 765R\$/t, una suba de 1,34%, mientras que en dólares subió de 231 a 236\$/t.

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

BRASIL: Cotizacion en el mercado disponible

Localidad-Estado	Soja (R\$/bolsa)	Trigo (R\$/t)	Maíz (R\$/bolsa)
Caarapó - MS	73,00	705,00	31,00
Campo Grande - MS	72,00	700,00	30,00
Chapadão do Sul - MS	70,00	-	30,00
Dourados - MS	73,50	750,00	32,00
Maracaju - MS	72,00	710,00	31,00
Paranaguá - PR	82,00	-	35,50
Ponta Porã - MS	72,50	710,00	31,00
Santos - SP	82,35	-	37,00
São Gabriel do Oeste - MS	70,00	695,00	30,00
Sidrolândia - MS	71,00	700,00	30,00

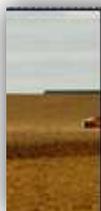
Fuente: GranosData: 12/09/2016

Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario (12-setiembre-2016)

Producto	Destino /Localidad/ Entrega		Pago	Modalidad	Precios (\$/Tn)	
Trigo	Exp/GL- SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,100.00
	Exp/Tmb	Ene17.	Cdo.	M/E	u\$s	145.00
	Exp/Tmb	Ene17.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	155.00
Maíz	Exp/SM	C/Desc.	Cdo.	M/E		2,350.00
	Exp/GL	Feb/Abr´17	Cdo.	M/E	u\$s	142.00
Sorgo	Exp/AS	Dic´16.	Cdo.	Scarlett	u\$s	170,0
	Exp/SM- AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		0 2.000,00
Soja	Fca/SL- SM-GL- Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		3,900.00
Girasol	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	325.00
	Fca/Ric	Dic/Ene´16.	Cdo.	M/E	u\$s	255.00

Fuente: BCR

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cons) Consumo. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/Desc) Con descargaincluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (VGG) Villa Gdor Galvez (GL) Gral Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Bco Nacion vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



12-Setiembre-2016: Precio de cierre

Productos y contratos		Cierre	Variación
Harina (\$/t)	Setiembre-2016	351	(5.51)
	Octubre-2016	346	(4.63)
	Diciembre-2016	344	(5.07)
	Enero-2017	343	(4.74)
Aceite (\$/t)	Agosto-2016	712	(15.87)
	Setiembre-2016	714	(15.87)
	Octubre-2016	720	(16.09)
	Enero-2017	725	(16.09)
Trigo rojo duro de invierno (\$/t)	Setiembre-2016	147	2.30
	Diciembre-2016	156	1.93
	Marzo-2017	161	1.84
	Mayo-2017	165	1.84
Trigo Minneapolis (\$/t)	Setiembre-2016	184	0.46
	Diciembre-2016	183	1.84
	Marzo-2017	187	1.84
	Mayo-2017	191	1.75
Canola (C\$/t)	Julio-2016	459	(6.60)
	Noviembre-2016	465	(7.20)
	Enero-2017	470	(7.60)
	Marzo-2017	475	(8.00)
Arroz (\$/t)	Julio-2016	210	4.85
	Setiembre-2016	215	4.85
	Noviembre-2016	220	4.85
	Enero-2017	226	4.85
Algodón (\$c/libra)	Octubre-2016	66.97	(1.91)
	Diciembre-2016	66.69	(2.39)
	Marzo-2017	67.00	(2.30)
	Mayo-2017	67.29	(2.22)
Dólar índice	Setiembre-2016	95.088	(0.24)
	Diciembre-2016	94.997	(0.26)
Petróleo Brent (\$/barril)	Setiembre-2016	48.32	0.31
	Octubre-2016	48.81	0.34
Petróleo WTI (\$/barril)	Setiembre-2016	46.29	0.41
	Octubre-2016	46.84	0.38

Fuente: MRCI