SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Martes 13 de setiembre 2016: Los granos cotizados en la Bolsa de Chicago cerraron con pérdidas en la fecha todavía bajo los efectos del informe mensual de oferta y demanda que el USDA dio a conocer el lunes. Si bien los datos del lunes ya fueron bajistas, un punto que varios analistas recalcan es el hecho que no se modificaron los datos de superficie de siembra. En octubre se tendrán datos de superficie de siembra actualizados, que se estima serán mayores a los actualmente manejados. Consecuentemente habrá más producción a cosechar.

Los **futuros de soja** cerraron nuevamente con pérdidas de dos dígitos en la cotización de la Bolsa, más de 3,67$/t en el sistema métrico. Además del informe de oferta y demanda, el USDA, luego del cierre de operaciones indicó que el 72% del cultivo continúa en condiciones buenas a excelente.

La soja para entrega en setiembre (que expira el miércoles) cerró en 968c/b, una caída de 16,25$c, mientras que la posición noviembre se ajustó en 944$c/b una reducción de 20,25$c. El contrato Mayo 2017 al igual que los demás volvió a cerrar en rojo. En la fecha se ajustó en 352$/t (659$c/b) una pérdida de 6,43$/t. En centavos de dólar cedió 17,00$c/b, superando a la caída de ayer. El precio se movió entre 352 y 361$/t (958 a 982$c). La cotización de Mayo no llegaba a precios cercanos a 350$/t desde abril pasado. El CBOT estima que hoy se realizaron 16.170 transacciones, cuando que ayer fue de poco más de 9.000. El número de posiciones abiertas subió ligeramente hasta a 41.510 ayer.

SOJA: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste ($/t)	Variación ($/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	356	(5.97)	-1.65%
Noviembre-2016	347	(7.44)	-2.10%
Enero-2017	349	(7.26)	-2.04%
Marzo-2017	350	(6.89)	-1.93%

Desde el lado de la oferta todo parece estar prácticamente cerrado, tal vez un poco más, pero no muy marcadamente, entonces es la demanda la que guiará al mercado en los próximos meses. Una mirada a los datos del informe muestra que tanto el procesamiento interno como las exportaciones de EEUU fueron elevados respecto al mes anterior, aunque no en la misma cantidad que la producción. Por otro lado, las importaciones de China fueron reducidas en 1,0MT, aunque esto más bien afectaría la oferta brasilera y no la de EEUU indicaron. De cualquier modo, será China la que una vez más marque el ritmo del negocio en función a su demanda y consumo.

En Rosario las operaciones fueron escasas. Las fábricas pagaron 3.800 pesos por tonelada, y para la nueva cosecha se ofreció 250$/t. En Rofex se negociaron mayormente contratos de noviembre que se ajustaron en 268$/t, una merma de 2,05% y la de mayo que perdió 1,15% hasta 249,3$/t.

En Brasil la cotización de la soja fue neutral a la fuerte caída en la Bolsa de Chicago, debido a la fuerte apreciación del dólar que superó los 3,30R$. En las diversas regiones donde se comercializa el producto la operatoria fue mayormente bajista o sin cambios. En los puertos el precio de cierre fue mixto. En Paranagua el precio permaneció en 82,50R$/bolsa, y en 80,00R$/bolsa para entregas el próximo año. En la terminal de Rio Grande do Sul, la soja disponible perdió 0,38% hasta 78,20R$/bolsa, y el acuerdo para el próximo año cerró en 78,00R$/bolsa, cediendo 0,64%. En el mercado de futuros de San Pablo el contrato mayo se ajustó en 21,1310$/bolsa, una diferencia negativa de 1,79%.

Los **futuros de maíz** igualmente cayeron en la jornada de hoy. El precio del contrato de Diciembre, der referencia para EEUU, cerró por debajo de su promedio móvil de los últimos 50 días lo que desató una ola vendedora.

MAIZ: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste ($/t)	Variación ($/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	126	(3.94)	-3.04%
Diciembre-2016	130	(3.74)	-2.80%
Marzo-2017	134	(3.64)	-2.64%
Mayo-2017	137	0.00	-2.66%

El USDA si bien redujo su estimación de rendimiento, lo dejo por encima de las expectativas del mercado. 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.

La cosecha se ha iniciado para el maíz, la de la soja está aún a unas semanas de iniciarse. El lunes el USDA, en su primer informe de cosecha, indicó un avance del 5%. Se estima que en esta semana los productores del cinturón maicero empezaran a trillar. El pronóstico climático les favorece con perspectivas de clima caluroso y seco para los

próximos 6 a 10 días. Igualmente el maíz en condiciones buenas a excelente continúa en 74%.

Poca actividad comercial del maíz en Rosario informó la Bolsa local. El maíz disponible continúa en 2.350 pesos por tonelada, en tanto que la entrega diferida fue desde 160$/t para noviembre y diciembre, hasta 140$/t para marzo y abril del próximo año. En Rofex no se realizaron operaciones en futuros de maíz.

En Brasil la cotización en el mercado de futuros de San Pablo presentó leves oscilaciones. La posición setiembre cerró en 42,19R$/bolsa, una reducción de 0,14% respecto al lunes. Mientras tanto en el mercado físico los precios fueron variables según las regiones donde se comercializaron. En alguna hubo subas, en otras bajas. En el Puerto de Paranagua el precio fue de 36,00R$/bolsa, sin variación. En Campinas, San Pablo el precio medio del mercado elaborado por CEPEA/ESALQ cerró en 41,74R$/bolsa, una suba de 0,41%.

Los **futuros de trigo** cerraron con bajas. En su informe el USDA no realizó cambios a nivel local, pero si elevó su estimación de producción mundial. En Agosto estimó un total de 743,4MT y en el de setiembre lo elevó a 744,8MT. Igualmente el stock final subió a 252,8MT desde 249,07MT. En la zafra pasada (2015/2016), la producción fue de 734,8MT según la misma fuente. Igualmente elevó las estimaciones de otros importantes países productores, al igual que la de Brasil, que aumentó en 700.000 toneladas hasta un total de 6,0MT. Para este último así mismo redujo sus importaciones a 5,8MT, una reducción de 200.000 toneladas desde el mes pasado.

TRIGO: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste ($/t)	Variación ($/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	138	(3.12)	-2.22%
Diciembre-2016	147	(3.03)	-2.02%
Marzo-2017	155	(3.03)	-1.92%
Mayo-2017	160	(3.03)	-1.85%

En Rosario el volumen comercializado fue limitado, informó la Bolsa local. Los exportadores de trigo ofrecían en los Puertos de Rosario 2.100 pesos por tonelada de trigo disponible. La nueva cosecha se cotizó en 145$/t para diciembre. El trigo con PH 78 y 10,5% de proteína estuvo en 155$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná volvió a caer, esta vez finalizó en 721R$/t, una reducción de 0,29%. La cotización en dólares estuvo en 218$,

al que cayó desde los 223$/t de ayer. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) cerró en 775R$/t, una suba de 1,24%, mientras que en dólares cayó de 236 a 234$/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

Anexos gráficos

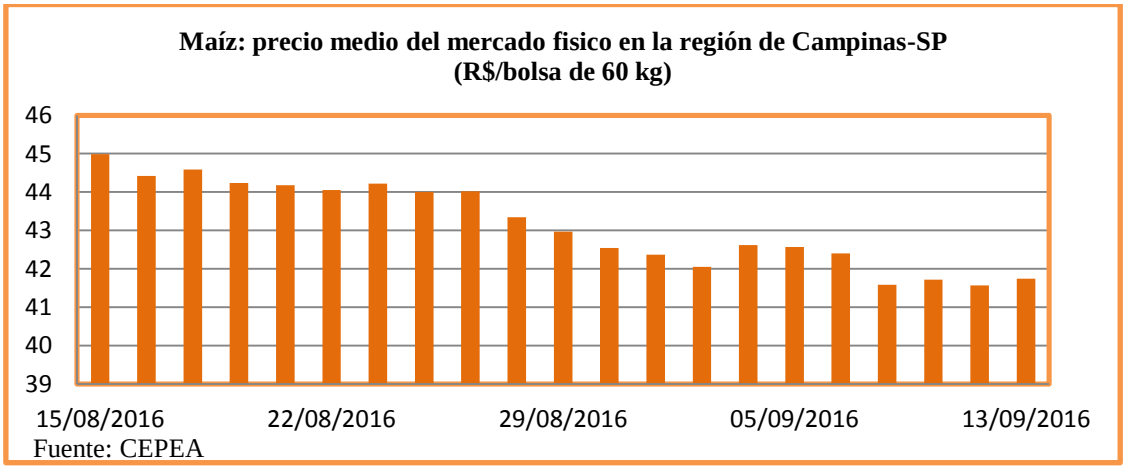
Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario (12-setiembre-2016)

Producto	Destino /Localidad/ Entrega		Pago	Modalidad	Precios ($/Tn)	
Trigo	Exp/GL-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,100.00
	Exp/PA	Oct/Dic'16	Cdo.	M/E	u$s	140.00
	Exp/GL	Dic´16.	Cdo.	M/E	u$s	145.00
	Exp/SM	Dic´16.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u$s	155.00
	Exp/GL	Dic/Feb`17	Cdo.	M/E	u$s	140.00
Maíz	Exp/GL-Tmb	C/Desc.	Cdo.	M/E		2,300.00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,350.00
	Exp/SM	Oct/Dic'16	Cdo.	M/E	u$s	160.00
	Exp/SM	Mar/Abr´17.	Cdo.	M/E	u$s	140.00
Sorgo	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1,900.00
Soja	Fca/SL-SM-Ric-Gl-Tmb	S/Desc.	Cdo.	M/E		3,800.00
	Fca/SL	May'17.	Cdo.	M/E	u$s	250.00
Girasol	C/Desc.	Cdo.	M/E		5,150.00	325.00
	C/Desc.	Cdo.	M/E	u$s	325.00	
	Dic/Ene´17.	Cdo.	M/E	u$s	255.00	255.00

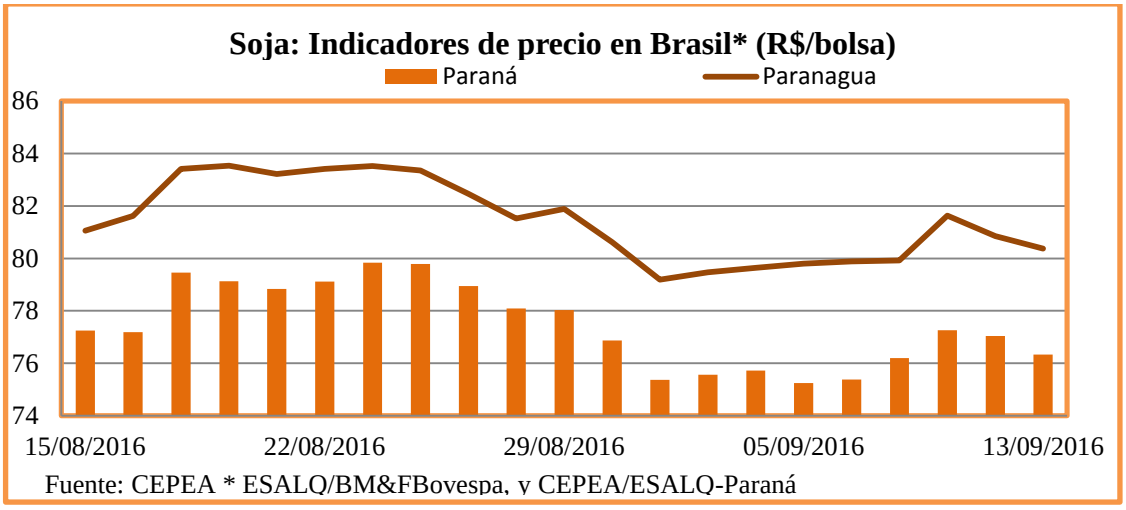
Fuente: BCR

(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.

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	33,00
Maracaju - MS	72,00	710,00	31,00
Paranaguá - PR	80,00	-	36,00
Ponta Porã - MS	75,00	710,00	31,00
Santos - SP	81,90	-	37,00
São Gabriel do Oeste - MS	70,00	695,00	30,00
Sidrolândia - MS	71,00	700,00	30,00
Fuente: GranosData: 13/09/2016			



Fuente: CEPEA



Fuente: CEPEA * ESALQ/BM&FBovespa, y CEPEA/ESALQ-Paraná

13-Setiembre-2016: Precio de cierre			
Productos y contratos		Cierre	Variación
Harina ($/t)	Setiembre-2016	342	(8.71)
	Octubre-2016	339	(6.83)
	Diciembre-2016	337	(6.39)
	Enero-2017	337	(5.73)
Aceite ($/t)	Agosto-2016	696	(16.76)
	Setiembre-2016	697	(17.20)
	Octubre-2016	702	(17.42)
	Enero-2017	707	(17.42)
Trigo rojo duro de invierno ($/t)	Setiembre-2016	144	(2.76)
	Diciembre-2016	153	(2.94)
	Marzo-2017	159	(2.85)
	Mayo-2017	162	(2.85)
Trigo rojo duro de primavera ($/t)	Setiembre-2016	181	(2.94)
	Diciembre-2016	181	(2.11)
	Marzo-2017	185	0.00
	Mayo-2017	189	(1.93)
Canola (C$/t)	Julio-2016	457	(2.60)
	Noviembre-2016	463	(2.80)
	Enero-2017	467	(3.20)
	Marzo-2017	471	(3.90)
Arroz ($/t)	Julio-2016	207	(2.87)
	Setiembre-2016	212	(2.87)
	Noviembre-2016	217	(3.09)
	Enero-2017	223	(2.87)
Algodón ($c/libra)	Octubre-2016	67.20	0.23
	Diciembre-2016	66.90	0.21
	Marzo-2017	67.11	0.11
	Mayo-2017	67.42	0.13
Dólar índice	Setiembre-2016	95.65	0.56
	Diciembre-2016	95.56	0.56
Petróleo Brent ($/barril)	Setiembre-2016	47.1	(1.22)
	Octubre-2016	47.58	(1.23)
Petróleo WTI ($/barril)	Setiembre-2016	44.9	(1.39)
	Octubre-2016	45.48	(1.36)
Fuente: MRCI			