



Martes 15 de Diciembre 2015: Jornada dispar en la Bolsas, con la tendencia negativa liderada por el complejo sojero. El mercado está expectante a noticias financieras. Por un lado el anuncio sobre tasas de interés que dará a conocer la Reserva Federal mañana miércoles, y además el tono o los términos utilizados que será una pista sobre posibles nuevos ajustes en los próximos meses. El anuncio se dará a las 13:00 hs de Chicago, la Bolsa cierra a las 13:15, dando un pequeño margen para reacciones por parte de los operadores. Por el otro lado está Argentina, donde ya se redujeron los gravámenes a las exportaciones, pero queda el tema más importante aún y es la tasa de cambio. El dólar se recuperó fuertemente y el petróleo lo siguió. El índice de *commodities* CRB finalizó con una caída de -0,02% en 174,2269.

Soja

La soja cerró en baja, superando ampliamente las ganancias de ayer. Enero perdió 2,57\$ y cerró en 319\$/t (867\$/b), Marzo cayó 3,03\$ y finalizó en 319\$/t (868\$/b), Mayo cedió 3,12\$ y se ajustó en 321\$/t (880\$/b), y Julio con una pérdida de 3,12\$ terminó en 323\$/t (882\$/b). La harina cerró con pérdidas superiores al 1% consumiendo totalmente las ganancias de la víspera presionado por la baja demanda debido la escasa exportación, un dólar caro y fuentes más baratas de aminoácidos para raciones balanceadas. Enero cerró en 300\$/t una caída de 4,08\$ o 1,33%. Marzo finalizó igualmente -4,08\$ o -1,34% en 302\$/t. Por su lado el aceite siente la presión de los precios bajos del petróleo y se cotizó en su posición Enero en 677\$/t, una reducción de 9,26\$ o -1,34%. Marzo finalizó en 682\$/t, -9,48\$ o -1,38%.

NOPA informó que se procesaron 3,46% menos soja de las expectativas del mercado, siendo además el menor volumen procesado par Noviembre desde el 2011. El stock de aceite superó las proyecciones de los operadores en 1,86%. Ambos datos confirman una lentitud en la demanda de soja dentro de EEUU. Los datos oficiales del USDA sobre procesamiento se darán a conocer el 4 de Enero. En cierta medida atenuó la noticia, las ventas a China de 120.000t de soja para entrega en la presente zafra y las informaciones desde ese país, que dan cuenta de una mejora en los márgenes de molienda de soja importada, encabezada por la originaria de Argentina por encima del producto de EEUU y del Brasil.

IMEA informó que la siembra de soja llegó al 98% en Mato Grosso cuando que un año atrás ya se había concluido. La región nordeste del Estado es la que aún tiene un 10% por sembrar, mientras que las demás han concluido. En esta región se sembrará 1,58MHa de las 9,20MHa proyectadas. A nivel país la siembra llegó al 93%, por debajo del 98% que es el promedio de los últimos cinco años.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Enero-2016	319	(2.57)
	Marzo-2016	319	(3.03)
	Mayo-2016	321	(3.12)
	Julio-2016	323	(3.12)

Maíz

El maíz sintió los efectos del mercado oleaginoso y del dólar, cerrando con leves pérdidas cercanas al 0,45%. Marzo cedió 69 centavos y se ajustó en 149\$/t, mientras que Mayo con una caída de 79 centavos finalizó en 150\$/t.

Continúa con fuerza las exportaciones de maíz en Brasil. CEPEA, con datos de la Secretaria de Comercio Exterior, informó que en la primera semana de Diciembre se exportaron 277.000 toneladas y con perspectivas de seguir creciendo. Los buques en espera (conocido también como *line up*) llega a 2MT en Paranagua y 1,7MT en Santos. Chile se ha convertido en el principal mercado de exportación de maíz de Paraguay. A fines de Noviembre, el 34% del ingreso por venta del cereal provino de ese país, quedando Uruguay con el 16% en segundo lugar. Brasil con el 8% ocupó el tercer lugar. En cuanto a peso, el 71% de las 84.637 toneladas exportadas fueron destinadas a Chile y 24% a Brasil.

Existen rumores sin confirmar que China reducirá su precio de soporte a la producción de maíz, de 364 a 236\$/t, (9,25\$/b a 6,0\$/b) buscando mayor diversificación. Esto llevará según los modelos a una reducción del 10% en el área de siembra, y a una mayor demanda internacional por parte del gigante asiático. Esto podría incluso incrementarse según el estado de calidad de las reservas estatales de maíz, algunas de las cuales tienen más de dos años de almacenamiento.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	149	(0.69)
	Mayo-2016	150	(0.79)
	Julio-2016	152	(0.69)
	Setiembre-2016	154	(0.59)

Trigo

El trigo cerró con mínimas ganancias en sus tres mercados y todas sus posiciones. En Chicago las ganancias estuvieron cerca del 0,20%. La posición Marzo sumó 28 centavos y cerró en 182\$/t, Mayo finalizó en 184\$/t (+0,37\$) y Julio se ajustó en 185\$/t (+0,46\$). En Kansas las ganancias estuvieron cerca del 0,70%, medio por ciento



superior a Chicago. La posición Marzo sumó 1,56\$ y cerró en 181\$/t, Mayo finalizó en 184\$/t (+1,38\$) y Julio se ajustó en 188\$/t (+1,29\$). En Minnesota las ganancias estuvieron cerca de 0,40%, similares a Chicago. La posición Marzo sumó 0,83\$ y cerró en 188\$/t, Mayo finalizó en 192\$/t (+0,83\$) y Julio se ajustó en 195\$/t (+0,73\$). Las perspectivas de menor producción en los países del hemisferio sur encabezados por Australia abren una posibilidad de mayores ventas lo cual en cierta manera es un factor alcista en el trigo.

Las ventas de trigo en el mercado físico de Paraná están prácticamente paradas ya que los molinos hicieron suficiente stock y están utilizando los mismos. En Rio Grande do Sul, algunos compradores están buscando trigo de buena calidad. Desde la oferta los agricultores muestran interés en vender para hacerse de caja en vista a fin de año y por sobre todo para liberar espacio ante la llegada de la nueva zafra. La Bolsa de Comercio de Rosario estima que la última granizada que afectó a Córdoba, Santa Fe y Entre Ríos dañó totalmente entre 30.000 a 40.000 hectáreas, con lo cual unas 175.000 hectáreas quedarían sin ser cosechadas.

Al final pareciera ser que Algeria compró 800.000 toneladas y no las 500.000 a 600.000 informados inicialmente, de las cuales una parte fue de origen argentino. Las licitaciones abiertas son Etiopia 70.000 toneladas, Jordania 100.000 toneladas y Siria 200.000 toneladas, y el interés está en ver cómo se comporta Argentina en esta nueva etapa lo cual dará pistas de su futuro accionar en el mercado triguero.

Canola

Las pérdidas de la fecha en las cotizaciones de la canola fueron superiores a las ganancias de ayer. La entrega Enero cedió 2,30C\$ o 0,48% y se ajustó en 475C\$/t, mientras que Marzo perdió 2,40C\$/t o 0,49% y finalizó en 485C\$/t. Los contratos de futuros de canola estuvieron afectados por el cierre negativo del complejo sojero en Chicago. No existen novedades en los aspectos fundamentales de la canola, por lo cual las operaciones se basan en aspectos técnicos. La elevada oferta en el mercado físico actúa en sentido bajista al igual que la devaluación de la moneda local. El aceite de palma volvió a cerrar con fuertes pérdidas. En la fecha cayó 73 ringgit o 3,04% para finalizar en 2.331ringgit por tonelada, valores similares a los de principio de Diciembre. En dólares el precio pasó de 550 a 541 \$/t. Una débil demanda y los bajos precios del petróleo influenciaron en el precio del aceite. La colza en Europa tuvo su mayor pérdida en tres semanas. En la fecha cedió 4,25 euros para cerrar en 371,25 euros por tonelada. Desde Ucrania se informó que ya se exportaron el 91% de la producción de este año. Algunos analistas afirman que debido a la reducción en la molienda de canola habrá una mayor importación de soja desde el continente europeo.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Enero-2016	475	(2.30)
	Marzo-2016	485	(2.40)
	Mayo-2016	492	(3.20)
	Julio-2016	497	(3.40)

Arroz

Los futuros de arroz al igual que el maíz cedieron a la presión del complejo sojero cayendo al cierre de la jornada cerca de 0,70%. Enero finalizó en 240\$/t o -1,98\$ de diferencia, mientras que Marzo cediendo 1,76\$ o -0,71% se ajustó en 246\$/t. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 392\$/t al igual que ayer. Entre los impuestos eliminados ayer por el Presidente Macri estuvo el 5% correspondiente a las exportaciones de arroz. De los 122M\$ ingresados por exportación de arroz paraguay a finales de Noviembre, Brasil aportó el 75% y Chile el 12%. En peso, el 78% de las 371.497 toneladas exportadas fueron a Brasil y el 11% a Chile.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Enero-2016	240	(1.98)
	Marzo-2016	246	(1.76)
	Mayo-2016	253	(1.76)
	Julio-2016	259	(1.54)

Algodón

Diciembre perdió 10,31\$ o 13 puntos para cerrar en 4.936\$/t o 62,67\$/libra. El contrato Mayo cayó 5,55\$ o 7 puntos y cerró en 5.169\$/t igual a 65,21\$/libra. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con otra caída, esta vez de 10 puntos hasta 70,15. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 62,02\$/lb o 6.103\$/t cuando que ayer finalizó en 60,54\$/lb o 4,794\$/t. El Banco Australia&Nueva Zelanda (ANZ) informó en un reporte que el algodón será el *commodity* de peor desempeño comercial el próximo año, y que la caída del precio del petróleo no hace más que elevar la competitividad de la fibras sintéticas. El Banco recomienda a sus clientes implementar urgentemente estrategias de ventas de posiciones compradas en los mercados de futuros.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	5,019	(5.55)
	Mayo-2016	5,080	(5.55)
	Julio-2016	5,130	(4.76)
	Octubre-2016	5,103	(3.17)

Otros commodities

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 640 puntos para cerrar en 97,225 en espera al anuncio de la suba en la tasas de interés del dólar. El petróleo se recuperó levemente. El Brent del Mar del Norte subió 53 centavos por barril y se ajustó en 38,45\$/barril, mientras que el referencial de EEUU, el WTI, ganó 1,04\$ y se ajustó en 37,40\$/barril.

Con la excepción del peso oficial de Argentina, que se devaluó 0,19%, las demás monedas se apreciaron en diversas magnitudes al cierre de operaciones lideradas por el peso argentino cotizado en el mercado paralelo. El mercado financiero está expectante de la decisión del gobierno de Macri respecto a las distintas cotizaciones vigente en Argentina.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 15-Diciembre-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.89	3.88	(0.01)	-0.33%
P. argentino oficial	9.79	9.81	0.02	0.19%
P. argentino paralelo	14.75	14.55	(0.20)	-1.36%
Guarani	5,818	5,810	(8.53)	-0.15%
Peso uruguayo	29.86	29.85	(0.00)	-0.01%

Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo, www.dólar.argentino.com.ar para el paralelo. 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