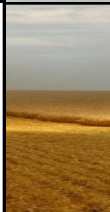




SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Viernes 21 de agosto 2015: Semana negra para los commodities de nuestro interés influenciados por el comportamiento de la economía china que acelera la venta de contratos llevando a los precios hacia abajo. El índice manufacturero Caixin/Markit mostró que las industrias chinas tuvieron en julio la mayor contracción desde el 2009. La muy común relación suba del dólar y baja en las materias primas no se dio en esta semana. Ambos cayeron. A decir de un analista *“los relojes retrasaron seis años para commodities claves como el petróleo y la soja”*. En el MERCOSUR las monedas, a distintos ritmos, siguen perdiendo valor frente al dólar norteamericano.

Soja

La soja cerró con fuertes pérdidas, que promediaron -6,45\$ (-16,25 puntos) en los cuatro contratos más cercanos, a saber Setiembre, Noviembre, Enero y Marzo. El contrato de Marzo 2016 perdió -6,61\$ (-18 puntos) para cerrar en 328\$/t, mientras que el de Mayo 2016 luego de perder -6,43\$ (-17,50 puntos) finalizó la jornada y la semana en 328\$/t. El contrato líder, Setiembre, perdió en la semana 7,35\$. En las importaciones chinas del mes de Julio (9,5MT) que por primera vez a sobrepasar las 9MT/mes la participación de de Brasil y Argentina llegó al 91%. El ProFarmer Tour informó que sus estimaciones de producción son 105,79MT (2.887bb) basado en un rendimiento de 3.128kg/ha (46,5b/a). No se hizo ningún ajuste a la superficie de siembra en relación a los datos del USDA. La producción estimada estuvo en un rango desde 103,6MT a 107,4MT, que incluye los 106,6MT del último informe del USDA que fue el que inicio la caída del precio, acentuada luego por los sucesos en China. En pocas palabras todo hace pensar que el Departamento de Agricultura estuvo en lo correcto. Además el informe indico que el rendimiento podría ser mayor si las condiciones climáticas se mantienen normales. La harina también tuvo una jornada negativa, cediendo en la semana 4,38\$ en promedio y finalizando la semana con una ganancia de 1,87\$. El aceite cayó en promedio 13,61\$ en el último día de operaciones y el resultado de la semana fue -37,92\$/t.

Maíz

En el último día de operaciones el maíz tuvo su mayor pérdida de la semana. En promedio cayó 2,04\$ lo que lo llevó a cerrar la semana con un valor positivo de tan solo 0,49\$/t en la posición Setiembre (144\$/t). Hasta el jueves acumulaba una ganancia de 2,76\$, apoyado en la reacción ante los buenos datos de ventas para exportación. Sin embargo la caída de poco más de dos dólares en la fecha lo llevo a disminuir drásticamente su ganancia al valor indicado. El ProFarmer Tour informó rendimientos proyectados de 10.314kg/ha (164,3b/a) y una producción de 338,42MT (13.323bb). En el informe advirtieron que el rendimiento del maíz podría disminuir debido a la deficiencia en nitrógeno observada. Los datos también fueron inferiores a los del USDA. El IMEA informó que al 18 de agosto la cosecha había

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

superado el 99% del área sembrada con rendimiento medio de 5,3t/ha (106,5 sacas/ha). En Brasil, el indicador de precios de maíz ESALQ/BM&FBovespa cerró la semana sin variación en moneda local. Su precio fue 456R\$/t (27,38R\$/saca). En dólares el precio tuvo una leve caída del 0,3% igual a -0,33\$/t. Su precio final fue 131\$/t (7,84\$/saca). La Cámara Mercantil de Uruguay mantuvo sin variación entre 190 a 195\$/t el precio del maíz puesto en el puerto de Montevideo. Rabobank estima que la UE se verá forzada a importar aproximadamente 16MT de maíz en el año 2015/2016. La mayor parte vendrá de Brasil y Ucrania debido a la debilidad de sus respectivas monedas.

Trigo

En el trigo la tendencia a la baja interrumpida el jueves por los regulares datos de ventas para exportación continuó en la fecha. El promedio las posiciones más cercanas cerraron con las siguientes pérdidas: Chicago (-3,77\$), Kansas (-3,24\$) y Minneapolis (-3,42\$). Stas-Canada proyectó la producción triguera en 24,63MT, un 16% por debajo de los 29,3MT del año pasado, y también por debajo de los 26,2MT esperado por el mercado. El índice de precio promedio de trigo pan de Cepea/ESALQ en Paraná perdió 2,81R\$/t en la semana (-0,43%) cerrando en 653R\$/t. En dólares el precio final fue de 187\$/t, debido a una pérdida del valor igual a -1,23\$ que en términos relativos fue igual a -0,65%. En Francia la producción de trigo satura los silos superando su capacidad de almacenamiento, a tal punto que algunas empresas han suspendido temporalmente la recepción del producto. Rabobank estima un leve incremento en el precio del trigo que llegaría a 191\$/t (5,20\$/b) en el cuarto trimestre de este año y a 198\$/t (5,40\$/b) en el primero del 2016.

Canola

Leve ganancia de la canola en el ICE de Canadá, mostrando que no siempre es influenciado por los resultados del complejo sojero en Chicago. Sin embargo no fue suficiente para evitar un cierre semanal negativo de -6,30C\$/t. StatsCanada presentó el resultado de su encuesta y proyecta la producción de canola para la zafra 2015/2016 en 13,3MT, levemente alcista, pero por debajo de los 15,6MT del año pasado. El mercado no reaccionó a la baja al ver la disminución en relación al año pasado porque, a diferencia de lo que sucede con el informe del USDA por ejemplo, los operadores en Canadá piensan que la proyección es baja y que producción estará cerca de los 14,0MT. Las ganancias fueron además apoyadas en el debilitamiento del dólar canadiense, pero frenadas por los resultados en el complejo sojero, la baja en la colza en Europa que en la fecha cerró a 357euros/tonelada (-6,75 euros) y la caída en el precio del aceite de palma en Malasia. Este cerró en 1913RM (-30RM). Un dólar de EEUU es igual a aproximadamente 4,0 Ringgit de Malasia.

Arroz

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

El arroz en Chicago sumó 22 centavos a su cotización y cerró en 257\$/t. En el balance semanal el cereal perdió 3,75\$/t o -1,4%. El índice Oryza arroz blanco, que mide el precio FOB en los principales países exportadores se mantuvo sin variación en 389\$/t. En el balance semanal cedió 9\$/t o el equivalente a -0,02%. El indicador de arroz en cascara ESALQ/Bolsa Brasileira de Mercadorias-BM&FBovespa tuvo una jornada negativa cediendo 0,80R\$ y -2,60\$ en el último día de operaciones, con lo que cerró a 700R\$(t (35,0R\$/saca) y 200\$/t (10,02\$/saca). En el balance semanal, que fue positivo, en moneda local ganó 1,7% igual a 11,60R\$/t (0,48R\$/saca), mientras que en dólares la ganancia fue de 1,8\$/t (0,09\$/saca) igual a 0,9%.

Commodities no agrícolas

El índice dólar consolidó su tendencia a la baja con una pérdida de 1 punto o -1,04%. Caídas superiores a un punto no son habituales en la cotización del índice. En relación al cierre del viernes pasado, el resultado semanal fue negativo con una disminución en el valor del índice de -1,53 puntos, igual a -1,6%. El petróleo tuvo un cierre de semana en rojo. El Brent sumó su tercer día de cierres negativos, esta vez con una diferencia de -1,16\$ lo que lo llevó a finalizar en 45,46\$/barril. La pérdida semanal fue de -2,05\$/barril igual a -4,8%. Por su lado el WTI perdió 87 centavos cerrando en 40,45\$/barril. En el balance semanal, el WTI perdió 2,05\$/barril o -4,82%

Monedas del MERCOSUR

Jornada mixta al cierre de la semana en las tasas de cambio de las monedas de los países del MERCOSUR en relación al dólar norteamericano. Solamente el Peso uruguayo tuvo una leve apreciación. En el balance semanal todas las monedas se devaluaron, con el Peso argentino paralelo marcando la diferencia con una caída relativa de -4,29%, mientras que las demás cayeron por debajo del 1%.

Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, Farm Futures, The Producer, Oryza, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, Bloomberg, Investing, Benson Quinn, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Markiteconomics

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 21-Agosto-2015 y variación semanal						
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia viernes		Diferencia semana	
Real	3.48	3.49	0.00	0.13%	0.01	0.39%
P. argentino oficial	9.25	9.26	0.01	0.10%	0.02	0.26%
P. argentino paralelo	15.15	15.55	0.40	2.64%	0.64	4.29%
Guarani	5,257	5,290	33	0.62%	47	0.89%
Peso uruguayo	28.52	28.50	(0.02)	-0.08%	0.02	0.06%
Fuente: Bancos Centrales y Diario La Nación para el Peso argentino paralelo Signo positivo indican devaluación						

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

21/Agosto/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Setiembre-2015	333	(5.97)
	Noviembre-2015	327	(6.52)
	Enero-2016	328	(6.71)
	Marzo-2016	328	(6.61)
Harina	Setiembre-2015	360	(4.41)
	Octubre-2015	350	(4.19)
	Diciembre-2015	347	(4.52)
	Enero-2016	344	(4.41)
Aceite	Setiembre-2015	603	(13.67)
	Octubre-2015	605	(13.89)
	Diciembre-2015	610	(13.45)
	Enero-2016	616	(13.45)
Maiz	Setiembre-2015	144	(2.26)
	Diciembre-2015	149	(2.07)
	Marzo-2016	153	(1.97)
	Mayo-2016	155	(1.87)
Trigo Chicago	Setiembre-2015	184	(2.48)
	Diciembre-2015	185	(2.66)
	Marzo-2016	187	(2.76)
	Mayo-2016	188	(2.66)
Trigo Kansas	Setiembre-2015	173	(3.77)
	Diciembre-2015	181	(3.12)
	Marzo-2016	186	(3.03)
	Mayo-2016	190	(3.03)
Trigo Minneapolis	Setiembre-2015	184	(4.04)
	Diciembre-2015	191	(3.40)
	Marzo-2016	197	(3.22)
	Mayo-2016	201	(3.03)
Canola	Setiembre-2015	480	1.90
	Diciembre-2015	480	1.80
	Marzo-2016	480	1.90
	Mayo-2016	479	1.90
Fuente: CBOT, Canola ICE-Canadá en C\$/t (1C\$= 0,7593 US\$)			

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Precio de cierre diario y variación intersemanal (\$/t)

Productos	Viernes	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Variación
	14-ago-15	17-ago-15	18-ago-15	19-ago-15	20-ago-15	21-ago-15	
Soja	340	341	336	332	339	333	(7.35)
Harina de soja	358	359	358	357	365	360	1.87
Aceite de soja	641	641	624	615	617	603	(37.92)
Maíz	143	143	144	145	146	144	0.49
Trigo Chicago	186	184	182	182	186	184	(2.57)
Trigo Kansas	180	177	175	174	177	173	(6.89)
Trigo Mineapolis	191	188	187	187	188	184	(6.06)
Canola Canadá	487	486	475	473	478	480	(6.30)
Arroz	261	264	261	262	257	257	(3.75)

Fuente: CBOT, Canola ICE-Canadá en C\$/t

SOJA: Precio promedio mensual del contrato más próximo (\$/t)



Fuente: IMF