

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Miércoles 24 de febrero 2016: Los factores fundamentales de oferta y demanda no han cambiado, con lo cual los productos de nuestro interés pierden cotización en la Bolsa. Soja, trigo y maíz tuvieron una jornada negativa. El trigo cayó a niveles mínimos no vistos en seis años. El dólar bajó ligeramente mientras que el petróleo subió reduciendo la presión sobre los productos agrícolas. El algodón sigue cayendo afectado negativamente por la baja demanda y los precios del petróleo. El índice de *commodities* CRB perdió -0,66% cerrando en 161,4948.

Soja, trigo y maíz

En esta semana se ha visto fuertes ventas de maíz y soja por parte de los agricultores teniendo en vista la avalancha de producto que se viene desde Sudamérica muy pronto. La abundante oferta ha dado lugar a mayor presión a la baja en los precios.

En Argentina el Ministerio de Agroindustria (Minagri) informó que en Enero se procesaron 3,83MT de soja, marcando un récord para el mes. En relación a Diciembre el incremento fue de prácticamente el 50% y 114% respecto a Enero 2015. Hay que recordar que Argentina levantó las restricciones para exportar soja desde Paraguay para destinarla a su industria aceitera.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	319	(0.64)
	Mayo-2016	320	(0.28)
	Julio-2016	323	(0.18)
	Agosto-2016	324	(0.09)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	142	(0.89)
	Mayo-2016	143	(0.89)
	Julio-2016	146	(0.79)
	Setiembre-2016	148	(0.79)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	163	(1.93)
	Mayo-2016	166	(1.65)
	Julio-2016	169	(1.56)
	Setiembre-2016	173	(1.75)

La **soja** entre Marzo y Agosto cedió de 9 a 64 centavos al final de las operaciones. En las posiciones más lejanas, Noviembre en adelante, tuvieron ganancias y unas cerraron sin cambios. Marzo finalizó en 319\$/t o 868\$/b igual a una caída de -0,20%. Mayo finalizó en 320\$/t o 872\$/b una diferencia de -0,08%. La harina estuvo mixta en su cierre. El contrato Marzo perdió 33 centavos al ajustarse en 290\$/t, mientras que las



demás en su mayoría sumaron puntos a su cotización. El aceite de soja cerró con ganancias en todas sus posiciones. Marzo ganó 0,54% y finalizó en 682\$/t, mientras que Mayo sumó 0,57% hasta 688\$/. Se espera que el USDA informe sobre ventas del complejo en el siguiente rango: soja (300.000 a 700.000 toneladas), harina (100.000 a 300.000 toneladas)

La Bolsa de Comercio de Rosario informó que en la zona de Up River se pagaba 3.650 pesos por tonelada por la soja con entrega hasta el 11 de marzo. Mayo se cotizaba a 208\$/t. En el mercado de futuros el contrato Mayo se ajustó en 211,4\$/t ligeramente superior al de la víspera. En Brasil, específicamente en COOPAVEL (Cascavel(PR) la soja se cotizó en 284\$/t o 67,50R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua la entrega para Mayo estuvo en 326\$/t o 77,50R\$/bolsa. En Uruguay la Cámara de Servicios Agropecuarios¹ fijó 59,35\$/ha el valor de referencia para la cosecha de soja, que está por debajo de los 68,78\$/ha del año pasado.

Los futuros de **maíz** terminaron la jornada en terreno negativo por segundo día consecutivo, aunque en la fecha la caída fue menor. Marzo finalizó en 142\$/t (-0,61%) y Mayo en 143\$/t (-0,60%). El informe semanal de etanol fue en cierto modo alcista aunque no tuvo suficiente ímpetu para elevar los precios, pero sí para impedir una mayor caída. La producción creció 1,95%, los stocks se redujeron 0,45% y la demanda por combustible subió 4,05%. El USDA informó de otra venta de 110.000 toneladas de maíz a Colombia.

Desde Sudáfrica se estima importará 5,0 toneladas de maíz en el presente año debido a la baja producción a la vez consecuencia de falta de lluvias. La mayor parte de esa importación será maíz blanco, el cual es escasamente sembrado en el mundo con destino a exportación. En Enero 2016 los principales mercados del maíz paraguayo fueron Uruguay con el 51% de las exportaciones, seguido de Sudáfrica con el 29% y Brasil con el 17%.

El maíz se cotizó en 2.250 pesos por tonelada para entrega inmediata en Timbúes, Puerto Gral. San Martín y Gral. Lagos. Las entrega en Marzo y Abril cayó a 148\$/t, Junio estuvo en 148\$/t y Julio a Diciembre se cotizó en 145. No hubo transacciones en el mercado de futuros. En COOPAVEL (Cascavel(PR) el maíz se cotizó en 137\$/t o 32,50R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua la entrega para Setiembre estuvo en 154\$/t o 36,50R\$/bolsa.

El **trigo** cerró negativo en Chicago y Kansas, mientras que en Minnesota las posiciones más lejanas cerraron en alza. Es el quinto descenso consecutivo del cereal. En Chicago,

¹ www.cusa.org.uy/cusa/sites/default/files/Precios%20Labores%20Agricolas%20Febrero%202016_0.pdf



Marzo perdió 1,93\$ y cerró en 163\$/t y Mayo en 166\$/t (-1,65\$). El trigo en Kansas cayó 1,29\$ en la entrega Marzo hasta 163\$/t, y Mayo perdió 1,01\$ para cerrar en 167\$/t. El trigo de primavera en sus contratos Marzo, Mayo y Julio cerró ligeramente en rojo, 18 centavos cada uno. Marzo se ajustó en 178\$/t y Mayo en 180\$/t. En Europa también el trigo cayó tanto en París como en Londres. En Rosario por el trigo Cámara con descarga en Arroyo Seco estuvo en 1.850 pesos por tonelada, en los siguientes meses los precios subieron a 144\$ en Abril, 146 en Mayo y 148 en Junio. El trigo con 10,5% se cotizaba a 175\$/t con entrega disponible. No hubo transacciones en los futuros. En Paraná el precio promedio del trigo estuvo en 166\$/t con un rango entre 156 a 168\$/t, en moneda local estuvo entre 40 a 37R\$/bolsa con punto medio en 39,33R\$/bolsa.

En trigo la falta de competitividad del producto norteamericano lo está condenando a venderse únicamente en aquellos mercados cautivos, en los cuales las compras se realizan mediante financiamiento del propio gobierno de EEUU utilizando diversas herramientas. Los participantes en el mercado están asumiendo que únicamente un menor precio permitirá al cereal norteamericano competir en el mercado internacional.

El jueves el Forum anual del USDA dará a conocer sus expectativas de siembra. El foco de atención está en la superficie de siembra no cubierta por el trigo de invierno y su destino, soja, maíz o trigo de primavera. Se espera que el USDA informe de ventas de trigo en un rango entre 300.000 a 450.000 toneladas.

Canola, arroz y algodón

Los futuros de **canola** cerraron en alza corrigiendo la fuerte caída de ayer. El mercado reaccionó a precios considerados en sobre venta, que generó una ola de compras. Sin embargo la cotización de la moneda local en alza limitó mayores subas. Mayores controles anunciados por China sobre las importaciones de canola no se sintió en el desarrollo de las ventas durante la jornada. La canola ganó al cierre de la jornada entre 5,90C\$ y 2,20C\$, con el contrato Marzo cerrando en 461C\$/t y el de Mayo en 465C\$/t.

El aceite de palma cerró con pérdidas. El contrato Abril cedió -1,15%, y del Mayo perdió -1,25%. El contrato Marzo perdió 9\$ hasta 600\$/t y el de Mayo finalizó en 605\$/t, una diferencia de -9\$/t. La Asociación de Productores de Palma informó que la producción en los primeros 20 días de Febrero fue superior en 2,6% a similar periodo en el mes anterior. La colza volvió a cerrar en rojo, esta vez -2,50 euros. El contrato Mayo finalizó en 351,50 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** tuvieron ganancias entre 1,32\$ y 2,43\$ al cierre de la jornada recuperando parte de las pérdidas de ayer. En su contrato Marzo, el cereal ganó 0,56% y cerró en 235\$/t. Mayo por su lado sumó 0,64% y se ajustó en 241\$/t. El Índice Oryza

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 381\$/t, un dólar por debajo de la cotización de la víspera. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó sin cambios respecto a la víspera en 41,68R\$/bolsa, mientras que en dólares ganó 0,20\$ y cerró en 211\$/t, una suba de 0,09%. En Sorriso (MT) el precio estuvo en 303\$/t o 60R\$/bolsa, mientras que Pelotas (RS) se cotizó a 220\$/t o 43,50R\$/bolsa.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	461	2.20
	Mayo-2016	465	3.00
	Julio-2016	470	3.60
	Noviembre-2016	477	5.90
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	235	1.32
	Mayo-2016	241	1.54
	Julio-2016	247	1.54
	Setiembre-2016	251	2.43
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,574	(37.26)
	Mayo-2016	4,551	(46.77)
	Julio-2016	4,545	(76.89)
	Octubre-2016	4,520	(79.27)

Los futuros de **algodón** cerraron con pérdidas por cuarto día consecutivo. La caída fue entre 47 y 100 puntos. La caída de los precios es tal que el contrato Mayo estuvo a tan solo 15 puntos de su mínimo histórico de 57,26\$/libra. La menor demanda desde China y la caída de los mercados accionarios presionan negativamente la cotización de los futuros. El algodón es un insumo industrial y por ende más propenso que los agro alimentos a los vaivenes macroeconómicos. Además la posibilidad de que aumente la siembra de algodón en la presente temporada en EEUU es un factor que actúa hacia la baja en la cotización. En su posición Marzo el algodón perdió 47 puntos hasta 57,7\$/libra (-0,81%) y Mayo cedió 59 puntos ajustándose en 57,41\$/libra (-1,02%). El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 56,61\$/libra (ayer en 57,28\$/libra), 4.939\$/t (5.009\$/t), y a 272\$/fardo (275\$/fardo). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada -50 puntos en 65,50.



Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales cerró ligeramente en baja por 20 puntos hasta 97,47. El petróleo luego de caída de ayer volvió a subir en la fecha recuperando una buena parte de la pérdida de ayer. El Brent del Mar del Norte ganó 3,29% o 1,14 dólares ajustándose en 34,41\$/barril, mientras que el WTI subió ligeramente comparado con ayer. Su precio de ajuste fue 32,15\$/barril, una diferencia de 0,84% 28 centavos por barril.

Argentina y Brasil cerraron con ganancias al final de la jornada. El real llegó a sobrepasar los 4 reales por dólar, para luego retroceder y cerrar con una ganancia de 0,15%. En Argentina el dólar se depreció casi medio por ciento frenado por la intervención del Banco Central llegó a vender 20 millones de dólares. En las dos economías de menor desarrollo, Paraguay y Uruguay, las respectivas monedas se devaluaron. El Banco Central del Paraguay decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 6,0% anual. La agencia Moody's quitó el grado inversor al Brasil al reducir la calificación país de Baa3 a Ba2. La degradación estaba en la espera de los operadores por eso el mercado reaccionó tibiamente.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 24-Febrero-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.9627	3.9568	(0.01)	-0.15%
Peso argentino	15.4200	15.3483	(0.07)	-0.46%
Guarani	5,708	5,730	22.48	0.39%
Peso uruguayo	32.0000	32.0900	0.09	0.28%

Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar.

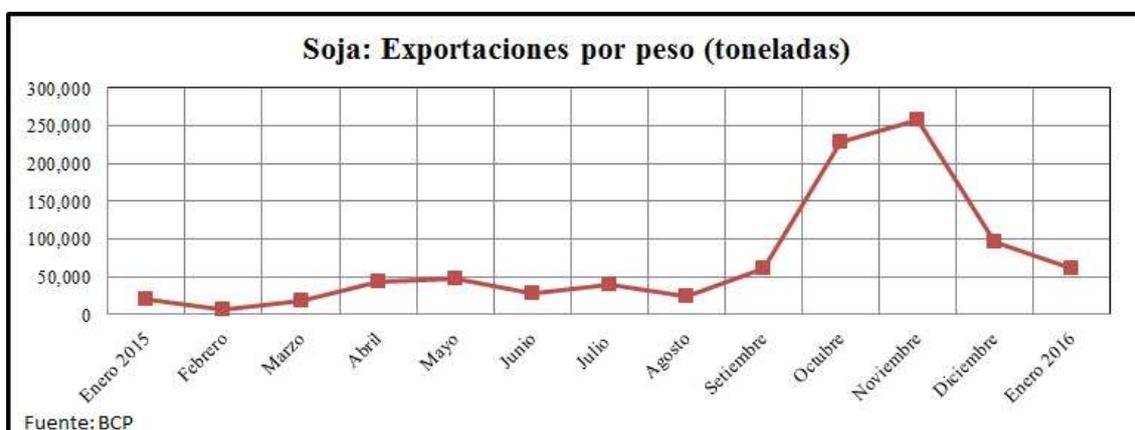
Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	290	(0.33)
	Mayo-2016	292	0.33
	Julio-2016	295	0.33
	Agosto-2016	296	0.11
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	682	3.75
	Mayo-2016	688	3.97
	Julio-2016	693	3.75
	Agosto-2016	695	3.75

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	163	(1.29)
	Mayo-2016	167	(1.01)
	Julio-2016	171	(1.01)
	Setiembre-2016	175	(1.10)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	178	(0.18)
	Mayo-2016	180	(0.18)
	Julio-2016	184	(0.09)
	Setiembre-2016	187	0.18



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 CUSA