

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Lunes 25 de abril 2016: Rebotaron con fuerza los futuros de los *commodities* de nuestro interés, excepto el aceite de soja que se vio influenciado por la caída del petróleo. Un dólar débil en la jornada también fue de ayuda para elevar la cotización. En su informe semanal del viernes la CFTC mostró que los especuladores cambiaron radicalmente su posición de corta a larga, apostando por una suba de los precios. El índice de *commodities* CRB perdió 0,44 % cerrando en 178,8692.

Posición de los fondos especulativos en Chicago al 19-04-16		
Commodities	Posicion	Cambio semanal
Trigo-Chicago	(88,241)	17,922
Trigo-Kansas	(13,268)	7,087
Maíz	(30,909)	105,796
Soja	135,410	35,194
A. de soja	92,725	3,716
H. de soja	13,136	19,827

Fuente: CFTC

Soja, trigo y maíz

Los futuros de soja se recuperaron y lograron cerrar con ganancias. La soja para entrega en Mayo en la Bolsa de Chicago cerró en 1000\$/b, luego de haber tocado los 985\$/b, aunque menor a los 1.020\$/b que fue el máximo de la jornada para este contrato. Por su lado Noviembre se ajustó en 998\$/b recuperándose desde 980\$, pero menor a los 1.103\$/b a que llegó en un momento de la jornada. Los valores máximos en ambos contratos fueron 375\$/t. El fuerte rebote del precio de la soja se vio influenciada por una nueva interrupción en la recolección del producto en Argentina. La aún incierta cantidad de pérdida en Argentina y Uruguay causan preocupación en el mercado, por sobre todo de la harina de la cual Argentina es el mayor exportador.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	367	4.68
	Julio-2016	371	4.96
	Agosto-2016	372	4.87
	Setiembre-2016	369	5.33

En el primer informe sobre soja el USDA informó que ya se ha sembrado el 3% de la superficie estimada para la zafra 2016/2017, un punto por encima del promedio de los últimos cinco años (promedio reciente). Las inspecciones para soja fueron de tan solo 279.310 si bien superiores al de la semana previa estuvieron 10% por debajo de la misma semana un año atrás.



Las fábricas de la zona de Rosario pagaron entre 3.500 y 3.600 pesos por tonelada con descarga hasta el sábado, que en dólares equivalía a 244 a 251\$/t. Acuerdos para entregas más diferidas fueron acordados entre 250\$/t para Junio y 260\$/t para Noviembre. En el mercado de futuros la posición Mayo se ajustó en 241,5\$/t, una suba de 2\$ respecto al viernes.

En la Cooperativa Coopavel, la cotización de la soja subió 0,74% hasta 68R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua tanto la disponible como la entrega pactada para Marzo 2017 se mantuvieron en 82R\$/bolsa y 85R\$/bolsa respectivamente. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja para entrega en Mayo se ajustó al alza 22,38\$/bolsa contra los 22,09\$/bolsa de la sesión anterior en sintonía con Chicago.

Los futuros de **maíz** cerraron al alza que en términos relativos estuvo levemente superior al de la soja lo que llevó al ratio soja/maíz a caer a 2,58. La debilidad del dólar favoreció la cotización del cereal, aunque el petróleo fue bajista.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	148	2.07
	Julio-2016	150	2.46
	Setiembre-2016	150	2.66
	Diciembre-2016	153	2.66

El maíz también recibió la buena noticia de la suspensión temporal del arancel externo común de MERCOSUR para el maíz que es del 10%. De acuerdo a datos aportados por el Dr. Cordonnier, en Fortaleza el maíz está actualmente cerca de 54,00R\$/bolsa, más del 50% de lo que costaba un año atrás. Importando desde EEUU el precio caería a 44R4/bolsa con arancel, y sin arancel sería 40R\$/bolsa. Su competencia directa sería el maíz de Argentina que puesto en Fortaleza estaría en 41R\$/bolsa.

Empiezan los recortes a la producción de maíz en Brasil. Safras estima ahora una cosecha de 82,5MT desde los 89,9MT anteriores. El USDA proyecta 84,0MT en su informe de Abril y CONAB 84,7MT. Algunos analistas estiman que se necesita importar 700.000 toneladas para “aguantar” hasta la cosecha.

En su informe semanal el USDA informó que la siembra llegó al 30% de la superficie estimada para este año, duplicando el ritmo promedio de los últimos cinco años. Hasta el domingo 5% del cultivo ya había germinado superando en cuatro puntos al promedio reciente, resultado del clima ideal para la siembra y desarrollo de los cultivos hasta la fecha. En su otro informe de los lunes, el USDA informó que se inspeccionaron para exportar 1.137MT que superó al de la semana pasada, pero estuvo por debajo del



correspondiente a un año atrás. A la fecha las inspecciones están 13,5% por debajo del acumulado en año pasado en estas fechas.

Los exportadores en Rosario aumentaron su cotización hasta 2.600 pesos por tonelada (181\$/t) con entrega hasta el miércoles 27 considerando los problemas logísticos asociados al clima. Entregas acordadas para Julio a Diciembre se pactaron en 155\$/t. No hubo actividades en Rofex, el mercado de futuros de Rosario.

En la Cooperativa Coopavel el maíz se cotizó a 38,00R\$/bolsa, superando a los 37,50R4/bolsa del viernes. En el Puerto de Paranagua no hubo variación y la entrega para Setiembre se mantuvo en 35,00R\$/bolsa. En San Pablo el maíz tuvo un cierre positivo liderado por el contrato Setiembre que el más comercializado. Este se ajustó en 40,13R\$/bolsa. El viernes cerró en 35,59R\$/bolsa. La entrega Mayo ganó 0,29% y Julio sumó 1,06%.

Los futuros de **trigo** cerraron también en alza siguiendo al maíz y por coberturas de posiciones vendidas ante el incierto panorama que presenta el trigo en EEUU. El USDA estima que el 26% del trigo de invierno ya ha espigado, un avance de 14 puntos en la semana, y superando en 2 puntos al promedio reciente. El porcentaje del trigo de invierno en buena a excelente subió a 59%, dos puntos de avance semanal y muy por encima del 42% de un año atrás. Por su lado el trigo de primavera llegó al 42% de superficie cubierta con el 8% germinado, un punto por encima del promedio reciente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	170	0.28
	Julio-2016	174	0.09
	Setiembre-2016	179	0.09
	Diciembre-2016	188	0.37

Las inspecciones para exportación totalizaron 406.164 toneladas, menores al de la semana previa (-11,4%), mientras que en relación a lo inspeccionado un año atrás estuvo 26,6% por debajo. En total en el presente año comercial, a punto de finalizar, se han inspeccionado el 87% del alcanzado un año atrás.

Subieron las cotizaciones del trigo disponible en Rosario hasta 2.150 pesos por tonelada (150\$/t), mientras que entregas para Junio y Julio llegaron a 160\$/t. Trigo de la nueva zafra se cotizaba en 150\$/t para entrega entre Diciembre y Febrero. En Rofex no hubo operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná finalizó con una suba de medio real y 1,54 dólares, lo que llevó a los precios a supera los 768R\$/t y hasta



216\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una caída de 0,7% o 4,65R\$ hasta 678R\$/t, mientras que en dólares cayó 5,32\$ o 2,7% hasta 191\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de canola en el ICE de Canadá subieron el lunes siguiendo al “rally” de la soja en Chicago. Se dieron importantes compras por parte de los fondos quienes según analistas se están posicionando largo, las cuales apuestan por una suba en los precios. El factor climático además proporciona cierto soporte con regiones con déficit hídrico y otras con temperaturas por encima de la media. Entre los factores bajistas están la fuerte venta por parte de los agricultores aprovechando los buenos precios y buscando “hacer caja” para las tareas de siembra, y la caída en el aceite de palma y de soja.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	496	6.90
	Julio-2016	499	5.10
	Noviembre-2016	493	4.40
	Enero-2017	498	4.50

Inicio con pérdidas para el aceite de palma en el Bursa de Malasia con el contrato Junio cediendo 1,41% hasta 2.655 ringgit/tonelada, mientras que en dólares el precio perdió 9\$/t, ajustándose en 680\$/t. En Europa la colza inició la semana con una suba de 25 centavos hasta 374,75 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** en el mercado de Chicago subieron en sintonía con el mercado de granos. En general existe poco movimiento en el negocio del arroz. El mercado físico de EEUU está prácticamente parado con los agricultores más concentrados en actividades de siembra. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS cedió 3 centavos en moneda local para promediar 39,91R\$/bolsa. En dólares el producto sumó 1,20 o -0,54% finalizando en 225\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	239	7.72
	Julio-2016	244	7.50
	Setiembre-2016	247	5.95
	Noviembre-2016	249	5.95

Los futuros de **algodón** terminaron la jornada con ganancias que se estuvieron en el rango de 20 y 169 puntos. El contrato Mayo finalizó en 64,77\$/libra, mientras que Julio cerró en 64,04\$/libra. Mayo llegó a cotizarse en algún momento de las



operaciones en un máximo no alcanzado desde Agosto del año pasado. El USDA informó que la siembra del algodón ha cubierto el 10% de la superficie estimada al domingo, avance que está 3 puntos por debajo del promedio de los últimos cinco años.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	5,134	133.97
	Julio-2016	5,076	27.74
	Octubre-2016	5,004	7.93
	Diciembre-2016	4,972	15.85

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una caída de 250 puntos (-0,25) hasta 71,35. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,35 (el viernes en 61,44\$/libra), mientras que el precio del fardo continuo cercano a los 294 \$/fardo similar al viernes.

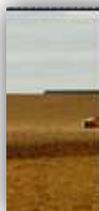
Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales cedió 280 puntos o 0,29% para ajustarse en 94,80. El petróleo igualmente tuvo un cierre en rojo. El Brent perdió 63 centavos o 1,40% y se ajustó en 444,80\$/barril, mientras que el WTI cerró en 42,64\$/barril, una caída de 2,49% o -1,09\$.

El dólar retrocedió en la mayoría de los países del MERCOSUR al inicio de la semana. El peso uruguayo fue la excepción, aunque cerró marginalmente en baja. En Paraguay, en su reunión del 20 de abril pasado, el CEOMA decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 6,0% anual. El CEOMA señala que, si bien el panorama global y regional se mantiene complejo, no se han observado cambios significativos en el último mes. En el plano doméstico, las medidas de tendencia de la inflación continúan desacelerándose. En este contexto, el CEOMA considera que mantener el perfil actual de la política monetaria es la estrategia más adecuada.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 25-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.57	3.55	(0.02)	-0.64%
Peso argentino	14.46	14.33	(0.13)	-0.86%
Guarani	5,547	5,535	(11.89)	-0.21%
Peso uruguayo	31.82	31.85	0.03	0.08%

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



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	94.80	(0.28)
Petroleo Brent (\$/barril)	Junio-2016	44.48	(0.63)
Petroleo WTI (\$/barril)	Mayo-2016	42.64	(1.09)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	349	5.18
	Julio-2016	352	5.40
	Agosto-2016	352	5.51
	Setiembre-2016	352	5.84

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	747	(1.98)
	Julio-2016	754	(2.20)
	Agosto-2016	756	(1.98)
	Setiembre-2016	759	(1.98)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	173	1.56
	Julio-2016	176	1.38
	Setiembre-2016	179	1.38
	Diciembre-2016	185	1.47

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	194	0.83
	Julio-2016	197	1.56
	Setiembre-2016	200	0.92
	Diciembre-2016	204	0.92

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