SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Viernes 26 de febrero 2016: Cierre negativo de los principales productos de nuestro interés. A los factores bajistas ya conocidos se sumó la apreciación del dólar que respondió subiendo su cotización luego que se conocieran datos sobre el crecimiento del PIB de EEUU en el trimestre pasado. La mejora en la economía de EEUU abre la posibilidad de que la Reserva eleve las tasas de interés en su próxima reunión. Las nuevas proyecciones del USDA conocidas en el Forum del jueves y el viernes hacen suponer un año de abundante producción al menos desde el punto de vista de superficie de siembra y rendimientos medios históricos. El índice de *commodities* CRB perdió 0,59% cerrando en 161.6704.

Soja, trigo y maíz

La **soja** cerró con pérdidas en la fecha debido a la apreciación del dólar y la competencia que significa la producción de los países Sudamérica. Sin embargo las proyecciones del USDA presentadas entre ayer y hoy frenaron mayores caídas. El USDA estima una reducción del 3% en la producción de la próxima zafra, al igual que una menor existencia al fin de la temporada. Entre los derivados de la soja, la harina finalizó con pérdidas, mientras que las ganancias en el petróleo empujaron al aceite de soja a terreno positivo al final de la jornada.

El contrato Marzo cerró en 314$/t, una caída de -1,47$, luego de llegar a cotizarse en 317$ durante la jornada, mientras que el contrato Mayo, el líder en número de operaciones, cedió -0,73$ hasta 317$/t, a 2$ por debajo del valor máximo de la jornada. La harina cerró en 284$/t (-3,09$) mientras que el aceite finalizó en 684$/t (+8,38$ o +1,24%). En el balance semanal la soja perdió 8,54$ (-2,56%), la harina cayo 8,05$ (-2,76%), mientras que el aceite sumó cedió -7,94$ (-1,15%).

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Soja	Marzo-2016	314	(1.47)
	Mayo-2016	317	(0.73)
	Julio-2016	320	(0.64)
	Agosto-2016	321	(0.46)

IMEA informó que se ha cosechado el 52,5% de las 9.203.780 hectáreas que se estima han sido sembradas, lo que representó un avance semanal de 13,1 puntos porcentuales, quedando a tan solo -0,9 puntos respecto al año pasado. El rendimiento promedio está en 3.138kg/ha, levemente por debajo de los 3.145kg/ha de la semana pasada. En Paraná se ha cosechado el 50% de las 5.266.881 sembradas con soja de primera, mientras que la soja de segunda, que se estima cubrirá 177.000 hectáreas se ha sembrado en un 97%, según el informe semanal de DERAL. *Safras&Mercado* estima que la producción de

soja en Brasil llegará a 98,94MT, que está por encima de la última proyección que fue de 96,67MT.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires en su informe semanal señala que "Lluvias ocurridas durante la última semana aportaron humedad a los perfiles de amplios sectores de Buenos Aires, La Pampa, Córdoba, Entre Ríos, sur de Santa Fe y el NOA. Esta mejora en las condiciones de desarrollo llega con un 65 % de la soja de primera transitando la fase crítica de llenado de grano (R5) y la soja de segunda que se encuentra entre floración (R1-2) y diferenciación de vainas (R3-4). Bajo este escenario mantenemos nuestra proyección de producción en 58.000.000 de toneladas para el cierre de la campaña en curso." Según la estimación de la Bolsa de Comercio de Rosario se cosechará 58,5MT.

Maíz

El **maíz** cerró la jornada del viernes con pérdidas debido a los datos bajistas dados a conocer por el USDA respecto a la producción de la próxima zafra. El Departamento de Agricultura espera una mayor producción del cereal en detrimento de la soja, pero que en gran parte irán a incrementar el stock final, una señal de la fuerte competencia que se espera desde Sudamérica. El maíz cayó -0,39% en su contrato Marzo hasta 140$/t, mientras que Mayo perdió -0,28% hasta 142$/t. En el balance semanal el maíz perdió -4,33$ (-3,01%).

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Maiz	Marzo-2016	140	(0.39)
	Mayo-2016	142	(0.39)
	Julio-2016	143	(0.59)
	Setiembre-2016	146	(0.59)

En Mato Grosso avanza la siembra de maíz de segunda zafra. IMEA informó que se ha cubierto el 65,3% de las 3.486.042 hectáreas proyectadas, el cual fue un avance semanal de 23,5 puntos porcentuales, y está por encima de los 64,2% del año pasado. En Paraná el maíz de primera se ha cosechado el 37% de las 423.471 hectáreas sembradas, mientras que el maíz de segunda se ha sembrado en un 69% de las 2.063.415 hectáreas proyectadas.

En Argentina se ha iniciado la cosecha de maíz comercial, en las zonas del Centro-Norte de Santa Fe, Corrientes y Centro-Este de Entre Ríos. La Bolsa de Buenos Aires mantiene su estimación de 3,3MHa sembradas y una producción de 25,0MT. En la zafra pasada se sembraron 3,65MHa. Según la estimación de la Bolsa de Comercio de

Rosario se cosechará 24,2M, una suba de 400.000 t "debido a las expectativas de ajustes positivos en los rindes maiceros de las provincias de Córdoba, Santa y Entre Ríos".

Trigo

Los datos del USDA dados a conocer durante el Fórum anual proyectan un stock final de **trigo** no visto en 29 años, un indicador de la fuerte competencia que enfrenta el cereal norteamericano en el mercado global. Los precios de los futuros interiorizaron esta situación cerrando en negativo. En Chicago el contrato Marzo finalizó en 163$/t (-1,38$ o -0,84%), en Kansas el mismo contrato pero de trigo duro cerró en 163$7T (-1,384 o -0,84%), mientras que en Minnesota Marzo, a diferencia de los otros contratos, sumó +1,10$ o +0,62% hasta 180$/t. Aprovechando los precios bajos Egipto compró 300.000 tonelada de trigo y Arabia Saudita tiene pendiente una licitación por 700.000 toneladas.

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	163	(1.38)
	Mayo-2016	167	(1.01)
	Julio-2016	171	(1.10)
	Setiembre-2016	176	(1.01)

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron con ganancias que si bien marginales estuvieron bien por encima de los mínimos de la jornada. El contrato Marzo tuvo llegó a caer hasta 440C$/t, pero logro cerrar a 447C$/t). Mayo cerró en 453C$/t (-0,40C$ o -0,09%). En el balance semanal la canola perdió -19,60C$ (-4,20%).

La acción de los especuladores tomando posiciones cortas influyó en la cotización. Desde Chicago la influencia fue mixta; los precios negativos de la soja actuaron negativamente pero a la vez la fortaleza del aceite fue positiva. La cotización del dólar canadiense fue un factor bajista el viernes.

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación (C$/t)
Canola	Marzo-2016	447	(0.80)
	Mayo-2016	453	(0.40)
	Julio-2016	459	(0.50)
	Noviembre-2016	465	(2.30)

El contrato Abril del aceite de palma ganó un ringgit y cerró en 2.518 ringgit por tonelada o 597$/t. Fue el segundo día de ganancias luego de cinco jornadas de pérdidas que fue cortada ayer. Mayo sumó 8 ringgit hasta 2.543 ringgit por tonelada o 603$/t. La

colza en el Paris tuvo su tercer día consecutivo de cierre negativo, esta vez en -3,0 euros, superando al de los dos días anteriores. El precio de ajuste estuvo en 350 euros por tonelada. En el balance semanal el contrato perdió 3,75 euros o -1,06%.

El **arroz** finalizó la jornada con pérdidas entre 66 centavos y 1,10$. Marzo cerró en 2209 (-1,10$ o -0,48$), mientras que Mayo perdió 66 centavos o -0,28% hasta 235$/t. En el balance semanal el arroz cedió 13,89$ (-5,72%).

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Arroz	Marzo-2016	229	(1.10)
	Mayo-2016	235	(0.66)
	Julio-2016	241	(1.10)
	Setiembre-2016	246	(1.10)

El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 381$/t, sin cambios respecto a la víspera. El índice tuvo una diferencia de 1$/t en la semana al igual que respecto al valor de un mes atrás. Un año atrás el índice estaba +36$/t por encima del cierre de la presente semana.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada con una reducción de 4 centavos respecto a la víspera en 41,66$/bolsa, mientras que en dólares perdió 3$/t y cerró en 209$/t. En el balance semanal en moneda local el indicador cedió 25 centavos o -0,60%, mientras que en dólares ganó 1$/t o +0,48%.

Los futuros de **algodón** cayeron entre 23 y 28 puntos al cierre de actividades el viernes. El algodón cerró negativo en sus posiciones Marzo (-7,71%) y Mayo (-0,40%). El contrato Marzo perdió 24 puntos y cerró en 59,92$c/libra, mientras que Mayo cedió 23 puntos y se ajustó en 57,53 $c/libra. El contrato Marzo cedió 209 puntos (-3,6%) en el balance semanal, al caer de 60,01 a 57,92$c/libra, o -165,67$/t (-3,48%). El USDA estima un aumento en la producción mundial del 4%, y del 10,5% en EEUU, con una caída en el precio -1,5$c/libra hasta 58$c/libra.

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Algodón	Marzo-2016	4,591	(19.02)
	Mayo-2016	4,560	(18.23)
	Julio-2016	4,545	(22.20)
	Octubre-2016	4,514	(21.40)

El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 56,29$c/libra (ayer en 56,04$c), 4.928$/t (4. 868$), y a 270$/fardo (268$). El índice Cotlook “A”, la media

simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 65,30, una ganancia de 25 puntos.

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 terminó con una suba 890 puntos cerrando en 98,18. El dólar se fortaleció debido al nuevo anunció de crecimiento del PIB de EEUU, que ahora ajustó en 1% contra el 0,7% del primer anuncio a principios de Enero. La expectativa estaba en 0,4%. Mejoras en la economía de EEUU podría dar lugar a aumentos en la tasa de interés por parte de la Reserva en su próxima reunión. Ahora se estará a la espera de la tasa de desempleo del próximo viernes.

En otro orden de cosas, el **petróleo** tuvo una caída marginal luego de la fuerte suba de la víspera, y en el caso específico del Brent de los dos últimos días. En la fecha el precio de ajuste del Brent fue de 35,10$/barril (-0,19$), y del WTI fue 32,78$/barril (-0,29$). En el balance semanal (viernes a viernes) el índice dólar ganó 1,57 o +1,60%, mientras que el Brent subió 2,09$/barril (+6,33%) y el WTI ganó 3,14$/barril (+10,59%).

En el último día de la semana el dólar subió de cotización en los cuatro países del MERCOSUR, liderados por Argentina donde la moneda de EEUU se apreció 1,17%, en lo que parece una marcha inexorable hacia una relación de 15 pesos por dólar. En la balance semanal sin embargo todas las monedas menos el guaraní se apreciaron, y en el caso del peso argentino su recuperación en relación al cierre del viernes pasado fue de 2%, cuando sobrepasó los 15 pesos por dólar. El Banco Central en Argentina vendió US$ 150 millones que moderó levemente la suba. El guaraní por su lado se depreció en la comparación semanal en un 0,66% en una semana en la cual tanto el FMI como el Banco Mundial redujeron la expectativa de crecimiento del PIB al 3% desde 3,2% y 3,8% respectivamente.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 26-Febrero-2016 y variación semanal						
Monedas	11-feb-16	12-feb-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.9840	3.9895	0.01	0.14%	(0.03)	-0.81%
Peso argentino	14.5592	14.7298	0.17	1.17%	(0.30)	-1.99%
Guarani	5,800	5,827	26.86	0.46%	38.26	0.66%
Peso uruguayo	31.7510	31.8940	0.14	0.45%	(0.10)	-0.31%
Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. 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

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Harina de soja	Marzo-2016	284	(3.09)
	Mayo-2016	287	(2.31)
	Julio-2016	290	(2.09)
	Agosto-2016	292	(2.09)
Producto y contratos		**Cierre ($/t)**	**Variación ($/t)**
Aceite de soja	Marzo-2016	684	8.38
	Mayo-2016	689	7.05
	Julio-2016	694	7.28
	Agosto-2016	696	7.05

Producto y contratos		Cierre ($/t)	Variación ($/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	163	(1.38)
	Mayo-2016	167	(1.01)
	Julio-2016	171	(1.10)
	Setiembre-2016	176	(1.01)
Producto y contratos		**Cierre ($/t)**	**Variación ($/t)**
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	180	1.10
	Mayo-2016	180	(0.64)
	Julio-2016	183	(0.64)
	Setiembre-2016	187	(0.73)

Balance semanal de los principales commodities		
Productos	Variación	
	$/t	%
Soja	(8.54)	(2.65)
Harina de soja	(8.05)	(2.76)
Aceite de soja	(7.94)	(1.15)
Maiz	(4.33)	(3.01)
Trigo rojo suave de invierno	(7.07)	(4.17)
Trigo rojo duro de invierno	(5.33)	(3.17)
Trigo rojo duro de primavera	(1.47)	(0.81)
Canola*	(19.60)	(4.20)
Arroz	(13.89)	(5.72)
Algodón	(165.67)	(3.48)
Indice dólar (puntos)	1.57	1.63
Petróleo Brent ($/barril)	2.09	6.33
Petróleo WTI ($/barril)	3.14	10.59
Fuente: CBOT/CME, ICE	*Dólares canadienses	