

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Martes, 1 de Diciembre 2015: Día de ganancias en la mayoría de los *commodities* en los distintos mercados que seguimos. Ante el poco cambio en los aspectos fundamentales de oferta y demanda, serían las coberturas cortas la que explican el alza en los precios. Sirve de apoyo a esta suposición los datos del informe de la Comisión de Valores de EEUU publicados ayer, en la cual se muestra que los especuladores incrementaron su posición corta en los granos. El dólar se detuvo y cerró debajo de cien puntos y el petróleo no muestra un patrón fijo de comportamiento. El índice de *commodities* CRB cerró en 184,39339 una subida de 1,8537 o 1,02% en relación al de ayer.

Soja

Sumó alrededor de tres dólares por tonelada en sus posiciones más cercanas cerrando en positivo por segundo día y alcanzando el máximo en un mes. Además de las coberturas cortas, tuvo igualmente efecto positivo el nuevo mandato de mezcla de biodiesel, que en EEUU es producido mayoritariamente con aceite de soja. En cierta manera también sirvió de apoyo el atraso por las excesivas lluvias de las exportaciones brasileras de soja durante noviembre.

El contrato de Enero con una ganancia de 3,03\$ finalizó en 327\$/t o 889\$/b; Marzo cerró igualmente con una suba de 3,03\$ en 328\$/t o 892\$/b y Mayo con una ganancia diaria de 2,94\$ se ajustó en 330\$/t o 898\$/b. La harina de soja aumentó 1,21\$ en sus tres próximos contratos apoyado en los datos positivos de procesamiento publicados por el USDA. Diciembre cerró en 315\$/t y Enero en 316\$/t. El aceite sumó más de 2% a sus contratos más cercanos. Si a la harina sirvió de soporte el informe de procesamiento, en el aceite similar función cumplió el mandato del EPA de aumentar la mezcla de biodiesel. El contrato Diciembre finalizó en 657\$/t (+14,99\$) y Enero cerró en 663\$/t (+14,55\$).

No hubo cambios significativos en la operación del mercado disponible en Rosario debido a la poca oferta, al igual que la escasa demanda. Algunos compradores ofrecían 2.500P\$/t, mientras que los escasos vendedores exigían entre 2.550 y 2.600P\$/t. Los futuros para Enero se cotizaron en 237\$/t sin cambios con respecto al lunes. En Buenos Aires Enero cerró en 238\$/t, Mayo finalizó en 220\$/t y Julio en 224\$/t. El Ministerio de Comercio de Brasil informó que las exportaciones de soja en Noviembre llegaron a 1,44MT contra 2,59MT de Octubre y muy por encima de las 176.556 toneladas de Noviembre 2014. En Paraná, según informó DERAL, el 94% de las 5,25MHa estimada de soja ya ha sido sembrado, de las cuales el 93% está en buenas condiciones y el restante 7% en condiciones media. En lo que a fases de desarrollo corresponde, 3% está



germinando, 60% está en etapa vegetativa, 29% en floración y 8 ya está en fructificación.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Enero-2016	327	3.03
	Marzo-2016	328	3.03
	Mayo-2016	330	2.94
	Julio-2016	332	3.03

Maíz

El maíz apoyado en el nuevo mandato del EPA de incrementar el uso de etanol y otros factores citados más abajo cerró con ganancias por segundo día. El nuevo mandato de mezcla de etanol, que en EEUU es producido con maíz, incrementaría el uso de maíz en 3,6% o 4,52MT (189 millones de bushels) aproximadamente. En la fecha el contrato Diciembre ganó 79 centavos y cerró en 144\$/t, mientras que Marzo con una suba de 59 centavos finalizó en 147\$/t.

El Ministerio de Comercio de Brasil informó que debido a las constantes lluvias, las exportaciones de maíz fueron menores en el mes de Noviembre, empujando a los futuros del cereal al alza en Chicago. Las exportaciones llegaron a 4,76MT contra el récord de 5,5MT exportadas en Octubre. DERAL informó que de las 438.000 hectáreas de maíz sembradas, el 94% está en buena condición y el 6% en condición media, con el 60% transitando la etapa de desarrollo vegetativo, 29% en floración y 8% ya alcanzando la etapa de maduración.

El maíz con descarga en el Puerto San Lorenzo se cotizó en 1.300P\$/t, mientras que para el maíz nuevo se ofrecían 150\$/t para entrega en abril/mayo. En Buenos Aires, en Brandsen y Pilar estaba en 1.500 P\$/t con pago en 30 días. No hubo transacciones en futuros en Rosario, mientras que en Buenos Aires se operó en alza. Diciembre cerró en 146,5\$/t y Julio en 143,50\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	144	0.79
	Marzo-2016	147	0.59
	Mayo-2016	149	0.49
	Julio-2016	151	0.30

Trigo

En el trigo pesan negativamente los factores fundamentales de oferta y demanda, a los que se suma la tendencia alcista del dólar. En Chicago el contrato Diciembre perdió

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

1,29\$ y finalizó en 168\$/t y Marzo en 173\$/t (-1,47\$). En Kansas, las pérdidas en términos relativos y absolutos fueron mayores. Diciembre cedió 2,02\$ (-1,20%) para cerrar en 166\$/t y Marzo con una pérdida de 1,38\$ (-0,79%) finalizó en 172\$/t.

La mejora en las condiciones del trigo de invierno que subió de 53 a 55% en estado bueno/excelente y el elevado número de liquidaciones con entrega de mercaderías, especialmente en el trigo suave de invierno comercializado en Chicago, presionan los precios hacia abajo. Actúa en el mismo sentido el incremento anunciado en la producción de trigo en Rusia, que llegaría a 104MT según una consultora privada contra el dato oficial de 101,5MT. ABARES de Australia por su lado dio cierto alivio a la sobre oferta al anunciar una disminución en su proyección de producción 2015.2016, que ahora queda en 23,98MT contra 25,8MT estimados previamente.

Los exportadores pagaban 1300P\$/t sin descarga en Rosario y San Martín, mientras que en Bahía Blanca llegó a 1.500P\$/t. El trigo en Rosario con gluten 26 y PH 76 se pagaba 1.700P\$/t, mientras que para gluten 28 y PH 76 se ofertaba 1.800P\$/t. Los contratos forwards para el próximo año, específicamente en el Puerto San Martín en Enero se cotizó en 155\$/t y para Marzo en 160\$/t. El futuro de Enero estuvo en 160\$/t. En Buenos Aires Enero cerró en 160\$/t, Marzo en 171\$/t y Julio en 173\$/t. En Paraná, según informó DERAL que la cosecha de trigo llegó al 99%, con el 46% en malas condiciones, 49% en condición media y solamente 5% en buenas condiciones.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	166	(2.02)
	Marzo-2016	172	(1.38)
	Mayo-2016	176	(1.38)
	Julio-2016	180	(1.56)

Canola

El futuro para entrega en Enero sumó 5,10C\$ (+1,09%) y cerró en 471\$/t, mientras que Mayo con una suba de 6,10C\$ finalizó en 489C\$/t, una ganancia relativa de 1,29%. La canola tuvo otro cierre positivo superando los 470C\$/t apoyado por las ganancias en el complejo sojero de Chicago, que a su vez se vio favorecido por el nuevo mandato del EPA sobre mezcla de biodiesel. A todo esto se sumó un dólar canadiense débil haciendo más atractiva la compra de contratos de canola. Además de la reducción en trigo, desde Australia se informa que la producción de canola será menor a la esperada.

En el ICE de París la colza cedió 0,75 euros y cerró en 383,25euros por tonelada. El aceite de palma volvió a cerrar con pérdidas, si bien más leves que las de ayer. En la fecha finalizó en 2.339ringgit/toneladas, una caída de 0,21%. En dólares pasó de 547 a

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

544\$/t. El Consejo Malayo de Aceite de Palma-Europa indicó que debido a los efectos del Niño cada vez más probable en ese país, mayor mezcla de biodiesel exigido por el gobierno y lento crecimiento de la producción, los precios del aceite de palma llegarían a 800\$/t el próximo año.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Enero-2016	471	5.10
	Marzo-2016	480	6.10
	Mayo-2016	486	6.10
	Julio-2016	490	5.50

Arroz

Los futuros de arroz en Chicago cerraron en terreno negativo por tercer día consecutivo. El viernes terminó con pérdidas, ayer igualmente y en la fecha volvió a ceder terreno con mayor fuerza. Enero finalizó en 258\$/t una caída de 4,19\$ o -1,60%, mientras que Marzo finalizó en 264\$/t, perdiendo igualmente 4,19\$ o -1,56%. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo permaneció en 394\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Enero-2016	258	(4.19)
	Marzo-2016	264	(4.19)
	Mayo-2016	271	(4.19)
	Julio-2016	276	(4.41)

Algodón

El atraso en la cosecha del textil en EEUU empuja al precio al alza en el ICE-Nueva York. Aún resta cosechar 20% cuando que lo normal debía ser 12%. Esto llevó al algodón a recuperar terreno frente a las fuertes pérdidas de ayer, si bien no totalmente. En la fecha, el contrato Diciembre sumó 71,34\$ para finalizar en 4.931\$/t o 62,2\$c/lb sumando 900 puntos. Mayo ganó 71,34\$ y cerró en 5.037\$/t o 64,21\$c/lb una ganancia de 900 puntos igualmente. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada ganó 75 puntos hasta 70,55.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Diciembre 2015	4,931	71.34
	Marzo-2016	5,037	71.34
	Mayo-2016	5,090	61.83
	Julio-2016	5,125	53.11



Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras finalizó por debajo de los cien puntos, aunque llegó a cotizarse a 100,25 en la jornada. Diciembre finalizó en 99,84 y Marzo en 99,955. El petróleo opera sin rumbo fijo, con los operadores ajustando sus posiciones de cara a la reunión de la OPEP en la presente semana. El barril de crudo Brent para entrega en Enero cerró, en el mercado de futuros del ICE, en 44,44 dólares, -0,38% por debajo del cierre de la víspera. Por su lado el WTI, crudo de referencia para EEUU, también para entrega en Enero, sumó 0,48% a su cotización para finalizar en 41,85 dólares.

Se recuperó levemente el real (0,62%) luego de la fuerte devaluación de ayer. El guaraní cedió 0,27%, que en el balance mensual perdió 1,40% de su valor. El peso en su cambio oficial volvió a las diarias minidevaluaciones. El peso uruguayo se apreció marginalmente.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 1-Diciembre-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.85	3.87	0.02	0.62%
P. argentino oficial	9.69	9.70	0.01	0.10%
P. argentino paralelo	14.86	14.57	(0.29)	-1.95%
Guarani	5,686	5,702	15	0.27%
Peso uruguayo	29.65	29.64	(0.01)	-0.03%

Fuente: Bancos Centrales y www.dólar.argentino.com.ar para el paralelo. Signo positivo indica devaluación. s/a sin actividad

Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Oryza, FMI, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, AgriMoney, Cotlook, Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Consejo Malayo de Aceite de Palma-Europa