



**Martes 8 de Diciembre 2015:** Jornada sin muchas novedades en las Bolsas de los productos de nuestro interés. Las acciones se orientaron a ajustes de saldos en vista al informe mensual del USDA de mañana, del cual no se esperan grandes cambios sino en las existencias finales. Tal quietud en el mercado incluyó al dólar y al petróleo. El índice de *commodities* CRB cayó 1,1743 hasta cerrar en 177,3932. Tal magnitud en la pérdida del índice fue igual a -0,66%.

## Soja

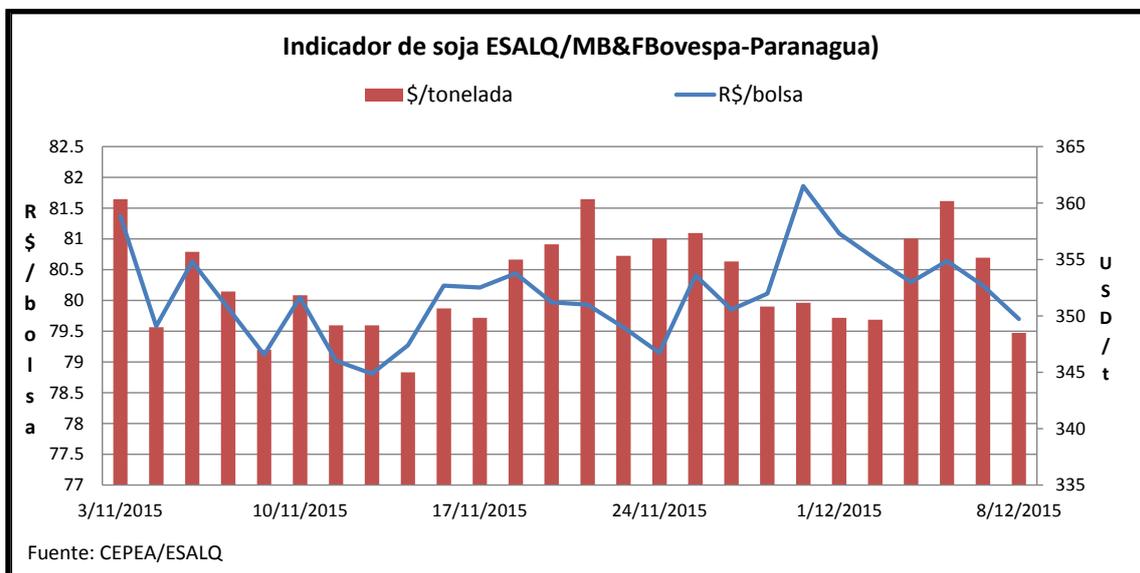
Con la expiración del contrato de Diciembre, los especuladores reemplazaron sus posiciones de Enero por meses posteriores presionando los precios a la baja. Esto dio como resultado el segundo día de cierre negativo para la soja en la Bolsa de Chicago. Enero perdió 2,02\$ y cerró en 322\$/t (877\$/c/b), Marzo con una caída de 2,20\$ finalizó en 323\$/t (880\$/c/b) y Mayo que igualmente cedió 2,20\$ se ajustó en 325\$/t (886\$/c/b). En el reporte mensual del USDA de mañana se espera una leve reducción en el stock final global hasta 82,64MT, como en la producción de soja en Argentina y Brasil. China importó 7,4MT de soja en el mes de Noviembre, llevando el acumulado del año a 75,6MT, que supera en 15% al total acumulado en el mismo periodo del año pasado. La harina de soja volvió a cerrar con pérdidas sumando tres días consecutivos. Refleja básicamente la debilidad en el mercado físico. En la fecha el contrato Diciembre perdió 2,54\$ y cerró en 305\$/t, mientras que Enero cedió 2,87\$ para finalizar en 304\$/t. El aceite por su lado sumó modestas ganancias a sus diversos contratos, limitado por la caída del petróleo. Diciembre ganó 5,51\$ y cerró en 689\$/t, mientras que Enero sumó 5,29\$ para finalizar en 694\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Enero-2016	322	(2.02)
	Marzo-2016	323	(2.20)
	Mayo-2016	325	(2.20)
	Julio-2016	328	(2.11)

En Brasil el CEPEA informó que los bajos stocks y la posible reducción en la producción de la actual campaña agrícola se conjugan para que los agricultores retengan el producto en sus fincas. Los primeros datos sobre las exportaciones de Noviembre indican un nuevo récord de embarques, con el calendario mostrando que hay compromisos de carga hasta la tercera semana de Diciembre. En Paraná específicamente, DERAL informó que se ha cubierto el 96% del área proyectada para la presente zafra (6,26MHa), de las cuales el 91% se encuentra en buenas condiciones (93% la semana pasada) y 8% en condiciones medias (7% la semana pasada).

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



## Maíz

Los ajustes para el informe mensual del USDA llevaron al maíz a cerrar con pequeñas ganancias. Además sirvió de soporte, los alentadores datos sobre importación récord de etanol norteamericano por parte de China. La posición Diciembre sumó 59 centavos y cerró en 146\$/t, mientras que Marzo con una ganancias de 20 centavos se ajustó en 147\$/t. Se espera que mañana se informe un stock mundial de 212,08MT, leves aumentos en la producción argentina y disminuciones también marginales en la de Brasil.

Las exportaciones de maíz de Brasil en el mes de Noviembre volvieron a marcar un nuevo récord en 4,9MT llevando el acumulado a más de 22MT, un tercio por encima de lo exportado en el mismo periodo del año pasado. Esta fuerte demanda externa eleva los precios en los puertos y en el interior del Brasil. CEPEA informó que entre el 27 de Noviembre y el 4 de Diciembre el precio subió en 2,6%. El maíz de primera siembra en el Estado de Paraná muestra disminución en su calidad. El 93% se encuentra en buenas condiciones (94% la semana pasada), 8% en condiciones media (7% la semana pasada) y 1% en malas condiciones (0% la semana pasada).

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	0.59
	Marzo-2016	0.20
	Mayo-2016	0.20
	Julio-2016	0.10

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Trigo

Los futuros de trigo tuvieron nuevamente una jornada negativa en la fecha. Las mayores pérdidas se dieron en el trigo duro de primavera comercializado en Minneapolis. En Chicago, Diciembre finalizó 18 centavos positivo llevando al precio de ajuste a 173\$/t, mientras que las demás terminaron en rojo. Marzo perdió 46 centavos y finalizó en 177\$/t. En Kansas el contrato Diciembre disminuyó 83 centavos hasta 169\$/t, Marzo cedió 73 centavos y cerró en 174\$/t. En Minnesota, Diciembre cayó 1,38\$ hasta 190\$/t y Marzo perdió 1,56\$ para finalizar en 186\$/t.

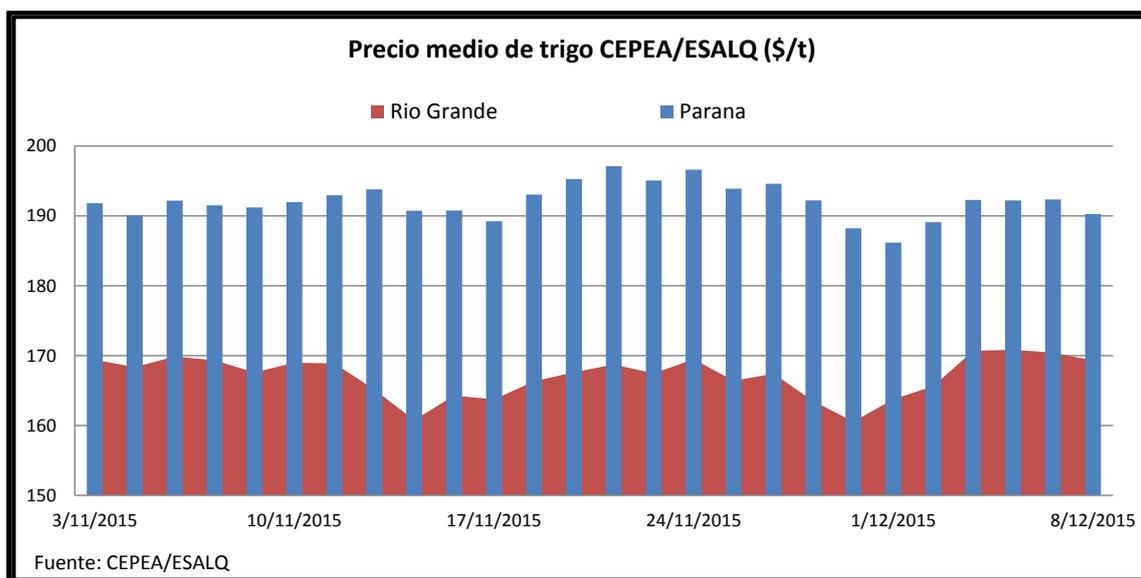
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	169	(0.83)
	Marzo-2016	174	(0.73)
	Mayo-2016	178	(0.83)
	Julio-2016	181	(0.73)

Se espera que el stock mundial de trigo llegue a 226,7MT en el informe del USDA de mañana, dato por debajo de los 227,3MT del mes pasado. Específicamente para EEUU se espera una existencia final de 24,98MT (918Mb), cuando que en Octubre el stock fue 24,79MT (911Mb) reflejando la poca salida del trigo norteamericano en un mercado dominado por los países de la región del Mar Negro y Europa. El precio en el mercado mundial del trigo francés está en torno a los 191\$/t mientras que el de EEUU gira alrededor de 226\$/t informó AgriMoney.

En su informe semanal el CEPEA indicó que la comercialización del trigo es escasa y en forma puntual en el mercado brasilero. Por un lado los molinos están regulando las compras en vistas a las festividades de fin de año, sin ganas de mantener stocks elevados. Sin embargo aún existen compradores ávidos de trigo de buena calidad lo cual da cierto sostén al precio. En Paraná, donde se tiene el trigo de mejor calidad, los precios van a la baja, mientras que en Rio Grande do Sul, donde la cosecha fue mala, los molinos mantienen stocks suficientes con lo cual se dan pocas transacciones en el mercado. Consecuentemente hubo poca variación en los precios.

DERAL presentó un informe sobre la oferta de trigo en el Estado de Paraná. Se estima que la producción fue de 3,4MT, que es menor a los 3,5MT estimados en el mes anterior. Los técnicos consideran que el potencial productivo del Estado es de 4,0MT. En general la calidad del trigo es menor a la del año pasado debido principalmente a las lluvias caídas por encima de la media en diversas etapas del desarrollo del cultivo. En términos de PH, el 66% de lo cosechado presenta valores mayores a 78 (70% en el 2014), 24% con PH menor a 78 (23% en el 2014) y 9% es considerado triguillo (7% el

año pasado). En resumidas cuentas, la oferta de trigo en Paraná fue 10% menor que la del año pasado con una caída en la calidad del producto.



## Canola

La canola logró cerrar con ganancias apoyada en una menor tasa de cambio con respecto al dólar de EEUU, que vuelve más atractiva la compra del producto. Igualmente las mejoras en los márgenes de procesamiento aportaron lo suyo. Actuaron como freno a mayores subas en los precios, los resultados negativos en Malasia para el aceite de palma, y Europa para la colza, la caída del petróleo y el cierre negativo del complejo sojero en Chicago.

En Malasia el aceite de palma tuvo una jornada negativa perdiendo 39 ringgit en el contrato de referencia, Febrero, para cerrar en 2.396 ringgit por tonelada, que en relación al precio de ajuste de ayer representó una caída de 1,64%. En dólares el precio pasó de 569 a 561\$/t. En Europa igualmente, la colza tuvo un fuerte retroceso cediendo 3,75 euros para cerrar en 379 euros por tonelada. Esta fue la mayor pérdida desde el lunes 30 de noviembre.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Enero-2016	473	3.90
	Marzo-2016	483	4.40
	Mayo-2016	491	4.30
	Julio-2016	497	3.50

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Arroz

Los futuros de arroz en la Bolsa de Chicago interrumpieron nueve sesiones de cierres negativos, sintiendo los efectos de la escasa venta por parte de los agricultores en el mercado contado. La posición para entrega en Enero ganó 2,20 y cerró en 242\$/t y Marzo sumó 1,98\$ hasta 248\$/t. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 391\$/t desde 392\$/t de la víspera. CONAB informó que la producción de la zafra 2015/2016 llegará a 11,733MT, 6% menos que lo cosechado en el ciclo anterior. Menor superficie de siembra y caída de rendimientos se combinarían para el resultado proyectado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Enero-2016	242	2.20
	Marzo-2016	248	1.98
	Mayo-2016	254	1.98
	Julio-2016	260	2.20

## Algodón

El algodón opero mixto en la fecha. El huracán Joaquín a su paso por Carolina del Sur dejó el cultivo en tan malas condiciones que muchos agricultores han decidido no levantar la cosecha. Diciembre perdió 10,31\$ o 13 puntos para cerrar en 4.936\$/t o 62,67\$/libra. El contrato Mayo cayó 5,55\$ o 7 puntos y cerró en 5.169\$/t igual a 65,21\$/libra. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 63,16\$/lb o 5.158\$/t cuando que ayer finalizó en 63,11\$/libra o 5.182\$/t. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 71,70 una ganancia de 70 puntos en relación a la víspera. El ICAC estima que las importaciones de China caerán hasta 1,2MT en el periodo 2015/2016, un 3% menor a lo importado en la temporada previa.

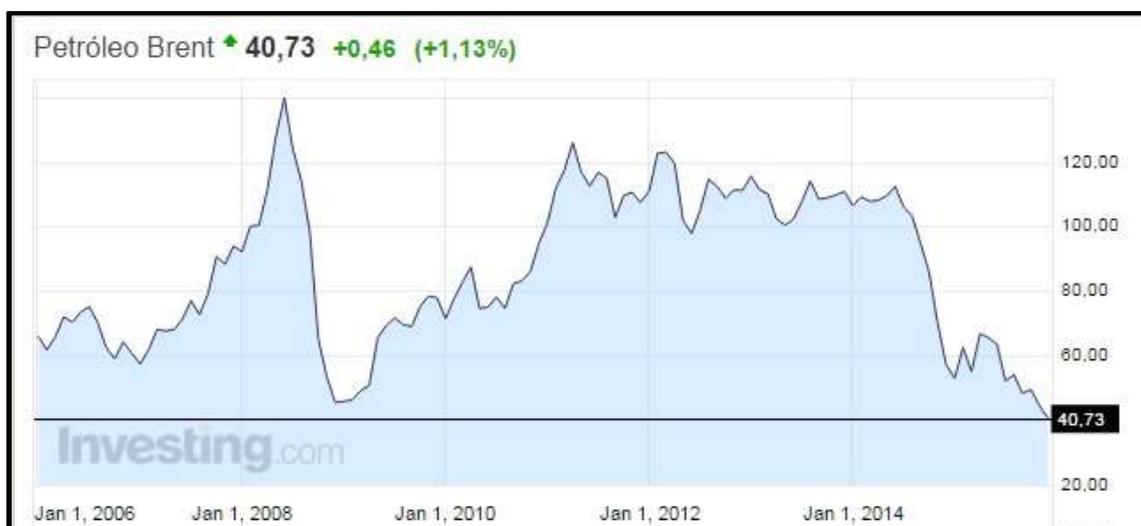
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Diciembre 2015	4,936	(10.31)
	Marzo-2016	5,108	(10.31)
	Mayo-2016	5,169	(5.55)
	Julio-2016	5,214	5.55

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales perdió 200 puntos al cierre de la jornada quedando en 98,467 interrumpiendo dos días de ganancias. El petróleo Brent terminó la jornada con una disminución de 47 centavos en 40,26\$/barril, mientras que el WTI cedió 14 centavos y se ajustó en 37,41\$/barril. Ambos siguen en sus niveles más bajos desde el 2009.



Escasa actividad en el mercado de cambios de los países del MERCOSUR debido a los feriados en Argentina y Paraguay. El real perdió 1,42% de su valor frente al dólar de EEUU al pasar de 3,76 a 3,81R\$/USD. En Uruguay el peso uruguayo se devaluó en la misma magnitud pero en términos relativos fue una devaluación de 0,18%.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 8-Diciembre-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.76	3.81	0.05	1.42%
P. argentino oficial	s/a	s/a	s/a	s/a
P. argentino paralelo	s/a	s/a	s/a	s/a
Guarani	5,771	s/a	s/a	s/a
Peso uruguayo	29.65	29.70	0.05	0.18%

Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo, www.dólar argentino.com.ar para el paralelo. Signo positivo indica devaluación.

**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.