



**Lunes 9 de noviembre 2015:** Víspera del informe mensual del USDA, que marcó las actividades en la Bolsa. En la fecha se dieron los últimos encuadres previos al informe en el cual la atención estará puesta en los datos de la soja. Se espera que el USDA eleve tanto la producción como el stock final de EEUU.

## Soja

Los futuros de soja reaccionaron positivamente a los anuncios de ventas de la fecha, y una de ellas a China, que llevó al contrato Noviembre a sumar 83 centavos hasta 321\$/t (874\$/b). En las demás posiciones se dieron cierres negativos. Ya pesa en el mercado el aumento que se daría mañana por parte del USDA, y las lluvias anunciadas para las zonas productoras de Brasil. Marzo cerró en 320\$/t (867\$/b) -83 centavos, y Mayo en 320\$/t (872\$/b) -92 centavos. La harina también finalizó mayormente en rojo, con el contrato Diciembre cerrando en 325\$/t (-0,77\$). Igualmente el aceite tuvo una caída de casi 1%, finalizando en 612\$/t en su posición Diciembre arrastrado por los cuatro días de cierres negativos del petróleo. La cosecha de soja en EEUU prácticamente ha terminado restando solamente el 5% por trillar. El USDA informó que las inspecciones para exportación estuvieron en 2,027MT, 21% por debajo de lo alcanzado la semana pasada aunque en el acumulado está 4% superior al del año anterior. La agencia igualmente informó la venta de 126.000 toneladas a destinos no confirmados y 246.000 toneladas que fueron cambiados desde destinos sin precisar a China.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Noviembre-2015	321	0.83
	Enero-2016	318	(0.37)
	Marzo-2016	319	(0.83)
	Mayo-2016	320	(0.92)

En el informe mensual de oferta y demanda del USDA las expectativas están puestas en la soja de EEUU. Se espera que eleve la producción proyectada a 106,47MT. En octubre el dato fue 105,8MT y en el periodo 2014/2015 se llegó a 106,87MT. La mayor producción se deberá a un incremento en el rendimiento, que estaría en 3,19t/ha (47,5b/a), similar al rendimiento de la zafra pasada. En el mes pasado se proyectó 3,17t/ha (47,2b/a). No se prevén cambios en la superficie a ser cosechada que se mantendría en 33,34MHa (82,4MA), levemente por debajo 33,42Mha (82,6MA) del año pasado. El stock final descendería reflejando la sólida demanda local y quedaría en 11,68MT contra 11,56MT de octubre. En el 2014/2015 las existencias finales fueron 5,20MT.



Soja: Pronosticos para el informe del USDA del 10-11-2015				
Consultoras	Producción		Rendimiento	
	Mill bushels	Mill tons	b/acre	t/ha
Farm Future	3,912	106.47	47.50	3.19
Informa	3,952	107.56	47.90	3.22
FCStone	3,917	106.61	47.50	3.19
Promedio	3,914	106.52	47.50	3.19

Fuente: Las consultoras y Bloomberg para el promedio

## Maíz

El maíz cayó fuertemente al final de la jornada luego de tocar máximos de 148\$/t. Al final cerró en 144\$/t (-2,46\$). El USDA informó que la cosecha llegó al 93% del área prevista y, en algunos ya ha finalizado como en Illinois. Se anuncian lluvias por encima de la media para los próximos días en el cinturón maicero que podría dificultar la última etapa de la recolección. Las inspecciones para exportación sumaron 295.701t, cuando que se esperaba entre 475.000 y 600.000 toneladas. Lo inspeccionado estuvo por debajo tanto del dato del lunes pasado como del año anterior. Japón un importante comprador de maíz de EEUU está buscando proveerse de producto más barato de la competencia estadounidenses, en este caso Brasil y Ucrania.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	144	(2.46)
	Marzo-2016	148	(2.26)
	Mayo-2016	151	(2.26)
	Julio-2016	153	(2.46)

Al igual que la soja los operadores prevén para el informe de mañana un incremento en la producción de EEUU hasta 369,16 MT contra 368,91MT del mes pasado, y un mayor rendimiento, que pasaría de 10,55t/ha a 10,57t/ha. El stock final estaría en 40,57MT contra los 39,66MT del mes pasado. Una encuesta de Reuters muestra que se proyecta un aumento de la producción mundial hasta 188,4MT, el mes pasado fue 187,83MT.

Maíz: Pronosticos para el informe del USDA del 10-11-2015				
Consultoras	Producción		Rendimiento	
	Mill bushels	Mill tons	b/acre	t/ha
Farm Future	13,609	370.38	168.70	11.35
Informa	13,718	373.35	170.21	11.45
FCStone	13,543	368.59	168.00	11.30
Lynn Group	13,334	362.90	165.60	11.14
Promedio	13,564	369.16	168.20	11.31

Fuente: Las consultoras y Bloomberg para el promedio

## Trigo

El trigo cerró con fuertes caídas a pesar de la debilidad del dólar y las inspecciones para exportación que aumentaron en un 65% en el intersemanal, aunque -17% por debajo del acumulado un año atrás. El contrato más próximo finalizó en 184\$/t en Chicago (-7,90\$) o -4,11%. En Kansas el cierre bajó a 174\$/t, (-5,97\$) o -3,31%. En un momento de la jornada llegó a cotizarse a 180\$/t. El diferencial está en 10,20\$/t entre ambos trigos de invierno. El trigo de primavera igualmente finalizó en terreno rojo aunque relativamente su pérdida fue menor a los de invierno. Diciembre cerró en 185\$/t, una diferencia negativa de 5,33\$ o -2,80%. Llegó a cotizarse a 191\$/t en algún momento de la jornada. Se pronostica que habrá lluvias en las necesitadas zonas del Mar Negro y Ucrania en esta semana. La siembra de trigo de invierno llegó al 92% del área proyectada, tan solo a 2 puntos por debajo del promedio reciente. Ya han germinado el 80% en concordancia con el promedio reciente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	174	(5.97)
	Marzo-2016	180	(5.88)
	Mayo-2016	184	(5.88)
	Julio-2016	188	(5.88)

No se esperan grandes cambios en lo relacionado al trigo en el informe de mañana. Mas bien el informe reforzará las proyecciones de otras agencias (IGC y FAO especialmente) sobre un aumento de la producción y existencias finales a nivel mundial. Se espera que el USDA informe de un stock final de 227,82MT muy similar a los 228,49 MT del mes pasado. No se prevén cambios en las existencias finales del USDA.

## Canola

Los futuros de canola cerraron con modestas pérdidas mientras los operadores ajustaban sus posiciones en espera del informe del USDA de mañana martes. Una combinación de debilidad en el aceite de soja y fortaleza del dólar local hicieron presión para que el precio cierre en rojo. Las ganancias en el mercado del aceite de palma amortiguó parte de la caída. A decir de un analista, el precio de la canola esta en terreno “indeciso” carente de una dirección precisa. Noviembre cerró a 470C\$/t mientras que Enero cayó a 478C\$/t, similar pérdida al anterior. Ambos perdieron 1,90C\$/t o -0,40%. La colza en Europa cedió 1,63% al inicio de la semana, igual a 6,25euros cerrando en 375,50 euros por toneladas, mientras que el aceite de palma Enero ganó 2,14%, cerrando en 2.382 ringgit por tonelada.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Canola	Noviembre-2015	470	(1.90)
	Enero-2016	478	(1.90)
	Marzo-2016	483	(2.60)
	Mayo-2016	485	(2.50)

## Arroz

Los futuros de arroz se comportaron en línea con los demás cereales en la Bolsa de Chicago. Noviembre cerró en 260\$/t, una caída de 8,60\$ o -3,20%. Diciembre por su lado finalizó a 266\$/t, una diferencia de -8,38\$ o -3,05%. El USDA informó que la cosecha ha finalizado, con la mayor parte del producto en los silos de los productores esperando mejores precios. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró a 394\$/t, un dólar de incremento. En Argentina el Ministerio respectivo informó que la siembra del cereal llegó a 84%, un avance de tres puntos en la semana pero dos por debajo de un año atrás. Para la presente zafra se proyecta una siembra de 216.200 hectáreas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Noviembre-2015	260	(8.60)
	Enero-2016	266	(8.38)
	Marzo-2016	272	(8.60)
	Mayo-2016	277	(8.38)

## Algodón

Los futuros de algodón en el ICE de Nueva York tuvieron un inicio de semana positivo apoyados en la debilidad del dólar. Diciembre ganó 19,02\$/t y cerró en 4.907\$/t, (61,9\$/libra) una ganancia de 0,39%. Por su lado el contrato Mayo finalizó en 4.984\$/t, (62,87\$/libra) una diferencia positiva de 31,71\$/t o 0,64%. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York estuvo en 60,26\$/libra o 4.858\$/t. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada sin cambios en 68,5. La cosecha de algodón alcanzó el 58% contra 65% del promedio reciente. El Comité Consultivo Internacional del Algodón (ICAC) en su informe de Noviembre prevé una producción de 23,92MT de fibra para el 2015/2016, que está por debajo de las 26,16 de la presente temporada, aunque es mayor del dato del mes de Octubre cuando estimó 23,84MT. El consumo se incrementará de 2,37%, mientras que las exportaciones se reducirán 3,11%, lo que llevará a que el stock final caigan a 20,73MT contra 21,86 de la zafra anterior.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Octubre 2015	4,907	19.02
	Diciembre 2015	4,924	30.12
	Marzo-2016	4,984	31.71
	Mayo-2016	5,017	30.12

## Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, luego de ganar 1.200 puntos en el último día de operaciones la semana pasada, perdió casi 200 puntos en la fecha cerrando en 99,08. El Brent cayó por cuarta jornada consecutiva cerrando en 43,87\$/barril, -23 centavos en su cotización Diciembre. El referencial de EEUU también cerró negativo en 43,87\$/barril, cediendo 42 centavos. Operación mixta en las tasas de cambio de los países del MERCOSUR al cierre las operaciones diarias. El real y el peso paralelo se apreciaron, el primero marginalmente, (0,34%, mientras que el segundo recuperó 2,71% de su valor frente al dólar norteamericano. El peso paralelo consolida esta tendencia que la semana pasada solamente fue interrumpida el miércoles. El guaraní se deprecia 0,42%, mientras que el peso uruguayo se mantuvo sin cambios. El cambio oficial argentino continuó con su tendencia.

### Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 9-Noviembre-2015

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.8059	3.7928	(0.01)	-0.34%
P. argentino oficial	9.5785	9.5860	0.01	0.08%
P. argentino paralelo	15.14	14.73	(0.41)	-2.71%
Guarani	5,615	5,639	24	0.42%
Peso uruguayo	29.50	29.51	0.00	0.01%

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

## Varios

### Exportaciones del complejo sojero de Brasil

A fines de Octubre del presente año, el valor total exportado por Brasil sumó 160.545 millones de dólares, en las cuales el complejo sojero (granos, aceite y harina) representaron el 33%, y la soja específicamente el 29%. En el 2014 la participación del complejo fue 32% y la soja 28%.

En el acumulado Enero-Octubre 2015, el VTE del complejo llegó a 52.229 millones de USD, en las cuales la soja representó el 89%. El año pasado, en el mismo periodo, las exportaciones del complejo fue 60.459 millones de USD, con la soja pesando 88%.



Comparativamente con el mismo periodo del año pasado, en el presente, el valor ha sido 14% inferior. En lo que hace a la soja específicamente, a Octubre de este año Brasil ha exportado 118.335MT, que es un 14% superior al mismo periodo del año pasado.

En Octubre 2015, el complejo sojero exportó por un valor total de 3.251M\$, contra 1.970M\$ del año pasado. Las exportaciones de soja sumaron 2.615 M\$, un 94% superior Octubre 2014, mientras que el peso de Octubre 2015 superó en 143% al mismo mes del año pasado.

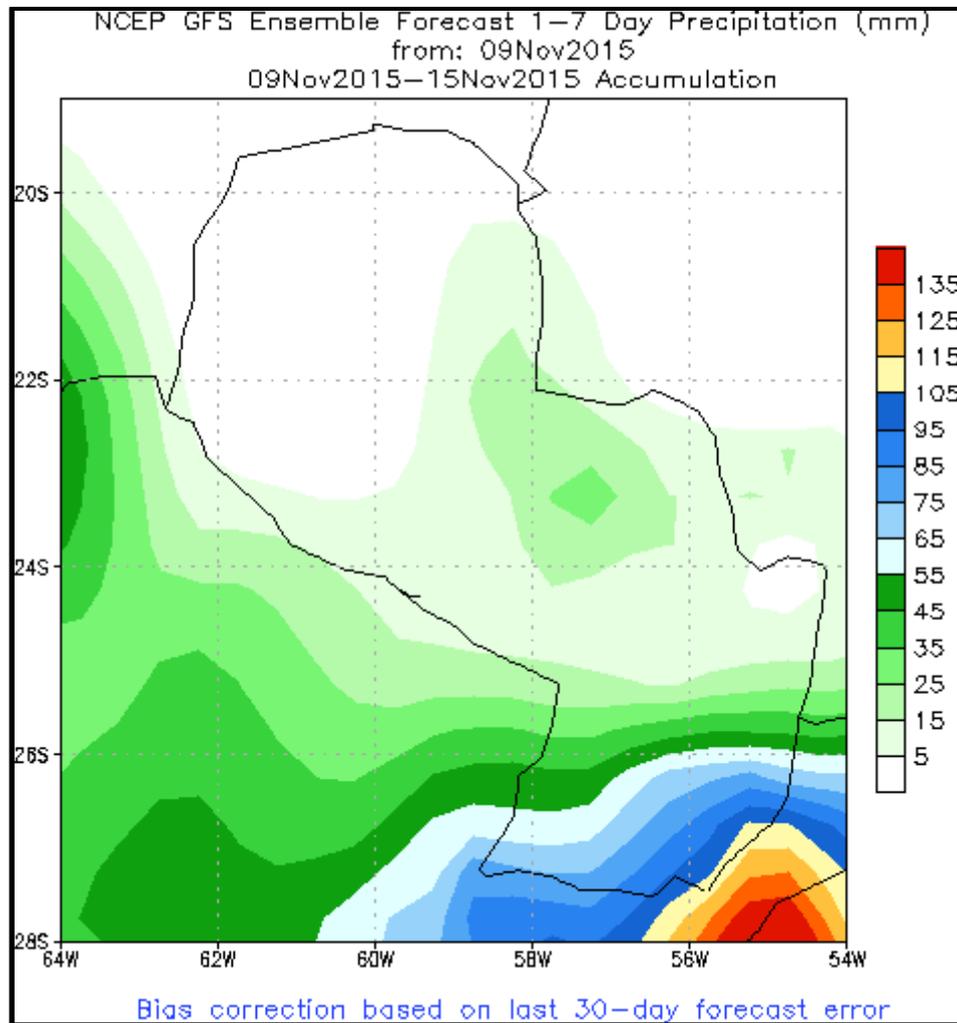
El valor medio de exportación de la soja ha sido en lo que va del año 391\$/t, mientras que un año atrás el promedio anual llegaba a 514\$/t. Específicamente en Octubre 2015 el valor fue 387\$/t contra 485\$/t del año pasado.

<b>Brasil: Datos de exportacion del complejo sojero</b>		
Acumulativo Enero-Octubre	2015	2014
VTE BRASIL (Mill \$)	160,545	191,965
Complejo sojero (Mill \$)	52,229	60,459
Soja (Mill \$)	46,265	53,352
Complejo sojero (Mill t)	132,370	116,731
Soja (Mill t)	118,335	103,743
Soja: Valor medio de exportacion (\$/t)	391	514
Octubre	2015	2014
VTE BRASIL (Mill \$)	16,049	18,330
Complejo sojero (Mill \$)	3,251	1,970
Soja (Mill \$)	2,615	1,349
Complejo sojero (Mill t)	8,317	4,075
Soja (Mill t)	6,752	2,779
Soja: Valor medio de exportacion (\$/t)	387	485

Fuente: Ministerio de Desarrollo, Industria y Comercio Exterior del Brasil

**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, FECOPROD.

## Pronóstico de precipitaciones acumuladas (mm) del 9 al 15 de Noviembre 2015



Fuente: [http://fecoprod.agroclimate.org/?page\\_id=10](http://fecoprod.agroclimate.org/?page_id=10)