

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

**Miércoles, 12 de agosto 2015:** Día del informe mensual del USDA, que resultó totalmente opuesto a lo esperado y proyectado por el mercado, dando lugar a importantes caídas en el precio de los commodities.

## Soja

El complejo sojero cerró con fuertes pérdidas en la jornada luego que el informe mensual del USDA sobre oferta y demanda tomará totalmente con la guardia baja tanto a operadores comerciales como no comerciales. La soja perdió en promedio 22,80\$/t en sus primeras cuatro posiciones, cerrando todas ellas por debajo de los 10\$/b (367\$/t). El contrato de Marzo 2016 terminó la jornada en 336\$/t (-20,85\$), mientras que el de Mayo 2016 finalizó en 335\$/t (-18,74\$). La harina perdió en promedio en las posiciones más cercanas 19,37\$/t, mientras que el aceite cayó 23,15\$/t. Los especuladores, nuevamente quedaron en la acera de enfrente con grandes pérdidas. Cuando el mercado estaba esperando rendimientos entre 2.960 kg/ha y 3.027kg/ha (44 a 45b/a), el USDA informó un rendimiento de 3.154kg/ha, (46,9b/a) que inclusive estuvo por encima de lo proyectado el mes pasado (46b/a). La superficie de siembra si bien se redujo en poco más de 300.000 hectáreas, está muy por debajo de las 485.000 a 800.000 hectáreas esperadas por los operadores. La producción en EEUU fue ajustada al alza en 800.000 toneladas hasta alcanzar 106,6MT, contrario a lo que el mercado esperaba y que era una reducción un poco por encima de las 100.000 toneladas. Finalmente para la producción de soja en EEUU, el stock final fue incrementado a 12,7 de 1.78MT, una suba de 1,2MT cuando que el mercado estaba esperando una reducción a valores cercanos entre 8,2 y 8,8MT. La producción mundial cayó a 86,88MT desde los 91,80MT del mes pasado, pero que sigue estando por encima de lo alcanzado en la zafra 2014/15 (80,6MT). La producción de los principales exportadores, fuera de EEUU, a saber Brasil, Argentina y Paraguay se mantuvo invariable con respecto al mes pasado. Desde el lado de las importaciones, el USDA elevó la proyección de compras por parte de China desde 77,5MT a 79,0MT. Con toda esta serie de informaciones negativas los operadores se dieron a una precipitada fuga vendiendo sus contratos. Con la variación del precio en el contrato de Agosto que cerró 63centavos/bushel por debajo (23,15\$/t) esto significó una ganancia/perdida de 3.150\$/contrato.

## Maíz

El maíz cerró con pérdidas que promediaron los 7,50\$/t en sus cuatro posiciones más cercanas. El contrato Setiembre finalizó en 141\$/t luego de perder 7,58\$ en la jornada. Al igual que en la soja, el informe del USDA sorprendió a todos. La mayor sorpresa vino por el lado de los rendimientos que fue incrementado a 10.597kg/ha cuando que el mercado esperaba una reducción hasta 10.327kg/ha. Con el ajuste la producción se elevó a 347,6MT desde los 343,7MT del mes pasado. El mercado esperaba una producción de 338,4MT en promedio.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

El stock final subió casi 3MT, llegando a 43,53M bien lejos de los 36,2MT esperado por los operadores. Las exportaciones de EEUU fueron ajustadas a la baja en 1,0MT quedando en 47,0MT debido a la fuerte competencia que significa la producción desde Sudamérica. Las exportaciones de Brasil se incrementaron a 2,8Mt (+1,5MT) y la de Argentina levemente en 0,5MT para cerrar en 15,5MT. La producción brasilera de la zafra 2015/2016 llegará a 79MT, la de Ucrania a 27MT y la de Rusia a 13,5MT. El stock final a nivel mundial fue ajustado en 5,0MT al pasar de 190MT a 195MT, superando así las expectativas del mercado que promediaron 189MT.

## Trigo

El trigo cerró con pérdidas en los tres mercados y para todas sus posiciones. En promedio la caída fue de 4,60\$/t en el contrato más cercano. Más específicamente y para los cuatro contratos más próximos la reducción fue como sigue; en Chicago se perdió 5,65\$/t, en Kansas el producto cedió 3,49\$/t mientras que en Minneapolis la reducción fue de 3,40\$/t.

El USDA redujo la producción total de trigo en EEUU desde 58,46MT a 58,13MT, que estuvo 400.000 toneladas por debajo de lo esperado por los operadores. La competencia exterior se reflejó en la reducción en las exportaciones de trigo proyectadas, las cuales se redujeron a casi 700.000 toneladas, desde 25,86MT a 25,17MT. La producción mundial se incrementa a cantidades récord en Kazakstán, Rusia, Turquía y Ucrania, que compensa sobradamente la reducción observada en Argentina, Canadá y EEUU. El comercio mundial se reduce levemente causado por una menor importación de Irán, Libia, que en parte son compensadas con mayores compras por parte de Marruecos y Turquía. Más específicamente hay una disminución en las exportaciones de EEUU y Canadá y un aumento en las que corresponden a Rusia y Ucrania. A nivel mundial la producción de trigo ya supera la alcanzada el año pasado. El USDA estima que mundialmente se producirá 726,5MT contra las 722MT del informe pasado. El stock final se incrementa a 221,5MT desde 219,8MT del mes pasado.

## Canola

La canola tuvo una fuerte pérdida en la jornada de hoy cayendo a su mínimo en dos meses reaccionando a lo ocurrido en el mercado de la soja en Chicago. El contrato más cercano perdió -26\$/t cerrando por debajo de los 500C\$/t, específicamente en 482\$/t. En Europa la colza tuvo una jornada también en rojo perdiendo -8,75 euros para cerrar en 373,75euros/tonelada. De igual modo el aceite de palma en la bolsa de Malasia cedió en su cotización desde 2.040MR del Martes a 1.995MR de la jornada de hoy. Un Ringgit de Malasia cuesta aproximadamente 4,0 USD.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Arroz

El arroz en la Bolsa de Chicago también se redujo, perdiendo -1,76\$/t para cerrar en 258\$/t luego de conocido el informe del USDA. Si bien el informe indica una disminución en la producción mundial del grano de -1,7MT sigue siendo un récord las 478,7MT proyectadas. Además los inventarios mundiales para el ciclo 2015/2016 se incrementaron en 0,8MT llegando a 90,8MT El Índice Oryza de arroz blanco cerró en 397\$/t. En Brasil, el indicador de arroz en cascara ESALQ/Bolsa Brasileira de Mercadorias-BM&Fbovespa tuvo una jornada positiva debido a la demanda de parte de los industriales y la reticencia a vender por parte de los agricultores. El precio finalizó con una suba de 0,60R\$/t finalizando en 683R\$/t (34,14R\$/saca), mientras que en dólares ganó 1,60\$/t para finalizar en 197\$/t (9,83R\$/saca).

## Commodities no agrícolas

El índice dólar perdió 1,04 el mayo desde 23 de junio pasado para finalizar en 96,30. La caída en términos relativos fue del 1,07%. El petróleo terminó con ganancias. El Brent sumó 0,48\$ a su cotización lo que le permitió finalizar en 69,66\$/barril, mientras que el WTI sumó 0,22\$ y cerró en 43.30\$/barril.

## Monedas

Comportamiento mixto en la tasa de cambio de las monedas de los países MERCOSUR en relación al dólar de EEUU. El real brasilero se apreció levemente finalizando en 3.48 (+0,28%). El peso argentino en su cotización oficial cedió levemente 0,07% y cerró en 9,23, mientras que el paralelo pasó de 14,82P\$/USD de ayer a 14,83P\$/USD al final de la jornada. El Guarani cedió 11G y cerro en 5.217G/USD. El Peso uruguayo se apreció pasando de 28,47P\$/USD a 28,43P\$/USD, ganando 0,15% en su cotización.

### Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 12-Agosto-2015

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.49	3.48	(0.01)	-0.28%
P. argentino oficial	9.22	9.23	0.01	0.07%
P. argentino paralelo	14.82	14.83	0.01	0.07%
Guarani	5,206	5217	11.08	0.21%
Peso uruguayo	28.47	28.43	(0.04)	-0.15%

Fuente: Bancos Centrales y Diario La Nación para el Peso argentino paralelo. Signo positivo indican devaluación

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

12/Agosto/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contrtos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto -15	349	(23.15)
	Setiembre-15	337	(22.96)
	Noviembre -15	334	(22.60)
	Enero-16	336	(22.32)
Harina	Agosto -15	370	(13.23)
	Setiembre -15	357	(19.84)
	Octubre-15	347	(22.05)
	Diciembre-16	344	(22.38)
Aceite	Agosto -15	640	(23.15)
	Setiembre -15	642	(23.37)
	Octubre-15	644	(22.93)
	Diciembre-16	649	(23.15)
Maíz	Setiembre -15	141	(7.58)
	Diciembre -15	145	(7.68)
	Marzo -16	150	(7.48)
	Mayo -16	152	(7.28)
Trigo Chicago	Setiembre -15	181	(5.51)
	Diciembre -15	183	(5.51)
	Marzo -16	185	(5.79)
	Mayo -16	187	(5.79)
Trigo Kansas	Setiembre -15	175	(4.68)
	Diciembre -15	182	(4.78)
	Marzo -16	188	(4.68)
	Mayo -16	192	(4.59)
Trigo Minneapolis	Setiembre -15	187	(3.58)
	Diciembre -15	193	(3.49)
	Marzo -16	199	(3.40)
	Mayo -16	204	(3.31)
Canola	Setiembre -15	482	(26.00)
	Diciembre -15	481	(25.20)
	Marzo -16	481	(24.60)
	Mayo -16	478	(23.80)

Fuente: CBOT, Canola ICE-Canadá en C\$/t (1C\$= 0,7708 US\$)