



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Viernes 15 de abril de 2016: El factor climático guió las cotizaciones en el último día de operaciones. La soja y el maíz cerraron con ganancias debido a los daños que las lluvias ocasionaran en la soja argentina, mientras que la sequía afecta al maíz brasileño. En EEUU, el trigo enfrentará condiciones climáticas propicias en los próximos días. La adjudicación de 90.000 toneladas de arroz a EEUU por parte de Iraq empujo al cereal al alza. En el balance semanal, el trigo y el aceite de soja tuvieron un saldo negativo, mientras que los demás productos cerraron la semana con ganancias. En términos relativos, la harina de soja fue el *commodity* agrícola con mayor crecimiento relativo, mientras que el petróleo Brent lideró en el general. (Ver Anexo gráfico). El índice de *commodities* CRB perdió 0,65% cerrando en 173,6355.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron al alza apoyados en los problemas climáticos en Argentina, donde Oil World estima una pérdida de 3MT, y la firmeza de la demanda tanto interna como externa. El contrato Mayo cerró en 956\$/bushel y el de Noviembre en 957\$/bushel. La relación soja/maíz estuvo en 2,49, similar a la de ayer. China compró 132.000 toneladas de soja para entrega en la zafra 2016/2017. NOPA, la Asociación Nacional de Procesadores de Soja en EEUU informó que en el mes de Marzo procesaron 4,27MT de soja, un 7,2% superior al dato de Febrero. Superó levemente las proyecciones del mercado, con un efecto mas bien neutral según algunos, aunque levemente alcistas para otros. La harina de soja lideró el complejo sojero con un alza que lo llevó a su máximo en cinco meses. (Ver gráficos de soja y harina más abajo).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Mayo-2016	351	2.94	13.87	4.11%
	Julio-2016	354	2.94	14.05	4.13%
	Agosto-2016	355	2.85	13.69	4.01%
	Setiembre-2016	354	2.76	13.32	3.90%

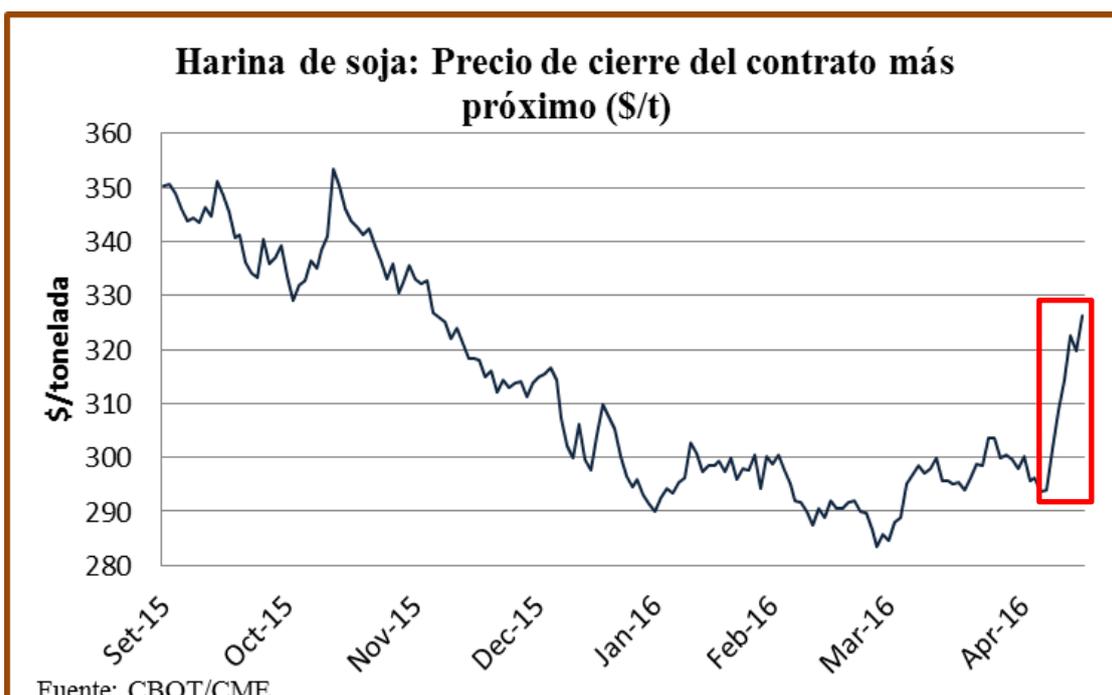
Las fábricas en la zona de Up River (Timbúes, San Martín, San Lorenzo y Gral. Lagos) ofrecieron entre 3.300 y 3.400 pesos por tonelada sin descarga y entre 3.500 y 3.550 pesos para entregas el lunes. Acuerdos de entrega para Noviembre estuvieron en 249\$/t, 2 dólares por encima del precio de ayer. Existe nerviosismo en incertidumbre entre los operadores ante la firme posibilidad que en la semana próxima no se pueda reanudar la cosecha. El viernes pasado la soja disponible estaba en 3.200 pesos y hoy viernes llegó incluso a 3.500 en ciertos casos. Por su lado los acuerdos para entrega en Noviembre pasaron de 223\$/t del viernes a 249\$/t en la fecha.

No hubo cambios en la cotización de la soja en Coopavel/Cascavel, continuó en 64,50R\$/bolsa. En Paranagua tanto el disponible como los acuerdos para Mayo cerraron en 78,00R\$/bolsa, una suba de 50 centavos o 0,65%. En BOVESPA, la Bolsa de San



Pablo, la soja para Mayo se recuperó y cerró en 21,40\$/bolsa, una suba de 0,85% sobre los 21,22\$/bolsa con que se ajustó ayer.

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el rango referencial del precio de la soja de la zafra 2016 destinada a la exportación puesto en Nueva Palmira, aumentó quedando en 325/332\$/t, cuando que la semana pasada fue 314/320\$/t. En la harina de soja el rango referencial aumentó, pasando de 290/325\$/t en la semana anterior a 295/335\$/t en la actual.





SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



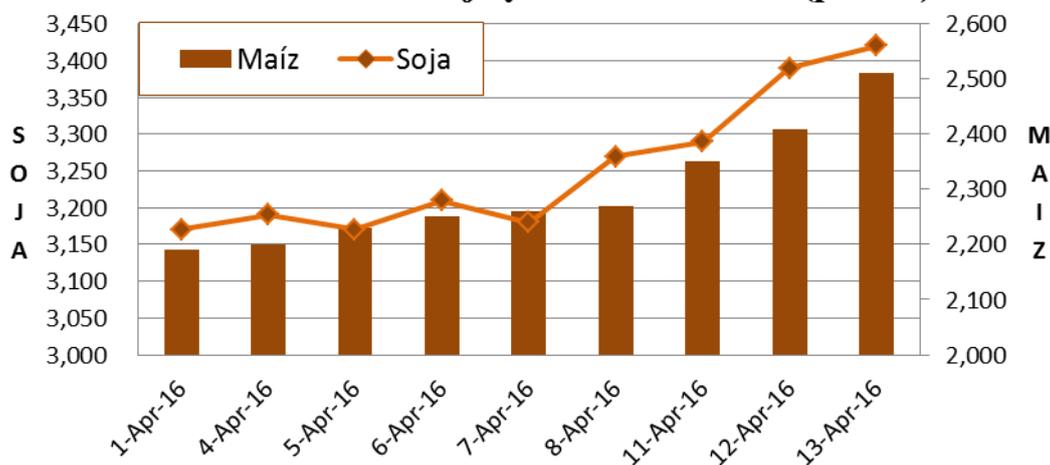
Los futuros de **maíz** avanzaron en la sesión apoyados en las posibles pérdidas en la cosecha de maíz en Brasil. En la fecha las proyecciones, más ajustadas que las de principio de semana, apuntaban a pérdidas entre 3 a 4 MT. La caída del petróleo en la fecha limitó mayores subas en la cotización del cereal, que de cualquier modo alcanzó picos de cuatro meses.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Maíz	Mayo-2016	149	1.77	9.65	6.92%
	Julio-2016	150	1.57	9.55	6.78%
	Setiembre-2016	150	1.08	8.07	5.67%
	Diciembre-2016	153	1.08	7.28	5.00%

Las fuertes compras por parte de los especuladores quienes buscan cubrir sus posiciones cortas, ante lo que parece ser una corrida en el precio de los futuros en la próxima semana, debido a que los problemas climáticos de Argentina se trasladaran también al maíz. Si bien la zona de producción de maíz se encuentra más hacia del sur de donde las lluvias se ha centrado (Santa Fe y Entre Ríos), y la BCR que elevó en 500.000 toneladas su expectativa de cosecha, los especuladores prefieren cubrirse adelantando. En su informe semanal la Bolsa de Cereales informó de un avance de la cosecha menor a un punto porcentual en la semana

Los precios ofrecidos por el maíz en las terminales de Rosario llegaron a 2.500 pesos por tonelada. Las entregas para Mayo y hasta Agosto se pactaban en 152\$/t, mientras que desde Setiembre a Diciembre se acordó en 155\$/t. En Rofex no hubo operaciones. La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el maíz importado, partido, a retirar de depósitos Montevideo tuvo poco movimiento por lo cual no se dio cotización al igual que el maíz importado, entero, puesto en Montevideo.

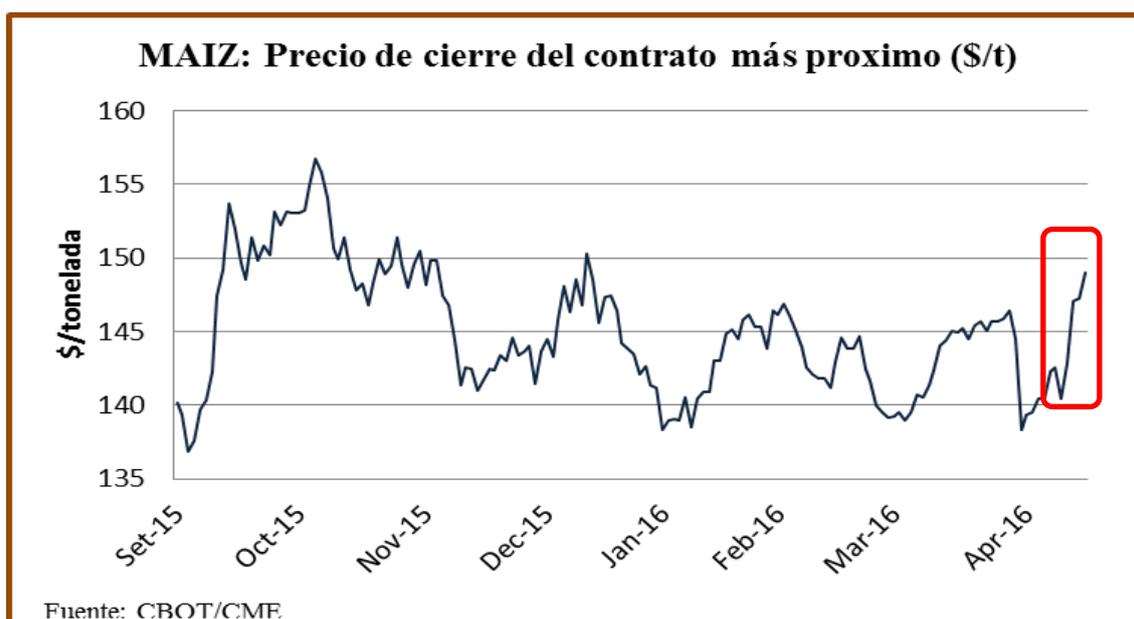
Precio contado de soja y maíz en Rosario (pesos/t)



Fuente: BCR



El maíz en Coopavel/Cascavel subió 1,37% hasta 37,0R\$/bolsa. En Paranagua la entrega para Setiembre se mantuvo en 34,0R\$/bolsa. En Bovespa, el maíz se ajustó a la baja en los contratos Mayo y Julio, los cuales perdieron las ganancias de ayer jueves. Mayo cerró en 47,49R\$/bolsa y Julio en 39,50R\$/bolsa. Por el contrario Setiembre sumó 0,35% a su cierre del jueves y se ajustó al final de la semana en 37,29\$/bolsa.



El **trigo** cerró con leves subas en las Bolsas de EEUU al igual que en las europeas. Las lluvias anunciadas así como la firmeza del dólar fueron factores bajistas que limitaron cualquier ganancia en los futuros. La consultora UkrAgroConsult informó que las exportaciones de trigo ucraniano durante Marzo superaron en 50% al mismo periodo durante el 2015. Estos datos muestran que el trigo de la región del Mar del Norte y de la UE toma ventaja de la posición desventajosa del cereal en EEUU. El informe de la Comisión de Futuros de Commodities mostró que los fondos especulativos aumentaron su posición corta neta bajista en el trigo Chicago. Las posiciones cortas apuestan por la baja en los precios.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	168	1.01	(7.35)	-4.19%
	Julio-2016	172	0.92	(7.44)	-4.15%
	Setiembre-2016	177	0.92	(7.35)	-3.98%
	Diciembre-2016	185	1.10	(7.16)	-3.73%

No hubo variaciones en los precios del mercado disponible en Rosario. El trigo sin descarga se mantuvo en 2.200 pesos por tonelada y las entregas para Junio y Julio se acordaron en 160\$/t. En Rofex no hubo operaciones.



El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná tuvo una jornada de ganancias en moneda local cerrando en 770R\$/t (+0,5%), pero negativa en dólares finalizando la jornada en 219\$/t (-0,4%). En el balance de punta (viernes a viernes) el precio medio subió 1,26% en reales y 3,83% en dólares. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) al igual que del de Paraná tuvo una jornada positiva en reales, cerrando en 678R\$/t (+0,8%) pero negativa en dólares, con un precio de 193\$/t (-0,7%). En el balance semanal el precio subió 2,0% en reales y 4,60% en dólares.

Canola, algodón y arroz

La **canola** cerró con pérdidas en el último día de la semana afectado por diversos factores bajistas. Desde los fundamentales, la caída del aceite de palma y de la colza en Europa además del comportamiento negativo del aceite de soja en Chicago se conjugó para dar el tono negativo a la sesión de la fecha. Por otro lado ventas técnicas debido a que el contrato Mayo parecía no poder avanzar más allá del nivel de resistencia (480C\$/t), accionó inmediatamente las terminales de los especuladores emitiendo ordenes de ventas. La dificultad para “romper” el nivel de resistencia es un indicador que se podrían dar caídas en los precios, por lo cual los operadores al llegar a este punto venden.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal		
Canola	Mayo-2016	477	(3.20)	(2.20)	-0.46%
	Julio-2016	481	(3.30)	(3.60)	-0.74%
	Noviembre-2016	480	(3.30)	(4.50)	-0.93%
	Enero-2017	485	(1.70)	(1.50)	-0.31%

Los futuros de aceite de palma en Malasia volvieron a caer, esta vez -0,53% superando ampliamente al cierre, igualmente negativo, de ayer jueves. El contrato Junio, el más comercializado, se ajustó en 2.643 ringgit por tonelada. En dólares la caída fue de -0,75%, pasando de 683 a 678\$/t. En el balance de viernes a viernes, el producto perdió 3,82% en moneda local y -3,45% en dólares. En Europa igualmente, la colza perdió -0,87% igual a -3,25 euros por tonelada, con lo cual cedió gran parte aunque no la totalidad de las ganancias de los últimos dos días. Esto llevó a que en el balance semanal, la colza cerrara -25 centavos.

Los futuros de **arroz** cerraron el alza, sintiendo todavía los efectos positivos de la 90.000 toneladas adjudicadas por Iraq. Al mismo tiempo el cereal fue llevado al alza por el ambiente de suba en los demás productos, especialmente la soja y el maíz.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS disminuyó respecto al valor de la víspera en 0,30%, mientras que en dólares el resultado fue -1,22%. Los precios de cierre



en el último día de la semana fueron 39,70R\$/bolsa y 226\$/t, lo que mostró una leve suba de 0,25% en reales, con lo cual el precio en moneda local se mantiene, tal como lo hace desde la última semana de Marzo alrededor de los 39R\$. La variación semanal en dólares fue importante, +2,82% consolidando su cotización por encima de los 225\$/t reflejando el comportamiento de la moneda local respecto al dólar.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Mayo-2016	227	1.98	12.13	5.64%
	Julio-2016	233	2.20	12.35	5.59%
	Setiembre-2016	237	1.98	12.79	5.69%
	Noviembre-2016	240	1.98	11.90	5.21%

Desde hoy dejamos de publicar el Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo, debido a que el sitio web de Oryza ha pasado de ser libre (sostenida con publicidad) a una por suscripción.

Los futuros de **algodón** cerraron entre 61 y 83 puntos por debajo del precio de ajuste de la víspera, aunque llegaron a caer 147 puntos en algún momento de la sesión. El contrato Mayo finalizó en 60,03\$/libra (+61 puntos), mientras que Julio sumó 83 puntos para cerrar en 60,02\$/libra. En el balance semanal, el contrato frontal ganó 83 puntos. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una reducción de 95 puntos (0,95) hasta 68.45.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Mayo-2016	4,759	(48.35)	65.79	1.40%
	Julio-2016	4,758	(65.79)	93.54	2.01%
	Octubre-2016	4,724	(64.21)	61.83	1.33%
	Diciembre-2016	4,694	(64.21)	75.31	1.63%

Los pobres datos de ventas para exportación de la semana pasada dados a conocer ayer jueves, y la caída del petróleo, que se cotizaba -1,10\$ al momento de cierre del mercado del algodón fueron dos factores negativos en la cotización del textil. Fue sin embargo la concreción de la ya anteriormente anunciada subasta del stock oficial de algodón chino el principal factor bajista de la fecha. Efectivamente, en la fecha el Gobierno de China anunció que entre Mayo y Agosto iniciará la subasta de 2,0MT de sus reservas, a un ritmo de hasta 30.000 toneladas. El stock de China es de 11MT, casi la mitad del stock global.

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 cedió 223 puntos al cierre de la jornada, aunque en el balance semanal fue positivo en 670 puntos. Efectivamente el viernes anterior el índice cerró en



94,62. El petróleo por su lado tuvo un final de semana en rojo, con el Brent del Mar del Norte, referencial para Europa, ajustándose en 43,10\$/barril, cediendo 74 centavos en este día. El WTI, referencia del mercado de EEUU, finalizó en 40,36\$/barril, reducción de 1,14\$. Las expectativas de los operadores en petróleo están puestas en la cumbre de Qatar del domingo donde los grandes países exportadores trataran de acordar limitar la producción, aunque la ausencia de Irán podría restar importancia a cualquier disminución en la oferta.

Cierre de semana con resultados mixtos en el comportamiento de las monedas de los países del MERCOSUR. Se dieron devaluaciones en Brasil y Uruguay bien superior al uno por ciento, mientras que en Argentina y Paraguay el resultado mostró una apreciación cercana al medio por ciento. En el saldo semanal, o de punta (viernes a viernes), el dólar se fortaleció en Uruguay, mientras que en las demás perdió terreno ante la suba de las monedas locales.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 15-Abril-2016 y variación semanal						
Monedas	14-abr-16	15-abr-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.48	3.53	0.05	1.44%	(0.07)	-1.97%
Peso argentino	14.37	14.30	(0.07)	-0.51%	(0.14)	-0.94%
Guarani	5,590	5,564	(26.30)	-0.47%	(72.67)	-1.29%
Peso uruguayo	31.34	31.88	0.54	1.71%	0.85	2.73%

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

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Junio-2016	94.69	(0.22)	0.07	0.07%
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	43.10	(0.74)	4.43	11.46%
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	40.36	(1.14)	3.57	9.70%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Mayo-2016	326	6.39	26.01	8.67%
	Julio-2016	329	6.28	25.90	8.54%
	Agosto-2016	330	6.06	25.68	8.43%
	Setiembre-2016	331	5.62	25.24	8.26%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Mayo-2016	736	(6.83)	(23.6)	-3.11%
	Julio-2016	742	(7.28)	(22.7)	-2.97%
	Agosto-2016	744	(7.28)	(22.9)	-2.99%
	Setiembre-2016	746	(7.28)	(22.5)	-2.92%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	169	0.00	(5.88)	-3.36%
	Julio-2016	172	0.28	(5.70)	-3.21%
	Setiembre-2016	175	0.09	(5.70)	-3.15%
	Diciembre-2016	182	0.55	(4.59)	-2.47%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	192	0.37	(2.02)	-1.04%
	Julio-2016	194	0.18	(3.67)	-1.86%
	Setiembre-2016	197	0.37	(3.95)	-1.97%
	Diciembre-2016	201	0.28	(4.23)	-2.06%

Balance semanal de los principales commodities			
Productos	Variación		
	\$/t	%	
Soja	13.87	4.11	
Harina de soja	26.01	8.67	
Aceite de soja	(23.59)	(3.11)	
Maíz	9.65	6.92	
Trigo rojo suave de invierno	(5.88)	(3.36)	
Trigo rojo duro de invierno	(7.35)	(4.19)	
Trigo rojo duro de primavera	(2.02)	(1.04)	
Canola*	(2.20)	(0.46)	
Arroz	12.13	5.64	
Algodón	65.79	1.40	
Índice dólar (puntos)	0.07	0.07	
Petróleo Brent (\$/barril)	4.43	11.46	
Petróleo WTI (\$/barril)	3.57	9.70	

Fuente: CBOT/CME, ICE *Dólares canadienses