



Martes 17 de Noviembre 2015: Coberturas cortas y compras de oportunidad fueron los principales factores detrás de la suba de la soja y el maíz. El trigo sigue enfrentando los mismos problemas. El índice dólar sigue fortaleciéndose y está cercano a la paridad con la canasta de monedas, mientras que el petróleo cerró en negativo.

Soja

Volvió a cerrar en positivo la soja, de modo que ya lleva acumulado ganancias superiores a los 3\$/t, superando las pérdidas del viernes y recuperando poco más de la mitad del saldo negativo con que cerró la semana pasada. En la fecha Enero ganó 1,65\$ y cerró en 317\$/t (864\$/b), Marzo sumó 1,56\$ y finalizó en 318\$/t (865\$/b), Mayo por su lado subió 1,47\$ hasta 320\$/t (871\$/b) y Julio con una ganancia de 1,38\$ se ajustó en 322\$/t (877\$/b). Compras de oportunidad y coberturas cortas motivaron la suba desde el punto de vista técnico, mientras que la firmeza del mercado físico, evidenciado en los datos del NOPA de ayer, y el atraso en la siembra de Brasil fueron los factores fundamentales que explicaron la suba. Safras y Mercado estima que la siembra al 13 de noviembre llegó al 56% contra el 69% del promedio reciente. La harina se ajustó a la baja cediendo terreno debido a la escasa demanda. Diciembre cerró en 318\$/t (-0,33\$) y Enero en 318\$/t (-0,33\$). El aceite también tuvo una jornada negativa al cierre con el contrato arrastrado hacia abajo por el comportamiento de la cotización del petróleo. Diciembre cediendo 5,95\$ hasta 612\$/t y el de Enero cerrando en 618\$/t, una caída de 5,95\$.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó de “una aceptable participación de los principales actores en el mercado disponible”. La soja con descarga en Bahía Blanca se cotizó en 2.220peso/tonelada. En San Lorenzo y San Martín, zona Up River, se ofrecían 2.400peso/tonelada (hasta el 20 de este mes), que llegó hasta 2.430pesos en Rosario, para la segunda quincena de este mes. Las fábricas en Daireaux pagaban 2.050pesos por la soja disponible. Por producto de la nueva cosecha se escucharon ofertas de 222\$/t con entrega y pago en Mayo. En Brasil el precio de la soja en el Paranaguá estaba en 81,50R\$/bolsa (+0,62R\$) mientras que para Mayo se ofrecía 74,00R\$/bolsa (+1,37R\$). Coopavel en Cascavel, Paraná pagaba 68,0R\$/bolsa. A la tasa de cambio de la fecha estos precios equivalen a 357, 324 y 298\$/t respectivamente.

El informe de la Comisión de Operaciones del Mercado de Futuros (CFTC por sus siglas en inglés) correspondiente a la semana que finalizó el 10 de Noviembre, mostró que los especuladores incrementaron sus posición neta corta, apostando por un menor precio. Esta posición igualmente permite realizar compras para coberturas cortas aprovechando imprevistas variaciones en los precios.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Noviembre-2015	317	1.65
	Enero-2016	318	1.56
	Marzo-2016	320	1.47
	Mayo-2016	322	1.38

Maíz

El maíz tuvo un leve repunte cerrando con un saldo positivo de 79 centavos lo que lo llevó a cotizar al cierre en 143\$/t, mientras que Marzo ganó 49 centavos y cerró en 145\$/t. Al igual que la soja los especuladores están cambiando a posiciones netas cortas en los futuros de maíz. Coberturas cortas por parte de los especuladores y poco interés de los agricultores en vender elevan los precios que por otro lado son frenados por la natural oferta asociada a la época de cosecha. Igualmente, el comportamiento negativo del trigo pone freno a mayores incrementos en los precios del maíz. Analistas de AgriMoney estima que los precios del maíz están en un nivel que los hace competitivos con el producto Brasileiro después de mucho tiempo. Ayer en el Golfo el maíz se cotiza en 163\$/t mientras que en Paranaguá pagaban 149\$/t.

En el mercado disponible de Argentina las fábricas en Gral. Lagos y San Martín, Up River, ofrecían 1.200 pesos/tonelada. En San Martín para pago y entrega en Enero el precio estuvo en 140\$/t; Marzo/Mayo cotizaba 140\$/t, y Junio/Julio 138 \$/t. En Arroyo Seco, Rosario y Timbúes se ofrecían 136\$/t para Diciembre, 140\$/t para Abril. En Paranaguá se ofrecía 34R\$/bolsa, sin variación con respecto al día anterior, mientras que en Cascavel, Coopavel pagaba 24,50R\$/bolsa y en Cascavel/MS se abonaba 24,0R\$/bolsa, ambos también sin variación con respecto al día anterior. A la tasa de cambio de la fecha estos precios equivalen a 107 y 105\$/t respectivamente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	143	0.79
	Marzo-2016	145	0.49
	Mayo-2016	147	0.30
	Julio-2016	149	0.10

Trigo

El trigo blando de invierno tuvo una fuerte pérdida, cediendo 2,39\$ o 1,31% en su posición más cercana hasta 179\$/t, mientras que Marzo finalizó en 179\$/t con una diferencia de -3,12\$ o -1,71%. El trigo duro de invierno de igual manera cayó aunque en menor magnitud. Diciembre perdió 1,56\$ (0,91%) cerrando en 170\$/t, y Marzo en 175\$/t (+-1,75\$ o -0,99%). En Minneapolis, el trigo duro de primavera cedió 1,10\$ (-



0,59%) en el contrato Diciembre que finalizó en 184\$/t y, el de Marzo con una caída de 1,56\$ (-0,83%) cerró en 185\$/t. Lluvias en las zonas productoras de EEUU influyeron para la caída del precio. El trigo de EEUU enfrenta dificultades para competir en el exterior, tal como se evidenció ayer en el informe de inspección para exportación, debido en gran parte a la tasa de cambio del dólar frente a las otras monedas. El informe de la Comisión confirma el posicionamiento bajista entre los especuladores.

En la fecha, los molinos fueron fuertes compradores de trigo disponible en la Bolsa de Cereales de Buenos Aires. El informe diario indica que la industria molinera renovó su interés por hacerse de mercadería, ofreciendo 1.330 pesos/tonelada por trigos Cámara puestos en Chacabuco, 1.700 pesos para Realicó con un contenido mínimo de gluten del 28%, calidad por la que en San Justo se dieron a conocer los 2.050 peso. En Arroyo Seco por el producto con PH mínimo 76 se ofrecía 1.600 pesos. Los exportadores en San Martín pagaban 1.300 pesos sin descarga y 145\$/t para Marzo. En Rosario con un contenido proteico mínimo del 10.5% y PH 78 cotizaba en 1.400 pesos. En Brasil, en Passo Fundo/MS se pagaba 32R\$/bolsa sin cambios y en Guarapuava/PR el precio tampoco varió y se mantuvo en 38R\$/bolsa. A la tasa de cambio de la fecha estos precios equivalen a 140 y 166 \$/t respectivamente.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	170
	Marzo-2016	175
	Mayo-2016	179
	Julio-2016	182

Canola

La canola cerró en rojo a pesar del comportamiento positivo del complejo sojero en Chicago. Ventas especulativas y coberturas por parte de los agricultores fueron las principales causantes de la caída. En contrapartida actuaron como freno a una mayor reducción, la sólida demanda en el mercado físico, donde los consumidores estiman que la producción es menor a la que los datos oficiales proyectan. Desde el mercado externo las señales fueron positivas pero probaron ser insuficientes. La colza se recuperó luego de tres sesiones de cierres negativos, recuperando las pérdidas acumuladas en esos días. Al final de la jornada sumó a su cotización 5,25 euros para cerrar en 377 euros por tonelada. El aceite de palma en Malasia cerró prácticamente sin cambios en la fecha.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Noviembre-2015	470	(1.90)
	Enero-2016	476	(1.70)
	Marzo-2016	480	(1.90)
	Mayo-2016	483	(1.80)

Arroz

Los futuros de arroz en Chicago sumaron 4,85\$ a la posición Enero que cerró en 266\$/t y el mismo monto a la de Marzo que finalizó en 272\$/t, con ganancias relativas de 1,84% y 1,81% respectivamente. Las ganancias de la fecha permitieron recuperar las pérdidas de la semana anterior. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo finalizó al igual que ayer en 393\$/t. Previamente había permanecido en 394\$/t por cinco días consecutivos. En Brasil los precios estuvieron sin cambios en relación al lunes. En Rio Grande/RS se pagaba 42R\$/bolsa y en Santa María/RS el precio estuvo en 39R\$/bolsa. A la tasa de cambio de la fecha estos precios equivalen a 221 y 205\$/t respectivamente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Noviembre-2015	266	4.85
	Enero-2016	272	4.85
	Marzo-2016	278	4.85
	Mayo-2016	0	0.00

Algodón

El algodón operó mixto, con pérdidas en la posición cercana y ganancias en las demás. Diciembre cayó 16,65\$ (-0,34%) hasta 4.877\$/t o 61,53\$/cc/lb. Mayo por su lado ganó 11,89\$ y cerró en 5.024\$/t o 63,38\$/cc/lb. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 4.906\$/t o 61,04\$/cc/lb. Las lluvias que pueden ocasionar daños al cultivo que aún está en etapa de cosecha y los actuales suministros que presenta problemas de calidad dan soporte a la suba en el precio de los futuros, en especial de los contratos diferidos. Ayer el USDA informó que la cosecha de estaba con diez puntos porcentuales de atraso con respecto al promedio histórico y cuatro en relación al año pasado. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada 20 puntos por debajo quedando 68,85 con lo cual completa siete días por debajo de la línea de 70,0. La posición de los especuladores muestra que los mismos están apostando o esperan una mayor caída en los precios. Ayer se informó que en la semana que finalizó el 10 de Noviembre los fondos especulativos habían descendido a la menor posición larga desde Octubre pasado. En Brasil el precio medio



del algodón cotizado en R\$/t estuvo en 602,50 en Mato Grosso del Sur, 437,50 en Mato Grosso y 706,67 en Sao Paulo. A la tasa de cambio de la fecha estos precios equivalen a 2.293, 1.665 y 2.689\$/t respectivamente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Octubre 2015	4,877	(16.65)
	Diciembre 2015	4,968	4.76
	Marzo-2016	5,024	11.89
	Mayo-2016	5,055	11.89

Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales acaricia la igualdad (100) en sus dos posiciones más cercanas (Diciembre y Marzo), mientras que en la de Junio ya sobrepasa ese valor. Al cierre de la fecha Diciembre cotizó a 99,70 y Marzo cerró en 99,89, ambos sumando 160 puntos. El petróleo tuvo un cierre en rojo perdiendo el Brent 99 centavos en el contrato Enero que lo llevó a 43,57\$/barril, mientras que el WTI de Diciembre cayó a 40,67\$/barril luego de perder 1,07\$. En términos relativos las caídas fueron 2,27% y 2,63% respectivamente. Poca variación en las cotizaciones de las monedas de los países del MERCOSUR al cierre de las actividades. Únicamente el real tuvo una leve apreciación (0,74%) mientras que las demás tuvieron pequeñas pérdidas frente al dólar de EEUU. El índice Thomson Reuters CoreCommodity se debilitó en 0,92 finalizando en 183,7130.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 17-Noviembre-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.83	3.81	(0.03)	-0.74%
P. argentino oficial	9.63	9.64	0.01	0.11%
P. argentino paralelo	15.09	15.23	0.14	0.93%
Guarani	5,636	5,650	14	0.24%
Peso uruguayo	29.53	29.53	0.00	0.01%

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, CFTC, The Producer, Oryza, Euronext, FMI, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, AgriMoney, Cotlook, Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires.