

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Martes 24 de mayo de 2016: Jornada volátil en la soja y sus derivados, los que finalizaron en baja, mientras que el maíz sumó leves ganancias o se mantuvo sin cambios. El trigo cerró mixto. Por su lado el arroz acompañó a la tendencia negativa al igual que la canola. El algodón fue en contrasentido y sumó puntos. El petróleo y el dólar cerraron en alza. El índice de *commodities* CRB ganó 0,08 % cerrando en 183,3452.

Soja, trigo y maíz

La jornada de los futuros de **soja** fue volátil con el precio moviéndose a ambos lados del ajuste de ayer. El contrato Julio se ajustó en 1.055\$/bushel (-3,75\$) y Noviembre en 1.029\$/bushel (-7,00\$), dejando la relación soja/maíz en 2,45. El contrato Mayo 2017 se ajustó en 1.006\$/b (- 6,75\$) igual a 378\$/t (-2.57\$).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	388	(1.38)
	Agosto-2016	387	(1.75)
	Setiembre-2016	382	(2.20)
	Noviembre-2016	378	(2.57)

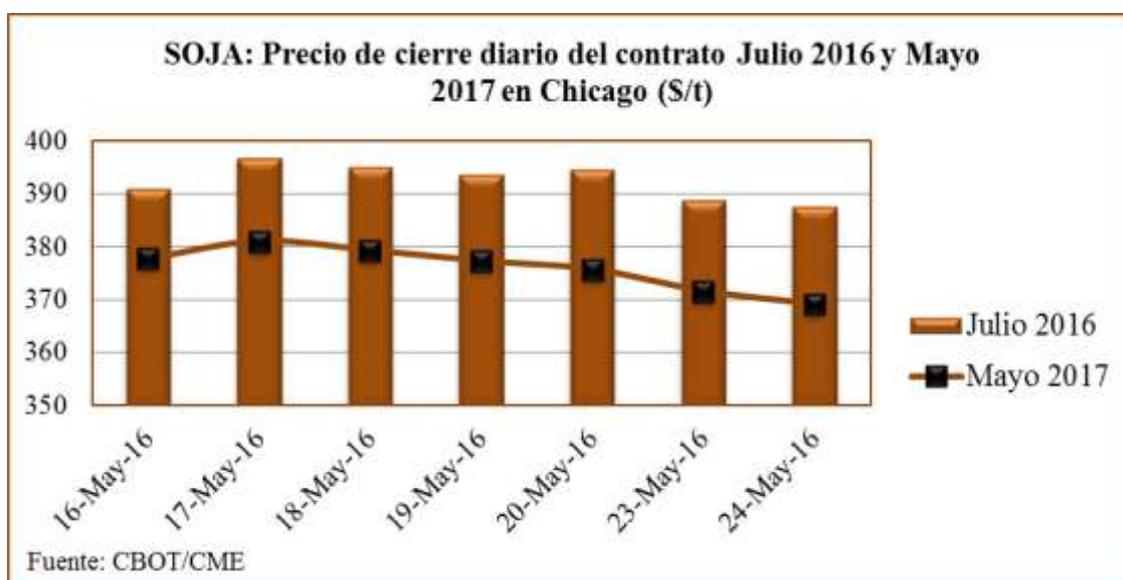
En su informe semanal CEPEA indicó que los precios de la soja y derivados continúan en alta en el mercado brasileño. La media ponderada de la soja en Paraná, reflejada en el Indicador CEPEA/ESALQ, subió 2,4% en siete días, a 83,57R\$/bolsa de 60 kg el pasado viernes 20. Además de la firme demanda, especialmente externa, la valorización del dólar frente al Real la última semana también impulsó las cotizaciones. En los puertos brasileños, el grano llegó a ser negociado por encima de los 90,00 R\$, tanto en el spot cuánto para entrega en febrero de 2017. En los cuatro primeros meses de 2016, fueron exportadas 20,89 millones de toneladas de soja en grano, volumen 60% superior al del mismo periodo de 2015, según la SECEX. Con ese intenso ritmo de embarques, los excedentes domésticos siguen disminuyendo. Según colaboradores del Cepea, cerca de 70% de la cosecha brasileña 2015/16 fue comprometida, siendo que más del 50% ya había sido comercializada antes de la cosecha ser iniciada. Si considerada la producción estimada por CONAB de 96,905 millones de toneladas, restan menos de 30 millones de toneladas de soja en Brasil para ser comercializadas hasta la llegada de la nueva cosecha, en 2017.

Los precios en Argentina siguen firmes, independientes de las caídas registradas tanto en EEUU como en China. Las fábricas pagaron entre 3.950 y 4.000 pesos por tonelada dependiendo de las condiciones y lugares de entrega. Entregas acordadas para Noviembre estuvieron en 281\$/t y para Mayo 2017 se acordaron en 260\$/t. En relación



al mercado de futuros se informó que de soja fábrica se ajustó a 285,3\$/t, una suba de 80 centavos.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja cerró con una caída de 50 centavos en 76,00R\$/bolsa, mientras que el Puerto de Paranagua la soja disponible volvió a subir llegando a 89,00R\$/bolsa, en lo que parece un seguro avance hacia la marca de 90,00R\$. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio se ajustó a la baja en 23,25\$/bolsa desde los 23,34\$ de la víspera.



Los futuros de **maíz** cerraron con leves ganancias y sin cambios en algunas de las posiciones más cercanas. El Comité de Estimaciones de Producción de Sudáfrica disminuyó en 1,05MT hasta 6,9MT la producción de maíz en ese país. El USDA había estimado 6,5MT en su último informe. La siembra avanza por encima del promedio en Iowa y Minnesota, mientras que en Illinois está a 2 puntos por debajo. Los atrasos en ciertos estados dan fundamento a la expectativa de cambio de superficie de maíz a soja. Según un comentarista, el maíz que no se planta para este fin de semana será destinado a soja, atendiendo a que el periodo ideal de siembra del cereal está llegando a su final.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	156	(0.10)
	Setiembre-2016	157	0.10
	Diciembre-2016	159	0.00
	Marzo-2017	161	(0.20)

Con el inicio de la cosecha del maíz safrinha en Mato Grosso y Paraná, se tienen los primeros resultados de productividad que no son tan bajos como se estimaba. Esta



situación a mas del inicio de la recolección presionan al cereal a la baja en Brasil, tanto en varios mercados físicos como en los futuros de la Bolsa de San Pablo.

Poca variación en los precios del maíz en el mercado disponible comercializado en la Bolsa de Rosario. El precio se movió en el rango de 2.800 a 2.900 pesos por tonelada, dependiendo del comprador y de las condiciones pactadas. Los acuerdos para entrega en Junio estuvieron en 180\$/t, y bajaba a 175\$/t para Julio y Agosto. En el periodo Octubre-Diciembre se acordó pagar 168\$/t, mientras que el año que viene, Febrero a Marzo el acuerdo estuvo en 162\$/t. Maíz de la cosecha 2016/2017 para entrega en Abril-Julio estuvo en 160\$/t. No hubo transacciones en Rofex.

No hubo cambios en los puntos de referencia para el precio del maíz en el mercado físico de Brasil de Coopavel, donde continuó en 40,00R\$/bolsa. En algunos Estados del maíz subió, en otros bajo, pero en la mayoría de los sitios informados por Noticias Agrícolas, el precio estuvo sin cambios. En el Puerto de Paranagua el maíz pactado para ser entregado en Setiembre subió un real hasta 37,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz se ajustó a la baja. Julio se ajustó en 44,89R\$/bolsa, Setiembre en 41,90R\$/bolsa y Noviembre en 44,00R\$/bolsa.

Los contratos de **trigo** cerraron mixtos, con el comercializado en Chicago en alza, mientras que el de Kansas y Minneapolis lo hicieron sin cambios o en baja. El próximo inicio de la cosecha y la madurez adelantada de los cultivos de invierno presionan al precio de los contratos futuros. Los fundamentos de trigo no han variado. La mayoría de los países del hemisferio norte donde se está cosechando muestran condiciones ideales para el cultivo. Ayer, el USDA mantuvo en 62% el trigo de invierno en bueno a excelente, en línea con lo esperado por el mercado. La consultora Lanwort proyecta una producción de 26,5MT de trigo duro mientras que el USDA estimó 23,3MT en su último informe. En trigo blando proyecta 11,1MT contra 9,3MT del USDA.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	164	(0.18)
	Setiembre-2016	170	(0.09)
	Diciembre-2016	179	0.00
	Marzo-2017	185	0.00

La BCR informó que en el segmento disponible el trigo en condiciones cámara se negoció en el rango de 2.450 a 2.500 pesos por tonelada. Para la entrega en junio y julio los precios se ubicaron en 175\$/t, mientras que productos de la cosecha 2019/2017 estuvieron en 165\$/t. Trigo con requerimientos de proteína 10,5% y PH 78 los valores se ubicaron en 190\$/t.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná sumó 8,027R\$ o 1,0% a su cotización de la víspera quedando el precio promedio en 812R\$/t. En dólares sumó 2,24\$ o 1,0%, quedando el precio medo en 230\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una suba de 18,89R\$ o 2,5% hasta 767R\$/t, mientras que en dólares subió desde 209 a 214\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá siguieron al complejo sojero de Chicago y cerraron con pérdidas importantes. Diversos factores se conjugaron para la caída del precio, entre ellos las lluvias que llegaron a parte de Alberta, aliviando la sequía que empezaba a causar preocupación en la región. Un operador manifestó que las lluvias dejaron solamente un cuarto de la región problemas de falta de lluvia, cuando que la semana pasada había llegado a casi el 50%. La poca venta por parte de los agricultores quienes están más concentrados en tareas de siembra, la fortaleza del petróleo y la debilidad de la moneda local aportaron lo suyo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	520	(6.20)
	Noviembre-2016	517	(7.90)
	Enero-2017	520	(7.40)
	Marzo-2017	521	(7.10)

El futuro de **aceite de palma** para entrega en Julio se recuperó de la fuerte pérdida de ayer (-1,30%) recuperándose parcialmente. En la fecha subió 0,40% hasta 2.525 ringgit por tonelada, aunque en dólares permaneció prácticamente sin cambios debido a la estabilidad de la tasa de cambio. El contrato Julio cerró en 615\$/t. En Europa, **la colza** igualmente se recuperó luego de la caída de la víspera, aunque a diferencia de aceite de palma, superó la que ayer cedió (-0,14%). En la fecha el precio de ajuste fue de 370,75 euros por tonelada, una ganancia de 1,50 euros o 0,41%.

Los futuros de **arroz** cayeron por segundo día en la semana. En la fecha los resultados negativos en los demás commodities afectaron al arroz, que sin embargo tiene otros factores propios. En EEUU, la campaña avanza con la siembra apoyada en el buen clima y las calificaciones igualmente positivas sobre el estado de los cultivos. Todo hace presagiar una abundante producción para la zafra 2016/2017, periodo para el cual el USDA proyectó un incremento del 17% en el área sembrada.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS se recuperó luego del inicio de semana negativos. En la fecha ganó 72 centavos hasta 42,88R\$/bolsa, mientras que en dólares la suba fue de 4,00\$ hasta 239\$/t.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	255	(1.10)
	Setiembre-2016	260	(0.66)
	Noviembre-2016	264	(0.44)
	Enero-2017	269	(0.22)

Los futuros de **algodón** cerraron con importantes ganancias en la fecha, a pesar de la fortaleza del dólar que debería ser un factor bajista. El algodón ganó entre 1,09 y 1,56\$c por libra en la fecha. El contrato Julio se ajustó en 63,01\$/libra (+1,56\$c) y Diciembre en 62,45\$/libra (+1,11\$c). La suba del petróleo que eleva los costos de producción de las fibras sintéticas, principal competencia del algodón, actuó de contrapeso al dólar. Sin embargo fueron los datos de construcción de viviendas los que actuaron para elevar la cotización. Según, analistas especializados los operadores entendieron que el aumento de viviendas trae aparejado mayor venta de cortinados por ejemplo. Otros analistas, sumaron a estos factores el atraso en la siembra mostrado por los datos del USDA dados a conocer ayer, luego que el mercado cerrará, por lo cual sus efectos se ven recién en la cotización del martes.

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 69,95 una caída de 100 puntos (0,10). En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 59,71\$/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 286\$/fardo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Julio-2016	4,995	123.66
	Octubre-2016	5,012	88.78
	Diciembre-2016	4,950	87.99
	Marzo-2017	4,974	86.40

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 recuperó las pérdidas de ayer sumando 0,38% a su cotización que fue igual a 360 puntos. El contrato Junio cerró en 95,575. En el MERCOSUR, el **dólar** reversionó su comportamiento de la víspera en la mayoría de los países. En Argentina, la moneda norteamericana subió levemente, luego de la pérdida de la víspera. En Brasil luego de caer ceca de 1,70% en el primer día de la semana, cerró prácticamente sin variación. En Paraguay, la moneda norteamericana cedió terreno doblando la suba de ayer. Finalmente, en Uruguay tuvo su segundo ayer cedió 0,08% y en la fecha perdió 0,33%.



Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 24-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.58	3.58	(0.00)	-0.03%
Peso argentino	14.01	14.02	0.01	0.08%
Guarani	5,621	5,617	(4.39)	-0.08%
Peso uruguayo	31.31	31.21	(0.10)	-0.33%

Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar.

El **petróleo** tuvo una jornada en la cual revertió la pérdida del primer día de la semana. El Brent ganó 0,54% o 26 centavos de dólar hasta 48,61\$/barril, mientras que el WTI, referencial del mercado de EEUU, ganó 1,12% o 54 centavos de dólar para ajustarse en la entrega Junio en 65,575\$/barril.

Productos y contratos	Cierre	Variación	
Dólar índice	Junio-2016	95.58	0.36
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	48.61	0.26
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	48.62	0.54

Varios

En su reunión de la fecha, (24-mayo-2016) el CEOMA decidió, por unanimidad, reducir la tasa de interés de política monetaria en 25 puntos básicos a 5,75% anual. El CEOMA señala que, tal como se había proyectado, los indicadores más recientes que miden la tendencia de la inflación siguen desacelerándose en el margen. Si bien, en forma agregada, la actividad económica continúa con un moderado ritmo de expansión, ciertos sectores se han ralentizado. En este contexto, el Comité considera que el actual escenario económico interno y externo ha generado una modificación del balance de riesgos tal, que posibilita adoptar de manera oportuna un perfil de política monetaria más expansivo. El Comité reafirma que utilizará sus instrumentos con flexibilidad, a fin de garantizar la convergencia de la inflación proyectada a la meta de 4,5% anual en el horizonte relevante de política.

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

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	429	1.32
	Agosto-2016	415	(1.21)
	Setiembre-2016	407	(2.09)
	Octubre-2016	401	(2.87)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	681	(5.73)
	Agosto-2016	684	(5.29)
	Setiembre-2016	686	(5.51)
	Octubre-2016	689	(5.51)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	170	0.73
	Setiembre-2016	175	0.73
	Diciembre-2016	181	0.83
	Marzo-2017	188	0.73
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	192	(0.64)
	Setiembre-2016	195	(0.46)
	Diciembre-2016	199	(0.46)
	Marzo-2017	203	(0.37)