



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Martes 26 de abril 2016: Suba general en los *commodities*. A los ya conocidos problema climáticos de Argentina, ahora se sumó las lluvias en el sur de la región productora de EEUU. En trigo de invierno las lluvias fueron favorables, pero las coberturas de posiciones vendidas elevaron la cotización. Un dólar débil y un petróleo en alza fueron factores alcistas. En Canadá la canola rompió el nivel de resistencia de 500C\$/t. El índice de *commodities* CRB ganó 0,73 % cerrando en 182,8115.

Soja, trigo y maíz

La soja cerró con ganancias. El contrato Mayo se ajustó en 1.018\$/bushel y Noviembre en 1.009\$/bushel, elevando la relación soja/maíz a 2,56. A los ya conocidos problema climáticos de Argentina, ahora se sumó las lluvias en el sur de la región productora de EEUU la que limitará el avance de las actividades de siembra. Esta noticia afecta a un mercado que está sensible a cualquier anomalía que pueda alterar el ritmo normal de las actividades.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	374	6.61
	Julio-2016	377	6.43
	Agosto-2016	378	5.88
	Setiembre-2016	374	4.96

Las subas son lideradas por la harina de soja ante la casi certeza de un menor ritmo de procesamiento (*crushing*) en Argentina lo cual causaría desabastecimiento en el mercado. Además los fondos especuladores fueron activos compradores de contratos de soja. Proporcionó soporte adicional la caída del dólar y la suba del petróleo. Una suba del petróleo se asocia con mayor demanda que a la vez es un indicador de mayor actividad económica, o incremento en el dinamismo de la economía.





La mayoría de los modelos climáticos muestran condiciones propicias para la entrada a los cultivos de Argentina en la próxima semana. Según el IGC al martes el precio promedio de exportación de Brasil estuvo en 396\$/t, superando en 4\$ al de EEUU. El precio medio de Argentina estaba en 381\$/t. La mayor parte de la cosecha anterior de Brasil ya ha sido comercializada, y se nota cautela en las ventas de la presente zafra.

Precio de exportación de la soja en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	26-Apr-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Argentina (Up River)	381	2.00	4 %	344	465
Brasil (Paranagua)	396	7.00	5 %	327	426
EEUU (Golfo)	392	7.00	1 %	345	435
Sub-índice de soja	197	2.00	3 %	164	207

Fuente: IGC

Lentamente vuelve la normalidad al mercado de la soja en Argentina. Las fábricas en la zona de Rosario ofrecieron entre 3.500 pesos y 3.550 pesos por tonelada, en este último caso con descarga hasta el sábado. Acuerdos para entregar en Julio se negociaron en 243\$/t, llegando hasta 258\$/t para Noviembre. La soja Mayo en el mercado de futuros se ajustó en 244,6\$/t, una suba de 3,1\$/t.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná llegó a 69,00R\$/b, 0,50R\$ o 0,73% de suba respecto a ayer. En el Puerto de Paranagua por la soja disponible se pagaba 82,50R\$/bolsa, menor a los 83,00R\$ de ayer. La soja para Marzo del año que viene en este mismo puerto continuó en 85R\$/bolsa.

Los futuros de **maíz** cerraron en alza apoyados en las lluvias en la zona central de EEUU lo cual atrasa las actividades de siembra. Si bien el lunes del USDA mostró un avance muy superior al promedio, el mercado está sensible a cualquier posible ruptura en el ritmo normal de actividades. Además la cotización del dólar hacia la baja y la suba del petróleo fueron factores que dieron soporte adicional al maíz.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	150
	Julio-2016	152
	Setiembre-2016	153
	Diciembre-2016	155

El IGC mostró que el precio medio de exportación del maíz en Brasil el día martes estuvo en 179\$/t, el de EEUU en 172\$/t y el de Argentina en 178\$/t. Los exportadores en la zona de Rosario ofrecían pagar 2.600 pesos por toneladas con descargas hasta el 2 de Mayo inclusive. Entregas extendidas para Mayo y Junio llegaron a 160\$/t, y Julio a



Diciembre estuvo en 155\$/t. No hubo operaciones de futuros. En la Cooperativa Coopavel el maíz se cotizó a 38,50R\$/bolsa, superando en 50 centavos al de ayer, que en términos relativos equivalió a una suba de 1,32%.. En el Puerto de Paranagua no hubo variación con la entrega para Setiembre que continua en 35,00R\$/bolsa.

Precio de exportación de la maíz en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	26-Apr-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Maíz amarillo EEUU (Golfo)	172	2.00	-1 %	163	198
Argentina (Up River)	178	-	7 %	153	190
Brasil (Paranagua)	179	3.00	-%	156	194
Sub-índice del maíz	186	1.00	4 %	168	204

Fuente: IGC

Los futuros de **trigo** cerraron en alza en sus tres mercados, favorecidos por las lluvias, en especial el trigo de invierno que está en etapa de cargado de granos. Cobertura de posiciones vendidas (a menor precio que apostaban por una caída) impulsó los precios al igual que un dólar débil que ayer y en la fecha operó en baja. Sin embargo los aspectos fundamentales de oferta y demanda muestran un mercado con sobre oferta. De acuerdo al IGC el trigo francés, utilizado como referencia del trigo en la UE, se vendía en promedio a 171 \$/t el día martes, y el de EEUU en 200 y 201\$/t\$/t.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	171
	Julio-2016	176
	Setiembre-2016	181
	Diciembre-2016	190

En su informe seminal sobre trigo el CEPEA informó que la compra del cereal por parte de producto local por parte de los molinos es baja y puntual. Estos se abastecieron de suficiente producto en momentos que el dólar estuvo bajo favoreciendo la importación. Los precios no tuvieron mucha variación debido al bajo volumen de trigo con buena calidad en el mercado local. El mercado de la harina por su lado muestra poca actividad en esta semana debido a los altos volúmenes adquiridos en semanas anteriores, de modo que en esta semana recientemente finalizada las compras fueron más bien puntuales.

En Rosario, no hubo cambios en las transacciones de trigo físico o disponible, luego de la suba de ayer. En la fecha permanecieron en 2.150 pesos por tonelada, mientras que entregas para Junio y Julio llegaron a 160\$/t. Trigo de la nueva zafra se cotizaba en 150\$/t para entrega entre Diciembre y Febrero. En Rofex no hubo operaciones con trigo.



El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná finalizó con una suba de 3,41 reales o 0,4% lo que llevó al precio a 772R\$/t. En dólares la cotización llegó a 219\$/t debido a una suba de 2,62\$ o 1,2%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una suba de 2,17 reales o 0,3% hasta 680R\$/t. En dólares la suba fue de 1,98\$ o 1,0% hasta 193\$/t.

Precio de exportación de la trigo en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	26-Apr-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
US No 2 Trigo rojo duro de invierno (HRW)	201	1.00	-13 %	191	303
US No 2 Rojo suave de invierno (SRW)	200	3.00	-6 %	185	290
UE-Francia grado 1 (Rouen)	171	2.00	-14 %	168	254
Sub-índice del trigo	166	-	-10 %	159	201

Fuente: IGC

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá cerraron mixtos, con subas en las posiciones más cercanas y leves pérdidas en las diferidas. Las ganancias en la soja de Chicago y en Malasia dieron igualmente soporte al precio. El contrato de mayor comercialización, Julio, logró romper la barrera de los 500C\$/t, monto que estaba como nivel de resistencia. La activa venta por parte de los agricultores aprovechando los buenos precios y buscando “hacer caja” para las tareas de siembra, así como una apreciación de la moneda local actuaron de freno a mayores subas.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	2.80
	Julio-2016	2.30
	Noviembre-2016	(0.10)
	Enero-2017	(1.40)

Se recuperó el aceite de palma, aunque parcialmente en relación a las pérdidas de la víspera. El contrato Junio sumó 0,79% a su precio de ajuste de ayer o 21,0 ringgit llevando el precio de ajuste de hoy a 2.676 ringgit/tonelada. En dólares la cotización pasó de 680 a 683\$/t. En Europa la colza cedió 2,75 euros o 0,73% ajustándose en 372 euros/tonelada.

Los futuros de **arroz** cerraron en alza generalizada en Chicago más bien por contagio desde los otros *commodities* agrícolas que por efectos de sus propios fundamentos. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS se mantuvo sin cambios en 39,91R\$/bolsa, mientras que en dólares perdió 2,20\$ hasta 223\$/t, en línea con la apreciación de la moneda local.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	241	2.43
	Julio-2016	247	2.43
	Setiembre-2016	250	3.09
	Noviembre-2016	252	2.87

Los futuros de **algodón** cerraron con pérdidas al no poder mantener el beneficio entre 22 y 40 puntos a que llegaron en algún momento de la sesión de hoy martes, aunque en las posiciones diferidas tuvieron cierre positivo. El contrato Mayo se ajustó en 63,46\$/libra y Diciembre en 62,79\$/libra. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 250 puntos (+0,25) hasta 71,60.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	5,030	(103.84)
	Julio-2016	5,060	(16.65)
	Octubre-2016	5,010	5.55
	Diciembre-2016	4,977	5.55

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 cerró 257 puntos negativos en 94,54. El petróleo Brent subió 2,83% o 1,36\$ en el contrato Junio ajustándose en 45,74\$/barril. El WTI sumó 3,28% a su cotización de cierre de la víspera de modo que en la fecha se ajustó en 44,04\$/barril, una suba de 1,40\$.

Al igual que ayer, Uruguay fue en contrasentido a la desvalorización del dólar en los demás países del MERCOSUR. La desvalorización del peso uruguayo lo llevó a cerca de los 4,00 peso /USD.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 26-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.55	3.52	(0.03)	-0.82%
Peso argentino	14.33	14.31	(0.02)	-0.13%
Guarani	5,535	5,516	(18.86)	-0.34%
Peso uruguayo	31.85	31.95	0.10	0.31%

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

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
Dólar índice	Junio-2016	94.54	(0.26)
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	45.74	1.26
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	44.04	1.40

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	356	7.61
	Julio-2016	360	7.83
	Agosto-2016	360	7.83
	Setiembre-2016	359	7.05

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	748	0.88
	Julio-2016	754	0.22
	Agosto-2016	757	0.22
	Setiembre-2016	759	0.00

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	176	3.12
	Julio-2016	179	3.67
	Setiembre-2016	183	3.67
	Diciembre-2016	189	3.58

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Mayo-2016	196	2.30
	Julio-2016	199	1.93
	Setiembre-2016	202	1.84
	Diciembre-2016	206	1.84