

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Lunes 26 de setiembre 2016: Los futuros de los cultivos agrícolas cayeron en la fecha en Chicago. El pronóstico de tiempo sin lluvias en la semana presionó a la baja. Tanto la soja como el maíz cerraron por debajo de los promedios móviles considerados claves en el análisis técnico. Las inspecciones para exportación fueron alcistas en maíz y trigo pero bajistas en soja, que estuvo por debajo de lo esperado por el mercado. Por otro lado la caída de la harina de soja, que toco un valor mínimo de cinco meses tiende un manto de dudas sobre la fortaleza y solidez de la demanda de soja, a pesar de que hoy se anunció una nueva venta por 240.000 toneladas. Luego de positivos datos de ventas para exportación del jueves, hoy las inspecciones estuvieron por debajo de lo esperado. Las señales del mercado parecen no ser claras en la soja.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** en Chicago cayeron presionados por las condiciones propicias para la cosecha en la mayor parte del medio oeste, aunque existen zonas con exceso de lluvia e inundaciones inclusive, tal es el caso de Iowa el principal estado productor. Los datos de ventas para exportación estuvieron en 384.000 toneladas por debajo de lo esperado por el mercado, al igual que el de la semana pasada y un año atrás. Esto anuló el positivismo que causó las buenas ventas para exportación informadas el jueves pasado. Un factor que da sostén a los precios, evitando mayores caídas es el anuncio de ventas de 240.000 toneladas a destinos no especificados. Al cierre del mercado el USDA informó que la cosecha está en un 10%, tres puntos por debajo del promedio reciente. El cultivo en condiciones buenas a excelentes quedó sin cambios en 73% contra 62% de un año atrás.

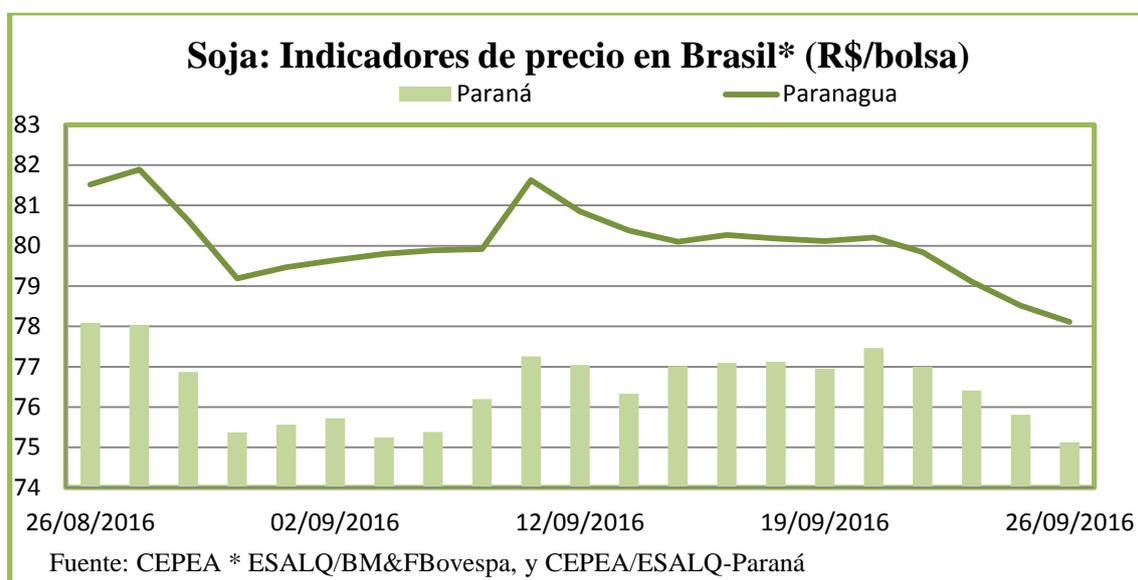
SOJA: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Noviembre-2016	347	(3.58)	-1.02%
Enero-2017	350	(3.49)	-0.99%
Marzo-2017	352	(3.40)	-0.96%
Mayo-2017	354	(3.22)	-0.90%

En Rosario se sintió la caída de la cotización de la soja en Chicago. Hubo poca oferta. Las fábricas pagaban 3.850 pesos por tonelada por el producto disponible, precio piso que se comercializó el viernes. No hubo ofertas por la nueva cosecha, ante la incertidumbre que plantea la situación de la cosecha en EEUU. Sin embargo en Rofex hubo actividad. El contrato noviembre se ajustó en 266\$/t mientras que el de mayo en 251,9\$/t caídas de 1,41% y 1,06% respectivamente. En el contrato mayo se realizaron 30 operaciones y las posiciones abiertas suman 1.837.



El boletín semanal de CEPEA indicó que en la última semana las cotizaciones cayeron en Brasil acompañando las reducciones en Chicago y la desvalorización del dólar. Internamente existe una baja demanda por el producto lo cual no permitió sostener los precios anteriores dando lugar a que los vendedores ofrecieran rebajas para atraer a los compradores. Entre el 16 y el 23 de setiembre el indicador de soja Paranagua ESALQ/BM&F Bovespa, referente para el producto en el mercado de contado del puerto de Paranagua cedió 2,07% cerrando en 78,52R\$/bolsa de 60 kg en viernes 23. Por su lado la media ponderada del indicador para Paraná, indicador CEPEA/ESALQ, finalizó en 75,81R\$/bolsa en la misma fecha, igual a una reducción de 1,7% en el mismo tiempo.



En BM&F Bovespa los precios de los futuros de soja noviembre finalizaron en 20,84\$/bolsa perdiendo 0,22 puntos, mientras que mayo lo hizo a 21,23\$/bolsa cayendo 0,19 puntos. En nuestros dos puntos de referencia de Paraná, Noticias Agrícolas informó que en Coopavel, Cascavel-Paraná se pagó 66R\$/bolsa una merma de 1,49%, mientras que Coopagricola, Ponta Grossa-Paraná se cotizó a 78R\$/bolsa, una suba de 1,30%. En el Puerto de Paranagua la soja disponible cerró en 78,00R\$/bolsa (-1,27%), y la del año próximo en 78,50R\$/bolsa (+1,95%). A su vez en Rio Grande do Sul la soja disponible finalizó en 76,00R\$/bolsa (-1,30%) y la del año próximo sin cambios en 77,50R\$/bolsa.

La caída de la soja se sintió igualmente en los futuros de **maíz** que tocaron valores mínimos de una semana. El avance de la cosecha, a pesar de las lluvias, es el principal factor bajista, aunque los rendimientos informados no son tan elevados como en el caso



de la soja. Por otro lado los datos de inspección para exportación alcanzaron 1,33MT superando al de la semana y en más de 60% al de un año atrás.

MAIZ: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Diciembre-2016	130	(2.95)	-2.23%
Marzo-2017	133	(2.85)	-2.09%
Mayo-2017	136	(2.66)	-1.91%
Julio-2017	139	(2.66)	-1.88%

El USDA mantuvo sin cambios en 73% el maíz en condiciones buenas a excelente. La cosecha llegó al 15%, tan solo un punto porcentual por debajo del alcanzado un año atrás, pero cuatro puntos menores al promedio de los últimos cinco años.

En Rosario la cotización del maíz disponible se mantuvo en 2.350 pesos por tonelada. La entrega para noviembre y diciembre se cotizó en 155\$/t, similar a la del viernes, que cayó hasta 135\$/t para junio y julio. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de maíz.

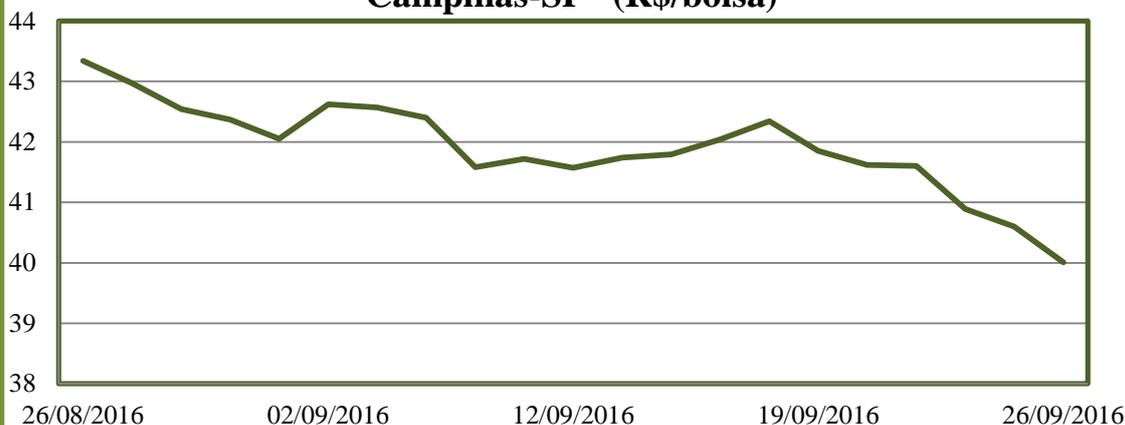
En Paranaguá el precio del maíz disponible permaneció sin cambios en 34,00R\$/bolsa, mientras que en el interior de Brasil fue mixto, con regiones en subas y otras en baja. En Coopavel, Cascavel-Paraná se pagó 32R\$/bolsa sin cambio respecto al viernes, mientras que Coopagrícola, Ponta Grossa-Paraná se cotizó a 28R\$/bolsa, dos reales de pérdida o 5% en términos relativos.

En BM&F Bovespa los precios de los futuros de maíz iniciaron la semana en baja. Las principales posiciones perdieron entre 0,12% y 0,98% según el informe de la entidad. Noviembre se ajustó en 40,17R\$/bolsa cediendo 0,13 puntos.

El boletín semanal de CEPEA indicó que el precio del maíz estuvo en baja en la última semana. Los compradores aprovecharon los bajos precios para reponer stocks, mientras que los vendedores siguen con cautela en la expectativa que los precios vuelvan a subir en las próximas semanas. En resumen, las ventas fueron escasas. En la región de Campinas-SP, el aumento de la oferta de maíz por parte de las cooperativas llevó a los precios a la baja.

El indicador ESALQ/BM&F Bovespa en la última semana perdió 4,25% lo que llevó a que el viernes pasado cerrara a 40,96R\$/bolsa de 60 kg, precio no visto desde mediados de Enero pasado.

Maíz: Precio medio en el mercado físico en la región de Campinas-SP* (R\$/bolsa)



Fuente: CEPEA

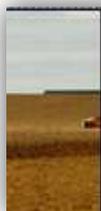
Los futuros de **trigo** terminaron en baja por ventas técnicas y ajustes de posiciones de los fondos ante el próximo informe de stock de granos USDA del viernes. El precio del trigo mismo sigue la misma tendencia de la soja y el maíz a pesar de caída del dólar. Las inspecciones totalizaron 875.000 toneladas doblando al de la semana pasada y al del año pasado. Tal es la demanda por el trigo que las inspecciones de la presente zafra superan en 27% al inspeccionado un año atrás. Según informó el USDA el trigo de invierno ya cubrió el 30% de la superficie estimada, en línea con el promedio reciente, y el 8% ya ha germinado, también similar al promedio de los últimos cinco años.

TRIGO: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Diciembre-2016	146	(3.22)	-2.16%
Marzo-2017	154	(3.03)	-1.93%
Mayo-2017	159	0.00	0.00%
Julio-2017	163	(2.39)	-1.44%

Sin cambios en la cotización del trigo en el recinto de la Bolsa de Rosario. Los exportadores pagaron 2.050 pesos por tonelada por el producto disponible. Por la nueva cosecha se pagó 140\$/t a ser descargado desde noviembre a febrero. El cereal con exigencia de PH 78 y 10,5% de proteína se cotizó a 150\$/t para entrega en diciembre. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná continua cayendo. En la fecha promedió 679R\$/t, perdiendo 0,57% respecto al viernes. El producto acumula una



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



desvalorización de 16% en un mes. En dólares la variación fue leve, cayendo poco más de 90 centavos de dólar hasta 209\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) cerró en 696R\$/t, una pérdida de 1,89%, acumulando así un pérdida acumulada en los últimos 30 días de 12%. En dólares finalizó en 215\$ desde los 219\$/t del viernes.

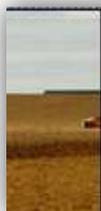
Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Bonnifield, Oryza, FMI, BCP, Folha de Sao Paulo, BCRA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, Reuters, Bloomberg, Investing.com, AgriMoney, Cotlook, BCR, MATba

Anexos gráficos

BRASIL: Cotización en el mercado disponible

Localidad-Estado	Soja (R\$/bolsa)	Trigo (R\$/t)	Maíz (R\$/bolsa)
Caarapó - MS	73,00	705,00	32,00
Campo Grande - MS	72,00	700,00	31,00
Chapadão do Sul - MS	68,00	-	30,00
Dourados - MS	73,00	750,00	33,00
Maracaju - MS	72,00	710,00	32,00
Paranaguá - PR	77,36	-	32,50
Ponta Porã - MS	73,00	710,00	32,00
Santos - SP	78,43	-	33,50
São Gabriel do Oeste - MS	70,00	695,00	30,00
Sidrolândia - MS	71,00	700,00	31,00

Fuente: GranosData: 26/09/2016



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

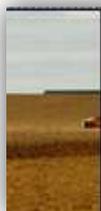


Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario (26-setiembre-2016)

Producto	Destino /Localidad/ Entrega		Pago	Modalidad	Precios
Trigo					
Exp/PA-GL-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E	Pesos/tonelada	2,050.00
Exp/SM	Nov/Dic´16	Cdo.	M/E	\$/tonelada	140.00
Exp/SM	Nov/Dic´16	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	\$/tonelada	150.00
Exp/GL	Dic/Feb`17	Cdo.	M/E	\$/tonelada	140.00
Maíz					
Exp/Tmb-SM-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E	Pesos/tonelada	2,300.00
Exp/SM	Nov/Dic´16	Cdo.	M/E	\$/tonelada	155.00
Exp/GL	Feb/Abr´17	Cdo.	M/E	\$/tonelada	140.00
Exp/SM	Mar/May´17.	Cdo.	M/E	\$/tonelada	138.00
Exp/SM	Jun/Jul´17.	Cdo.	M/E	\$/tonelada	135.00
Sorgo					
Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E	Pesos/tonelada	1,900.00
Soja					
Fca/Tmb-GL-SM-SL-Ric	S/Desc.	Cdo.	M/E	Pesos/tonelada	3.850,00
Girasol					
Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E	Pesos/tonelada	4.950,00
Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	\$/tonelada	315.00
Fca/Junin	Dic/Ene´17.	Cdo.	M/E	\$/tonelada	260.00
Fca/Ric	Dic/Ene´17.	Cdo.	M/E	\$/tonelada	255.00

Fuente: BCR

(Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cons) Consumo. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/Desc) Con descargaincluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (VGG) Villa Gdor Galvez (GL) Gral Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Bco Nacion vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



26-Setiembre-2016: Precio de cierre

Productos y contratos		Cierre	Variación
Harina (\$/t)	Octubre-2016	328	(6.28)
	Diciembre-2016	328	(5.73)
	Enero-2017	329	(5.51)
	Marzo-2017	331	(5.07)
Aceite (\$/t)	Octubre-2016	730	(4.19)
	Diciembre-2016	735	(4.63)
	Enero-2017	741	(4.41)
	Marzo-2017	746	(4.85)
Trigo rojo duro de invierno (\$/t)	Diciembre-2016	152	(2.76)
	Marzo-2017	158	(2.66)
	Mayo-2017	162	(2.66)
	Julio-2017	166	(2.57)
Trigo Minneapolis (\$/t)	Diciembre-2016	182	(3.40)
	Marzo-2017	184	(3.12)
	Mayo-2017	187	(3.31)
	Julio-2017	190	(3.31)
Canola (C\$/t)	Noviembre-2016	467	(0.90)
	Enero-2017	475	(0.50)
	Marzo-2017	480	(0.60)
	Mayo-2017	485	(0.60)
Arroz (\$/t)	Setiembre-2016	213	0.66
	Noviembre-2016	218	0.44
	Enero-2017	224	0.22
	Marzo-2017	228	0.22
Algodón (\$c/libra)	Octubre-2016	69.16	0.08
	Diciembre-2016	70.08	0.01
	Marzo-2017	70.54	0.11
	Mayo-2017	70.96	0.15
Dólar índice	Setiembre-2016	95.21	(0.18)
	Diciembre-2016	95.14	(0.18)
Petróleo Brent (\$/barril)	Noviembre-2016	47.35	1.46
	Diciembre-2016	47.93	1.45
Petróleo WTI (\$/barril)	Octubre-2016	45.93	1.45
	Noviembre-2016	46.49	1.42

Fuente: MRCI