

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

**Martes 27 de octubre 2015:** Luego de tres días de cierre negativo la soja volvió a la senda de ganancias. El maíz tuvo una jornada negativa presionado por la baja exportación y la oferta de producto más barato en Sudamérica y la región del Mar Negro. En el trigo los altos inventarios mundiales es un factor bajista. La caída del dólar dio cierto soporte a los productos. El Banco Mundial proyecta una recuperación de los precios a partir del 2016, pero sin llegar a los niveles del 2013 y 2014. Los gráficos de la fecha son los precios de maíz y arroz en Brasil.

## Soja

Se recuperó la soja luego de la caída de ayer que pareció ignorar los buenos datos del comercio exterior de la soja de EEUU. Las ganancias de la fecha disminuyeron a la mitad el saldo negativo de ayer. El contrato Noviembre finalizó en 327\$/t (892U\$/b), mientras Marzo lo hizo en 328\$/t (894U\$/b) y Mayo en 330\$/t (898U\$/b). La harina al igual que el aceite tuvo una jornada positiva. El contrato Diciembre de la harina cerró a 336\$/t, un aumento de 2,76\$. Por su lado el contrato de aceite para Diciembre cerró en 615\$/t con una ganancia 2,43\$. Luego del cierre de las operaciones de ayer el USDA informó que la soja 2015 se había cosechado en un 87%, diez puntos porcentuales por encima del reporte de la semana pasada. Un año atrás se había llegado al 68% y el promedio es de 80%. Los operadores esperaban entre 86 y 90%. Oil World proyecta que la cosecha de soja en India caerá en un a 7,2MT que esta un 15% por debajo de lo cosechado en la zafra pasada. El IGC había proyectado en su último informe una producción de 11MT, con lo cual la disminución en términos relativos será mayor. En Rosario la Bolsa local informó que el precio en las fábricas estuvo en 2.300P\$/t con descarga. Los futuros en el Rofex se vendieron para entrega en Noviembre a 2.320P\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Noviembre-2015	327	2.30
	Enero-2016	327	2.39
	Marzo-2016	328	2.48
	Mayo-2016	330	2.39

## Maíz

El maíz perdió en la jornada gran parte de sus ganancias de la víspera presionado en parte por el avance de la cosecha y la oferta de producto más barato en el mercado internacional. El contrato Diciembre finalizó en 150\$/t, una disminución de 1,77\$. Marzo cerró en 153\$/t, cayendo 1,48\$. El USDA informó que la cosecha había llegado al 75 de las casi 20MHa a ser cosechadas. El año pasado a estas fechas el avance apenas había llegado al 44%. El promedio histórico es de 68%. Los operadores esperaban entre

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

74 y 77%. MARs de la Unión Europea elevó su estimación sobre el rendimiento de maíz desde 6.430 kg/ha a 6.470kg/ha. En la zafra pasada la productividad estuvo en 8.070kg/ha. En Rosario se pagó entre 1.100y 1.150 P\$/t para el maíz tipo exportación con descarga. Para el próximo año se escucharon precios de 145\$/t para abril o mayo y 140 a 143\$/t para entrega en junio y julio. No hubo negocios en el Rofex.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Diciembre 2015	150	(1.77)
	Marzo-2016	153	(1.48)
	Mayo-2016	156	(1.38)
	Julio-2016	158	(1.18)

## Trigo

El trigo operó con pérdidas en los tres mercados. La jornada de la fecha reveló la realidad del trigo de EEUU: elevado precio y mucha competencia en el exterior, que se traduce en baja demanda. En Chicago la caída fue la menor con saldos negativos menores a 30 centavos, que llevaron a Diciembre a cerrar en 187\$/t (el único con un pequeño margen positivo). En Kansas las pérdidas estuvieron alrededor de 1,50\$. Diciembre cerró en 179\$/t y Marzo en 185\$/t. El trigo de primavera comercializado en Minnesota finalizó con pérdidas cercanas a 1,75 \$. Diciembre cerró en 190\$/t y Marzo en 195\$/t. El USDA presentó el primer informe sobre el estado del trigo de invierno. El 47% está en condición buena a excelente, 12 puntos porcentuales menor al valor de un año atrás, además por debajo del 50% esperado por los operadores. La germinación alcanzó el 62% coincidente con el promedio, mientras que la siembra llegó al 83%, dos puntos por debajo del promedio histórico. Un informe del gobierno del Estado de Rio Grande do Sul indica que los daños por las excesivas lluvias ocasionaron que se pierda el 40% del producción de trigo. Otra fuente informó que gran parte del trigo cosechado se vende como forraje al irrisorio precio de 167R\$/t cuando que el precio promedio en buenas condiciones es de 545R\$/t. En Rosario los precios estuvieron en 1.030P\$/t con descarga en noviembre. Por otro lado para el trigo con proteína 10,4% y PH 78 “se pactaron a 1.300P\$/ton en el segmento disponible y 140P\$/ton para diciembre y enero”. No hubo negocios en el Rofex.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas	Diciembre 2015	179	(1.56)
	Marzo-2016	185	(1.47)
	Mayo-2016	189	(1.47)
	Julio-2016	192	(1.47)

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Canola

Leve recuperación de la canola luego de la fuerte caída de ayer en una jornada dominada por aspectos técnicos, ya que desde los fundamentales de oferta y demanda no hubo novedades. El contrato de Noviembre sumó 0,90C\$ para cerrar en 467C\$/t y Enero finalizó en 476C\$/t. Oil World estima que las exportaciones de canola y colza disminuirán 3,2MT en el último trimestre del presente año. De cumplirse será el menor volumen comercializado en casi cinco años. El aceite de palma finalizó con una ganancia de 1,6% en moneda local, un aumento de 516 a 522 \$/t. En Europa la colza nuevamente tuvo una jornada negativa cediendo 4,75 euros, que sumado a la de ayer supera lo 10 euros de pérdidas. La posición Noviembre finalizó en 371 euros por tonelada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Canola	Noviembre-2015	467	0.90
	Enero-2016	476	1.50
	Marzo-2016	482	2.00
	Mayo-2016	485	3.50

## Arroz

El arroz volvió a cerrar con pérdidas con la cosecha a punto de finalizar. El contrato Noviembre perdió 1,10\$ hasta 256\$/t, y Enero finalizó en 262\$/t por una diferencia de -1,56\$. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo se mantuvo por tercera jornada consecutiva en 395\$/t. La siembra de arroz en Rio Grande do Sul se encuentra al 50% de lo sembrado a estas fechas un año atrás. El periodo ideal de siembra se acerca a su final y podrían quedar unas 800.000 hectáreas sin sembrar en el periodo óptimo. Una situación similar atraviesa Uruguay.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Noviembre-2015	256	(1.10)
	Enero-2016	262	(1.32)
	Marzo-2016	268	(1.32)
	Mayo-2016	274	(1.32)

## Algodón

Recuperación del algodón que en la jornada gano 16,65 en la posición Diciembre que finalizó en 4.942\$/t (62,34\$/libra). Por su lado Mayo cerró en 4.973\$/t (62,73\$/libra).



El USDA informó que la cosecha llegó al 42% de la superficie estimada. Existen preocupaciones por los efectos del huracán en la calidad de la fibra cosechada. Por otro lado la baja demanda actúa de limitante a una mayor suba. El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada 25 puntos arriba hasta 69,35. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York estuvo en 4.842\$/t (61,01\$/libra).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Octubre 2015	4,942	16.65
	Diciembre 2015	4,927	18.23
	Marzo-2016	4,973	19.02
	Mayo-2016	4,999	18.23

### Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales cerró 37 puntos por debajo en 96,993. En el mercado del petróleo los resultados siguen negativos. El Brent perdió 73 centavos y finalizó en 46,81\$/barril, mientras que el WTI perdió 78 centavos hasta 43,20\$/barril. Las monedas de los países del MERCOSUR se movieron en ambas direcciones pero en muy pequeña magnitud. El Guaraní se apreció levemente y el peso uruguayo en menor medida incluso. Las demás monedas se devaluaron marginalmente.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 27-October-2015				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.8582	3.9114	0.05	1.38%
P. argentino oficial	9.5268	9.5322	0.01	0.06%
P. argentino paralelo	15.63	15.81	0.18	1.15%
Guarani	5,669	5,666	(3)	-0.05%
Peso uruguayo	29.41	29.41	(0.00)	-0.01%

Fuente: Bancos Centrales y [www.dólar.argentino.com.ar](http://www.dólar.argentino.com.ar) para el paralelo. Signo positivo indica devaluación. s/a sin actividad

### Varios

En la semana pasada el Banco Mundial presentó su proyección trimestral de precios de commodities. Las proyecciones del Banco Mundial muestran una caída general del precio de los commodities de nuestro interés en el 2015, tal como está ocurriendo. En el 2016 se proyecta aumento y consolidación de la tendencia alcista en el 2017 pero sin llegar a los valores del 2014 y 2013.

# SOJEANDO

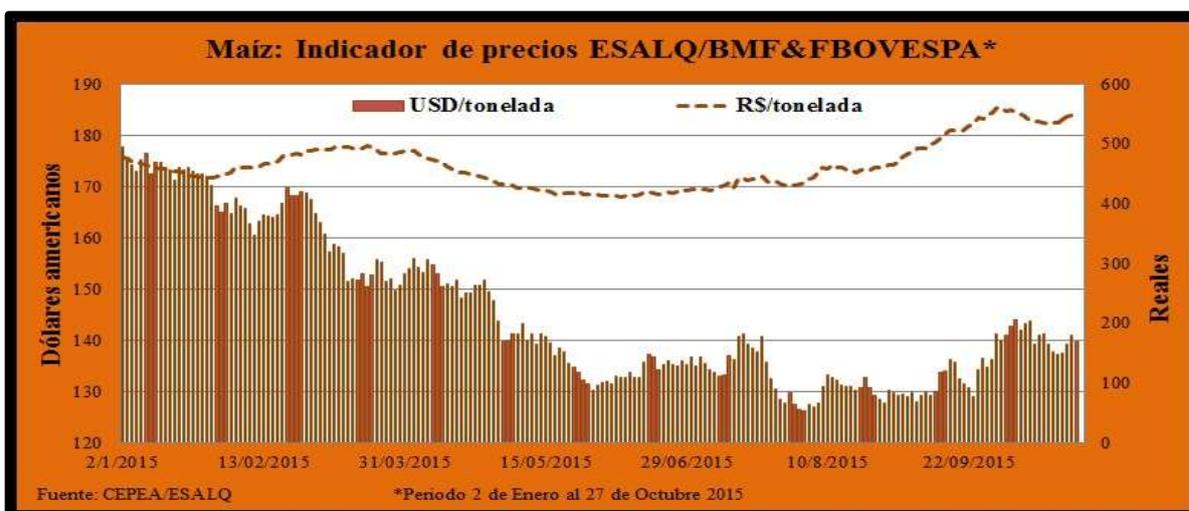
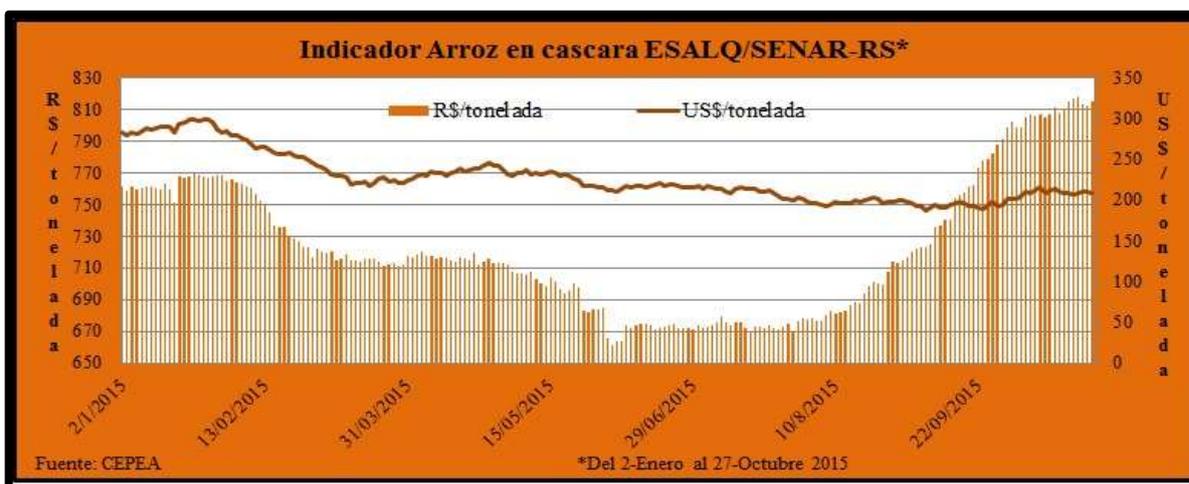
Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Proyección de precio del Banco Mundial

Producto	2013	2014	2015	2016	2017
Soja (\$/t)	538	492	390	401	413
Maíz (\$/t)	259	193	170	174	179
Trigo <sup>1</sup> (\$/t)	312	285	205	211	217
Harina de soja (\$/t)	545	548	405	412	419
Aceite de soja (\$/t)	1057	909	755	777	799
Arroz <sup>2</sup> (\$/t)	506	423	385	387	390
Carne bovina (\$/t)	407	495	455	451	448
Azúcar (\$/t)	39	37	29	29	30
Algodón <sup>3</sup> (\$/t)	199	183	155	161	166

1/ rojo duro de invierno, 2/Tailandia 5%, 3/Index "A"

Fuente: Banco Mundial. 20-10-2015



**Fuentes:** CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Oryza, FMI, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, AgriMoney, Cotlook, Bursa Malasia, Bolsa de Comercio de Rosario, Bolsa de Cereales de Buenos Aires, Banco Mundial.

Preparado por Víctor Enciso ([venciso@agr.una.py](mailto:venciso@agr.una.py)). Facultad de Ciencias Agrarias-Universidad Nacional de Asunción-Campus de San Lorenzo **Página 5**