



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



**Jueves 28 de abril 2016:** Cierre dispar en la soja, con pérdidas en los contratos cercanos y ganancias en los más alejados. El maíz subió con fuerza, producto de los alcistas datos de ventas para exportación, mientras que el trigo cerró con diferentes resultados según el mercado. El arroz y el algodón tuvieron pérdidas. En el mercado no agrícola, el índice dólar estuvo negativo al final de la sesión pero el petróleo sigue subiendo. El índice de *commodities* CRB ganó 0,37% cerrando en 183,1620.

## Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron dispares en la fecha, con los cuatro contratos más cercanos en rojo, pero Noviembre, contrato de referencia para la soja de EEUU, logro sumar ganancias. En la media hora final de operaciones la soja empezó a perder impulso y cediendo gran parte de las ganancias del día. Mayo y Julio cerraron a -6,89\$ de su valor máximo de la fecha, Agosto a -6,34\$ y Setiembre en -5,33\$, lo cual da una idea del fuerte ajuste en el tramo final.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	374	(0.37)
	Julio-2016	378	(0.37)
	Agosto-2016	378	0.28
	Setiembre-2016	374	0.92

El informe del USDA sobre ventas para exportación fue alcista. Las ventas de soja (946.745t) fue la mayor en tres meses, y las de la nueva cosecha (273.420t) fue la segunda mejor de este año comercial. Las ventas de harina de soja fueron las mayores en un mes. El IGC en su informe mensual redujo su proyección de producción a 318MT, cuando que el mes pasado estuvo en 323MT, mientras que el USDA estimó en su informe de Abril 320MT.

En la Bolsa de Rosario se sintió el efecto de la suba en la harina de soja de Chicago en las cotizaciones pagadas por la soja de parte de los procesadores. Las fábricas pagaron 3.600 pesos por toneladas con descarga inmediata, mientras que entregas físicas para Noviembre se acordaron en 262\$/t. En Rofex, Mayo se ajustó en 251\$/t, superando en 7,0\$ a precio se ajuste de ayer.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná la soja subió a 70,00R\$/b, un aumento de 0,50R\$ o 0,72% respecto a ayer. En el Puerto de Paranagua por la soja disponible se pagaba 84,00R\$/bolsa, una suba de 1,0R\$ respecto al miércoles. La soja para Marzo del año que viene en este mismo puerto continuó en 85R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja para entrega en Mayo se ajustó en 22,81\$/bolsa.



Los futuros de **maíz** cerraron con importantes ganancias impulsados por la fuerte caída de dólar y los buenos datos de ventas para exportación, que superaron ampliamente las expectativas de los operadores del mercado. Los 2,6MT vendidas llevaron a igualar el total acumulativo del presente año al del año pasado, cuando que normalmente venia estando por debajo. Las exportaciones igualmente fueron importantes superando el millón de toneladas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	152	2.46
	Julio-2016	154	2.56
	Setiembre-2016	154	1.97
	Diciembre-2016	155	1.57

El maíz en Rosario llegó a 2.700 pesos por tonelada con descarga en el corto plazo. Acuerdos para entregar el producto entre los meses de Mayo y Junio llegaron a 160\$/t, pero desde Julio a Diciembre estuvieron en 155\$/t. Entregas para la nueva cosecha se cotizaron en 155\$/t (Febrero-Marzo) y 153\$/t para Abril. En Rofex no se realizaron operaciones con maíz.

En la Cooperativa Coopavel el maíz se cotizó a 39,50R\$/bolsa, superando en 50 centavos al de ayer, que en términos relativos equivalió a una suba de 1,28%. En el Puerto de Paranagua no hubo variación con la entrega para Setiembre que continua en 35,00R\$/bolsa. En San Pablo el maíz tuvo un cierre positivo liderado por el contrato Setiembre que es el más comercializado. Éste se ajustó en 40,81R\$/bolsa, una suba de 22 centavos. La entrega Mayo cerró en 49,61R\$/bolsa y Julio en 43,50R\$/bolsa.

Cierre mixto en el **trigo**. El contrato de trigo suave de invierno comercializado en Chicago marcó una ganancia récord para el año comercial, mientras que el duro de invierno, de Kansas, tuvo pérdidas. Las ventas para exportación superaron en más de 200.000 toneladas a las 600.000 toneladas esperadas por los operadores. De las 806.000 toneladas vendidas, el 56% correspondió a ventas para el 2016/2017.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	169	(1.10)
	Julio-2016	174	(0.73)
	Setiembre-2016	180	(0.55)
	Diciembre-2016	189	(0.55)

El IGC elevó su proyección de producción de trigo de la nueva zafra (2016/2017) a 717MT, una suba de 4,0MT. Además elevó el stock final en 7,0MT, dando a entender que tal incremento no será consumido sino elevará las existencias finales.



La BCR informó que los precios de trigo en el mercado físico continuaron en 2.150 pesos por tonelada, aunque hubo casos de 2.200 pesos, pero muy puntuales. Entregas para Junio y Julio se acordaron en 160\$/t. Ofrecimientos de precios para la nueva cosecha llegaron a 160\$/t para entrega entre Diciembre y Febrero. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná finalizó con una suba de 1,80 reales o 0,20% lo que llevó al precio a 773R\$/t. En dólares la cotización llegó a 221\$/t debido a una suba de 2,15\$ o 1,0%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una caída de 1,61 reales o -0,2% hasta 682R\$/t. En dólares se dio una suba hasta 195\$/t igual a una diferencia de 0,98\$ o medio por ciento.

### Canola, algodón y arroz

Cercano al cierre de operaciones los futuros de **canola** retrocedieron y cerraron en terreno negativo, en un comportamiento similar al de Chicago. Tanto Winnipeg, donde tiene sede el ICE de Canadá, como Chicago, sede de CBOT, están en el mismo huso horario. La cotización del dólar canadienses y de los aceites vegetales, de palma y colza, fueron factores bajistas en la sesión de la fecha. De cualquier modo, la cotización de la canola volvió a superar los 500C\$ en algún momento de las operaciones.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	498	(1.80)
	Julio-2016	498	(1.00)
	Noviembre-2016	491	(0.10)
	Enero-2017	494	(0.60)

Perdidas al cierre de operaciones en el Bursa de Malasia, donde el aceite de palma cedió 3,10% en su precio de ajuste por combinación de menor demanda y una recuperación de la producción. El contrato Junio cerró en 2.593 ringgit por tonelada. Esta fue la mayor caída diaria en lo que va del año. En dólares el contrato cayó desde 683 a 668\$/t. En Europa, la colza aumentó su cierre negativo hasta -4,75 euros igual a -1,28%. El precio de ajuste fue de 367 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** cerraron a la baja en la Bolsa de Chicago influenciado por los cierres negativos del trigo pero con el comportamiento opuesto del maíz que dio cierto soporte para evitar mayores pérdidas. En sí en el mercado del arroz hay poca actividad con los agricultores más focalizados en siembra y un mercado internacional en el cual EEUU pierde competitividad por la tasa de cambio del dólar. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS sumó a su cotización de la víspera 31 centavos de real y



llegó a 40,52R\$/bolsa, una suba de 0,77%. En dólares el indicador estuvo en 232\$/t, otra fuerte suba de 3,40\$ o 1,49%, que se suma a la de 5,80\$ de ayer miércoles.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	237	(2.20)
	Julio-2016	243	(2.20)
	Setiembre-2016	246	(1.98)
	Noviembre-2016	248	(1.76)

Los futuros de **algodón** cayeron entre 38 a 46 puntos en la fecha, aunque desde una mirada positiva fue solamente el quinto día de cierres negativos en el mes de Abril. El contrato Mayo finalizó en 63,69\$/libra (-38 puntos) y el de Diciembre en 62,54\$/libra (-46 puntos). Ni la caída del dólar, que eleva la competitividad del producto, ni la suba del petróleo que encarece los productos sustitutos, pudo con los malos datos de ventas para exportación que fueron los más bajos para la producción de la zafra 2015/2016 en el actual año comercial, al igual que el del algodón 2015/2016. Tampoco las exportaciones récord a China pudieron detener la caída.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	5,049	(30.12)
	Julio-2016	5,049	(36.46)
	Octubre-2016	5,015	(44.39)
	Diciembre-2016	4,958	(36.46)

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 350 puntos (+0,35) hasta 71,70. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,70\$/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 296\$/fardo.

#### 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 volvió a cerrar con pérdidas, esta vez fueron 640 puntos negativos, llevando al índice a 93,73. Por su lado el petróleo continua subiendo, con el Brent cerrando en 48,14\$/barril, marcando una suba de 2,03% o 96 centavos. El WTI sumó 0,70\$ o 1,54% y se ajustó en 46,03\$/barril.

Productos y contratos	Cierre	Variación	
Dólar indice	Junio-2016	93.73	(0.64)
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	48.14	0.96
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	46.03	0.70



Comportamiento mixto de las monedas de los países del MERCOSUR respecto al dólar norteamericano. La moneda de EEUU se deprecia en Brasil y Argentina, mientras que ganó valor en Paraguay y muy levemente en Uruguay.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 28-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.52	3.50	(0.02)	-0.62%
Peso argentino	14.24	14.17	(0.07)	-0.50%
Guarani	5,545	5,555	9.59	0.17%
Peso uruguayo	32.01	31.85	(0.16)	-0.50%

## Varios

### Soja: exportaciones Marzo 2016

Las exportaciones de soja durante Marzo 2016 alcanzaron 939.510 toneladas por un valor FOB de 293,2 millones de dólares, superando tanto en peso como en valor a las de Febrero, aunque fueron menores a las del año pasado. El valor medio de exportación en Marzo fue de 312\$/t, superior al de Febrero en 5\$/t, lo cual explica la diferencia indicada anteriormente. Igualmente, el mayor valor de las exportaciones de Marzo 2015, 352\$/t, es una de las razones para que las exportaciones en el mes en estudio hayan sido 6% menor tanto en peso como en valor. Entre Enero y Marzo del presente año se han exportado 2,44MT levemente inferior a los 2,47MT del año pasado. En términos de valor, en el presente año el total acumulado está 113,1 millones de dólares por debajo del correspondiente al mismo periodo del año pasado.

Soja: variación en el valor y peso exportado				
Variación	Peso (t)		Valor (Miles \$)	
Mar 16/Feb16	9%	74,362	11%	27,993,921
Mar16/Mar 15	6%	55,422	-6%	-17,816,600
Ene/Mar 16-Ene/Mar	-1%	-32,562	-13%	-113,103,346

Fuente: Elaborado con datos del BCP.

Los principales mercados de la soja durante Marzo fueron Uruguay (50%), UE (21%), Argentina (16%) y Brasil (6%). Las exportaciones a Argentina han crecido sostenidamente desde que se levantaron las restricciones a las importaciones de soja paraguaya. El total enviado ha pasado de un 3% en Enero, a un 16% durante el mes de Marzo, lo cual lo ubica como segundo principal mercado después de la UE. Entre Enero y Marzo del 2015, Argentina importó 14.366 toneladas desde Paraguay, mientras que en el mismo periodo del presente año el total importado alcanzó 282.166 toneladas.

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	Mayo-2016	364	5.95
	Julio-2016	368	5.62
	Agosto-2016	367	5.07
	Setiembre-2016	366	5.29
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	729	(12.57)
	Julio-2016	733	(13.23)
	Agosto-2016	736	(13.45)
	Setiembre-2016	739	(13.45)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	175	0.46
	Julio-2016	178	0.73
	Setiembre-2016	182	0.73
	Diciembre-2016	188	0.73
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	195	(1.29)
	Julio-2016	199	(0.09)
	Setiembre-2016	202	(0.09)
	Diciembre-2016	206	0.28