



Lunes 1 de agosto: Inició con fuertes caídas en la mayoría de los *commodities* de nuestro interés, excepto el algodón. El clima sigue siendo el factor bajista. Lo nuevo es la posición de los fondos especulativos que mantienen una posición neta larga en soja, en un ambiente de caída de precios, mientras que en trigo están en posición neta corta en un ambiente que tiende a elevar los precios por sobre todo por la fuerte merma en Francia.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cayeron con fuerza en la Bolsa de Chicago debido a las adecuadas condiciones climáticas pronosticadas para los próximos cinco días. Los mapas climáticos del NOAA muestran altas temperaturas pero acompañadas de lluvias que ayudaran a reducir el stress por el calor. Hasta el momento las condiciones son casi óptimas para la etapa de llenado de granos en la soja que se tiene lugar en el mes de agosto en EEUU. En la fecha el USDA anuncio la venta de 391.000 toneladas de soja a destinos no especificados. En cierta manera la solidez de la demanda externa brinda un soporte a la soja evitando mayores caídas en su cotización.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto-2016	366	(13.41)
	Setiembre-2016	361	(14.24)
	Noviembre-2016	353	(15.25)
	Enero-2017	353	(15.07)

En su informe del viernes el CFTC mostró que los especuladores tienen una posición neta larga elevada. Esta posición apuesta por la suba del producto, que actualmente más bien presenta tendencias bajistas, lo cual da lugar a temores de ventas masivas (liquidaciones) que llevaría al precio a niveles inferiores a los actuales.

En Rosario la Bolsa de Comercio local informó que la capacidad de pago de los compradores locales disminuyó ante el declive externo y la caída del tipo de cambio local. En este escenario las fábricas ofrecieron entre 3.900 a 4.050 pesos por tonelada de soja. En Rofex la soja fábrica con vencimiento en Agosto se ajustó en 276\$/t y la de Mayo 2017 en 259\$/t desde los 263\$/t de ayer.

En Brasil la suba del dólar dio lugar a un cierto volumen de negocios, pero en general los vendedores prefieren retener la producción en la espera de una mejor cotización y una tasa de cambio de 3,3R\$/dólar como mínimo, según informaron analistas del mercado brasilero. El precio de la soja tanto disponible como las referencias para la



próxima zafra iniciaron la semana en baja. En el Puerto de Paranagua la soja se cotizó a 83,00R\$, una reducción de 2,35% mientras que en el Puerto de Rio Grande do Sul la reducción fue superior, cedió 2,58% hasta 79,40R\$/bolsa de 60 kg. En ambos casos para la soja de la presente zafra. Las cotizaciones para la próxima zafra las cotizaciones estuvieron en 79,00R\$ y 78,00R\$ respectivamente. En ambos casos con reducciones respecto al viernes pasado.

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el rango referencial del precio de la soja de la zafra 2016 destinada a la exportación puesto en Nueva Palmira, cayó de 370/400\$/t a 360/380\$/t. Por su lado la soja para exportación zafra 2017 se redujo, pasando de 340/375\$/t a 335/345\$/t. En la harina de soja el rango referencial se mantuvo 380/345\$/t. Por su lado la industria cotizó sin cambios el producto puesto en el Puerto de Montevideo en 370/400\$/t.

Los futuros de **maíz** cerraron también en baja en la sesión de la fecha en Chicago. Los mismos factores fundamentales de la soja se aplican al maíz, con la salvedad que el cereal ya pasó su etapa crítica de llenado de granos. Durante ese periodo, julio, el cultivo tuvo condiciones ideales con altas temperaturas y lluvias abundantes que presagian una gran cosecha.

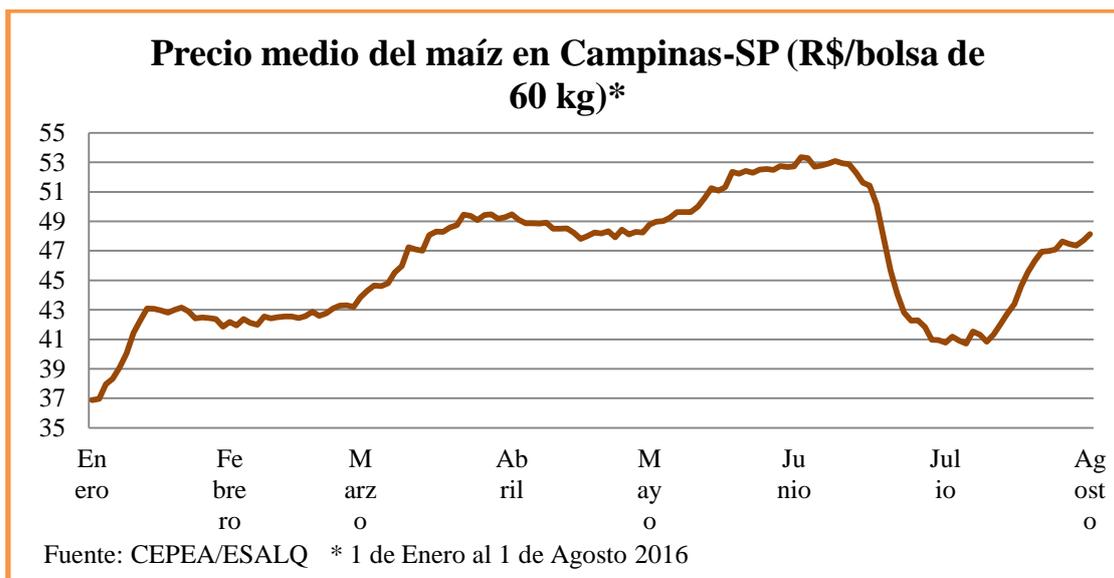
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Setiembre-2016	128	(3.44)
	Diciembre-2016	132	(3.35)
	Marzo-2017	135	(3.25)
	Mayo-2017	137	(3.25)

En el recinto de la Bolsa de Rosario el maíz disponible se cotizó en un amplio rango de precios variando según fecha y lugar de entrega. Los precios estuvieron entre 2.550 y 2.650 pesos por tonelada. Entregas diferidas para Setiembre y hasta Diciembre estuvieron entre 170 a 172\$/t, mientras que Marzo a Mayo se cotizó en 150\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con maíz.

Comportamiento mixto del maíz en Brasil. En la Bolsa de San Pablo se dieron leves ganancias. Setiembre, el referencial del maíz de segunda en Brasil, subió a 47,70%, un ajuste de 0,80%. En el Puerto de Paranagua la entrega para setiembre próximo estuvo en 32,00R\$/bolsa de 60 kg valor 3% por debajo de la cotización de ayer. En localidades de Paraná como Ponta Grossa el producto ganó 4,65% hasta 45,00R\$/bolsa, mientras que en otros como Cascavel la pérdida fue de 1,32% hasta 37,50R\$/bolsa informó Noticias Agrícolas. A pesar de algunas reducciones el precio sigue firme, especialmente teniendo



en cuenta que gran parte del maíz ya fue comercializado lo cual resta volumen para operaciones al contado o spot. Ante esta situación, los compradores prefieren compras puntuales especulando con caídas en los precios cuando se inicie la zafra en EEUU que pondrá en el circuito comercial un gran volumen del cereal.



En la semana pasada la Cámara Mercantil de Uruguay informó que tanto el maíz superior como el bueno puesto en Montevideo, zafra 2016 continuó en el rango de 225/230\$/t. Sigue sin referencia al maíz tipo exportación en Nueva Palmira.

Los futuros de **trigo** cerraron la jornada en terreno rojo. A diferencia de la soja, en trigo la posición de los fondos especulativos es corta, apostando por una baja en los precios. Esto da cierto soporte a los precios hacia la baja

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Setiembre-2016	(0.64)
	Diciembre-2016	(1.01)
	Marzo-2017	(0.64)
	Mayo-2017	(0.64)

Las informaciones provenientes de Europa son preocupantes, especialmente las originadas en Francia donde el fin de semana hubo una torrencial lluvia en la zona norte informó Reuters. La misma fuente informó que la consultora francesa ODA redujo su estimación de producción de trigo en la UE en tan solo 134MT, bien por debajo de las 145MT de la Comisión Europea y los 146MT de la consultora Strategie Grains. La



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



nueva estimación de ODA implica una reducción del 17MT respecto a la producción récord del año pasado. Específicamente para Francia la estimación es de 30,4MT, una caída del 26% respecto al año pasado. La situación en Francia, que si bien será compensada por producción en otros países, ya empieza a impactar en el mercado. En Rusia los precios del trigo FOB puertos del Mar Negro subieron 2,50\$/t hasta 164\$/t.

En Rosario el trigo en condiciones Cámara estuvo en 2.350\$/t. Entregas diferidas hasta Noviembre y Diciembre estuvieron en 150\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná llegó a 909R\$/t, una suba de 6,31R\$ o 0,70%. La cotización en dólares estuvo en 278\$, que en relación al precio del viernes significó una reducción de 88 centavos de dólar o 0,32%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando), tuvo una jornada similar. En reales subió 0,67% o 5,62R4 hasta 841R\$, mientras que en dólares perdió 89 centavos o 0,35 hasta 257\$/t.

La cotización de trigo referencial de la Cámara Mercantil de Uruguay estuvo en 180\$/t sin cambios respecto a la semana previa, mientras que los destinados a exportación con PH 78 de la zafra 2015/2016 a granel en el Puerto de Nueva Palmira se cotizó en 145 a 165\$/t, desde los 145 a 179\$/t de la semana pasada. No hubo referencias para el trigo de la zafra 2016/2017.

Canola, algodón y arroz

En Canadá no hubo actividad por ser día feriado. En el Bursa de Malasia el **aceite de palma** ganó 13 ringgit hasta 2.327ringgit por tonelada en el contrato Octubre; igualmente en dólares subió desde 568\$ a 579\$/t. La **colza** en Europa tuvo por el contrario una jornada de bajas. El contrato Noviembre pasó de 362 euros a 358 euros por tonelada.

Los futuros de **algodón** cerraron en alza entre 1 y 34 puntos en los contratos más cercanos. La caída del petróleo tuvo mayor impacto en la cotización que la recuperación del dólar. Además, se especula que habrá una fuerte demanda desde China, donde las ventas del stock oficial avanzan rápidamente dando idea de que la demanda continuará una vez que estos se agoten. Por otro lado en su informe del pasado jueves el USDA mostró que los compromisos de exportación ya superaron las proyecciones en un 8%.

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 82,85 una suba de 0,85 respecto al viernes. El precio de contado medio en



el mercado de Nueva York cerró en 71,34\$/libra, mientras que el fardo de algodón se cotizó en 342\$.

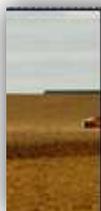
Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

El **índice dólar**, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales, avanzó un 0,16% hasta 95,68, justo por debajo de los mínimos de cinco semanas registrados el viernes en 95,33 informó Investing. El dólar se fortaleció a pesar de que los datos de la actividad manufacturera de EEUU es redujeron más de lo previsto en el mes de Julio. El dato fue de 52,6 frente a los 53,2 registrados en Junio. Se esperaba 53,0 puntos por parte de los economistas.

El **petróleo** sigue cayendo. En el ICE de Nueva York el Brent para entrega en Setiembre cayó a 41,14\$/barril, una disminución de 1,39\$. Por su lado el referencial de EEUU, el WTI para Setiembre finalizó en 40,06\$/barril, una reducción de 1,54\$. Según un análisis de Investing las elevadas reservas de gasolina en Estados Unidos hacen temer además que el ajuste entre la oferta y la demanda previsto para la segunda mitad del año sea más lento de lo que anticipaban los analistas.

En el MERCOSUR el **dólar** estuvo dispar. En Argentina se depreció 0,39% cerrando en 14,9858 pesos por dólar, mientras que en Brasil avanzó 0,89% hasta 3,2730R\$/dólar. En Paraguay la tasa de cambio finalizó en 5.542G/\$ levemente por debajo de los 5.448G de ayer. La situación en Uruguay fue de depreciación del dólar, con el peso uruguayo cerrando en 29,71pesos desde los 29,812 pesos/dólar de ayer.

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



1-Agosto-2016: Precio de cierre

Productos y contratos		Cierre	Variación
Harina (\$/t)	Agosto-2016	368	(17.64)
	Setiembre-2016	368	(17.86)
	Octubre-2016	367	(17.75)
	Diciembre-2016	366	(17.75)
Aceite (\$/t)	Agosto-2016	656	(13.23)
	Setiembre-2016	659	(13.45)
	Octubre-2016	661	(13.45)
	Diciembre-2016	666	(13.89)
Trigo rojo duro de invierno (\$/t)	Setiembre-2016	150	(0.18)
	Diciembre-2016	160	(0.18)
	Marzo-2017	166	(0.18)
	Mayo-2017	170	(0.18)
Trigo Minneapolis (\$/t)	Setiembre-2016	178	(1.29)
	Diciembre-2016	184	(1.29)
	Marzo-2017	189	(1.19)
	Mayo-2017	193	(1.29)
Canola (C\$/t)	Julio-2016	s/a	s/a
	Noviembre-2016	s/a	s/a
	Enero-2017	s/a	s/a
	Marzo-2017	s/a	s/a
Arroz (\$/t)	Julio-2016	214	(5.51)
	Setiembre-2016	220	(5.73)
	Noviembre-2016	225	(5.29)
	Enero-2017	230	(5.29)
Algodón (\$/libra)	Julio-2016	74.17	0.01
	Octubre-2016	74.38	0.34
	Diciembre-2016	74.38	0.47
	Marzo-2017	74.25	0.54
Dólar índice	Setiembre-2016	95.677	0.19
	Diciembre-2016	95.647	0.19
Petróleo Brent (\$/barril)	Setiembre-2016	42.14	(1.39)
	Octubre-2016	42.6	(1.38)
Petróleo WTI (\$/barril)	Setiembre-2016	40.06	(1.54)
	Octubre-2016	40.84	(1.49)

Fuente: MRCI