



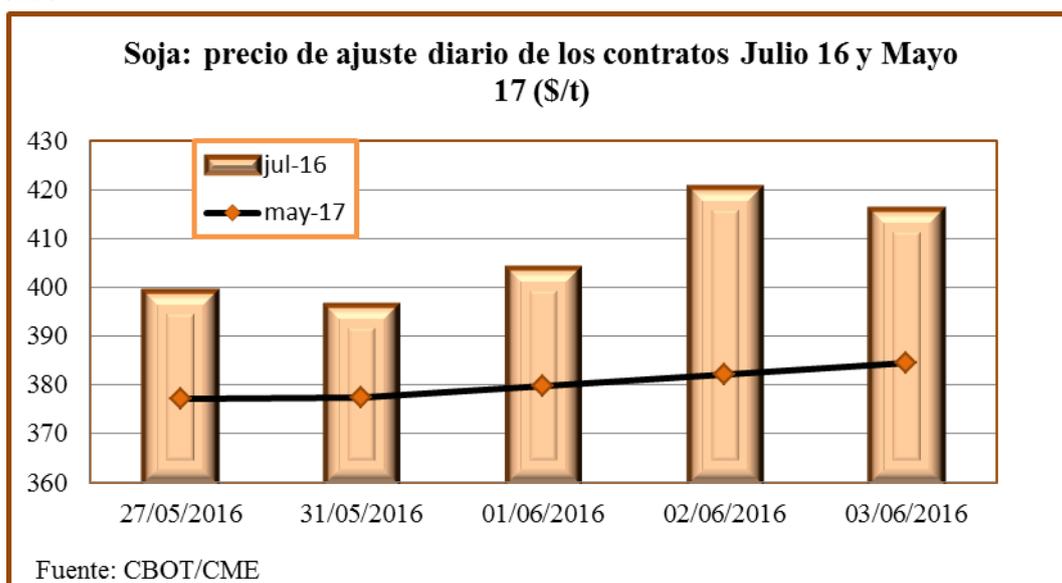
Viernes 3 de junio 2016: El dólar con su fuerte caída en la fecha, luego de conocido los datos sobre empleo en EEUU fue el factor que elevó las cotizaciones del trigo, el maíz y el algodón. Los datos de exportación también fueron un elemento alcista especialmente en maíz. La soja cerró en rojo en sus tres primeras posiciones en una venta para toma de ganancias en el último tramo de la sesión. El índice de *commodities* CRB ganó 0,34% cerrando en 188,6692.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron mixtos en la sesión de este día con leves pérdidas en los contratos más cercanos en relación a las ganancias de la víspera y del miércoles. El contrato Julio cerró en 1.133\$/bushel (-12,25\$/bushel) y el de Noviembre en 1.085,25\$/bushel (+3,5\$/bushel). Mayo 2017 se ajustó en 384\$/t (+2,20\$/t) igual a 1.046\$/b (+6,00\$/b).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Julio-2016	416	(4,50)	16,72	4,19%
	Agosto-2016	412	(3,22)	14,33	3,60%
	Setiembre-2016	405	(0,46)	12,40	3,16%
	Noviembre-2016	399	1,29	10,66	2,75%

Un hecho a tener en cuenta es que los contratos de soja suben en distintas magnitudes. El más cercano, Julio 2016, ha ganado en la semana 4,19% o 16,72\$. Sin embargo el contrato de nuestro interés, Mayo 2017, si bien ha aumentado, lo ha hecho a tan solo el 1,90% o una suba de 7,17\$. En ambos casos respecto al precio de cierre del viernes pasado.



La firmeza de la exportación fue un factor alcista en la fecha. El USDA informó las exportaciones en la semana finalizada el 29 de Mayo totalizó 1,046MT, de los



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



cuales 736.724MT fueron para este año agrícola y el saldo para el próximo. Fue el segundo más alto hasta la fecha para la zafra 2016/2017. Las exportaciones de soja, que ya superaron la proyección del USDA en un 0,7% (al menos hasta el próximo 10 de Junio cuando se tendrá el nuevo informe de oferta demanda), y se mantienen firmes lo cual actúa como uno de los soportes para sostener los precios. Hay que tener en cuenta que el año comercial se extiende hasta el 31 de Agosto.

Finalmente el mercado climático es el elemento que más ha dado lugar a las subas con preocupaciones de clima seco y caluroso en Julio, según muestran algunos modelos. En los conocidos en estos días, parecen dar pie a tal preocupación ya que para la próxima semana se pronostica clima caluroso y sin lluvias. Esperemos los del NOAA el próximo domingo..

Un factor fundamental que ha sostenido los precios de la soja y dado pie a las subas de las últimas semanas ha sido la situación en Argentina. Sin embargo esta dejaría de ser un elemento utilizado por los operadores ya que en su informe mensual Informa Economics dejó sin cambios su proyección de siembra en 55,0MT, extendiendo un manto de duda sobre aquellas estimaciones de caída de la producción hasta 50MT inclusive. Además la Bolsa de Buenos Aires mantiene su estimación en 56MT. Sin embargo la consultora castigó la producción en Brasil reduciéndola 1,6MT hasta 98,5MT, en una movida no esperada por el mercado.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario se sintió la baja de la soja en Chicago (ambas ciudades están en el mismo huso horario), con los compradores esperando mayores bajas y los vendedores a la expectativas de subas. Las fábricas pagaron entre 4.000 a 4.030 pesos por tonelada por la soja disponible. Si la descarga fuera inmediata el precio subió a 4.050 y 4.100 pesos por tonelada. Entregas para Setiembre estuvieron en 298\$/t, y Noviembre en 301\$/t. Los futuros de soja fábrica con entrega en Julio se ajustaron a 304\$/t, una suba de 2,8\$ con respecto del ajuste de ayer.

Sigue subiendo la soja en el mercado disponible de Brasil. En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja subió hasta 84,00\$/bolsa, desde los 82R\$ de la víspera. En el Puerto de Paranagua bajó desde los 100R\$/bolsa hasta 96,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio se ajustó a la alza siguiendo a Chicago. Pasó desde 25,23\$ a 24,96\$/bolsa, igual a una reducción de 1,07%.

Los futuros de **maíz** cerraron con ganancias debido a los sólidos datos de exportación que se dieron a conocer hoy viernes. Las ventas netas de la actual zafra volvieron a superar el millón de toneladas llegando a 1,3MT; la expectativa estaba entre 0,8 y 1,1MT. Las correspondientes a la próxima temporada estuvieron por debajo de lo



esperado, pero esto pareció no preocupar al mercado. Igualmente fue de apoyo las elevadas exportaciones de etanol durante Abril que marcó el nivel más alto en cuatro años debido principalmente a las fuertes compras de parte de China.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Maíz	Julio-2016	165	1,18	2,17	1,33%
	Setiembre-2016	165	1,57	2,17	1,33%
	Diciembre-2016	165	1,18	2,46	1,51%
	Marzo-2017	168	1,28	2,36	1,43%

Hubo poca o casi nula demanda por maíz disponible en la BCR, siendo los pedidos mas bien para entregas diferidas. Los exportadores pagaban 190\$/t para Junio y 187\$/t para Julio y 183\$/t para Agosto-Diciembre. Las posiciones para el próximo año empezaban en 167\$/t para Febrero a Abril, 165\$/t para Mayo y finalmente 163\$/t para Junio-Julio. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

No hubo variaciones en Coopavel donde el precio del maíz se mantuvo en 41,00R\$/bolsa. Por el contrario en el Puerto de Paranagua la entrega para Setiembre subió cincuenta centavos hasta 3850R\$/bolsa, igual a un incremento de 1,32%. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró en rojo. Julio, el contrato más próximo, cayó 1,11% hasta 45,35R\$/bolsa, mientras que Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, perdió 0,94% ajustándose en 42,32R\$/bolsa. Informa redujo su estimación de producción de maíz en Brasil a 78,9MT, una reducción de 2,1MT en relación al mes pasado.

Los futuros de **trigo** cerraron en alza. Además del dólar, los datos de exportación conocidos hoy, con atraso por el feriado del lunes en EEUU, estuvieron en el rango esperado y mas bien hacia el límite superior.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	174	3,49	5,24	3,10%
	Setiembre-2016	180	3,31	5,14	2,94%
	Diciembre-2016	188	3,03	5,33	2,91%
	Marzo-2017	194	2,94	5,33	2,82%

Informa Economics estima que la producción de trigo de invierno en EEUU llegará a 39,4MT contra 38,24MT del mes pasado. El CFTC informó que los especuladores aumentaron su posición neta corta en trigo de invierno.

El precio del trigo además está positivamente influenciado por las lluvias caídas en Francia que ha llevado a declarar estado de emergencia en diversas regiones. Esto llevó al futuro de trigo en Parias a su cotización máxima en cinco meses. Con un importante porcentaje del trigo en floración la intensidad de las precipitaciones influyen



negativamente en el rendimiento y consecuentemente en la producción total, sin descartar el ambiente favorable para enfermedades.

En su boletín diario la BCR informó que los precios del trigo disponible continuaron subiendo el cual llegó a cotizarse en 2.500 pesos por tonelada, cuando que ayer estuvo en 2.450 pesos. Entregas diferidas para Julio estuvieron en 175\$/t, similar al de la víspera. Enero y Febrero del 2017 se cotizaron en 170\$/t, igualmente sin cambios.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná tuvo una leve pérdida de 2 centavos, continuando en 870R\$/t. Por el contrario en dólares subió 3,92\$ o 1,6% hasta 247\$/t. Al viernes pasado el precio medio estaba en 824R\$/t o 229\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una jornada positiva sumando 5,34R\$ o 0,7% a su precio de ayer para promediar 800R\$/t. En dólares por su lado sumó 2,3% o 5,10\$ hasta 227\$/t. A efectos de medir la suba en la semana vale recordar que el viernes pasado el precio medio estaba en 765R\$/t o 212\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron en baja presionados principalmente por la apreciación de la moneda local frente al dólar de EEUU lo cual resta competitividad al producto en el mercado internacional. Toma de ganancias de cara al fin de semana fue igualmente un factor bajista señalado por los comentaristas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal	
Canola	Julio-2016	514	(6,50)	1,30	0,25%
	Noviembre-2016	520	(5,90)	2,10	0,41%
	Enero-2017	523	(5,90)	1,70	0,33%
	Marzo-2017	524	(6,30)	1,50	0,29%

Los futuros de **aceite de palma** cerraron con ganancias de 23 ringgit o 0,87% hasta 2.666 ringgit por tonelada, mientras que en dólares pasó de 637 a 643. En Europa, la **colza** subió 50 centavos hasta 379,25 euros por tonelada. El viernes pasado la colza se ajustó en 374 euros por tonelada y el aceite de palma en 2.559 ringgit o 627\$,

Los futuros de **arroz** cerraron en rojo en el último día de la semana en la bolsa de Chicago. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo una jornada levemente positiva. La cotización aumento 4 centavos de real o 0,09% hasta 44,16R\$/bolsa, que en dólares significo una suba de 4,20\$ o 1,71 hasta 250\$/t. El viernes pasado el indicador estaba a 43R\$/bolsa o 238\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Julio-2016	251	0,00	13,23	5,57%
	Setiembre-2016	256	(0,22)	13,67	5,63%
	Noviembre-2016	262	(0,22)	13,89	5,60%
	Enero-2017	266	(0,44)	13,67	5,42%



Los futuros de **algodón** cerraron entre 105 y 124 puntos positivos apoyados entre otros factores en la fuerte caída del dólar en la fecha. El contrato Julio finalizó en 63,92\$/libra (+1,05\$) y el de Diciembre en 53,91\$/libra (+1,24\$).

Las ventas para exportación de algodón fueron positivas con 125.000 fardos para el 2015/2016 y 74.300 unidades para el próximo años. Además se tuvo la presencia de China como compradora neta, y se alcanzó la mayor exportación a Bangladesh en el presente año comercial. Actúan en similar sentido el atraso en la siembra debido a las lluvias. El CFTC señalo en su informe que los especuladores aumentaron su posición neta larga en algodón

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Julio-2016	5.067	83,23	(28,54)	-0,56%
	Octubre-2016	5.098	89,57	(4,76)	-0,09%
	Diciembre-2016	5.066	98,29	4,76	0,09%
	Marzo-2017	5.096	97,50	12,68	0,25%

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 71,80 una reducción de 250 puntos o -0,25. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,09\$/libra desde 62,21\$ de ayer, mientras que el precio del fardo lo hizo en 293\$/fardo desde 289\$ de la víspera.

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 perdió más de 1.500 puntos para ajustarse en 94,027. Los datos sobre desempleo más altos de los esperados, además de ser el peor informe desde el 2010 empujaron con fuerza hacia la baja debido a que es un dato negativo para un posible aumento de la tasa de interés.

En el último día de la semana, el dólar se devaluó en los cuatros países del MERCOSUR, liderados por Brasil con una caída de 1,70%. En el balance semanal, el resultado de la moneda norteamericana fue negativo, con la mayor caída en Brasil donde perdió 2,30% de su valor.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 3-Junio-2016 y variación semanal						
Monedas	02-jun-16	03-jun-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.59	3.53	(0.06)	-1.70%	(0.08)	-2.30%
Peso argentino	13.93	13.85	(0.08)	-0.60%	(0.14)	-0.97%
Guarani	5,699	5,685	(14.15)	-0.25%	(23.53)	-0.41%
Peso uruguayo	31.28	31.03	(0.25)	-0.80%	(0.13)	-0.42%

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

El petróleo igualmente tuvo un cierre negativo con el Brent perdiendo 40 centavos equivalentes a una caída de 0,80% para ajustarse en 49,64\$/barril. De igual modo el

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

WTI tuvo un final de jornada negativo cediendo 55 centavos o 1,12% hasta 48,62\$/barril. La decisión de los países de la OPEP de mantener la actual producción influyó en los resultados del producto.

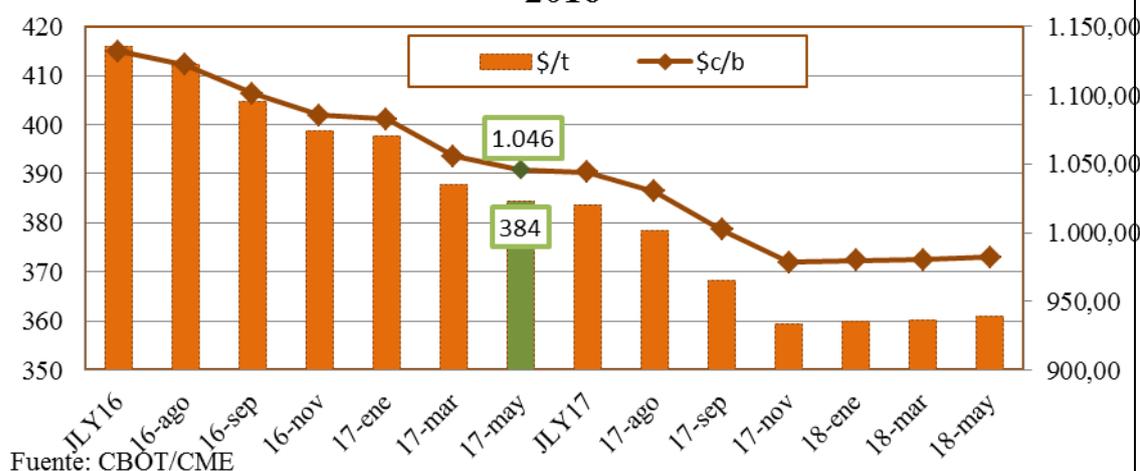
Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Junio-2016	94,03	(1,54)	(1,47)	-1,54%
Petroleo Brent (\$/barril)	Julio-2016	49,64	(0,40)	0,32	0,65%
Petroleo WTI (\$/barril)	Julio-2016	48,62	(0,55)	(0,82)	-1,66%

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Julio-2016	457	(4,41)	12,90	2,91%
	Agosto-2016	438	(1,87)	9,92	2,32%
	Setiembre-2016	430	1,32	9,81	2,34%
	Octubre-2016	424	3,64	9,70	2,34%
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Julio-2016	711	0,00	17,2	2,48%
	Agosto-2016	714	0,22	17,0	2,44%
	Setiembre-2016	717	0,66	17,0	2,43%
	Octubre-2016	719	1,10	16,8	2,38%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	183	4,32	5,79	3,27%
	Setiembre-2016	186	3,86	5,51	3,05%
	Diciembre-2016	192	3,31	5,42	2,90%
	Marzo-2017	198	3,31	6,06	3,15%
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	198	2,66	4,23	2,18%
	Setiembre-2016	201	2,57	4,50	2,29%
	Diciembre-2016	206	2,48	4,13	2,05%
	Marzo-2017	210	2,48	3,86	1,87%

Soja: precio de los contratos de futuros el 3 de Junio 2016



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