



**Jueves 7 de julio 2016:** La soja continuó cayendo con fuerza, mientras que el trigo y el maíz lo hicieron a una tasa mucho menor. Los especuladores siguen vendiendo y empujando al precio a la baja. El arroz cerró con ganancias en sentido contrario al mercado. Exceso de liquidez en el mercado, incertidumbre sobre el crecimiento de la economía mundial, pocas esperanzas de suba en las tasas de la Reserva se combinan dejando pocas opciones de inversión a los fondos, quienes prefieren salirse y buscar otras alternativas o esperar. El índice de *commodities* CRB perdió 2,24% cerrando en 185,7020.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de soja cerraron con pérdidas por tercer día en la semana. Junio lleva acumulado 42\$ de pérdidas en la semana y Mayo 29\$. La soja para entrega en Julio cerró en 1.054c/b, una resta de 52.00\$c, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.025\$c/b una reducción de 48,50\$c. Mayo 2017 finalizó en 367\$/t una diferencia negativa de 12.40\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 998\$c/b, una baja de 33,75\$c.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	387	(19.11)
	Agosto-2016	386	(18.74)
	Setiembre-2016	380	(18.65)
	Noviembre-2016	377	(17.82)

Luego de comercializarse en alza durante la sesión nocturna, los futuros de soja iniciaron la diurna con un menor ímpetu, que luego se volvió negativo cuando se conocieron los pronósticos climáticos que mostraban más lluvias en varias regiones. El tema principal que marca y marcará el ritmo del mercado es el clima. Los pronósticos extendidos indican una combinación de altas temperaturas, por encima de la media, pero a la par lluvias normales, con lo cual el efecto negativo de la primera disminuirá y no será causante de problemas al desarrollo del cultivo. Sin embargo para esto aún resta tiempo, y el mercado más bien se concentra en el corto plazo.

Otro factor importante es el exceso de liquidez. Los fondos tienen una impresionante cantidad de circulante que está a la búsqueda de rendimiento. La escasas probabilidades de una suba en la tasa de interés del dólar en EEUU implica que esos recursos se destinen a otros mercados, entre ellos el agrícola, lo cual en gran medida explica las constantes y violentas subas y bajas del precio. Hay que tener en cuenta que el salario de los administradores de fondos de pensión e inversión depende del rendimiento de la cartera a su cargo.



En su informe mensual CONAB dejó sin cambios la producción de soja de Brasil en 95,6MT. China compró 120.00 toneladas de soja informó el USDA en la fecha. Las expectativas para mañana son: soja 900.000 a 1.250.000 toneladas de soja, 100.000 a 300.000 toneladas de harina y 15.000 a 55.000 toneladas de aceite.

El su informe diario la BCR indicó que los precios empezaron similares a la víspera, pero en horas de la tarde empezaron a bajar. Las fábricas pagaron inicialmente 4.100 pesos por tonelada, mientras que cerca del cierre se ofrecían 4.050 pesos por tonelada. Por primera vez en la semana hubo referencia para soja de la próxima zafra y fue a 260\$/t. La última referencia fue el miércoles pasado a 270\$/t. En Rofex los futuros de soja fábrica con entrega en julio ajustaron a 282\$/t, contra 290\$/t de ayer.

En Brasil, específicamente en la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio de la soja tuvo un precio promedio de 75050R\$/bolsa contra los 78,00R\$/bolsa de ayer. En el Puerto de Paranagua, la soja disponible cayó hasta 80R\$/bolsa desde los 90R\$/bolsa de la víspera. Al igual que el mercado de futuros de Rosario, en el de San Pablo los futuros de soja cayeron con fuerza. El contrato Julio se ajustó con pérdidas en 23,16\$/bolsa desde los 24,28\$/bolsa de ayer, igual a una caída de 4,61%.

Los futuros de **maíz** cerraron mixtos, con pérdida en el contrato más cercano. En relación a la soja, las pérdidas del maíz fueron mínimas rondando el 1%. El informe semanal de la EIA mostró una reducción en la producción de etanol, pero un incremento en el stock, una combinación bajista que muestra menor demanda interna del maíz. México compró 137.160 toneladas de maíz. Se espera que el USDA anuncie ventas para exportación por 900.000 a 1.250.00 toneladas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	132	(0.10)
	Setiembre-2016	135	0.10
	Diciembre-2016	137	0.10
	Marzo-2017	141	(0.20)

En la Bolsa de Rosario los valores abiertos de la exportación se ubicaron en 2.400 pesos por tonelada con descarga hasta el 15 de julio, mientras que los correspondientes a entregas diferidas variaron desde 155\$/t para agosto y septiembre, hasta 160\$/t para noviembre y diciembre. El correspondiente a la próxima campaña se negoció a 147\$/t con entrega entre marzo y abril. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

El mercado disponible aún no sintió el efecto del informe mensual del CONAB, y siguió sin cambios en los dos lugares de referencia en Brasil En Coopavel se mantuvo en 33,50R\$/bolsa. Igualmente en Paranagua la entrega para setiembre continuó en



34,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo sin embargo los futuros subieron con fuerza. Julio, el contrato más próximo, se ajustó en 41,48R\$/bolsa desde los 40,57R\$/bolsa de ayer, una suba de 2,24%. Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó con una ganancia de 3,97% en 42,21R\$/bolsa desde los 40,60R\$/bolsa de ayer.

CONAB sorprendió al mercado con un corte en la producción estimada de maíz de casi siete millones de toneladas, dejándolo en 69,1MT contra los 76,2MT del mes pasado, debido a ajustes en la producción del maíz zafrinha. El informe atribuye semejante resta en la producción al factor climático. La nueva estimación para el maíz de segunda zafra es de 43,053MT, mientras que en el mes anterior fue de 49,995MT. En la zafra anterior se cosecharon unas 54,590MT de maíz. Tal reducción implica una suba en la demanda de maíz de EEUU en el último trimestre de este año, lo que explica la suba de los futuros en la fecha. Tal reducción no era esperada por el mercado.

Los futuros de **trigo** cerraron con pérdidas, más pronunciadas en el mercado de Minneapolis donde se comercializa trigo de primavera. FAO siguiendo al informe del IGC elevó en 8MT hasta 732MT su estimación de producción global de trigo, que llevará al stock final a alcanzar un nivel no visto en 15 años, 216,9MT.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	151	(1.38)
	Setiembre-2016	156	(1.10)
	Diciembre-2016	164	(0.64)
	Marzo-2017	170	(0.46)

La demanda por el trigo de EEUU está firme en esta temporada. A tan solo 4 semanas de iniciado el año comercial, el total inspeccionado está a 41% por encima del correspondiente a un año atrás. De acuerdo al IGC el precio promedio del trigo de EEUU ha registrado una caída de 28% en un año. Las expectativas para mañana son de 350.000 a 650.000 toneladas.

El centro de la atención del mercado en trigo se sitúa en Europa. Los precios del cereal suben en el viejo continente debido a los problemas de producción y posiblemente calidad en el trigo francés. El futuro para diciembre en Paris subió a 160,5 euros por tonelada, una diferencia positiva de 1,4% respecto a la víspera.

En la fecha el sitio Agrimoney citó a varias consultoras con nuevas estimaciones, todas apuntando a la baja. El grupo ODA por ejemplo redujo a 35,00MT la producción de trigo de la UE, la cual está a 6,0MT por debajo de lo recogido el año pasado, y además una baja de 1,5MT respecto a su última proyección. Unos días atrás Strategie Grains



castigó la producción en 2,0MT dejándola en 36,5MT. A la par continúa la exportación de trigo a ritmo acelerado. La UE concedió licencias para exportación por 31,30MT de trigo blando en la zafra 2015-2016, total que estuvo levemente por debajo del exportado en la zafra previa. El año agrícola del trigo para la UE finalizó en Junio. Gran parte de las ventas comunitarias se dieron a expensas del trigo de EEUU que no pudo competir en la mayor parte de ese periodo por precios elevados.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario los exportadores disminuyeron el precio ofrecido por el trigo. Pagaron 2.400 pesos por tonelada de trigo para entrega no más allá del 15 de julio. La nueva cosecha se cotizó en 150\$/t. En Rofex luego de mucho tiempo se negociaron futuros de trigo a 173\$/t, contra el precio de ajuste anterior de 171\$/t.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná cortó tres días de pérdidas y sumó 3,78R\$ a su precio medio de ayer hasta 904R\$/t. En dólares continuó cayendo. Esta vez perdió 64 centavos de dólar, mucho menor a las magnitudes de los últimos días. Promedió 269\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando), volvió a perder.. Esta vez cayó 3,51R\$/t hasta un precio medio de 820\$/t. En moneda norteamericana cedió 17,7\$ y promedió 244\$/t.

### **Canola, algodón y arroz**

Los futuros de **canola** cerraron en baja nuevamente debido a fuertes ventas de parte de los fondos especulativos, quienes ante la mejora en las perspectivas climáticas lo cual da poca probabilidad a una suba en los precios prefieren salirse del mercado y acumular efectivo. El comportamiento del complejo sojero tiene fuerte influencia en la cotización de la canola. En Europa la colza cerró sin cambios en 350 euros por tonelada, su menor precio en dos meses igualmente afectado por la soja de Chicago.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	462	(17.50)
	Noviembre-2016	462	(17.50)
	Enero-2017	469	(17.30)
	Marzo-2017	475	(16.80)

Los futuros de **arroz** volvieron a subir en la Bolsa del Chicago actuando en contra sentido a los demás granos. La subas de estos dos días ha permitido recuperar parte de los casi 21\$/t que perdió el contrato más cercano en la semana pasada. No existen noticias nuevas en el mercado norteamericano de arroz.



A nivel internacional, en el sudeste de Asia las lluvias coinciden con el periodo de maduración dando perspectivas de buenas cosechas, aunque persiste la preocupación de que no será abundante especialmente en Vietnam y Tailandia manifestaron analistas del arroz. Por otro lado el gobierno de Tailandia pondrá a venta 2,0MT de su stock, lo cual empujaría a los precios a la baja. El IGC informó que el precio medio de exportación del arroz en Bangkok (5%) fue de 417\$/t y en Vietnam 360\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	242	9.04
	Setiembre-2016	240	6.83
	Noviembre-2016	246	6.61
	Enero-2017	252	6.83

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS sumo 20 centavos a su cotización, siendo el cuarto día de ganancias. El precio promedio en la jornada estuvo en los 50,53R\$/bolsa de 50 kilos. En dólares, el indicador tuvo su cuarto día consecutivo de pérdidas, cotizándose en la fecha a 301\$/t, una diferencia de 0,80\$, que si bien negativa fue el menor descenso en esta serie negativa.

Los futuros de **algodón** cerraron con pérdidas ante la suba del dólar y la caída del petróleo. Es la primera vez en la semana que el textil sigue al mercado de granos, aunque por factores distintos. Por lo general su cotización guarda estrecha relación con la tasa de cambio para poder competir en el mercado de exportación, y con el precio del petróleo. A mayor cotización del crudo, mayor costo de producción de su principal rival, la fibra sintética.

Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)
Algodón	Julio-2016	63.67	(0.11)
	Octubre-2016	65.25	(0.11)
	Diciembre-2016	65.15	(0.15)
	Marzo-2017	65.20	(0.32)

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 75,95 una suba de 0,05 respecto a la víspera. El precio de contado cerró en 63,35\$/libra desde los 63,63\$/libra de ayer, mientras que el fardo de algodón se cotizó en 306\$ levemente superior a los 305\$ 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 terminó sumando 250 puntos para ajustarse en 96,38. En los



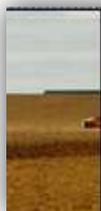
países del MERCOSUR el **dólar** estuvo mayoritariamente en baja. En Brasil, a pesar de la fuerte compra de futuros por parte del Banco Central no se pudo detener la caída de la moneda local. El dólar volvió a ganar 0,90% frente al real.

En el **petróleo** retrocedió luego de la suba de ayer alejándose de los 50\$/barril, y apuntando según algunos analistas más hacia los 40\$/t debido a la incertidumbre sobre el crecimiento de la economía mundial, que a su vez es producto de la decisión del Reino Unido de dejar la UE. El Brent del Mar del Norte, de referencia para Europa, cedió 5,0% o 2,40\$ para ajustarse en 46,40\$/barril. El WTI, referencial para EEUU, 4,91% o 2,2\$ para ajustarse en 45,14\$/barril.

#### Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 7-Julio-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.34	3.37	0.03	0.90%
Peso argentino	14.76	14.69	(0.06)	-0.42%
Guarani	5,586	5,586	(0.31)	-0.01%
Peso uruguayo	30.68	30.51	(0.17)	-0.55%

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



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



## Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	96.38	0.25
Petroleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	46.40	(2.40)
Petroleo WTI (\$/barril)	Agosto-2016	45.14	(2.29)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	408	(17.64)
	Agosto-2016	405	(17.86)
	Setiembre-2016	401	(17.86)
	Octubre-2016	398	(18.63)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	655	(11.46)
	Agosto-2016	657	(12.57)
	Setiembre-2016	659	(12.57)
	Octubre-2016	661	(13.23)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	146	(1.47)
	Setiembre-2016	151	(0.92)
	Diciembre-2016	160	(0.83)
	Marzo-2017	166	(0.92)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	179	(4.04)
	Setiembre-2016	182	(2.57)
	Diciembre-2016	188	(2.11)
	Marzo-2017	194	(1.75)

**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