



Lunes 11 de julio 2016: La jornada inició con fuerza y los principales *commodities* en alza, para luego a medida que se conocían los pronósticos de lluvias y temperaturas empezaran a caer. El encuadre de saldos previo al informe del USDA de la fecha, donde el dato sobre producción de maíz en Brasil, y soja en EEUU serán los de mayor importancia para nuestra situación local, apor lo suyo. El índice de *commodities* CRB perdió 0,25% cerrando en 186,7068.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** se ajustaron en baja luego de iniciar la sesión con tendencia alcista. Sin embargo luego de un empuje que significó los datos de inspección para exportación, el factor climático actuó en sentido contrario llevando los precios a terreno negativo. Igualmente encuadres de saldos en vista al informe de oferta y demanda del USDA para hoy martes, llevaron los precios a zona roja. Se espera que el informe eleve la producción en EEUU como resultado de la mayor superficie sembrada anunciada la semana pasada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	398	(2.57)
	Agosto-2016	396	(2.30)
	Setiembre-2016	391	(1.84)
	Noviembre-2016	388	(1.01)

La soja para entrega en Julio cerró en 1.083\$/b, una resta de 7,00\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.055\$/b una reducción de 2,75\$. Mayo 2017 finalizó en 378\$/t una diferencia negativa de 0,18\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.028\$/b, una pérdida de 0,50\$.

En la Bolsa de Comercio de Rosario las transacciones fueron en alza durante las primeras operaciones de la sesión siguiendo el inicio alcista en Chicago, pero a medida en que en la Bolsa referencial el precio caía, en Rosario prácticamente pararon las operaciones. Las fábricas en las escasas operaciones que acordaron pagaron 4.100 pesos por tonelada. En los demás segmentos disponibles no hubo operaciones.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, en el Estado de Paraná y en Paranaguá, los sitios que usamos de referencia el precio de la soja no tuvieron variación respecto al viernes. Continuó en 77,50R\$/bolsa en el primero y en 89,00R\$/bolsa en el segundo. En BOVESPA, la soja perdió 0,50% y se ajustó en 23,74\$/bolsa.

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 a 385/415\$/t



desde el rango de 400 a 415\$/t del viernes pasado. El producto para exportación de la presente zafra tenía como precio referencial 380/415\$/t igualmente menor al de la semana pasada que fue 395 a 422\$/t. La soja para exportación zafra 2017 paso de 360/381\$/t a 350/365\$/t. En la harina de soja el rango referencial bajo a 390/425\$/t desde 410/445\$/t.

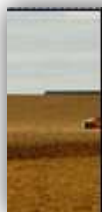
Los futuros de **maíz** finalizaron a la baja luego siguiendo a la soja, esto es un inicio con fuerte tendencia alcista y luego disminución a medida que se confirmaba un clima propicio para el cultivo en los próximos días. Las inspecciones para exportación superaron en casi un tercio al de la semana pasada, pero no fueron suficientes para vencer al mercado climático.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	135	(2.36)
	Setiembre-2016	137	(2.66)
	Diciembre-2016	140	(2.76)
	Marzo-2017	143	(2.56)

El avance de la cosecha y el ingreso de maíz al circuito comercial empiezan a bajar los precios en la BCR. En la semana pasada la recolección avanzó más de tres puntos porcentuales, cuando que en la previa no hubo prácticamente cosecha. En la fecha en Rosario se pagaron 2.350 pesos por tonelada, mientras que para entregas diferidas estuvo en 160\$/t hasta fin de año. En Rofex no hubo transacciones.

En Coopavel el precio del maíz disponible permaneció sin cambios respecto al viernes al igual que en Paranagua. El mercado físico aún no interioriza el recorte de la producción estimada por CONAB la semana pasada, tal como ya lo viene haciendo el mercado de futuros de San Pablo. Analistas del mercado brasileiro atribuyen esta situación al hecho de que por el momento existe mucha variabilidad en los rendimientos informados, por sobre todo en Mato Grosso, lo cual aún no permite dimensionar la merma. En la Bolsa de futuros de San Pablo, los contratos finalizaron al alza liderados por Setiembre, que es el referencial para el maíz safrinha, que se ajustó en 43,70R\$/bolsa, una caída de 0,74% mientras que Julio el más cercano cedió 0,82% hasta 42,50R\$/bolsa. El miércoles pasado, los contratos estaban cercano a los 40R\$/bolsa.

La Cámara Mercantil de Uruguay no varió los precios referenciales para el maíz. El superior como el bueno puesto en Montevideo, zafra 2016 permanece en 225\$/t. El de calidad buena continúa en 220\$/t. Sigue sin referencia al maíz tipo exportación en Nueva Palmira.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Maíz: precio de cierre en diversas localidades del Brasil

Localidad	Precio (R\$/bolsa de 60kg)	Variación (%)
Não-Me-Toque/RS (Cotrijal)	43,00	0,00
Panambi/RS (Cotripal)	43,02	0,00
Ponta Grossa/PR (Coopagricola)	38,00	-5,00
Ubiratã/PR (Cooagru)	33,50	0,00
Londrina/PR (Integrada)	33,50	0,00
Cascavel/PR (Coopavel)	33,50	0,00
Tangará da Serra/MT (Ceres)	28,00	0,00
Campo Novo do Parecis/MT (Ceres)	28,00	0,00
Sorriso/MT (Sindicato)	27,00	-3,57
São Gabriel do Oeste/MS (Cooasgo)	31,00	0,00
Oeste da Bahia (AIBA)	48,00	0,00
Jataí/GO (Sindicato)	34,00	+6,25
Araçatuba/SP (IEA)	34,19	0,00
Assis/SP (IEA)	33,21	0,00
Avaré/SP (IEA)	37,12	0,00
Barretos/SP (IEA)	32,24	0,00
Itapeva/SP (IEA)	33,70	0,00
Porto Paranaguá	34,00 (setiembre/16)	0,00

Fuente: Noticias agrícolas

Los futuros de **trigo** igualmente finalizaron en terreno negativo con fuerza en Chicago y Kansas pero marginalmente en Minneapolis. Las inspecciones para exportación fueron muy bajistas con una caída del 38% en relación a la semana pasada, aunque lo inspeccionado a la fecha supera en 41% al mismo periodo en la zafra anterior.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	153	(1.65)
	Setiembre-2016	158	(1.65)
	Diciembre-2016	166	(1.29)
	Marzo-2017	173	(1.10)

En Rosario hubo poco movimiento de trigo. Se transaron entregas de trigo para antes del 15 de julio a 2.350\$/t para exportación, mientras que para la nueva cosecha se mantuvieron en 150\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo. La cotización de trigo referencial de la Cámara Mercantil de Uruguay estuvo en 185\$/t



desde 180\$/t, mientras que los destinados a exportación con PH 78 y proteína 12% estuvieron en el rango 145 a 175\$/t, mientras que la semana pasada fue de 155 a 175\$/t.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná sumó 2,84R\$/tonelada hasta 906\$, mientras que en dólares perdió 88 centavos para finalizar en 274\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando), tuvo una jornada negativa. En reales cayó 1,0% o 8,17R\$ hasta 815R\$/t, mientras que en dólares perdió 1,6% o 4,06\$ para finalizar en 246\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá cerraron en mixtos con los contratos más cercanos levemente positivos. La debilidad de la moneda local ayudó a la cotización, al igual que la cotización del aceite de palma. Por el contrario la liquidación de posiciones en soja, especialmente el contrato más próximo debido a la proximidad de su vencimiento presionó a la baja.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	468	0.50
	Noviembre-2016	471	0.50
	Enero-2017	477	0.40
	Marzo-2017	483	0.10

El aceite de palma cerró en 2.240 ringgit por tonelada, sin cambios respecto al viernes. En dólares el contrato sumó 0,85% o 4,75\$ para ajustarse en 561\$/t. Por su lado la **colza** luego de cerrar sin cambios en el último día de la semana pasada, en la fecha subió 2,50 euros hasta 353 euros por tonelada o 0,71%.

El arroz cerró con leves ganancias en la fecha en la Bolsa de Chicago. Los operadores ajustaron posiciones previo al informe del USDA de hoy martes. En la fecha el indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS permaneció en 50,50R\$/bolsa mientras que en dólares perdió 2,0\$ o 0,65% hasta 305\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	237	1.32
	Setiembre-2016	236	1.32
	Noviembre-2016	241	1.10
	Enero-2017	247	0.88

En Brasil sigue la puja entre oferentes y demandantes del arroz. Los molinos se ven en la necesidad de cumplir con pedidos lo que los obliga a comprar productos, mientras que los productores no tienen prisa en vender lo cual eleva la cotización del arroz. El



precio del cereal sigue firme encima de los 50R\$/bolsa. Según la Fundación Getulio Vargas la inflación en la primera semana de julio se aceleró en gran parte debido a la suba del arroz. En el mes de junio el arroz subió 15% medido por el indicador de ESALQ/SENAR-RS.

Los futuros de **algodón** cerraron la sesión con sólidas ganancias. El contrato diciembre llegó a su valor máximo en un año y medio. Los operadores esperan que el USDA recorte la oferta global en su informe de mañana lo cual movió a comprar contratos elevando la cotización. Igualmente se espera una mayor producción local, que será insuficiente para equilibrar la menor oferta.

Producto y contratos		Cierre (\$c/libra)	Variación (\$c/libra)
Algodón	Julio-2016	68.14	2.22
	Octubre-2016	67.78	1.97
	Diciembre-2016	67.84	1.91
	Marzo-2017	67.99	1.85

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 76,50 una suba de 0,55 respecto al último día de la semana pasada. El precio de contado cerró en 64,26\$/libra desde 63,57\$/c del viernes, mientras que el fardo de algodón se cotizó en 308\$, superando los 305\$ que fue el precio del viernes.

Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

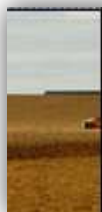
El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales terminó en alza sumando 260 puntos hasta 96,59. En los países del MERCOSUR, el **dólar** tuvo una jornada de ligeras ganancias en todos los países excepto en Paraguay donde perdió 0,27%. La moneda norteamericana responde positivamente a los datos de empleo en EEUU conocidos el viernes pasado.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 11-Julio-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.30	3.31	0.01	0.42%
Peso argentino	14.69	14.71	0.02	0.12%
Guaraní	5,572	5,557	(15.30)	-0.27%
Peso uruguayo	30.40	30.41	0.02	0.05%

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

El **petróleo** se ajustó a la baja al cierre de la sesión. El Brent del Mar del Norte que es referencial para Europa cedió 1,09% hasta 46,25\$/barril, una merma de 51 centavos. El WTI de Estados Unidos perdió 1,43% o 65 centavos hasta 44,76\$/barril.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	96.59	0.26
Petróleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	46.25	(0.51)
Petróleo WTI (\$/barril)	Agosto-2016	44.76	(0.65)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	412	(5.51)
	Agosto-2016	411	(4.08)
	Setiembre-2016	408	(3.86)
	Octubre-2016	406	(3.53)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	667	(0.44)
	Agosto-2016	669	(0.44)
	Setiembre-2016	671	(0.44)
	Octubre-2016	674	(0.44)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	147	(1.56)
	Setiembre-2016	153	(1.65)
	Diciembre-2016	162	(1.56)
	Marzo-2017	168	(1.56)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	179	(3.67)
	Setiembre-2016	184	(0.46)
	Diciembre-2016	189	(0.55)
	Marzo-2017	194	(0.64)

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