



**Jueves 30 de junio 2016:** Jornada marcada por el informe de superficie de siembra y stock. El informe de ventas destinadas a la exportación prácticamente fue ignorado. El USDA mostró una mayor superficie sembrada de maíz que la esperada por los operadores, y en línea con las expectativas para la soja. El trigo subió más bien por coberturas, ante que por factores fundamentales. El algodón y el arroz sufrieron efectos negativos por el aumento de la superficie. El índice de *commodities* CRB perdió 1,06% cerrando en 192,5740.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de grano de **soja** de Chicago cerraron al alza. La soja para entrega en Julio cerró en 1.175c/b, una suba de 30,50\$c, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.153\$c/b una ganancia de 40,75\$c. Mayo 2017 finalizó en 400\$/t una diferencia positiva de 10,47\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.088\$c/b, en alza 28,50\$c.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Soja                 | Julio-2016     | 432           | 11.21            |
|                      | Agosto-2016    | 431           | 12.40            |
|                      | Setiembre-2016 | 427           | 14.42            |
|                      | Noviembre-2016 | 424           | 14.97            |

El USDA publicó una superficie de siembra de 33,874MHa (83,7 millones de acres), levemente inferior a los 33,914MHa (83,8 millones de acres) esperado por el mercado. A pesar de ello la reacción fue a una suba considerable, considerando la pequeña diferencia, y el hecho que el stock almacenado fuera 40% superior al del año pasado.

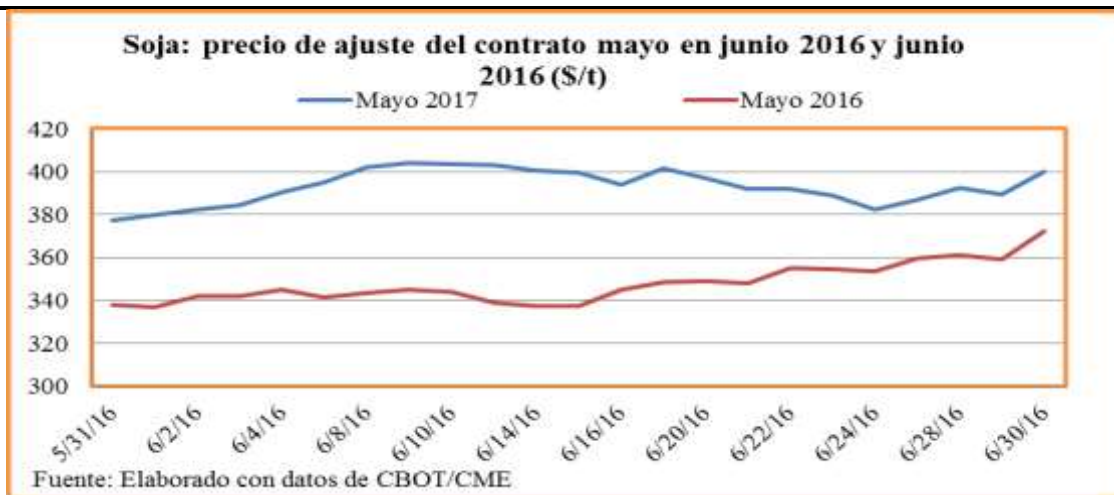
En la BCR el segmento disponible tuvo una suba de 200 pesos por tonelada, siguiendo al rally de Chicago. Las fábricas pagaron 4.500 pesos por tonelada con descarga inmediata. Los futuros de soja fábrica con entrega en julio de Rofex se ajustaron 303\$/tonelada, una ganancia de 7,3\$/t respecto al ajuste de ayer.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, en el Estado de Paraná la soja perdió un real hasta 78,00 R\$/bolsa, por debajo de los 81,00R\$/bolsa de ayer. Por el contrario en el Puerto de Paranagua, más en sintonía con Chicago, la soja disponible subió a 93,50R\$/bolsa desde los 92,00R\$/bolsa de ayer. En BOVESPA, la soja Julio se ajustó en 25,89\$/bolsa desde los 25,33\$/bolsa de ayer, mostrando una caída de 2,98%.

En el siguiente gráfico se presenta la evolución del precio del contrato de mayo 2016 en junio 2015, y del contrato mayo2017 en mes de junio 2016. Aparte de la diferencia en el precio se puede ver la semejanza en el comportamiento del precio.

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Los futuros de **maíz** se desplomaron. El contrato más cercano toco mínimos de dos meses y medio, luego que el USDA informará contra todo pronóstico que la superficie de siembra de maíz será de 38,083MHa (94,1 millones de acres) superando ampliamente las expectativas más optimistas. De llegarse esta será la tercera más grande de la historia superando en 7% a la del 2015.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Maíz                 | Julio-2016     | 141           | (5.51)           |
|                      | Setiembre-2016 | 144           | (4.82)           |
|                      | Diciembre-2016 | 146           | (4.63)           |
|                      | Marzo-2017     | 149           | (4.23)           |

Sin cambios en el precio acordado por el maíz para entrega física en el segmento disponible en la BR. Continuó en 3.000 pesos por tonelada, aunque la fecha tope de entrega se prolongó unos días más teniendo en cuenta el fin de semana. Las entregas entre julio y setiembre se acordaron en 165\$/t, mientras que para marzo y abril quedó en 153\$/t. Igualmente se informó de transacciones para dentro de un año, junio-julio, a 150\$/t. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

En Coopavel el precio el maíz perdió 50 centavos hasta 34,00R\$/bolsa, mientras que en Paranagua para setiembre volvió a caer 50 centavos hasta 33,50R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró con pérdidas siguiendo a Chicago, además de presionado por el ingreso del maíz de segunda al circuito comercial. Julio, el contrato más próximo se ajustó en 39,00R\$/bolsa de los 40,40R\$/bolsa de ayer. Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 39,72 desde 40,66R\$/bolsa de ayer.



Los futuros de **trigo** cerraron con ganancias más bien debido a coberturas cortas comentaron analistas del mercado triguero, además del encuadre de libros por cierre del segundo trimestre. Los factores fundamentales no han cambiado en trigo. El USDA informó que la superficie de siembra del trigo total fue de 20,565MHa (50,816 millones de acres, por debajo de lo esperado por los operadores que en promedio estuvo en (20.178.000MHa) 49,86 millones.

| Producto y contratos                   |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Julio-2016     | 158           | 0.64             |
|                                        | Setiembre-2016 | 164           | 0.37             |
|                                        | Diciembre-2016 | 171           | 0.09             |
|                                        | Marzo-2017     | 178           | (0.37)           |

En el segmento disponible de la BCR el trigo retrocedió 100 pesos y se negoció a 2.500 pesos por tonelada. Los precios de la nueva cosecha quedaron en 160\$/t para enero y febrero. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná tuvo un alto luego de dos días de caídas en los cuales perdió más de 8,00R\$. Hoy el precio medio estuvo en 901R\$/t, una suba de 1,34R\$ o 0,1%. En dólares pasó de 278 a 281\$/t, una suba de 0,8%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) terminó la jornada con una caída de 1,46R\$ o -0,2% promediando 840R\$/t. En dólares subió de 260 a 261\$/t.

### Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron fuertemente a alza apoyados en la subas del complejo sojero de Chicago además de otros factores. Los especuladores siguen con sus compras cubriendo posiciones cortas, y apostando a posiciones largas, o sea a mayores subas. Por otro lado las exportaciones se mantienen solidas al igual que la demanda industrial. Las favorables perspectivas climáticas actúan como un freno a mayores subas.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (C\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Canola               | Julio-2016     | 486           | 7.00              |
|                      | Noviembre-2016 | 496           | 7.30              |
|                      | Enero-2017     | 503           | 9.20              |
|                      | Marzo-2017     | 509           | 9.40              |

El **aceite de palma** para entrega en Setiembre tuvo una importante recuperación, restando poco más de la mitad de las pérdidas de ayer. Hoy cerró en 2.353 ringgit por tonelada, una suba de 30 ringgit o 1,29%. En dólares subió 1,48% pasando de 575 a



584\$, una ganancia de 8,50\$/t. La **colza** sumó 2 euros a su cotización ajustándole en 361 euros por tonelada, una suba de 0,56%.

En Chicago los futuros de **arroz** bajaron debido a que el USDA mostró en su informe de superficie de siembra una aumento del 23% en relación a lo sembrado en el 2015. Los inventarios fueron 10% menor al de un año atrás, pero fue insuficiente para empujar los precios al alza.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Arroz                | Julio-2016     | 232           | (3.09)           |
|                      | Setiembre-2016 | 235           | (5.51)           |
|                      | Noviembre-2016 | 241           | (5.73)           |
|                      | Enero-2017     | 246           | (5.73)           |

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS sumó 0,47 R\$ o 0,95% en la fecha promediando 50,03R\$/bolsa. En dólares el resultado también fue positivo, con una suba de 5,20\$ o 1,7% hasta 311\$/t.

Los futuros de **algodón** del ICE fueron negativamente afectados por el informe de superficie de siembra del USDA. Este presentó una estimación de 4,047MHa (10,0 millones de acres), 17% por encima de lo sembrado el año pasado. Específicamente para el algodón Upland se proyectó 3,974MHa (9,82 millones de acres) que lleva a un incremento del 26%, mientras que el tipo Pima fue 89.537 ha (199.000 acres), un 26% más que la campaña anterior. A estos datos se sumó la fortaleza del dólar.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/libra) | Variación (\$/libra) |
|----------------------|----------------|-------------------|----------------------|
| Algodón              | Julio-2016     | 62.82             | (1.68)               |
|                      | Octubre-2016   | 64.62             | (1.60)               |
|                      | Diciembre-2016 | 64.17             | (1.68)               |
|                      | Marzo-2017     | 64.57             | (1.61)               |

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 74,55 una reducción 1,00. El mercado físico fue en contrasentido al de futuros. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 64,48 \$c/libra desde 64,28\$/libra de ayer. El fardo de algodón subió fuertemente desde 301\$ a 310\$.

### 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 sumó 400 puntos y se ajustó en 96,20. En el MERCOSUR el **dólar** continúa con un comportamiento mixto. Sumó en Argentina y Uruguay, mientras



que perdió valor en Brasil y Paraguay. En Brasil, el dólar ya ha perdido más de 5% de valor entre el martes y hoy jueves.

| Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 30-Junio-2016 |        |        |            |        |
|--------------------------------------------------------------------|--------|--------|------------|--------|
| Monedas                                                            | Previo | Cierre | Diferencia |        |
| Real                                                               | 3.24   | 3.21   | (0.02)     | -0.74% |
| Peso argentino                                                     | 14.90  | 14.92  | 0.02       | 0.11%  |
| Guarani                                                            | 5,622  | 5,598  | (23.58)    | -0.42% |
| Peso uruguayo                                                      | 30.49  | 30.62  | 0.13       | 0.42%  |

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

En el **petróleo** retrocedió en la fecha luego de dos días de subas. El Brent del Mar del Norte, de referencia para Europa, cedió 1,91% o 93 centavos para ajustarse en 49,68\$/barril. El WTI, referencial para EEUU, cayó en mayor magnitud perdiendo 3,24% o 1,55\$ que lo llevó a ajustarse en 48,33\$/barril.

### Anexos gráficos

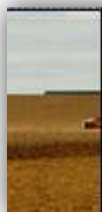
| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Harina de soja       | Julio-2016     | 447           | 9.04             |
|                      | Agosto-2016    | 447           | 10.36            |
|                      | Setiembre-2016 | 445           | 11.02            |
|                      | Octubre-2016   | 442           | 11.46            |

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Aceite de soja       | Julio-2016     | 692           | 12.35            |
|                      | Agosto-2016    | 695           | 12.13            |
|                      | Setiembre-2016 | 698           | 12.13            |
|                      | Octubre-2016   | 701           | 12.79            |

| Producto y contratos                 |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Kansas (rojo duro de invierno) | Julio-2016     | 149           | 1.56             |
|                                      | Setiembre-2016 | 155           | 1.01             |
|                                      | Diciembre-2016 | 165           | 0.83             |
|                                      | Marzo-2017     | 171           | 0.83             |

| Producto y contratos                       |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera) | Julio-2016     | 182           | 0.92             |
|                                            | Setiembre-2016 | 187           | 0.83             |
|                                            | Diciembre-2016 | 192           | 0.46             |
|                                            | Marzo-2017     | 198           | 0.46             |

| Productos y contratos      |                | Cierre | Variación |
|----------------------------|----------------|--------|-----------|
| Dólar índice               | Setiembre-2016 | 96.20  | 0.40      |
| Petroleo Brent (\$/barril) | Agosto-2016    | 49.68  | (0.93)    |
| Petroleo WTI (\$/barril)   | Agosto-2016    | 48.33  | (1.55)    |



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



| Precio de ajuste de commodities agrícolas seleccionados en Chicago |          |          |          |           |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----------|----------|-----------|
| Contratos                                                          | Unidades | Precios  |          |           |
|                                                                    |          | 29-06-16 | 30-06-16 |           |
|                                                                    |          | Ajuste   | Ajuste   | Variación |
| Soja                                                               |          |          |          |           |
| Julio 2016                                                         | \$/t     | 421      | 432      | 11.21     |
|                                                                    | \$c/b    | 1,145    | 1,175    | 30.50     |
| Agosto 2016                                                        | \$/t     | 419      | 431      | 12.40     |
|                                                                    | \$c/b    | 1,141    | 1,174    | 33.75     |
| Setiembre 2016                                                     | \$/t     | 413      | 427      | 14.42     |
|                                                                    | \$c/b    | 1,123    | 1,162    | 39.25     |
| Noviembre 2016                                                     | \$/t     | 409      | 424      | 14.97     |
|                                                                    | \$c/b    | 1,113    | 1,153    | 40.75     |
| Maíz                                                               |          |          |          |           |
| Julio 2016                                                         | \$/t     | 149      | 144      | (4.82)    |
| Setiembre 2016                                                     | \$/t     | 151      | 146      | (4.63)    |
| Diciembre 2016                                                     | \$/t     | 154      | 149      | (4.23)    |
| Marzo 2017                                                         | \$/t     | 155      | 151      | (3.84)    |
| Trigo                                                              |          |          |          |           |
| Julio 2016                                                         | \$/t     | 158      | 158      | 0.64      |
| Setiembre 2016                                                     | \$/t     | 163      | 164      | 0.37      |
| Diciembre 2016                                                     | \$/t     | 171      | 171      | 0.09      |
| Marzo 2017                                                         | \$/t     | 178      | 178      | (0.37)    |
| Arroz                                                              |          |          |          |           |
| Julio 2016                                                         | \$/t     | 235      | 232      | (3.09)    |
| Setiembre 2016                                                     | \$/t     | 240      | 235      | (5.62)    |
| Noviembre 2016                                                     | \$/t     | 247      | 241      | (5.62)    |
| Enero 2017                                                         | \$/t     | 252      | 246      | (5.73)    |
| Fuente: CBOT/CME                                                   |          |          |          |           |

**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