



**Miércoles 31 de agosto 2016:** Los futuros de los granos comercializados en Chicago cerraron en baja, esta vez liderados por la soja que marcó su valor mínimo en cuatro meses. Igualmente el maíz y el trigo cerraron en rojo. En la fecha el USDA anunció ventas para exportación de los tres granos, noticia que no pudo evitar la caída en soja y maíz, pero ayudó en cierta manera el trigo duro de Kansas. Las condiciones climáticas siguen favorables para el desarrollo de los cultivos. Farm Futures presentó su estimación de siembra de la próxima zafra según una encuesta que dio como resultado un cambio de poco más de 400.000 hectáreas de maíz a soja. En el primer día de aviso de liquidaciones por entrega, se dieron aviso para maíz y trigo, no así soja. Egipto canceló su licitación de trigo ante la falta de suficiente oferta, que se retrajo ante la cero tolerancia argot nuevamente impuesta por la agencia oficial.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron por séptima jornada consecutiva con pérdidas. Un dólar fortalecido y el pronóstico de un rendimiento jamás alcanzado empujan a los futuros a valore mínimos. El USDA anunció la venta de 187.000 toneladas a China. La soja para entrega en setiembre cerró en 960\$/b, una caída de 5,50\$, mientras que la posición noviembre se ajustó en 943\$/b una pérdida de 7,75\$.

El contrato Mayo 2017 al igual que los demás tuvo otra jornada negativa en el Chicago. En la fecha se ajustó en 350\$/t (958\$/b) una pérdida de 2,48\$ o 6,75\$, cerca de la mitad de la pérdida de ayer. El precio se movió en un rango similar al de la víspera. Hoy tuvo un mínimo de 348\$ y un máximo de 354\$ (950 a 962\$/c). El CBOT estima que hoy se realizaron un poco más de 4.500 transacciones en este contrato. El número de posiciones abiertas subió levemente hasta a 37.513.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Soja                 | Setiembre-2016 | 353           | (2.02)           |
|                      | Noviembre-2016 | 346           | (2.85)           |
|                      | Enero-2017     | 348           | (2.76)           |
|                      | Marzo-2017     | 348           | (2.48)           |

En Rosario la cotización en el mercado disponible interiorizó la situación en Chicago y se cotizó a 3.900 pesos por tonelada, mientras que la soja de la nueva cosecha estuvo en 252\$/t. En el segmento de futuros se negociaron productos para noviembre a 270\$/t, y mayo a 252\$/t, este sin modificación, mientras que noviembre cedió 1,28%.

En Brasil, Noticias Agrícolas señalo que la soja en el interior del país interiorizó la caída en Chicago y la desvalorización del dólar que llevó al producto a perder entre 1%



y 9% de su valor relativo a la víspera. En los puertos igualmente la jornada fue a la baja. En Paranagua la soja disponible perdió 0,63% para terminar en 79,50R\$/bolsa, mientras que la del próximo año cerró en 77,00R\$/bolsa sin cambios. En la terminal de Rio Grande do Sul el disponible finalizó en 76,00R\$/bolsa, cediendo 1,94%, a la vez que en la cotización para el próximo año finalizó con una baja de 1,94%. En la Bolsa de San Pablo la soja cerró con una caída de 4,87% en 20,79\$/bolsa.

Los futuros de **maíz** también cayeron pero en las primeras posiciones debido a los mismos factores ya citados en los días previos. A estos se suma el dólar que ante el anuncio de suba en la tasa de interés por parte del Fed se fortalece reduciendo la competitividad del producto norteamericano. La venta de 275.000 toneladas a México anunciada por el USDA en la fecha ayudó a que las posiciones más alejadas cerraran con mínimas ganancias luego de ocho sesiones en rojo.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Maíz                 | Setiembre-2016 | 119           | (0.98)           |
|                      | Diciembre-2016 | 124           | (0.10)           |
|                      | Marzo-2017     | 128           | 0.10             |
|                      | Mayo-2017      | 131           | 0.10             |

En Rosario el maíz disponible se cotizó en 2.300 pesos por tonelada, mientras que la entrega diferida arranco en 150\$/t para octubre a diciembre y llegó a 135\$/t para junio a setiembre 2017. En Rofex, no se realizaron operaciones.

En Brasil igualmente el maíz retrocedió en la mayor parte del interior, mientras que se mantuvo en 32,00\$/bolsa en Paranagua, no así en la Bolsa de San Pablo donde el contrato setiembre de referencia para el maíz safrinha cerró en 40,51R\$/bolsa, contra 40,96R\$/bolsa de ayer, una diferencia negativa de 1,10%

El **trigo** cerró mixto en la fecha, con el producto comercializado en Kansas con subas debido a ventas anunciadas en la fecha de 138.000 toneladas a destinos no especificados. Los aspectos fundamentales no han cambiado para el trigo. Farm Futures informó que incluso Bulgaria un país con poco peso en la producción mundial de trigo anunció un aumento en su producción anual no visto desde 1980. La semana pasada Rusia, Ucrania y Canadá aumentaron su estimación de producción La noticia de la fecha fue la reimposición de tolerancia cero al argot en el trigo por parte de Egipto. Esto llevó a que hubiera una sola oferta en la última licitación de ese país, la cual fue declarada desierta.



| Producto y contratos                   |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Setiembre-2016 | 133           | (0.83)           |
|                                        | Diciembre-2016 | 143           | (1.47)           |
|                                        | Marzo-2017     | 151           | (1.75)           |
|                                        | Mayo-2017      | 156           | (1.84)           |

Los precios por el trigo disponible se mantuvieron en Rosario. Los exportadores ofrecieron 2.150 pesos por tonelada en condiciones cámara. La nueva cosecha estuvo entre 150 y 160\$/t para diciembre, y para trigo con 10,5% de proteína y PH 78 respectivamente. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros de trigo.

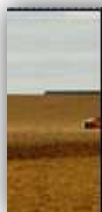
El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná llegó a 809R\$/t, una caída de 1,94%. La cotización en dólares estuvo en 251\$ cuando que ayer estuvo en 252\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando), tuvo una jornada similar, perdiendo 0,06% en dólares hasta 788\$/t, que en dólares fue una suba de 243 a 245\$/t.

### Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** rebotaron en la fecha luego que el Gobierno chino anunció que postergará la entrada en vigencia de las nuevas exigencias sobre cuerpos extraños en las importaciones de canola desde Canadá, al mismo tiempo que iniciará conversaciones al respecto. Tal anuncio coincide con la visita oficial del Primer Ministro Trudeau a China. En febrero, China anunció la aplicación de un nuevo estándar que buscan evitar de cuerpos extraños por encima de un 1 por ciento en las importaciones de canola a partir del 1 de abril, que luego fue aplazado al 1 de septiembre, de 2016.

En el Bursa de Malasia el contrato de **aceite de palma** para entrega en noviembre, el más comercializado actualmente, retomó la senda de la baja y cedió 0,24% hasta 2.220 ringgit por tonelada; igualmente en dólares cayó 0,80% hasta 618\$/t. En Paris, por el contrario la **colza** tuvo una jornada positiva. Cerró en 372,75 euros por tonelada una ganancia de 0,61%.

Los futuros de **arroz** en la Bolsa de Chicago volvieron a cerrar en rojo en un mercado que está a la espera de que la nueva cosecha ingrese al circuito comercial. De cualquier modo hay pocas chances de mejores precios en un mercado con abundante oferta y precios en baja en los principales referentes de Asia. Además la llegada oportuna de las lluvias monzónicas a India presagia una abundante cosecha. En la fecha, el indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS cerró la jornada sin cambios en 50,37R\$/bolsa



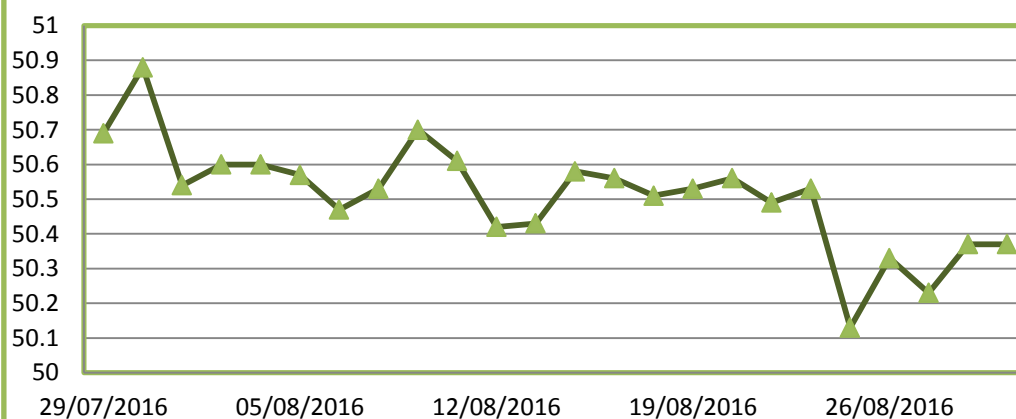
# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



El CEPEA en su boletín semanal sobre arroz informó que el ritmo de comercialización de arroz con cáscara en Rio Grande do Sul se debilita debido al bajo interés de los compradores quienes prefieren consumir sus stocks. Por otro lado los productores que necesitan hacer caja son los que comercializan a los actuales precios. Los demás están a la espera de mejores precios. Del 23-30 de agosto el indicador ESALQ-SENAR/RS cayó un 0,2%, cerrando en 50,37 R\$/bolsa de 50 kg ayer martes 30. Hasta el 31 de agosto el indicador se ha reducido un 0,63%, oscilando alrededor de 50R\$/bolsa en casi dos meses.

**Arroz en cascara: Indicador de precio ESALQ/SENAR-RS  
(R\$/bolsa de 50 kg)**



Fuente: CEPEA

Los futuros de **algodón** cerraron en baja entre 65 y 71 puntos. Fue la tercera jornada negativa en la cual se pudo notar la salida de los fondos vía ventas de contratos. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 75,70 una caída de 0,60 respecto a la víspera. El precio de contado medio en el mercado de Nueva York cerró en 64,51 \$/libra desde los 64,24\$ del martes, mientras que el fardo de algodón se cotizó en 310\$, levemente superior a los 313\$ de ayer. El ICAC presentará su informe mensual de oferta y demanda mañana 1 de setiembre y el USDA el 12.

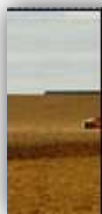
## Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

El **dólar en los países del MERCOSUR** cerró mixto, con caídas en Argentina y Brasil, y subas en Paraguay y Uruguay. En Argentina el peso detuvo su caída y cerró por debajo de los 15 pesos por cada dólar. Finalizó en 14,930 pesos por dólar una caída (del dólar) de 1,12%. En Brasil la moneda norteamericana cedió 0,27% al cerrar en 3,2310 reales por dólar. En Paraguay el dólar se cotizó en 5.536 guaraníes igual a una apreciación del 0,13% frente al guaraní; igualmente en Uruguay el peso al cerrar a



28,848 pesos por dólar, dio lugar a una caída de la moneda local frente a la divisa norteamericana del 0,94%. El **índice dólar**, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales cerró con una leve baja de 0,03% en 96,01. Igualmente el **petróleo** cerró en rojo, sin cambios significativos en su mercado. El Brent cedió 2,75% y se ajustó en su contrato setiembre en 47,04\$/barril, mientras que el WTI perdió 3,56% hasta 44,70%.

**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

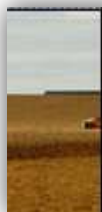


# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



| Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |              |      |                   |      | 31/08/2016      |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|------|-------------------|------|-----------------|
| Destino / Localidad                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Entrega      | Pago | Modalidad         |      | Precios (\$/Tn) |
| <b>Trigo</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |              |      |                   |      |                 |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | S/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 2,100.00        |
| Exp/GL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | S/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 2,150.00        |
| Exp/Tmb-SM-SL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Nov/Dic'16   | Cdo. | M/E               | u\$s | 150.00          |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Nov/Dic'16   | Cdo. | PH 78 / Prot 10,5 | u\$s | 160.00          |
| Exp/GL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Ene/Feb'17.  | Cdo. | M/E               | u\$s | 153.00          |
| <b>Maíz</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |      |                   |      |                 |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | C/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 2,250.00        |
| Exp/SL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | S/Desc.      | Cdo. | Grado 2           |      | 2,300.00        |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | S/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 2,300.00        |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Oct'16       | Cdo. | M/E               | u\$s | 155.00          |
| Exp/SL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Oct/Dic'16   | Cdo. | Grado 2           | u\$s | 155.00          |
| Exp/SL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Feb/Mar'17   | Cdo. | Grado 2           | u\$s | 140.00          |
| Exp/SM                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Mar/Abr'17.  | Cdo. | M/E               | u\$s | 138.00          |
| Exp/SL                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | Jun/Sept'17. | Cdo. | Grado 2           | u\$s | 135.00          |
| <b>Sorgo</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |              |      |                   |      |                 |
| Exp/SM-AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | C/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 2,000.00        |
| <b>Soja</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |              |      |                   |      |                 |
| Fca/Tmb-GL-SM-SL-Ric                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | C/Desc.      | Cdo. | M/E               |      | 3,900.00        |
| Exp/AS                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | May'17.      | Cdo. | M/E               | u\$s | 252.00          |
| <b>Girasol</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |              |      |                   |      |                 |
| Fca/SJ                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | C/Desc.      | Cdo. | M/E               | u\$s | 350.00          |
| Fca/Junin                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | C/Desc.      | Cdo. | M/E               | u\$s | 330.00          |
| Fca/Junin                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Dic/Ene'16.  | Cdo. | M/E               | u\$s | 270.00          |
| (Exp) Exportación. (Fca) Fábrica. (Mol) Molino. (Cons) Consumo. (Cdo.) 97,5% Pago contado + 100% IVA, con la LP, y 2,5% con la LF. (Flt/Cnflt) Flete/contra-flete. (C/Desc) Con descarga                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |              |      |                   |      |                 |
| incluida. (S/D) Sin incluir costo de la descarga. (C/E) Pago contra entrega. (M/E) Mercadería entregada. (E/Inm) Entrega inmediata. (Ros) Rosario (SL) San Lorenzo (SM) San Martín (SF) Santa Fe (Ric) Ricardone (PA) Punta Alvear (VGG) Villa Gdor Galvez (GL) Gral Lagos (AS) Arroyo Seco (VC) Villa Constitución (SN) San Nicolás (SP) San Pedro (SJ) San Jerónimo Sur. Precios en dólares convertibles a pesos según el dólar comprador Bco Nacion vigente hasta la entrega. (*) Valores ofrecidos, sin operaciones. (**) retira de procedencia hasta 200 Km de Rosario. |              |      |                   |      |                 |
| Fuente: Rofex                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |              |      |                   |      |                 |



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



## 1-Setiembre-2016: Precio de cierre

| Productos y contratos               |                | Cierre | Variación |
|-------------------------------------|----------------|--------|-----------|
| Harina (\$/t)                       | Setiembre-2016 | 353    | (1.76)    |
|                                     | Noviembre-2016 | 340    | (2.43)    |
|                                     | Enero-2017     | 338    | (2.20)    |
|                                     | Marzo-2017     | 337    | (1.76)    |
| Aceite (\$/t)                       | Agosto-2016    | 716    | (5.73)    |
|                                     | Setiembre-2016 | 719    | (5.95)    |
|                                     | Octubre-2016   | 725    | (5.95)    |
|                                     | Enero-2017     | 729    | (5.73)    |
| Trigo rojo duro de invierno (\$/t)  | Setiembre-2016 | 136    | 1.29      |
|                                     | Diciembre-2016 | 146    | 0.00      |
|                                     | Marzo-2017     | 152    | 0.00      |
|                                     | Mayo-2017      | 156    | 0.09      |
| Trigo rojo duro de primavera (\$/t) | Setiembre-2016 | 178    | (1.84)    |
|                                     | Diciembre-2016 | 177    | (1.56)    |
|                                     | Marzo-2017     | 180    | (2.30)    |
|                                     | Mayo-2017      | 184    | 0.00      |
| Canola (C\$/t)                      | Julio-2016     | 458    | 5.20      |
|                                     | Noviembre-2016 | 464    | 4.10      |
|                                     | Enero-2017     | 470    | 3.50      |
|                                     | Marzo-2017     | 476    | 3.20      |
| Arroz (\$/t)                        | Julio-2016     | 203    | (1.98)    |
|                                     | Setiembre-2016 | 208    | (1.98)    |
|                                     | Noviembre-2016 | 214    | (1.98)    |
|                                     | Enero-2017     | 219    | (1.98)    |
| Algodón (\$c/libra)                 | Octubre-2016   | 65.32  | (0.65)    |
|                                     | Diciembre-2016 | 65.58  | (0.71)    |
|                                     | Marzo-2017     | 66.01  | (0.66)    |
|                                     | Mayo-2017      | 66.1   | (0.68)    |
| Dólar índice                        | Setiembre-2016 | 96.01  | (0.03)    |
|                                     | Diciembre-2016 | 95.97  | (0.03)    |
| Petróleo Brent (\$/barril)          | Setiembre-2016 | 47.04  | (1.33)    |
|                                     | Octubre-2016   | 46.89  | (1.84)    |
| Petróleo WTI (\$/barril)            | Setiembre-2016 | 44.70  | (1.65)    |
|                                     | Octubre-2016   | 45.31  | (1.68)    |

Fuente: MRCI