



Viernes 1 de julio 2016: Toma de utilidades en soja, buen clima para el maíz, abundante oferta de trigo, incremento en la superficie se siembra de arroz explican la caída de sus cotizaciones en la fecha. El algodón, que fue en contrasentido, tuvo compras de oportunidad y soporte en la caída del dólar y la suba del petróleo. El índice de *commodities* CRB ganó 0,88% cerrando en 194,2599.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** finalizaron en baja en el último día de la semana por toma de utilidades de parte de los operadores luego de la fuerte suba de ayer, en que los contratos más cercanos ganaron poco más de 13,00\$/t. Igualmente ante el prolongado fin de semana, debido al festejo del día de la independencia en EEUU el lunes, los operadores prefirieron liquidar posiciones para evitar cualquier sorpresa.

La soja para entrega en Julio cerró en 1.169\$/b, una caída de 6,25\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.138\$/b una reducción de 15,75\$. Mayo 2017 finalizó en 396\$/t una diferencia negativa de 3,58\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.078\$/b y una pérdida de 9,75\$.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Julio-2016	429	(2.30)	3.40	0.80%
	Agosto-2016	428	(3.67)	1.56	0.37%
	Setiembre-2016	422	(4.96)	(1.10)	-0.26%
	Noviembre-2016	418	(5.79)	(3.95)	-0.94%

En su informe mensual el USDA mostró que en el mes de mayo se procesaron 4,51MT de soja, valor que estuvo por debajo de los 4,42MT estimado en promedio por el mercado. El stock de aceite de soja estuvo en línea con las expectativas.

Informa Economics estima que el rendimiento de la soja en EEUU estará en 3.154kg/ha (46,9bushels/acre) lo que llevaría a la producción norteamericana a 105,87MT. El USDA había estimado en junio un total de 103,46MT y un rendimiento de 3.141kg/ha (46,7bu/ac).

El CFTC en su informe de los viernes indicó que los especuladores mantenían una posición neta larga de 195,270 contratos al cierre de operaciones del martes pasado. El USDA informó la venta de 40.000 toneladas de soja a China para entrega en año comercial 2016/2017.

La cosecha de soja aún no finaliza en Argentina, donde ya se ha trillado el 94,6% de la superficie apta. En la semana debido a las lluvias se ha avanzado solamente 1,4 puntos



porcentuales informó la Bolsa de Buenos Aires. La entidad mantiene su estimación e cosecha en 56,0MT contra los 56,5MT del USDA, y los 55,3MT de la Bolsa de Rosario.

La caída externa impactó negativamente a nivel local, limitando la disposición a pagar de los compradores, indicó la BCR en su informe diario. Las fábricas pagaban entre 4.500 y 4.600 pesos por tonelada de soja con descarga. No hubo oferta para la próxima zafra. Los futuros de soja fábrica con entrega en julio se ajustaron en 303,5\$/t, medio dólar de suba respecto del ajuste de ayer.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, en el Estado de Paraná la soja subió a 78,50 R\$/bolsa, desde los 78,00R\$/bolsa de ayer. Por el contrario en el Puerto de Paranagua, la soja disponible cayó a 93,00R\$/bolsa desde 93,50R\$/bolsa. En BOVESPA, la soja Julio se ajustó en 24,67\$/bolsa desde los 25,89\$/ de ayer, mostrando una caída de 0,53%.

Noticias Agrícolas de Brasil estima que los agricultores ya han comercializado algo más del 80% de la cosecha 2015/2016 durante estos meses de buenos precio, durante el cual la soja contado llegó superar los 100R\$/bolsa. En el segundo semestre se estima habrá una fuerte puja por el producto entre los exportadores y la industrias locales, debido al ajustado stock.

ANEC de Brasil (Asociación Nacional de Exportadores de Cereales) estima que las exportaciones de soja en el primer semestre alcanzaron el récord de 39,7MT, superando en 15% a similar periodo del año pasado. La Asociación estima que en el segundo semestre se exportaran unas 17,0MT. Con esto Brasil exportaría 57MT, cantidad sin precedente, y por encima de las estimaciones de ABIOVE (Asociación de Industriales Aceiteros) que estima en 53,8MT las exportaciones totales.

Los futuros de **maíz** continuaron cayendo presionados por los pronósticos que indican condiciones climáticas adecuadas en el medio oeste norteamericana para este fin de semana. Desde el punto de vista técnico, varios analistas indican que el precio del maíz al igual que el trigo está sobrevendidos, por lo cual en las próximas jornadas se podría dar una fuerte toma de utilidades, especialmente si el clima sigue siendo propicio para el desarrollo del cultivo como lo ha sido en general hasta ahora.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Maíz	Julio-2016	139	(2.26)	(33.36)	-19.36%
	Setiembre-2016	142	(2.17)	(32.58)	-18.69%
	Diciembre-2016	144	(1.67)	(32.18)	-18.22%
	Marzo-2017	148	(1.38)	(30.12)	-16.91%



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



El USDA informó que en mayo la industria de alcohol carburante de EEUU consumió 10,82MT de maíz, 8% por encima del correspondiente a abril, pero 5% menor al de mayo 2015. El CFTC indicó que los especuladores mantienen 174.726 contratos largos según datos al cierre de operaciones el martes pasado. *Informa* estima la producción de maíz en EEUU en 369,00MT, por encima de los 366,55MT proyectados por el USDA en su informe de junio. El rendimiento según la consultora será de 10.540kg/ha.

La cosecha de maíz en Argentina llegó al 41% contra 60% del año pasado, diferencia que refleja el fuerte desfasaje. Tal atraso impacta negativamente además en el ritmo de las exportaciones. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo sin cambios su estimación de cosechar 28,0MT de maíz comercial. Las lluvias atrasan las labores de cosecha y crean incertidumbre en los compradores, quienes mantienen su oferta en 3.000 pesos por tonelada, cuando lo normal hubiera sido una reducción. Las entregas para agosto quedaron en 160\$/t y para el periodo octubre a noviembre en 162\$/t. Las referencias de cosecha nueva se mantienen débiles, con ofertas en 155\$/t para febrero a mayo sin levantar interés en los vendedores. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

En Coopavel el precio del maíz disponible se mantuvo en 34,00R\$/bolsa, mientras que en Paranagua la entrega para setiembre recuperó los 50 centavos que perdió ayer y subió hasta 34,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró con ganancias en Julio y Setiembre, pero con pérdidas en el contrato Noviembre. Julio, el contrato más próximo, se ajustó en 39,43R\$/bolsa desde los 39,00R\$/bolsa de ayer. Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 39,79R\$/bolsa desde los 39,72R\$/bolsa de ayer.

Safras & Mercados, citado por Reuters, estima una disminución de 19,4% en la producción de maíz de segunda relativo a su proyección inicial debido principalmente a la sequía que afectó a las áreas productos más importantes del Brasil. De este modo la consultora ve ahora la cosecha de maíz safrinha en 49,38MT, con un rendimiento medio de 4,5t/ha desde los 5,97t/h iniciales. La misma fuente indicó que ANEC mantuvo su estimación de exportar 23,00MT en el presente año, aunque dejando abierta la posibilidad de que la menor cosecha prevista obligaría a justar la proyección.

Los futuros de **trigo** siguen cayendo en las Bolsas de EEUU. Los precios sienten y manifiestan la presión de la amplia oferta mundial, el avance de la cosecha en el hemisferio norte, los buenos datos de rendimiento, y las proyecciones de las agencias especializadas. El IGC amplió su estimación de producción en 7,0MT hasta 729MT. El contrato de trigo rojo suave de Chicago registró niveles no vistos en nueve años, el rojo duro de Kansas tocó mínimos de 10 años.



Informa estima la producción de trigo de invierno en EEUU en un total de 42,56MT, con un rendimiento medio de 3.484kg/ha (51,8bu/ac). En junio el USDA estimó 32,78MT y un rendimiento de y 2.933kg/ha (43,6bu/ac).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	153	(5.51)	(23.88)	(0.14)
	Setiembre-2016	158	(5.60)	(23.70)	(0.13)
	Diciembre-2016	166	(5.42)	(22.87)	(0.12)
	Marzo-2017	172	(5.33)	(22.96)	(0.12)

FranceAgriMer estima en 65% el trigo en buena a excelente condición, que está a 6 puntos por debajo del correspondiente a la semana pasada y 12 puntos menores al mismo periodo del año pasado. En la semana pasada una consultora informó que la caída en la producción francesa y alemana será compensada por los buenos resultados previstos en los países del sur europeo.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que la siembra de trigo llegó al 61,5% de las 4,5MHa previstas. El avance, debido al atraso de la cosecha de soja, registra desfase interanual de 8 puntos porcentuales, que se redujo debido al avance de 15,6 pp en la semana.

La BCR informó que los exportadores pagaron 2.500 pesos por tonelada de trigo cámara con descarga. El precio mejoraba hasta 2.600 pesos por tonelada para el trigo con 10% de proteína. Hubo acuerdos puntuales para la próxima zafra en 160\$/t, precio que se mantuvo en toda la semana. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná volvió a subir, esta vez con más fuerza sumando 10,39R\$ a su cotización igual a una suba de 1,2% hasta 911R\$/t. En dólares si bien también fue positiva la jornada, la magnitud fue mucho menor. Sumó 1,74\$ o 0,6% hasta 282\$/t. Sin embargo en el balance semanal la cotización en moneda norteamericana sumó 5,35% y en reales 0,89%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) terminó la jornada con una nueva caída, esta vez de 7,38R\$ o 0,9% hasta 832R\$/t. En dólares pasó de 261\$ a 258\$/t, una resta de 3,66\$ o 1,4%. En el balance semanal el precio promedio subió 0,85% en reales y 5,31% en dólares, valores muy cercanos a las subas de trigo duro.

Canola, algodón y arroz

En Canadá no hubo actividad por celebrarse el Día de Canadá. En el Bursa de Malasia, el **aceite de palma** para entrega en Setiembre volvió a cerrar con subas. En la sesión ganó 6 ringgit o 0,6% ajustándose en 2.359 ringgit por tonelada. En el balance semanal



sumo 0,84%. En dólares, el contrato pasó de 584 a 590\$, una ganancia de 1,11%. En la semana sumó 1,42% a su cotización de cierre del viernes pasado. En Europa, la **colza** cedió 2,75 euros y se ajustó en 357,75 euros por tonelada, una caída de 0,76%. En el balance semanal ganó 1,63%.

Los futuros de **arroz** cerraron en sintonía con el mercado de granos en Chicago. Los precios siguen interiorizando los datos de superficie de siembra que el USDA presentó ayer, que llevaría a una mayor producción a lo estimado inicialmente. A esto se suma las condiciones propicias en que se desarrolla el cultivo.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS cerró en su último día con un diferencia negativa de 31 centavos de real en 49,72R\$/bolsa, una reducción relativa de 0,62%. Igualmente, en dólares hubo una caída de 3,60\$ hasta 308\$/t, que en términos relativos fue igual a -1,16%. En el balance semanal hubo un suba de 1,91% en reales y 6,43% en dólares.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Julio-2016	228	(3.09)	(20.72)	-8.32%
	Setiembre-2016	230	(4.41)	(24.47)	-9.60%
	Noviembre-2016	237	(4.41)	(23.59)	-9.07%
	Enero-2017	242	(3.53)	(22.93)	-8.65%

Contrariamente a los demás bienes agrícolas, los futuros de **algodón** cerraron con ganancias encabezados por el contrato Diciembre. La debilidad del dólar sirvió de soporte a la suba del textil, además de compras de oportunidad luego de dos días de caídas. El USDA informó que en mayo se procesaran 1.870 fardos de algodón. Los especuladores, según la CFTC, mantenían posiciones netas largas al cierre de operaciones el martes pasado con 35.618 contratos.

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 74,85 una suba de 1,30 o 130 puntos. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 62,91\$/libra desde los 64,48 \$/libra de ayer. El fardo de algodón bajó a 302\$ desde los 310\$ de ayer.

Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)	Variación semanal	
Algodón	Julio-2016	64	0.80	(0.95)	-1.47%
	Octubre-2016	65	0.48	(1.15)	-1.74%
	Diciembre-2016	65	0.82	(0.93)	-1.41%
	Marzo-2017	65	0.67	(0.85)	-1.29%



Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

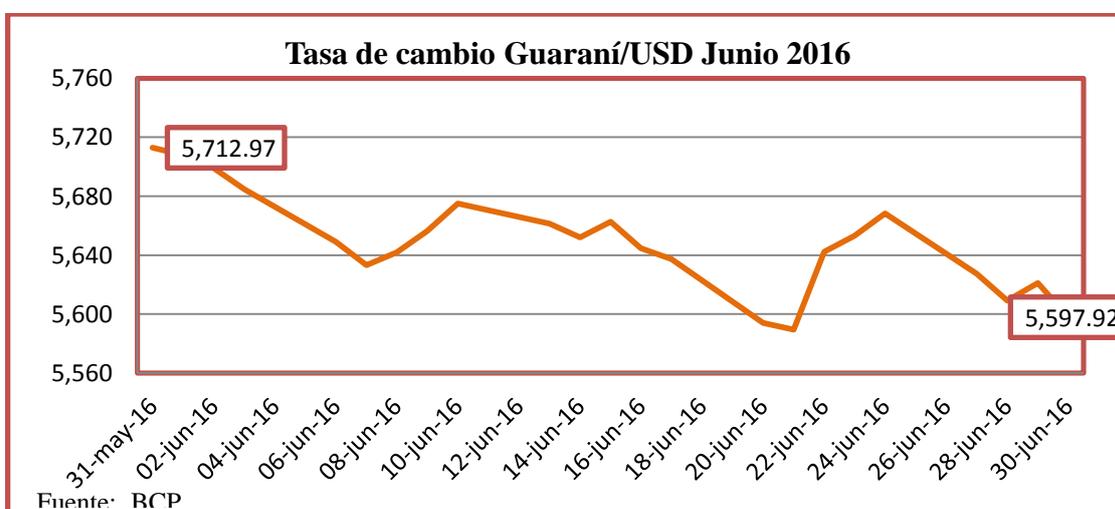
El **índice dólar**, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales perdió 488 puntos para ajustarse en 95,72. En el MERCOSUR, el **dólar** tuvo una jornada mixta, cediendo en Paraguay y en Uruguay, pero sumando en Argentina y Brasil. En el balance semanal, sobresale la fuerte caída en Brasil, aunque en Paraguay y Uruguay también cayó más de 1%.

El **petróleo** favorecido por la caída del dólar sumó ganancias en la fecha. El Brent ganó 1,29% o 0,64\$ hasta 50,35\$/barril, mientras que el WTI subió 1,37% o 0,66\$ para ajustarse en 48,99\$/barril. A más de la debilidad del dólar frente a otras divisas ya citada, dio soporte extra al crudo “la expectativa de que en la segunda mitad del año se suavice el exceso de oferta que afecta al mercado contrarrestaron el posible efecto negativo sobre la demanda de la decisión del Reino Unido de abandonar la Unión Europea (UE)”, señaló un analista de Investing.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 1-Julio-2016 y variación semanal

Monedas	30-jun.-16	01-jul.-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.21	3.23	0.02	0.59%	(0.15)	-4.35%
Peso argentino	14.92	15.12	0.20	1.33%	0.28	1.90%
Guaraní	5,598	5,579	(18.71)	-0.33%	(89.21)	-1.57%
Peso uruguayo	30.62	30.42	(0.20)	-0.66%	(0.59)	-1.90%

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





Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Setiembre-2016	95.72	(0.49)	1.38	1.46%
Petróleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	50.35	0.64	1.18	2.40%
Petróleo WTI (\$/barril)	Agosto-2016	48.99	0.66	1.01	2.11%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Julio-2016	446	(0.55)	(2.87)	-0.64%
	Agosto-2016	446	(1.76)	(2.76)	-0.61%
	Setiembre-2016	442	(2.98)	(5.62)	-1.26%
	Octubre-2016	439	(2.87)	(7.17)	-1.60%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Julio-2016	684	(7.72)	(19.8)	-2.82%
	Agosto-2016	687	(7.72)	(19.4)	-2.74%
	Setiembre-2016	690	(7.94)	(19.6)	-2.76%
	Octubre-2016	692	(8.60)	(20.3)	-2.85%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	145	(4)	(24.43)	(0.14)
	Setiembre-2016	151	(4)	(24.62)	(0.14)
	Diciembre-2016	160	(4)	(24.43)	(0.13)
	Marzo-2017	166	(4)	(24.16)	(0.13)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	180	(2.20)	(18.56)	-9.36%
	Setiembre-2016	184	(3.03)	(17.91)	-8.88%
	Diciembre-2016	190	(2.85)	(16.81)	-8.14%
	Marzo-2017	195	(2.66)	(16.08)	-7.61%

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.