

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

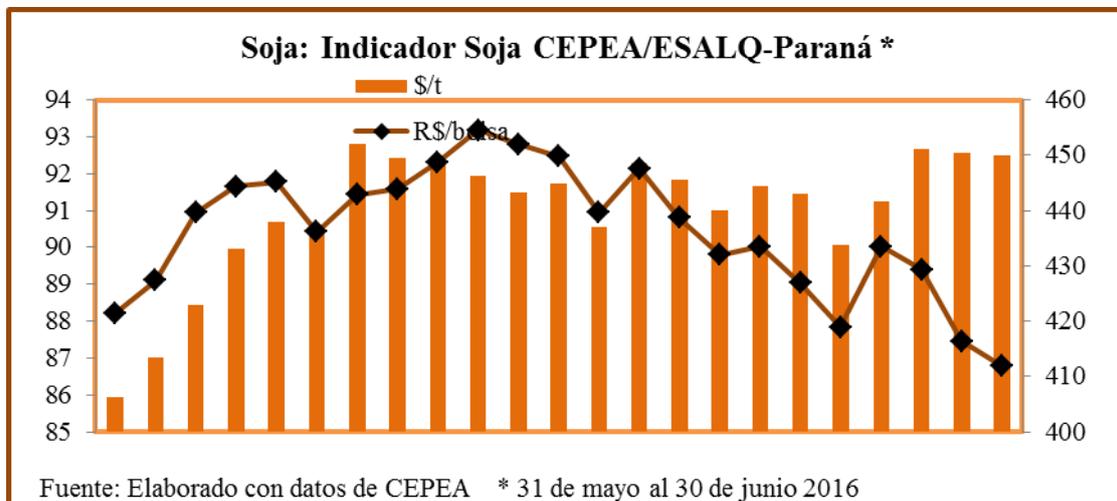


Lunes 4 de julio 2016: Jornada de pocas transacciones debido al feriado en EEUU. Las noticias por lo tanto se originaron en otras latitudes. ICAC presentó su informe mensual reduciendo stock y producción estimados de algodón para la próxima zafra. En Brasil el indicador de precio medio mensual del maíz según CEPEA disminuyó luego de 12 meses de subas consecutivas.

Soja, trigo y maíz

La caída ocurrida en el precio de la **soja** en Brasil, especialmente durante la segunda mitad del mes de junio se debió a la valorización del real frente al dólar de EEUU, lo cual restó incentivo a las compras para exportación. Igualmente el comportamiento sin grandes sobresaltos en el desarrollo del cultivo norteamericano y la cosecha en Argentina que está entrando en su etapa final, fueron otros factores que presionaron la cotización a la baja.

El Indicador CEPEA/ESALQ (Paraná) cayó 1,63% en el acumulado de junio, cerrando en 86,78R\$/bolsa en el último día del mes. El mismo indicador para Paranaguá tuvo una suba leve de 0,26% en el mismo periodo.



Con la Bolsa de Chicago cerrada, no hubo mucha actividad en la Bolsa de Rosario. El precio por el producto disponible se movió en un rango entre 4.400 a 4.550 pesos por tonelada. No hubo oferta por la soja para entregas en los próximos meses. Los futuros de soja fábrica con entrega en julio se ajustaron en 303\$/t, ligeramente en baja respecto del viernes, se indicó en el informe diario de la BCR.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, en el Estado de Paraná la soja subió a 79,00R\$/bolsa desde los 78,50R\$/bolsa del viernes. Por el contrario en el Puerto de

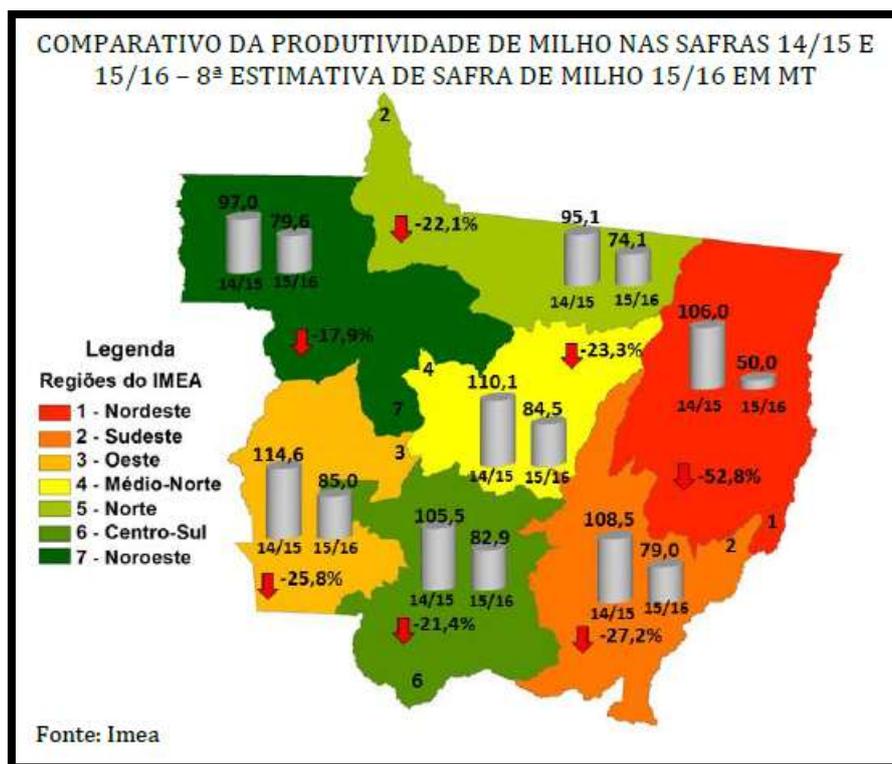
SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Paranagua, la soja disponible continuó en 93,00R\$/bolsa. En BOVESPA, no hubo movimiento teniendo en cuenta que este producto está indexado al de Chicago.

En su informe semanal IMEA, de Mato Grosso, inicia con la expresión “de mal en peor”. En el boletín de esta semana presenta su nueva estimación de producción en 20,22MT, una disminución de poco más de un millón de toneladas en relación a la estimación de mayo pasado. Con este corte la oferta local será muy ajustada. Los impactos climáticos fueron severos e incluso en ciertas regiones el rendimiento no permitirá cubrir los costos de producción.

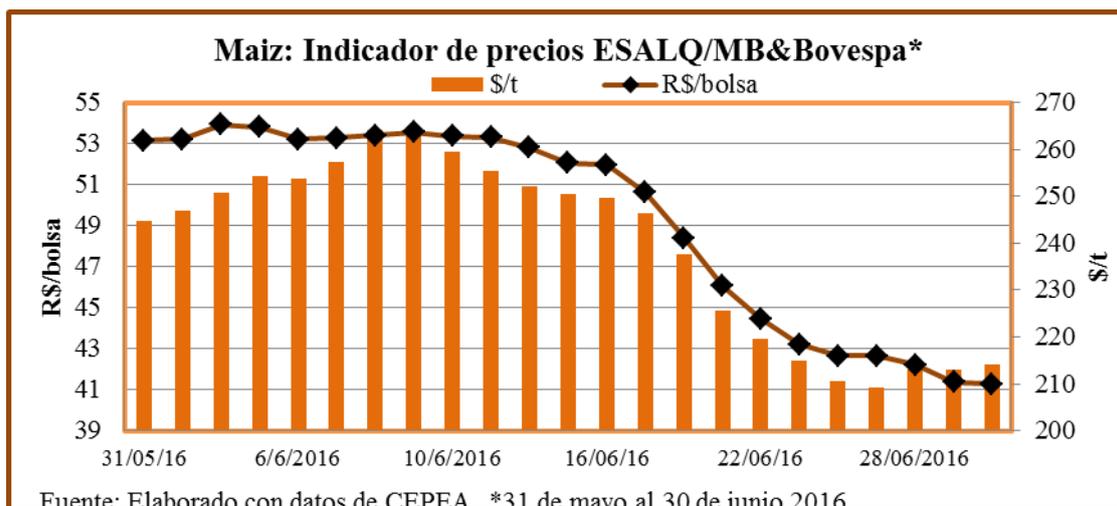
En cuanto a la cosecha, la misma ha llegado al 26%, un avance de poco más de 9 puntos porcentuales en la semana. El año pasado a estas fechas se había trillado el 21,50% del área sembrada. La comercialización del maíz llegó al 66% que se encuentra a 6 puntos porcentuales del correspondiente a junio del año pasado.



Luego de 12 meses consecutivos de subas, en el mes de junio la media mensual del Indicador de precios de **maíz** ESALQ/BM&FBovespa cerró con una diferencia intermensual negativa. En el último día de junio, el precio fue de 49,12R\$/bolsa, una caída de 4,46% en relación al último día de mayo. A pesar de este cierre negativo, la media mensual supera en 96% al de junio 2015, en valores nominales. En el balance semanal al viernes pasado el precio estuvo 3,56% menor al del viernes 24 de mayo.



De acuerdo a las investigaciones de CEPEA, los compradores presionan por precios más bajos debido al avance de la cosecha del maíz de segunda zafra. En el lado de los vendedores, estos sostienen que ante la menor productividad del cultivo los precios deben subir. En este ambiente se dan pocas transacciones.



Las lluvias dan sostén al precio del maíz en Rosario, cuando lo normal sería una caída por ser época de cosecha. Los exportadores pagaron entre 2.400 a 3.000 pesos por tonelada dependiendo de la calidad, fecha de entrega y puerto de descarga. Acuerdos para entregas entre agosto y diciembre estuvieron en 160\$/t. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

En Coopavel el precio del maíz disponible cedió 50 centavos hasta 33.50R\$/bolsa, mientras que en Paranagua la entrega para setiembre continuo en 34,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró mixto. Julio, el contrato más próximo, se ajustó en 40,04R\$/bolsa desde 39,43R\$/bolsa del viernes. Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 39,75R\$/bolsa desde los 39,79R\$/bolsa de la sesión pasada.

En Europa las preocupaciones por la caída de la calidad **trigo** francés continúan dando soporte a la cotización del cereal. Luego de varias semanas de lluvias torrenciales el trigo en Francia, especialmente en el norte del país, presenta problemas de calidad. En su último informe *FranceAgriMer* estimó 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 los países de la región del Mar Negro la cosecha de trigo se ha iniciado de modo que se esperara una reducción del precio cuando el producto ingrese al circuito comercial.



En París el contrato Setiembre subió 1,1% hasta 154 euros por tonelada y Diciembre, el más comercializado, subió igualmente 1,1% alcanzando 159,59 euros por tonelada. Por su lado en Londres, el contrato Diciembre ganó 0,6% y se ajustó en 119,20 libas esterlinas por tonelada. En la BCR los exportadores pagaron entre 2.500 y 2.600 pesos por tonelada de trigo, con la cotización más elevada para el cereal con 10% de proteína. El producto de la próxima zafra estuvo entre 150 y 160\$/t. Al igual que el viernes pasado, hubo poco volumen transado. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná tuvo un inicio de semana negativo luego de dos días de subas, jueves y viernes de la semana pasada. En la fecha perdió 1,81R\$, 0,2% y promedió 90R\$/t, mientras que en dólares cayó 1,2% o 3,40\$ hasta 279\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) terminó la jornada igualmente en negativo, aunque a diferencia del trigo duro, en la fecha fue su tercera jornada de pérdidas consecutivas. En moneda local se redujo 2,03R\$ o 0,2% hasta 840R\$/t. En dólares, al igual que el viernes perdió por encima de los 3\$, exactamente hoy perdió 2,23\$ o 1,3% para promediar 254\$/t.

Canola, algodón y arroz

Jornada apática en los futuros de **canola**, luego del feriado del viernes en Canadá y el feriado en EEUU en la fecha. Los futuros cerraron con leves bajas debido a la fortaleza de la moneda local y del petróleo. Mayores caídas fueron sostenidas por las subas en Malasia para el aceite de palma y la colza en Europa.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	487.40s	1.90
	Noviembre-2016	493.60s	(2.10)
	Enero-2017	501.30s	(1.90)
	Marzo-2017	506.80s	(2.10)

El **aceite de palma** para entrega en Setiembre inició la semana con una suba de 1,78% llegando a ajustarse en 2.401 ringgit por tonelada, igual a una ganancia de 42,00 ringgit. El futuro en dólares igualmente tuvo un inicio positivo, pasando de 590 a 601\$/t, una suba relativa de 1,82%. En ambos caso es el tercer día de ganancias consecutivas. En Europa, la **colza** cerró sin cambios en 357,75 euros por tonelada. Llegó a un máximo de 359 euros que no lo pudo sostener, pero llegó a cerrar por encima de su mínimo de la sesión.

El indicador **arroz** en cascara ESALQ/SENAR-RS que cerró la semana pasada con una reducción de 31 centavos, en el inicio de la presente semana recuperó tal reducción y sumo 32 centavos volviendo a superar los 50R\$/bolsa. Específicamente en la fecha



promedio 50,04R\$/bolsa. En dólares por el contrario continuó cayendo, esta vez por -1,20\$ o -0,40% hasta 307\$/t.

El Comité Internacional Consultivo del **Algodón** (ICAC por sus siglas en inglés) dio fuerte esperanzas de subas en el precio del algodón al reducir su estimación de producción y el stock final en su informe mensual dado a conocer el viernes pasado. Igualmente, elevó el precio del textil medido por el Cotlook Índice A (Cotlook A Index) en 2 centavos de dólar por libra, llegando a 72\$/libra, superior a los 70\$/libra que promedio en el periodo anterior.

En la fecha el índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 75,60 una suba de 0,75 o 75 puntos.

En este informe el Comité Consultivo estima que las existencias al final de la zafra 2016/2017 serán de 20,4MT, una diferencia de -200.000 toneladas. La producción estaría en 23,0MT, una resta de 280.000 toneladas, mientras que el consumo sería 23,73MT superando a la producción.

Algodón: Balance de oferta y demanda del ICAC-Julio 2016 (Millones de toneladas)

Variables	2014/2015	Variación mensual	2015/2016	Variación mensual	2016/2017	Variación mensual
Stock inicial	20.49	0.08	22.22	0.13	20.38	(0.02)
Producción	26.12	(0.01)	21.81	(0.17)	23.01	0.05
Oferta	46.61	0.07	44.03	(0.05)	43.39	0.03
Consumo	24.33	0.00	23.65	(0.03)	23.73	(0.04)
Exportación	7.65	(0.05)	7.37	0.01	7.45	0.02
Stock final	22.22	0.13	20.38	(0.02)	19.66	0.07

Otros commodities y tasa de cambio en el MERCOSUR

En su resumen de la jornada el sitio especializado *Investing* indicó que el **índice dólar**, el cual reporta el comportamiento del dólar estadounidense frente a un grupo de otras seis divisas principales, cayó un 0,11% para cotizar en 95,61 dólares. En el ICE de Nueva York el contrato del **petróleo** Brent para entrega en Septiembre cayó un 0,60% para cotizar a 50,05 dólares el barril.

En los países del MERCOSUR, el **dólar** estuvo mixto en el cierre de la jornada, con caídas en Argentina y Paraguay y subas en Brasil y Uruguay. En Brasil recuperó casi 1% siguiendo el comportamiento del viernes, luego de una semana de fuertes caídas.



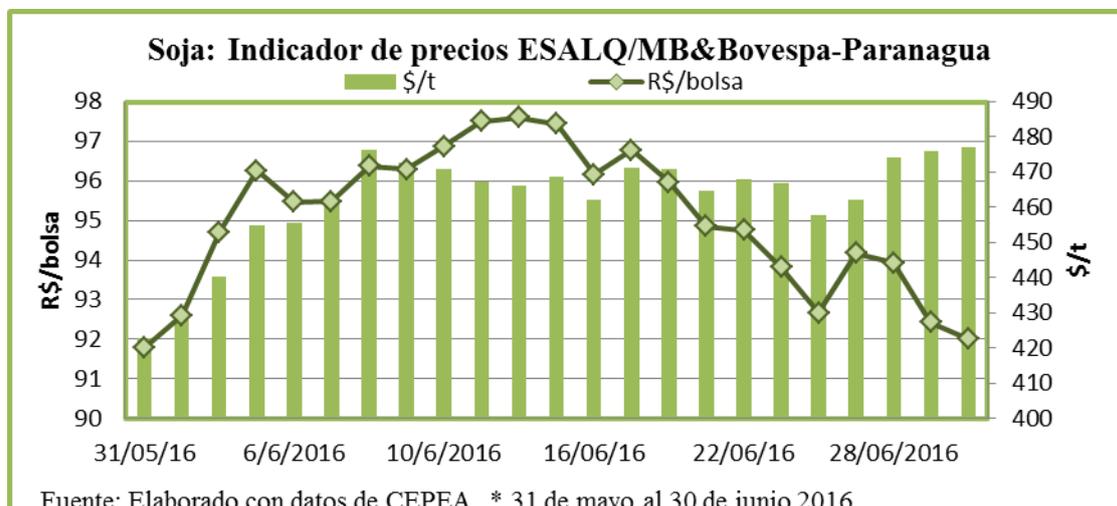
Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 4-Julio-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.23	3.27	0.03	0.99%
Peso argentino	15.12	15.07	(0.05)	-0.34%
Guarani	5,579	5,571	(8.70)	-0.16%
Peso uruguayo	30.42	30.63	0.22	0.72%

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

Anexos gráficos

Productos y contratos	Cierre	Variación	
Dólar índice	Setiembre-2016	95.71	0.00
Petróleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	50.10s	(0.25)
Petróleo WTI (\$/barril)	Agosto-2016	48.76s	(0.23)



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