



Miércoles 14 de septiembre de 2016: Los futuros de soja cerraron en baja por poco margen mientras que el trigo y el maíz recuperaron una pequeña parte de sus pérdidas de los días previos al cerrar en positivo. Se anuncian lluvias para los próximos días, lo cual atrasará de alguna manera la cosecha de maíz y las últimas parcelas de trigo de primavera. Diversos comentaristas y analistas señalaron que el mercado no tiene en cuenta estos pronósticos ya que en la próxima semana se pronostica tiempo caluroso y seco. Lo que sí es seguido de cerca por los operadores es la disputa en la OMC entre EEUU y China sobre el tema de subsidios.

Soja, trigo y maíz

La soja para entrega en setiembre cerró en 967,75\$/b, una suba de 3,75\$, expirando con un saldo positivo. La posición noviembre se ajustó en 943\$/b una pérdida de 1,25\$. El contrato Mayo 2017 al igual que los demás ganó unos centavos en la fecha, pero sigue en los 350\$/t, a la cual no llegaba desde abril pasado. Se ajustó en 351,82\$/t (967,50\$/b) una ganancia de 0,37\$/t. En centavos de dólar subió 1,00\$/b. El precio se movió entre 351 y 354\$/t (957 a 963\$/c), un rango muy estrecho denotando la baja dinámica de las operaciones. El CBOT estima que hoy se realizaron 8.795 transacciones, la mitad de la correspondieron a la víspera. El número de posiciones abiertas subió ligeramente hasta a 43.214, producto de la expiración del contrato setiembre, que llevó a los especuladores a tomar posición en otros contratos.

SOJA: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	357	1.38	0.39%
Noviembre-2016	346	(0.46)	-0.13%
Enero-2017	348	(0.37)	-0.11%
Marzo-2017	350	(0.46)	-0.13%

En el informe de oferta y demanda se espera que se informe de ventas entre 900.000 a 1.200.000 toneladas de soja y 80.000 a 180.000 toneladas de harina. Ha sido una semana de muchas lluvias en el Golfo lo cual dificultó el embarque normal, por lo cual se comenta que los números no serán los esperados. En la fecha no hubo informe de ventas para exportación.

En el recinto de la Bolsa de Rosario la jornada de soja fue apática. Las fábricas en los Puertos de San Martín, San Lorenzo y Gral. Lagos ofrecieron 3.750 pesos por tonelada de soja disponible. Soja para mayo del próximo año se cotizó en 248\$/t. En Rofex la



posición noviembre se ajustó en 266,5\$/t, una caída de 0,56% y la de mayo en 249\$/t, una resultado de -0,12%.

En Brasil la soja no presentó novedades en las diversas regiones. En el Puerto de Rio Grande subió 1,02% llegando a 79,00R\$/bolsa, y para el próximo año cerró en 78,50R\$/bolsa una suba de 0,64%. En Paranagua hubo caída en el disponible de 1,21% llegando el precio a 81,50R\$/bolsa, mientras que se mantuvo sin variación para el próximo año en 80,00R\$/bolsa.

Los futuros de **maíz** cerraron con leves ganancias en la Bolsa de Chicago, recuperando parte de sus pérdidas luego de informe del USDA. Lluvias en los próximos días en el cinturón maicero fue visto como un factor bajista, además de la disminución del stock de etanol según se informó en la fecha. Por lo demás no hubo mayores novedades en el mercado del maíz. Se espera que mañana el USDA informe de ventas para exportación entre 800.000 a 1.100.000 toneladas.

MAIZ: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	127	1.18	0.94%
Diciembre-2016	131	0.69	0.53%
Marzo-2017	135	0.69	0.51%
Mayo-2017	138	0.79	0.57%

Al igual que con la soja, hubo poca movimiento comercial con el maíz. La mercadería disponible se cotizó en 2.300 pesos por tonelada en Gral. Lagos y Timbues. Entregas para noviembre y diciembre se cotizaron en 158\$/t. En Rofex se operaron 120 toneladas de futuros de maíz con vencimiento a abril del 2017 a 145\$/t.

Pocas novedades para el maíz en Brasil. En la BM&F Bovespa, el mercado de futuros de Brasil, el contrato setiembre de referencia para el maíz safrinha cayó 0,21% y cerró en 42,10R\$/bolsa. En Paranagua el cereal continúa en 36,00R\$/bolsa.

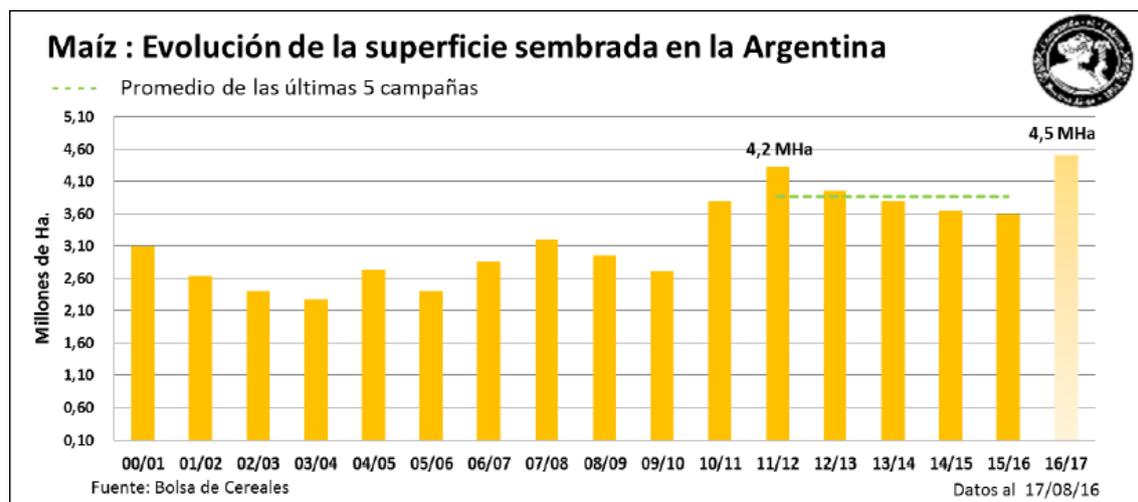
En su informe semanal la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que la cosecha de maíz de la zafra 2015/2016 ya superó el 98% de la superficie sembrada, manteniendo su estimación de trillar 28,00MT. En la fecha presentó su estimación de superficie de siembra de maíz para la zafra 2016/2017. El documento señala que existe una marcada tendencia hacia el aumento en la superficie de siembra. La superficie prevista es de 4,5MHa, que implica una suba de 25% en el área cubierta en relación a la zafra pasada. Sería la más alta en 16 años. En su informe del lunes el USDA elevó 2,5MT la



producción estimada de maíz dejándola en 36,5MT, reflejando esta importante suba en la superficie proyectada.

El informe igualmente indica que uno de los principales factores que generaría detrás de este aumento es la disminución de los rendimientos de indiferencia del cereal, los cuales son calculados a partir de la relación entre el precio de mercado del cereal y sus costos de producción. Dentro de los costos de producción, los fertilizantes y semillas son los que muestran el mejor ratio insumo/producto; en cambio variables como el costo de los fletes y arrendamientos ponen cota al aumento de área en zonas marginales. Otro factor positivo para el cereal está dado por la superficie no cubierta por cultivos de invierno por los excesos hídricos.

Finalmente añade que además de las consideraciones económicas, existen aspectos técnicos que favorecen la siembra de maíz. Por un lado, luego de varias campañas con una preponderancia de oleaginosas en las rotaciones, el cereal permite comenzar a balancear la ecuación.



Los **futuros de trigo** cerraron con leves subas, lo que le permitió recuperar parte de las pérdidas de los días previos. El contrato setiembre expiró en la fecha. Las lluvias si bien dificultan la cosecha de los últimos lotes de trigo de primavera, están elevando la reserva hídrica del suelo para la siembra de trigo de invierno en el otoño de EEUU. Se espera que mañana el USDA informe de ventas entre 350.000 a 550.000 toneladas. AgriMer de Francia estima que la cosecha de trigo suave caerá en un 30% hasta 28,5MT para la zafra 2016/2017. La calidad será peor que la del año pasado.

Se mantuvieron los precios por el trigo disponible en 2.100 pesos por tonelada en San Martín y Gral. Lagos. Entregas para diciembre se acordaron en 145\$/t, y con PH 79 y 10,5% de proteína estuvo en 155\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con futuros



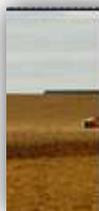
de trigo.El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná volvió a caer, esta vez finalizó en 709R\$/t, una reducción de 1,75%. La cotización en dólares estuvo en 212\$, al que cayó desde los 218\$/t de ayer. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) cerró en 769R\$/t, una reducción de 0,73%, mientras que en dólares cayó de 234 a 231\$/t.

TRIGO: precio de ajuste de los contratos más próximos

Contratos	Ajuste (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación (%)
Setiembre-2016	138	0.73	0.53%
Diciembre-2016	148	0.73	0.50%
Marzo-2017	156	1.01	0.65%
Mayo-2017	161	1.10	0.69%

La Bolsa de Buenos Aires informó que “la condición climática favorable que se mantiene presente en gran parte del área agrícola argentina, continúa abasteciendo a los lotes de trigo de humedad óptima para comenzar a desarrollar las etapas críticas de su ciclo fenológico. No obstante, algunos sectores de las regiones NOA y NEA registraron heladas durante la última semana que podrían impactar negativamente sobre los lotes que se encuentran en estado de espigazón, generando una disminución en el potencial de rendimiento. En paralelo, en los núcleos trigueros del Sudoeste de Buenos Aires-Sur de La Pampa y Sudeste de Buenos Aires, regiones que aportan el 23 % de las 4.300.000 hectáreas estimadas para la campaña en curso, los lotes de trigo comenzaron en su mayoría a desarrollar los primeros macollos, donde el crecimiento y desarrollo de los mismos se encuentra demorado producto del retraso en la siembra del cereal”.

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

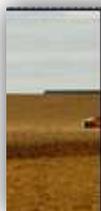


Precios del Mercado de Físico de Granos de Rosario (14-setiembre-2016)

Producto	Destino /Localidad/ Entrega		Pago	Modalidad	Precios (\$/Tn)	
Trigo	Exp/SM-GL	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,100.00
	Exp/SM	Nov´16	Cdo.	M/E	u\$s	140.00
	Exp/SL	Nov/Dic´16	Cdo.	M/E	u\$s	140.00
	Exp/SM	Dic´16.	Cdo.	M/E	u\$s	145.00
	Exp/SM	Dic´16.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	155.00
	Exp/GL	Ene/Feb`17	Cdo.	M/E	u\$s	140.00
	Exp/Tmb	Ene17.	Cdo.	PH 78 / Prot 10,5	u\$s	160.00
Maíz	Exp/Tmb-GL	C/Desc.	Cdo.	M/E		2,300.00
	Exp/SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,350.00
	Exp/SL	S/Desc.	Cdo.	M/E		2,300.00
	Exp/SM	Nov/Dic´16	Cdo.	M/E	u\$s	158.00
Sorgo	Exp/SM-AS	C/Desc.	Cdo.	M/E		1,900.00
Soja	Fca/Tmb-SM	S/Desc.	Cdo.	M/E		3,750.00
	Fca/SL	May'17.	Cdo.	M/E	u\$s	248.00
Girasol	Fca/SJ	C/Desc.	Cdo.	M/E		5,150.00
	Fca/Junin	C/Desc.	Cdo.	M/E	u\$s	325.00
	Fca/Ric	Dic/Ene´17.	Cdo.	M/E	u\$s	255.00

Fuente: BCR

(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 descargaincluida. (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.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



14-Setiembre-2016: Precio de cierre

Productos y contratos		Cierre	Variación
Harina (\$/t)	Setiembre-2016	357	5.84
	Noviembre-2016	339	(0.22)
	Enero-2017	337	(0.44)
	Marzo-2017	337	(0.44)
Aceite (\$/t)	Agosto-2016	694	(1.10)
	Setiembre-2016	697	0.44
	Octubre-2016	702	0.22
	Enero-2017	707	0.22
Trigo rojo duro de invierno (\$/t)	Setiembre-2016	145	0.92
	Diciembre-2016	154	0.00
	Marzo-2017	160	0.00
	Mayo-2017	164	1.01
Trigo rojo duro de primavera (\$/t)	Setiembre-2016	181	0.46
	Diciembre-2016	181	(0.09)
	Marzo-2017	185	(0.18)
	Mayo-2017	188	0.00
Canola (C\$/t)	Julio-2016	458	1.10
	Noviembre-2016	464	1.60
	Enero-2017	469	1.60
	Marzo-2017	473	1.50
Arroz (\$/t)	Julio-2016	211	4.41
	Setiembre-2016	218	6.17
	Noviembre-2016	224	6.17
	Enero-2017	229	6.17
Algodón (\$/libra)	Octubre-2016	68.08	0.88
	Diciembre-2016	67.53	0.63
	Marzo-2017	67.74	0.63
	Mayo-2017	68.17	0.75
Dólar índice	Setiembre-2016	95.32	(0.32)
	Diciembre-2016	95.25	(0.30)
Petróleo Brent (\$/barril)	Setiembre-2016	45.85	(1.25)
	Octubre-2016	46.31	(1.27)
Petróleo WTI (\$/barril)	Setiembre-2016	43.58	(1.32)
	Octubre-2016	44.15	(1.33)

Fuente: MRCI