



Jueves 16 de junio de 2016: Los futuros continuaron cayendo a pesar de buenos datos de ventas destinadas a la exportación. Presionan a la baja la mejora en las condiciones climáticas, en el trigo el avance de la cosecha y desde el mercado externo la situación de Gran Bretaña y su posible salida de la UE. La excepción fue el algodón. El dólar se recuperó pero el petróleo volvió a caer. El índice de *commodities* CRB /perdió 1,48% cerrando en 188,8941.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron en baja en la fecha, con las caídas más importantes en el producto de la actual zafra. La soja para entrega en Julio en la Bolsa de Chicago cerró en 1.135\$/b, una reducción de 21,50\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.119\$/b un reducción de 19,25\$. Mayo 2017 se ajustó en 394\$/t una diferencia negativa de 5,70\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.072\$/b, una pérdida de 15,50\$. La relación soja/maíz estuvo en 2,57.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	417	(7.90)
	Agosto-2016	416	(7.90)
	Setiembre-2016	413	(7.81)
	Noviembre-2016	411	(7.07)

Las ventas para exportación de soja estuvieron cercanas al límite superior del rango esperado por los operadores. Totalizaron 1,58MT y fue superior al de la semana pasada. Las correspondientes a harina estuvieron en el rango, cercano al centro mientras que las de aceite igualmente en el rango pero más hacia el límite inferior (Ver cuadro en Anexos).

Algunos analistas relacionaron la venta por parte de los fondos a posicionamiento de cara al informe de stock y área de siembra del próximo 30 de junio, otros ni mencionaban este hecho, sino mas bien salida de contratos largos (que apostaron por la suba), debido al pronóstico del NOAA conocido en la fecha que marca condiciones climáticas adecuadas para el desarrollo del cultivo. En cierta forma sostienen aún al precio a los actuales niveles el hecho de que el pronóstico de largo plazo muestra un nivel de sequía por encima de la media en Julio. Se espera que las lluvias del presente mes sirvan para acumular suficiente humedad en el suelo. Por otro lado siguen los rumores sobre China. En la fecha se rumoreaba que disminuirá su importación de productos energéticos (petróleo principalmente, pero también etanol).

Ayer indicábamos que las ventas en el recinto de la Bolsa de Rosario se mostraron aisladas de las caídas en Chicago. La situación cambió en la fecha, oportunidad en que



los precios fueron inferiores a los de la víspera. Las transacciones fueron exclusivamente por soja disponible. Ante la incertidumbre futura, no se escucharon ofertas para entregas diferidas. Las fábricas pagaron mayormente entre 3.900 pesos por tonelada, con casos puntuales en 3.950 y 4.000 pesos. Los futuros de soja fábrica se ajustaron en 291\$/t una caída de 5,5\$ respecto al ajuste de ayer. La Bolsa de Buenos Aires estima que la cosecha de soja en el país llegó al 91% con un rendimiento promedio de 3.100 kg/ha. Se mantiene la expectativa de levantar 56,01MT.

Esta vez hubo cotización para la soja disponible en la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná. El precio se mantuvo en los 83,50R\$/bolsa del martes, mientras que en el Puerto de Paranagua cedió -1,50R\$ cotizándose en 97,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio se ajustó a la baja siguiendo a Chicago. Pasó de 25,49\$/bolsa a 25,01\$/bolsa igual a una disminución de -1,88%.

Los futuros de **maíz** cerraron levemente en rojo en la fecha. Al igual que con la soja el pronóstico de un clima menos caluroso, probabilidades de lluvias el fin de semana y la situación en Gran Bretaña pesaron en la comercialización de los futuros del cereal.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	167	(1.48)
	Setiembre-2016	169	(1.38)
	Diciembre-2016	172	(1.48)
	Marzo-2017	174	(1.48)

Las ventas destinadas a la exportación en la semana que finalizó el 9 de junio estuvieron en el rango esperado para la suma tanto de maíz de esta zafra como de la próxima campaña. Alentadoramente, poco más de 80% de las ventas fueron de maíz de la zafra 2016/2017. Los datos de exportación son alcistas para el maíz, a pesar de que las ventas de la presente semana estuvieron por debajo del millón de toneladas, pero en el rango esperado. Los embarques reportados fueron los más altos del presente año comercial, y los compromisos llegaron al 98% de la meta del USDA.

En Argentina, terminada la cosecha de soja, los agricultores adelantan la de maíz lo que se traduce en una mayor disponibilidad con la consecuente caída en los precios. Hoy en la BCR se pagó 2.600 pesos por tonelada con entrega hasta el domingo. El lunes y martes se pagó 3.000 pesos, ayer 2.800 pesos. Esto también repercutió en los bajos negocios acordados para entregas futuras. Julio y Agosto se cotizó en 180\$/t que luego fue hasta 185\$/t desde Octubre hasta Diciembre. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

Luego de varias jornadas hubo cambio en el precio del maíz en Coopavel, donde el precio bajo reflejando el aumento de la oferta ocasionado por el avance de la cosecha.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



El precio estuvo en 39,50R\$/bolsa una diferencia de -2,5R\$. Igualmente en Paranagua el precio retrocedió desde los 38,00R\$ 37,50R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró a la baja presionado por el inicio de la cosecha de maíz de segunda. Julio, el contrato más próximo se ajustó en 45,61R\$/bolsa desde los 46,58R\$ de ayer, mientras que Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 42,07R\$/bolsa desde los 42,94R\$ de ayer.

DERAL informó que la cosecha de maíz safrinha llegó al 5% de las 2,20MHa sembradas. Así mismo indicó que el 71% del cultivo está en etapa buena, tres puntos por debajo de lo informado la semana pasada. La Bolsa de Buenos Aires estima que ya se ha cosechado el 35% de la superficie de maíz comercial con un rendimiento de 8.900 kg/ha. Se mantiene la expectativa de cosechar 25,0MT.

Los futuros de **trigo** cerraron en baja en sus tres mercados. Bajos precios en el mercado internacional y suficiente oferta a nivel global siguen presionando desde afuera a los futuros en EEUU. Además el avance de la cosecha con informes desde el campo de buenos rendimientos, adecuado peso aunque con niveles de proteína que promedian 10,5% son otros factores bajistas, pero desde dentro de los EEUU. Además en Chicago específicamente, los fondos liquidaron posiciones cortas (las que apuestan por caídas de precios). Los datos de ventas para exportación fueron los más alcistas, prácticamente duplicando la expectativa de los operadores. El USDA informó ventas combinadas por 762.900 toneladas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	174	(1.84)
	Setiembre-2016	178	(1.75)
	Diciembre-2016	185	(2.20)
	Marzo-2017	192	(2.48)

DERAL informó que la siembra de trigo llegó al 76% de las 1,14MHa que se planea sembrar en esta temporada. Además informó que el 99% está en buenas condiciones transitándola mayoría la etapa vegetativa. En Rio Grande do Sul la siembra de trigo llegó al 35% en el Estado, pero con algunas regiones alcanzando 71%. En Argentina se ha llegado a sembrar el 30% de las 4,4MHa de trigo que se estima se tendrá en la presente zafra, que de concretarse significará un aumento del 25% respecto a las 3,6MHa del año pasado. En la zona núcleo se estima que se ha cubierto el 38% de la superficie a sembrar.

El trigo en la Bolsa de Rosario estuvo entre 2.450 y 2.500 pesos por tonelada. Se hicieron transacciones por trigo con 10,5% de proteína y PH 78 a 195\$/t. Para la



próxima cosecha se ofertó 170\$/t para entrega en Enero y Febrero. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná cedió nuevamente su cotización. En la fecha perdió 7,94R\$ o 0,9% hasta 908R\$/tonelada. Igualmente en dólares perdió valor, cerrando en 262\$/t, una diferencia de -2,67\$ o -1,0%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) cortó siete jornadas de subas, cediendo en la fecha 11,77R\$ o -1,4% hasta 841R\$/t. En dólares igualmente fue inferior, pasando de 246 a 243\$/t, una diferencia de -1,5% o -3,74\$.

Desde el Europa las noticias indican que Strategie Grains dejó sin cambios su nueva proyección de producción de trigo en la UE (2016/2017) en 146,7MT. Al mismo tiempo castigó la producción de Francia y Alemania pero lo compensó elevando la de Europa del este y del sur. La consultora no descarta daños en la calidad del trigo francés, el que según sus estimaciones tendrá una merma de 1,5MT en las exportaciones. Estas quedan ahora en 11,6MT.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cayeron afectados por las ventas ocurridas en Chicago y en general los bajos precios observados en el mercado del aceite vegetal. Esto igualmente motivó a los especuladores a vender posiciones largas debido a que el precio de la canola estaría en terreno de sobrevendido. Además los precios recientes atractivos para los agricultores dieron lugar a ventas de contratos. Actuó en sentido contrario evitando mayores caídas la debilidad de la moneda local y la sólida demanda de los operadores comerciales. Nada parece detener al **aceite de palma**, que en la fecha volvió a perder terreno afectado por los mismos factores: bajas ventas, alta producción además del aumento en el arancel de exportación. Cerró con una caída de -1,78% hasta 2.424 ringgit por tonelada. En Europa igualmente, la **colza** perdió -2,15% ajustándose en 364 euros por tonelada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	510	(12.10)
	Noviembre-2016	515	(10.30)
	Enero-2017	519	(10.00)
	Marzo-2017	520	(10.20)

Los futuros de **arroz** cayeron en la jornada arrastrados por la caída general en los otros *commodities*. Las ventas para exportación totalizaron 59.400 toneladas para el presente año que superó al de la semana pasada y al promedio. Se vendieron 21.200 toneladas para la cosecha 2016/2017. Las exportaciones totalizaron 26.900 toneladas, muy por debajo de la semana pasada. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo



otra jornada de subas. El indicador agregó 38 centavos a su cotización de ayer, igual a una suba de 0,83% hasta 46,42R\$/bolsa. En dólares subió 1,80\$ o 0,68% llegando a 268\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	249	(6.61)
	Setiembre-2016	256	(6.83)
	Noviembre-2016	261	(6.83)
	Enero-2017	266	(6.61)

Los futuros de **algodón** cortaron varios días de cierres negativos sumando en la fecha entre 131 y 790 puntos Las ventas combinadas de algodón fueron 101.900 fardos y los de algodón tipo pima fueron 16.800 fardos. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 72,75 una reducción de 200 puntos o -0,20. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,04\$/lb desde los 61,49\$/libra de ayer. El fardo de algodón finalizó en 293 desde los 295\$ de ayer.

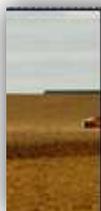
Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)
Algodón	Julio-2016	63	0.70
	Octubre-2016	65	1.05
	Diciembre-2016	65	1.31
	Marzo-2017	66	1.28

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 con una ganancia leve de 25 puntos en 94,71. El **dólar** tuvo un cierre positivo en la mayoría de los países del MERCOSUR, excepto en Paraguay donde volvió a caer por cuarto día consecutivo. En el **petróleo** continua presionado la posible salida de Gran Bretaña de la Unión Europea. El Brent perdió 3,63% o 1,78\$ para ajustarse en 47,19\$/barril. En EEUU, el WTI igualmente cerró en rojo con una caída de 3,75% o 1,80 hasta 46,21\$/barril.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 16-Junio-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.47	3.47	0.00	0.09%
Peso argentino	13.76	13.79	0.04	0.27%
Guarani	5,651	5,645	(6.03)	-0.11%
Peso uruguayo	30.60	30.72	0.13	0.41%

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



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	94.71	0.03
Petroleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	47.19	(1.78)
Petroleo WTI (\$/barril)	Julio-2016	46.21	(1.80)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	438	(10.47)
	Agosto-2016	437	(9.59)
	Setiembre-2016	436	(8.71)
	Octubre-2016	435	(8.16)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	687	(17.64)
	Agosto-2016	690	(17.64)
	Setiembre-2016	693	(17.64)
	Octubre-2016	696	(18.08)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	166	(2)
	Setiembre-2016	172	(2)
	Diciembre-2016	181	(2)
	Marzo-2017	187	(2)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	194	(0.46)
	Setiembre-2016	198	(0.64)
	Diciembre-2016	203	(0.73)
	Marzo-2017	208	(1.10)

Informe de ventas para exportación*					
Rubros	Rango esperado (t)	Ventas netas (t)			Exportación (t)
		2015/2016	2016/2017	Total	
Soja	500.000 a 1.500.000	816,400	768,600	1,585,000	124,800
Maíz	800.000 a 1.600.000	909,700	178,700	1,088,400	1,507,900
Trigo	250.000 a 450.000	0	762,900	762,900	351,800
Arroz	s/d	59,400	21,200	80,600	26,900
Algodón**	s/d	71,700	47,000	107,300	140,800

Fuente: USDA y Reuters * Semana finalizada el 9 de junio 2016 ** en fardos de 480 lb o 0,216 t

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