



**Viernes 17 de junio 2016:** Último día de ganancias en la mayoría de las Bolsas donde se comercializan futuros de los *commodities* de nuestro interés. Los pronósticos de lluvias en el mediano y largo plazo pesaron positivamente en los precios. En el caso del maíz causa aún más preocupación ya que el cultivo podría atravesar un periodo de stress hídrico en el momento de la polinización que ocurre en Julio. En la soja la continua demanda por parte de compradores externos dio soporte adicional. La encuestas que muestran menor probabilidad de que el sí triunfe en Gran Bretaña, dio cierto alivio al mercado, que combinado con la caída del dólar sirvieron de soporte adicional a los *commodities* como el petróleo. El índice de *commodities* CRB ganó 1,84% cerrando en 192,3752.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron con ganancias el viernes, liderados por el referencial para EEUU, el contrato Noviembre. La soja para entrega en Julio de la Bolsa de Chicago cerró en 1.160\$/b, una suba de 25,00\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.148\$/b una ganancia de 29,00\$. Mayo 2017 se ajustó en 401\$/t una diferencia positiva de 7,53\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.092\$/b, una suba de 7,53\$. La relación soja/maíz estuvo en 2,56. En anexos se tienen los gráficos de cierre de todos los contratos en la fecha y la evolución del contrato Mayo 2017 en las dos últimas semanas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Julio-2016	426	9.19	(6.89)	-1.59%
	Agosto-2016	426	9.74	(6.52)	-1.51%
	Setiembre-2016	423	10.29	(6.15)	-1.43%
	Noviembre-2016	422	10.66	(5.33)	-1.25%

De mantenerse las actuales condiciones climáticas, los operadores estiman que en la próxima semana la soja podría tentar romper los 12\$/bushel, que estuvo cerca de suceder a mitad de semana. El USDA informó la venta de 129.000 toneladas de soja a China, de las cuales 66.000 fueron para este año y 63.000 para el próximo. Igualmente se vendieron 395.000 toneladas a destinos no confirmados, 263.000 para 2015/2016 y 132.000 para la zafra 2016/2017. El informe del CFTC mostró que los especuladores redujeron en 2.963 su posición larga en soja.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio del maíz disponible se cotizó a 84,00R\$/bolsa desde los 83,50R\$/bolsa de ayer. Igualmente hubo suba en el Puerto de Paranagua desde 97,00R\$/bolsa de ayer a los 98,50R\$/bolsa de hoy. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio pasó de 25,01\$/bolsa a 25,56\$/bolsa, una variación positiva de 2,20% en concordancia con las subas en la Bolsa de Chicago.



La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el rango referencial del precio de la soja de la zafra 2016 destinada a la exportación puesto en Nueva Palmira aumentó, quedando en 405/420\$/t, cuando que la semana pasada se cotizó en 397/4152\$/t. La soja para industria no vario quedando en 400/415\$/t. En la harina de soja el rango referencial se mantuvo en 405/435\$/t.

Los futuros de **maíz** cerraron con ganancias con el contrato Julio marcando un precio de cierre no visto para el contrato frontal desde Junio del 2014. El pronóstico de 48 horas del viernes mostró temperaturas cercanas a los 40°C en el cinturón maicero que combinado con las escasas precipitaciones tienen al maíz bajo un fuerte stress.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Maíz	Julio-2016	172	4.92	5.81	3.49%
	Setiembre-2016	174	4.82	6.00	3.57%
	Diciembre-2016	177	5.12	7.09	4.18%
	Marzo-2017	178	4.63	6.59	3.84%

El mercado estará guiado por los modelos climáticos que se conocerán el domingo a la noche, principalmente y luego por los datos de inspecciones para exportación del lunes. Los efectos de las altas temperaturas se conocerán en el informe de condición de los cultivos, que el USDA emite luego del cierre del mercado. Los especuladores mantenían una posición neta larga de 252.295 contratos al martes 14 de Junio.

El precio en el mercado físico de Brasil sigue cayendo reflejando el aumento de la oferta ocasionado por el avance de la cosecha del maíz de segunda. En Coopavel el precio perdió 1,50R\$ hasta 38,00R\$/bolsa. En Paragnaua el precio estuvo en 38,00R\$/bolsa por debajo de los 37,50R\$ de ayer.

En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró al alza siguiendo a la Bolsa de Chicago aunque limitado por la cosecha local que ya se inició. Julio, el contrato más próximo se ajustó en 45,95R\$/bolsa desde los 45,61R\$/bolsa de ayer, mientras que Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 42,68R\$/bolsa desde los 42,07R\$/bolsa de ayer. La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el maíz superior puesto en Montevideo, zafra 2016 no tuvo variaciones y continua a 205/210\$/t. El de calidad bueno tuvo una suba a 205/210 \$/t desde los 200\$/t de la semana pasada. No hubo referencia al maíz tipo exportación en Nueva Palmira.

Los futuros de **trigo** cerraron con ganancias influenciados por las subas del maíz, y además por la importante reducción en el dólar, que en la fecha perdió más de 360 puntos. El avance regular de la cosecha no tuvo suficiente fuerza para evitar la suba. Igualmente compras de oportunidad aprovechando las seis sesiones de bajas empujaron al precio al alza. Los especuladores redujeron 5.085 sus contratos de posición corta



según informó el CFTC. Arabia Saudita está a la compra de 300.000 toneladas de trigo y Jordania de 100.000 toneladas.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	177	3.22	(5.05)	(0.03)
	Setiembre-2016	182	3.67	(4.32)	(0.02)
	Diciembre-2016	188	3.22	(4.32)	(0.02)
	Marzo-2017	195	2.85	(4.04)	(0.02)

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná cedió nuevamente su cotización. En la presente semana, solamente el lunes tuvo una suba; desde el martes viene perdiendo valor. En la fecha perdió 0,44R\$, la menor caída de la semana con lo cual el precio medio estuvo en 907,80R\$/t. En dólares sin embargo sumó 3,47\$ o 1,3% hasta 254\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) volvió a subir luego que ayer cortará siete días de subas. En la fecha ganó 2,81R\$ o 0,3% hasta 844R\$/t. Igualmente en dólares pasó de 243 a 247\$/t debido a una suba de 4,15\$ o +1,7%.

En el balance semanal, el trigo duro sumó 2,25% en reales y 2,43% en dólares. El trigo blando sumó 0,51% en reales y 0,68% en dólares. De acuerdo con analistas de Safras&Mercado la baja se debe principalmente a la caída del precio del maíz que compete con el trigo en las raciones balanceadas. Tal diferencia deja de lado al trigo.

En Argentina el Ministro de Agricultura dijo que para la zafra que se está iniciando la siembra de trigo aumentaría en un 23% respecto a lo sembrado el año pasado, que lo llevaría a cubrir unas 5,0MHa. La producción estaría en 9,0MT, de las cuales 5.0MT irían a Brasil y 2,0MT a Egipto.

### Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron con ganancias debido a la mayor fuerza del complejo sojero sobre la cotización de los contratos en relación a otros factores fundamentales como la fortaleza del dólar canadiense de la fecha. Igualmente ayudó a la suba el alza en el mercado del petróleo que se dio luego de que las cuatro rondas previas de la semana tuvieron cierres negativos. La recuperación del mercado del aceite vegetal en Malasia y en Europa igualmente ayudó a la canola.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal		
Canola	Julio-2016	511	1.00	(13.00)	-2.48%
	Noviembre-2016	518	3.10	(7.40)	-1.41%
	Enero-2017	523	4.30	(6.90)	-1.30%
	Marzo-2017	525	4.80	(7.20)	-1.35%

Luego de nueve días los futuros de **aceite de palma** se recuperaron y cerraron con ganancias de 38 ringgit o 1,57% hasta 2.462. En este periodo el contrato Agosto cedió



242 ringgit o -9,08%. En dólares cerró en 601\$/t luego de cinco días de pérdidas. En Europa igualmente, la **colza** ganó 0,55% o 2,00 euros hasta 266 euros por tonelada. En el balance semanal el aceite perdió -4,57% en moneda local y -5,91% en dólares, mientras que la colza tuvo un saldo de -3,42%.

En la Bolsa de Chicago los futuros de **arroz** cerraron en baja a pesar de la suba generalizada en los otros *commodities* agrícolas. Tampoco la caída del dólar ayudó a la suba. Algunos comentaristas estiman que los rumores que Iraq no compró ninguna partida de trigo de EEUU en su última licitación pudo haber influenciado en los operadores para desprenderse de sus contratos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Julio-2016	249	(0.44)	(1.10)	-0.44%
	Setiembre-2016	255	(0.44)	(1.54)	-0.60%
	Noviembre-2016	260	(0.44)	(1.76)	-0.67%
	Enero-2017	265	(0.44)	(0.66)	-0.25%

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo su cuarta jornada consecutiva de subas. El indicador agregó 32 centavos a su cotización de ayer, igual a una suba de 0,69% hasta 46,74R\$/bolsa. En dólares subió 5,60\$ o 2,69% llegando a 273\$/t, que fue la suba más importante de la semana. En el balance semanal en reales el indicador ganó 3,27% y en dólares sumó 3,48%.

Los futuros de **algodón** cerraron con ganancias entre 54 y 127 puntos aunque alejados de los valores máximos de la sesión. La suba encontró soporte en el alza del petróleo, la caída del dólar y la noticia difundida en la fecha que indica posibilidades ciertas de disminución en la producción de China e India debido a factores climáticos. En su último informe el USDA estimó una disminución de 4,4% en China respecto al año pasado. En concreto produciría unas 21,5 millones de fardos. El CFTC mostró en su informe semanal que los especuladores redujeron su posición larga en 40.895 contratos en la semana que finalizó el martes 14 de Junio.

Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)	Variación semanal	
Algodón	Julio-2016	65	1.27	(0.18)	-0.28%
	Octubre-2016	66	0.87	1.70	2.63%
	Diciembre-2016	66	0.99	0.85	1.31%
	Marzo-2017	66	0.54	0.41	0.62%

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 74,05 una suba de 1.300 puntos o 1,30. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,82\$/libra desde los 61,04\$/lb de ayer. El fardo de algodón finalizó en 297\$ desde los 293\$ de ayer.



## 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 terminó perdió 365 puntos para ajustarse en 94,34. En el balance semanal perdió 220 puntos. El **dólar** cerró la semana con pérdidas nuevamente en los países del MERCOSUR. Igualmente en el balance semanal la moneda norteamericana presentó pérdidas. Los datos de la fecha no incluyen a Argentina donde tanto hoy como el lunes es feriado.

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar indice	Junio-2016	94.34	(0.37)	(0.22)	-0.23%
Petroleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	49.17	1.98	(1.37)	-2.71%
Petroleo WTI (\$/barril)	Julio-2016	47.98	1.77	-1.09	-2.22%

En el dólar pesaron los datos económicos publicados en EEUU el día jueves, información que no ayuda a apuntalar a la economía de este país en la senda del crecimiento para dar pasó a una suba en la tasa de interés. El Departamento de Comercio de Estados Unidos anunció que las promociones de vivienda descendieron el mes pasado descendieron por un lado 0,3% y además por debajo de lo esperado por los economistas. Estos proyectaron -1.150 millones, mientras que los datos indicaron que la disminución fue de -1,164 millones. El otro indicador fue el de licencias para obras o construcciones, dato que si bien fue positivo mostrando un aumento de +0,7% o 1.138 millones, estuvo por debajo de los 1.150 millones esperado por los analistas. Finalmente, “el total de solicitudes iniciales de subsidio por desempleo de la semana que concluía el 11 de junio aumentó más de lo previsto, mientras que los precios al consumo de Estados Unidos subieron menos de lo esperado el mes pasado”, concluyó el análisis de Investing.

El **petróleo** favorecido por la caída del dólar sumó ganancias en la fecha, por primera vez en la semana, con el Brent agregando 4,20% o 1,98\$ a su precio de ajuste de ayer, para cerrar la semana en 47,98\$/barril, alejado de los 50\$ con que se ajustó el lunes. Por su lado el WTI sumó 2,83% o 1,77\$ para ajustarse en 47,98\$/barril. En el balance semanal el Brent perdió 1,37\$ y el WTI 1,09\$.

**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

## Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Julio-2016	449	10.69	(7.28)	-1.59%
	Agosto-2016	448	11.68	(6.17)	-1.36%
	Setiembre-2016	448	12.02	(5.73)	-1.26%
	Octubre-2016	446	11.79	(4.74)	-1.05%
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Julio-2016	704	16.98	(18.3)	-2.53%
	Agosto-2016	707	16.76	(18.5)	-2.55%
	Setiembre-2016	710	16.53	(18.5)	-2.54%
	Octubre-2016	712	16.31	(18.7)	-2.56%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	169	4	(2.85)	(0.02)
	Setiembre-2016	176	4	(2.57)	(0.01)
	Diciembre-2016	185	3	(2.66)	(0.01)
	Marzo-2017	191	3	(2.66)	(0.01)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	198	3.86	0.46	0.23%
	Setiembre-2016	202	3.67	0.73	0.37%
	Diciembre-2016	206	3.31	0.00	0.00%
	Marzo-2017	211	3.49	(0.18)	-0.09%

