



Lunes 20 de junio de 2016: Cierre negativo en los productos agrícolas de nuestro interés. Leves mejoras en las condiciones climáticas dieron lugar a una fuerte ola de ventas por parte de los fondos especulativos. Sin embargo la situación del mediano y largo plazo no ha variado. El índice de *commodities* CRB ganó 1,06 % cerrando en 194,4062.

Soja, trigo y maíz

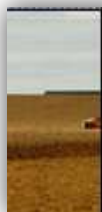
Los futuros de soja cerraron con pérdidas luego que los pronósticos mostraran mejoras en las condiciones en el plazo inmediato, aunque siguen las mismas condiciones para el mediano y largo plazo. En un mercado muy vendido, cualquier dato sobre el clima es tomado por los especuladores para masivas compras (viernes) o ventas (hoy lunes). La soja para entrega en Julio en la Bolsa de Chicago cerró en 1.144\$/b, una merma de -16,00\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.133\$/b una reducción de -15,50\$. Mayo 2017 se ajustó en 399\$/t una diferencia de -1,93\$, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.087\$/b, una pérdida de -5,25\$.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	420	(5.88)
	Agosto-2016	421	(5.42)
	Setiembre-2016	418	(5.70)
	Noviembre-2016	416	(5.70)

Las inspecciones para exportación fueron alcistas pero no pudieron con el factor climático y prácticamente fue ignorado por los operadores. En total se inspeccionaron 314.990 toneladas, más del doble de la semana pasada y mucho más que el del año pasado. A pesar de ello, el acumulado de este año sigue por debajo del correspondiente al año anterior en -7,6%.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio de la soja disponible se cotizó sin cambios respecto al viernes en 84,00R\$/bolsa. En el Puerto de Paranaguá volvió a los 97,00R\$/bolsa del jueves desde los 98,50R\$/bolsa del viernes pasado. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio pasó de 25,56 \$/bolsa a 25,21\$/bolsa, una variación de -1,37% en concordancia con las subas en Chicago.

En su boletín semanal CEPEA comenta que los precios de la soja en Brasil empiezan a perder fuerza luego de la acelerada suba desde mediados de Abril. Se observa que desde la segunda quincena de Junio el precio se ha perdido “momentum”. Según los investigadores de CEPEA influyó la mejora en las condiciones del clima en EEUU (en ese momento). La media ponderada en el Estado de Paraná reflejada en el Indicador

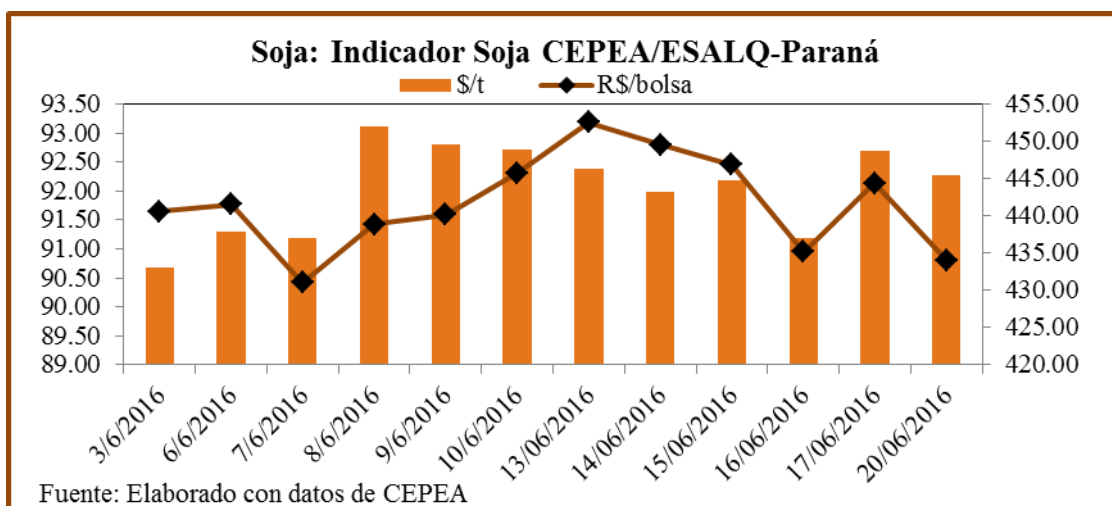


SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



CEPEA/ESALQ retrocedió 0,2% entre el 10 y el 17 de junio hasta 92,13R\$/bolsa de 60 kg. Esta caída en los precios fue compensada parcialmente por la suba del dólar en relación a la moneda local.



Los futuros de **maíz** cerraron al igual que la soja con fuertes pérdidas en el primer día de operaciones de la semana. Un clima más húmedo pronosticado por los modelos que fueron conocidos el domingo a la noche traerá alivio al cereal en la mayor parte del cinturón maicero, aunque no queda claro que cantidad de agua caerá y si será suficiente. Se estima que en un cuarto de la superficie del cinturón maicero de EEUU, las condiciones no cambiaron. Al final de cuentas no existe una concordancia entre los modelos de EEUU y Europa. Al igual que con la soja, los fondos están muy vendidos, al máximo nivel en 11 años, que aprovechan cualquier dato en una u otra dirección para compras o ventas masivas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	166	(6.50)
	Setiembre-2016	168	(6.30)
	Diciembre-2016	171	(5.91)
	Marzo-2017	173	(5.12)

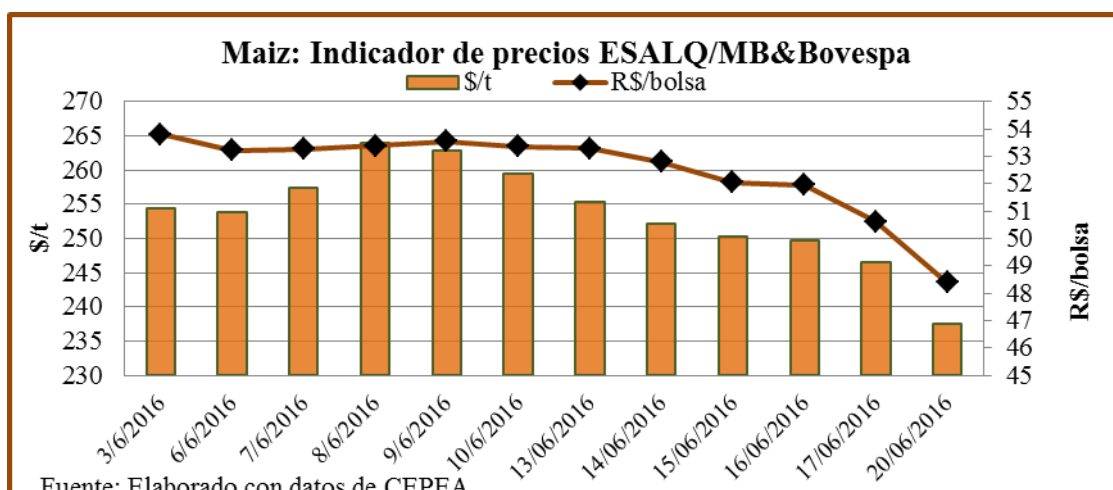
El informe de inspección para exportación mostró que el total si bien superó el millón de toneladas fue menor al de la semana pasada pero por encima de lo inspeccionado un año atrás. El acumulado de este año está a -7% del alcanzado un año atrás. Tampoco fue considerado por los operadores.

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 1,00R\$ hasta 37,00R\$/bolsa. En Paranagua el precio se mantuvo sin



cambios en 38,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró en rojo siguiendo a la Bolsa de Chicago. Julio, el contrato más próximo se ajustó en 44,98R\$/bolsa desde los 45,95R\$/bolsa del viernes, mientras que Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 42,19R4/bolsa desde 42,68R\$/bolsa del viernes.

En su boletín semanal el CEPEA informó que los precios del maíz siguen cayendo especialmente en Paraná y en el Centro-Oeste del país. En ciertas regiones el valor de una bolsa de 60 kg cayó hasta 10 reales en la semana. En la región de Campinas, San Pablo, el indicador ESALQ/BM&FBovespa mostró que los precios disminuyeron 5,15% en la semana anterior.



Los futuros de **trigo** cerraron en rojo, con más fuerza en el trigo duro que en su contrato más cercano perdió prácticamente todo lo que ganó el viernes. Como si faltaran noticias bajistas en el trigo, el Ministerio de Agricultura de Australia (ABARES) proyecta un fuerte caída en el precio del cereal para la zafra 2016/2017. Según la fuente caería a su nivel más bajo en 15 años tocando los 190\$/t. El promedio de la zafra 2015/2016 fue de 212\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	174	(3.03)
	Setiembre-2016	179	(2.66)
	Diciembre-2016	186	(2.02)
	Marzo-2017	194	(1.47)

Las inspecciones para exportación totalizaron 571.724 toneladas, 40% mayor al de la semana pasada e igualmente muy por encima de lo inspeccionado un año atrás. A la fecha el acumulado de este año llega a 1,193MT contra 0,879MT del año pasado.



El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná cedió nuevamente su cotización. Viene con cierres negativos desde el martes pasado. En la fecha perdió 10,48R\$, la mayor desde el inicio de esta serie negativa. El promedio de la fecha estuvo en 897R\$/t. En dólares igualmente cedió terreno, promediando al final de la jornada en 264\$/t, una reducción de -1,16\$ o -0,4%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) volvió a subir luego que el viernes cortará siete días de subas. En la fecha ganó 2,52R\$ o 0,3% hasta 847R\$/t. Igualmente en dólares pasó de 247 a 249\$/t debido a una suba de 2,56\$ o +1,0%.

En Europa, MARs redujo la producción proyectada de trigo en la UE debido a las torrenciales lluvias en Francia y Alemania, que no pudo ser compensada por los aumentos en el sur (España, Portugal e Italia). Sin embargo la producción seguirá siendo superior al promedio de los últimos cinco años.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** sufrieron una fuerte pérdida al cierre de la jornada. El contrato más cercano cayó debajo de su nivel de soporte, lo cual dio lugar a mayores ventas. Además la cotización del dólar canadiense no fue un factor alcista para el producto, tampoco la caída generalizada en el complejo sojero de Chicago, especialmente el aceite. La suba del petróleo fue un factor que atenuó mayores pérdidas en los contratos. Tampoco desde el mercado externo hubo mucho apoyo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	499	(11.60)
	Noviembre-2016	507	(10.70)
	Enero-2017	513	(10.40)
	Marzo-2017	515	(9.70)

El **aceite de palma** para entrega en Setiembre, actualmente el más comercializados, volvió a la senda de las pérdidas. Cerró en 2.400 ringgit por tonelada, una caída de 51 ringgit o -2,08%. En Europa, la **colza** sumo 0,75 euros a su cierre del viernes ajustándose en la fecha a 367 euros por tonelada.

El **arroz** de la Bolsa de Chicago estuvo bajo presión en la fecha cerrando con pérdidas. Según comentaristas, el mercado del arroz debe encontrar demanda externa para poder volver a la senda del aumento en sus precios. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS interrumpió cuatro jornadas de subas, iniciando la presente semana con una caída de 19 centavos de real o -0,41% promediando 46,55R\$/bolsa. En dólares subió 0,80\$ o 0,29% llegando a 274\$/t.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	245	(4.19)
	Setiembre-2016	251	(4.19)
	Noviembre-2016	256	(3.97)
	Enero-2017	261	(3.97)

Los futuros de **algodón** cerraron mixtos. La debilidad del dólar y compras técnicas explican gran parte del comportamiento de los futuros de algodón en el ICE de Nueva York. El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 75,05 una suba de 100 puntos o 1,0.

Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)
Algodón	Julio-2016	64.39	(0.18)
	Octubre-2016	65.38	(0.87)
	Diciembre-2016	65.99	0.07
	Marzo-2017	66.56	0.47

En el mercado del textil los ojos están puestos en el desarrollo del monzón en India, que la fecha no se ha manifestado lo cual empieza a causar preocupación sobre posibles sequías. India es el mayor productor mundial y el segundo exportador más importante. Esta situación combinado con el hecho de que la siembra en el presente año ha sido menor podría traducirse en una suba de los precios en el corto plazo. Tampoco en China las condiciones climáticas son las adecuadas para la siembra del algodón.

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 perdiendo 655 puntos, para cerrar en 93,69. En los países del MERCOSUR el **dólar** sigue la sintonía del mercado y volvió a perder valor en los tres países en los cuales hubo actividad. En Argentina hoy al igual que el viernes fue feriado.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 20-Junio-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.42	3.40	(0.02)	-0.61%
Peso argentino	s/a	s/a	s/a	s/a
Guarani	5,637	5,594	(43.43)	-0.77%
Peso uruguayo	30.66	30.62	(0.04)	-0.14%

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

El **petróleo** tuvo un cierre positivo, con el Brent superando nuevamente los 50\$/barril en respuesta a un ambiente más pro-europeo de las últimas encuestas en el Reino Unido. El Brent sumó 1,48\$ o 3,01% hasta 50,65\$/barril. Igualmente el WTI tuvo una jornada



positiva agregando 1,39\$ o 2,90% a su cotización para ajustarse al final de la jornada en 49,37\$/barril

Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	93.69	(0.66)
Petroleo Brent (\$/barril)	Agosto-2016	50.65	1.48
Petroleo WTI (\$/barril)	Julio-2016	49.37	1.39

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	444	(5.18)
	Agosto-2016	443	(5.07)
	Setiembre-2016	443	(4.96)
	Octubre-2016	441	(5.07)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	698	(6.39)
	Agosto-2016	701	(6.17)
	Setiembre-2016	703	(6.17)
	Octubre-2016	706	(6.39)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	166	(3)
	Setiembre-2016	172	(3)
	Diciembre-2016	182	(3)
	Marzo-2017	188	(3)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	196	(2.20)
	Setiembre-2016	200	(1.84)
	Diciembre-2016	205	(1.75)
	Marzo-2017	210	(1.56)

Inspección para exportación de la semana finalizada el 16-Junio-2016 (toneladas).					
Producto	Inspeccionado	Semana anterior	Año pasado	Acumulado 2016	Acumulado 2015
Soja	314,990	149,266	226,736	43,981,919	47,589,903
Maíz	1,235,070	1,707,867	1,115,832	32,424,863	34,886,652
Trigo*	571,724	407,705	340,795	1,192,879	879,046

Fuente: USDA * En trigo los datos son de la zafra 2015/2016 y 2016/2017

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