



**Martes 21 de Junio 2016:** Cierre negativo nuevamente ante la mejora en las condiciones climáticas. Ni las nuevas ventas de soja a China, ni los datos positivos de importación de este país en Mayo, tampoco la mejora en los cultivos dados a conocer por el USDA el lunes a la tarde, pudo evitar la caída de los productos de nuestro interés. El índice de *commodities* CRB perdió 0,68% cerrando en 193,0765.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron con pérdidas superiores a los dos dígitos, en las unidades que se maneja en la Bolsa. La soja para entrega en Julio cerró en 1.133\$/b, una merma de -10,25\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.111\$/b una reducción de -22,00\$. El contrato Mayo 2017 se ajustó en 392\$/t una diferencia de -7,26\$, que en las unidades de medida de la Bolsa fue 1.067\$/b, una pérdida de -19.75\$.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	416	(3.77)
	Agosto-2016	416	(4.68)
	Setiembre-2016	411	(6.80)
	Noviembre-2016	408	(8.08)

El informe de condición del cultivo mostró que en promedio hubo una caída de un punto porcentual, y que la germinación está por encima del promedio histórico. Una mirada más detallada muestra que la situación a nivel de los Estados es muy variada. Existen algunos en los cuales la germinación en algunos está -5 puntos porcentuales de su promedio histórico, otros bajaron su condición buena/excelente (B/E) hasta incluso 12 pp.

El USDA bajo su sistema de información diaria informó que se vendieron 132.000 toneladas de soja a China a ser entregado este año, otras 126.000 para el próximo a destinos no especificados. En el mes de Mayo China aumentó sus importaciones en un 25% en relación a Mayo 2015. Importó 7,6MT.

Luego de largo feriado los participantes en la BCR encontraron un mercado con fuertes caídas lo cual limitó la disposición a pagar y el número de oferentes. El precio estuvo entre 3.900 a 4.000 pesos por tonelada. Soja de la nueva zafra estuvo en 272\$/t. Los futuros de soja fábrica se ajustaron a 289\$/t, -1,2\$ respecto al último día de operación que fue el jueves pasado.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná la soja cotizó en 83,00R\$/bolsa desde los 84,00R\$/bolsa de ayer. En el Puerto de Paranagua la soja disponible perdió un real hasta 96,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja



en Julio pasó de 25,21\$/bolsa a 24,98\$/bolsa, una variación de -0,91% en concordancia con la Bolsa de Chicago.

Los futuros de **maíz** cerraron con pérdidas debido a la mejora en las condiciones climáticas según los modelos diarios. La presión en los precios del maíz ya se inició en la sesión nocturna luego que el USDA dejara sin cambios en 75% el maíz condiciones B/E. Hubo lluvias en varias regiones del cinturón maicero de EEUU, lo cual trajo alivio a los cultivos. El mapa de DTN mostraba lluvias por encima del promedio en el sur, pero el sector del nor-oeste estaba por debajo de la media. Los fondos respondieron vendiendo masivamente sus contratos largos, los cuales apostaban a subas en el precio. La mejora en las condiciones climáticas del maíz es seguida muy de cerca en relación al inicio de la etapa de polinización que se inicia en Julio. Cualquier factor que pueda alterar la normalidad da lugar a una rápida y drástica reacción del mercado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	156	(9.84)
	Setiembre-2016	158	(9.65)
	Diciembre-2016	161	(9.84)
	Marzo-2017	164	(9.35)

Evidentemente que el mercado se mueve por el factor climático, ya que la noticia que China compró 2,8MT en el mes de Mayo no fue interiorizado en las operaciones. En relación al año pasado, fue un aumento del 60%. En relación a Abril fue una suba de 156%. El maíz es un producto fuertemente regulado y protegido en China que mantiene su mercado interno con precios por encima del internacional, limitando las importaciones. Tal aumento debería ser visto como un paso hacia una inserción “más amigable” en el mercado internacional del maíz por parte del gigante asiático.

El precio del maíz en el mercado disponible de Rosario estuvo en 2.400 pesos por tonelada, mientras que las entregas diferidas desde Julio a Diciembre cayeron a 170\$/t. En Rofex no se realizaron negocios con maíz. 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 0,50R\$ hasta 36,50R\$/bolsa. En Paranagua el precio igualmente disminuyó hasta 37,00R\$/bolsa desde los 38,00R\$/bolsa de ayer. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz cerró siguiendo a la Bolsa de Chicago aunque limitado por la cosecha local que ya se inició. Julio, el contrato más próximo se ajustó en 42,74R\$/bolsa desde los 44,98R\$/bolsa de ayer. Setiembre, el referencial para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 40,12R\$/bolsa desde los 42,19R4/bolsa de ayer



Los futuros de **trigo** cayeron en las Bolsas de EEUU en concordancia con el resto del mercado y ante el avance de la cosecha del trigo de invierno. La cosecha de trigo de invierno llegó al 25%, superando por dos puntos porcentuales a las expectativas. En Kansas, importante Estado productor, la condición B/E mejoró un punto hasta 62%. Por otro lado, los rendimientos están mejorando y superan las expectativas informaron varios analistas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	168	(5.33)
	Setiembre-2016	174	(5.51)
	Diciembre-2016	181	(5.24)
	Marzo-2017	189	(5.14)

China importó 439.108 toneladas de trigo en Mayo, un 19% por encima del correspondiente al mismo mes del año pasado. Acumulativamente ya ha importado 1,3MT, un 34% superior al periodo Enero-Mayo 2015.

Poco movimiento en la comercialización de trigo en el mercado disponible de la BCR. Se acordaron precios por entre 2.400 y 2.450 pesos por tonelada. Entregas para la cosecha nueva estuvieron en 160\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

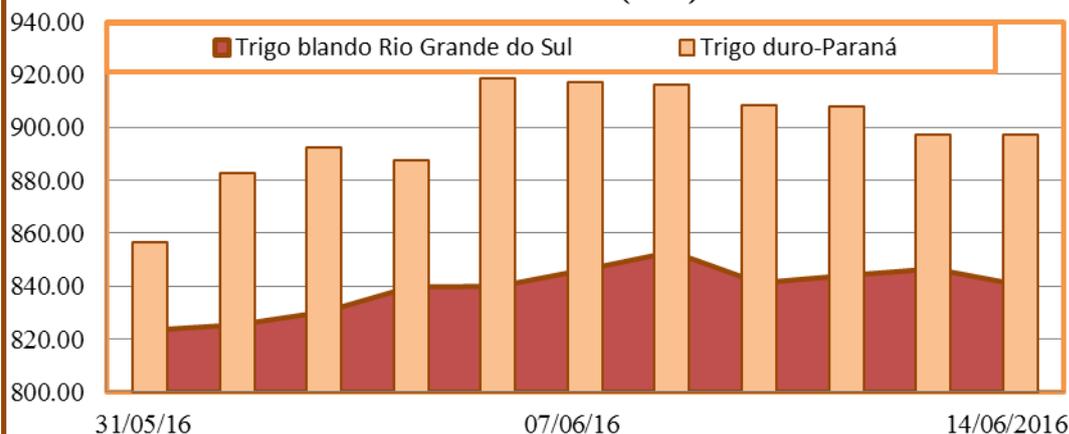
El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná se recuperó luego de cinco jornadas negativas. En la fecha ganó 19 centavos hasta 897R\$/t. En dólares sin embargo perdió 26 centavos promediando un precio de 264\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) perdió 6,17R\$ en el promedio de la fecha quedando el precio en 840R\$/t. Igualmente en dólares perdió valor pasando de 249 a 247\$/t.

En su boletín semanal CEPEA informó que los precios tanto del trigo como de la harina siguen firmes en Brasil. La demanda se contrajo debido a la mayor oferta de maíz, especialmente desde el sector de alimentos balanceados. Por su lado los molinos realizan compras pequeñas solo para cubrir necesidades de corto plazo. El precio medio cayó 2,32% en el Estado de Paraná entre el 13 y el 20 de Junio hasta 897,21R\$/tonelada. En Rio Grande do Sul, las cotizaciones por el contrario registraron ligeras alzas de 0,78% hasta 846,26R\$/t en el mismo periodo.

De acuerdo a las fuentes consultadas por CEPEA, mayores cotizaciones serán difíciles ya que los molinos están abastecidos, y que las próximas compras serán de trigo de mayor calidad desde el mercado externo.



### Trigo: Precio medio CEPEA/ESALQ-Estados de Paraná y Rio Grande do Sul (R\$/t)\*



Fuente: Elaborado con datos de CEPEA \* 7 al 21 junio 2016

### Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá finalizaron con pérdidas producto de la salida de los operadores ante la mejora en las condiciones climáticas en el oeste de Canadá. Si bien existen regiones con exceso de humedad, las condiciones son buenas en general. La caída en Malasia y en Europa, al igual que en Chicago no fue de ayuda a la cotización de la canola.

El **aceite de palma** para entrega en Setiembre, actualmente el más comercializados, volvió a la senda de las pérdidas. Cerró en 2.4374 ringgit por tonelada, una caída de 26 ringgit o -1,08%. En Europa, la **colza** restó 7,25 euros un fuerte ajuste negativo de -1,98% que lo llevó a 360 euros por tonelada.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	(15.00)
	Noviembre-2016	(13.80)
	Enero-2017	(13.90)
	Marzo-2017	(13.20)

Los futuros de **arroz** cerraron en baja influenciados por el resto de los productos. Algunos analistas indicaron que la fortaleza del dólar pudo afectar en cierta manera la cotización de los futuros del cereal. Bloomberg informó que el gobierno de China pondrá en venta parte 518.900 toneladas de su reserva el miércoles 22 de Junio. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS retomó la senda de las subas, luego que ayer interrumpiera cuatro jornadas de ganancias. En la fecha sumó 52 centavos para promediar 47007R\$/bolsa. En dólares subió 2,80\$ o 1,02% llegando a 277\$/t.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	243	(1.54)
	Setiembre-2016	249	(1.54)
	Noviembre-2016	255	(1.32)
	Enero-2017	260	(1.32)

Los futuros de **algodón** cayeron con fuerza en la sesión de la fecha en el ICE de Nueva York. El informe del USDA mostró que las condiciones del algodón en general son buenas y han mejorado respecto a la semana anterior.

Producto y contratos		Cierre (\$/libra)	Variación (\$/libra)
Algodón	Julio-2016	62.85	(1.54)
	Octubre-2016	64.02	(1.36)
	Diciembre-2016	64.39	(1.60)
	Marzo-2017	65.03	(1.53)

Las importaciones de algodón por parte de China en el mes de Mayo se redujeron en un 52% en el balance año a año. Desde India se informa que las lluvias del monzón están llegando, lo cual mejorará las condiciones del cultivo, además de permitir avanzar y recuperar el ritmo normal de siembra.

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada sin cambios en 75,05. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 63,16\$/libra, desde los 64,07\$/libra de ayer mientras que el precio del fardo lo hizo en 303 \$/fardo desde los 308\$ 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 recuperándose y sumando 375 puntos, para cerrar en 94,06. En el MERCOSUR, el dólar cerró con ganancias en Argentina, donde la actividad se retomó luego del largo feriado.

En los demás países continuó cayendo. El petróleo tuvo un cierre negativo, aunque leve que mantuvo al el Brent por encima de los 50\$/barril. El Brent perdió 3 centavos y cerró en 50,62\$/barril. Igualmente el WTI tuvo una jornada negativa aunque en términos relativos su pérdida fue mayor. Se ajustó en 49,85\$/barril, un resultado de -11 centavos o -0,22%.



#### Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 21-Junio-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.42	3.41	(0.01)	-0.41%
Peso argentino	13.79	13.88	0.08	0.61%
Guarani	5,637	5,589	(47.94)	-0.85%
Peso uruguayo	30.66	30.55	(0.11)	-0.36%

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 indice	Setiembre-2016	94.06	0.38
Petroleo Brent (\$/barril)	Setiembre-2016	50.62	(0.03)
Petroleo WTI (\$/barril)	Setiembre-2016	49.85	(0.11)

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	
Harina de soja	Julio-2016	434	(10.36)
	Agosto-2016	434	(9.48)
	Setiembre-2016	433	(9.37)
	Octubre-2016	431	(10.03)
Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	
Aceite de soja	Julio-2016	691	(6.17)
	Agosto-2016	694	(6.17)
	Setiembre-2016	698	(5.95)
	Octubre-2016	699	(6.61)

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	160	(6)
	Setiembre-2016	166	(6)
	Diciembre-2016	176	(6)
	Marzo-2017	182	(6)
Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	193	(3.31)
	Setiembre-2016	196	(3.40)
	Diciembre-2016	202	(3.03)
	Marzo-2017	206	(3.31)

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