



Miércoles 22 de Junio 2016: Continúa la fuerte caída en el maíz. Las lluvias de estos días y los nuevos pronósticos muestran mejores condiciones en el cinturón maicero de cara al inicio de la polinización. En general el mercado estuvo poco activo hoy antes de la votación en Gran Bretaña. En su reunión de la fecha, el CEOMA del BCP decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,75% anual. El índice de *commodities* CRB perdió 0,66% cerrando en 191,8087.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron con ganancias en los contratos cercanos, pero con pérdidas a partir de Marzo 2017. La soja para entrega en Julio en la Bolsa de Chicago cerró en 1.137\$/b, una suba de 4,75\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1.117\$/b una ganancia de 6,00\$. El contrato Mayo 2017 se ajustó en 392\$/t una pérdida de 46 centavos, que en la unidades de medida de la Bolsa fue 1.066\$/b, una reducción de 1,25\$.

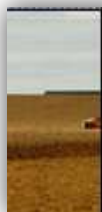
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	418	1.56
	Agosto-2016	418	1.75
	Setiembre-2016	413	2.20
	Noviembre-2016	410	2.20

En las ventas con destino a exportación se espera entre 400.000 a 700.000 toneladas para el 2015/2016 y 600.000 a 800.000 para el 2016/2017. En harina, para esta zafra el rango varía entre 50.000 a 120.000 toneladas y para la próxima zafra 100.000 a 250.000 toneladas. En aceite, el rango para productos de esta temporada está entre 20.000 a 40.000 toneladas y para la próxima entre 0 a 10.000 toneladas.

Mejoró la venta de soja en el recinto de la BCR donde el precio subió 100 pesos respecto a ayer llegando a 4.000 pesos por tonelada. El futuro soja fábrica de Julio se ajustó en 291\$/t, una suba de 1,5\$ respecto a ayer.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná la soja cotizó en 82,50R\$/bolsa desde los 83,00R\$/bolsa de ayer. En el Puerto de Paranagua la soja disponible permaneció en 96,00R\$/bolsa, luego de caer un real en la víspera. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio pasó de 24,98\$/bolsa a 25,08\$/bolsa, una variación de +0,40% en concordancia con la Bolsa de Chicago.

En el mercado de Rotterdam la harina de soja para Junio estuvo ayer en 463\$/t y la de Julio en 460\$/t. Por su lado el aceite se cotizó para Junio en 813\$/t y para Julio en 802\$/t. ABARES de Australia proyecta la producción de soja de Brasil en 103MT en



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



concordancia con la última estimación del USDA. A nivel global su estimación subió 7,0MT hasta 318MT, por debajo de los 323,7MT del USDA.

Los futuros de **maíz** continuaron su caída luego que ayer el contrato Julio tuviera su mayor caída desde Setiembre 2013. En la fecha el contrato Diciembre tuvo pérdidas que los llevaron a su mínimo valor en casi un mes. Las fuertes ventas responde a las condiciones climática que son menos dramáticas que las estimadas previamente, especialmente con las lluvia caídas en estos días. Además las nuevas estimaciones para los próximos 6 a 10 días y 8 a 14 días muestran lluvias por encima de la media en la mayor parte del cinturón maicero y temperaturas normales en el sur.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	155	(1.28)
	Setiembre-2016	157	(1.57)
	Diciembre-2016	159	(1.87)
	Marzo-2017	162	(1.97)

En su informe semanal la EIA mostró que la producción de etanol durante la semana que concluyó el pasado viernes 17 de junio, se redujo a 962.000 barriles por día, una diferencia de -51.000 barriles diarios en relación al informe de la semana previa. El stock que disminuyó a 21,1 millones de barriles, tan solo -100.000 respecto al viernes anterior. La combinación de ambos datos fue tomada como neutral por los operadores.

La encuesta muestra que las expectativas para el informe sobre ventas para exportación están entre 750.000 y 1.000.000 toneladas para esta zafra y 200.000 a 400.000 toneladas para la próxima.

En el recinto de la BCR se pagó 2.350 pesos por tonelada de maíz, una caída de 50 pesos respecto a la víspera. Se reportó un caso de 2.500 pesos. Entregas entre Julio y Diciembre estuvo en 165\$/t, por el cereal de la nueva cosecha, para entrega en Febrero y Marzo se abonó 160\$/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 1,50R\$ hasta 35,00R\$/bolsa. En Paranagua el precio igualmente se mantuvo en 37R\$/bolsa.

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 42,4R\$/bolsa desde los 42,74R\$/bolsa de ayer. Setiembre, el referencial



para el maíz safrinha de Brasil, terminó en 40,09R\$/bolsa desde los 40,12R4/bolsa de ayer

Los futuros de **trigo** cerraron mixtos. Hubo pérdidas en el trigo de invierno y ligeras ganancias en el de primavera. Las ventas para exportación estarían entre 400.000 a 600.000 toneladas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	169	0.09
	Setiembre-2016	174	(0.09)
	Diciembre-2016	181	(0.09)
	Marzo-2017	188	(0.28)

Desde el mercado internacional, la consultora UkrAgroConsult informó que las exportaciones de trigo de Ucrania en el periodo Julio totalizaron 15,6MT, una suba de prácticamente 50% en relación al mismo periodo en el 2014/2015. En la zafra 2016/2017 se proyecta una producción de 23,3MT, que será 1,3Mt superior al de la presente zafra. Sin embargo las lluvias frecuentes podrían ocasionar problemas con la calidad del grano. El USDA estimó en 24,00MT la producción de Ucrania. Las dificultades en la producción de trigo en India, que se prevé disminuirá un 2% obligará a ese país a importar cerca de 5,00MT en el periodo 2016/2017. De darse, sería el mayor volumen adquirido del exterior desde el 2006/2007.

Poco movimiento en el trigo durante la jornada en la BCR. En el segmento disponible se pagó 2.400 pesos por tonelada de trigo, llegando en ciertos casos hasta 2.450 pesos. Por la nueva cosecha se pagó 160\$/t para entrega en Enero-Febrero. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ-Estado de Paraná volvió a subir, pero esta vez con más fuerza que ayer cuando interrumpió cinco días de pérdidas. En la fecha sumó 4,97R\$ hasta 902R\$/t. En dólares también sumó valor promediando 267\$/t desde los 264\$ de ayer. 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.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá continúan cayendo. La cotización está por debajo de su nivel de soporte técnico, lo cual desde el punto de vista del análisis técnico, convierte al producto en un activo débil y poco atractivo. Esta situación da lugar a más ventas, elevando la oferta y empujando el precio para abajo. Las



condiciones climáticas en el oeste de Canadá han mejorado y existe suficiente humedad. Se prevén lluvias en zonas donde existe déficit de agua.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	480	(3.90)
	Noviembre-2016	491	(2.70)
	Enero-2017	497	(1.50)
	Marzo-2017	502	(0.30)

El **aceite de palma** para entrega en Setiembre, actualmente el más comercializados, cerró con una ganancia de 8 ringgit en 2.390 ringgit por tonelada. En dólares perdió 2,25\$ y se ajustó en 589\$/t. En Europa, la **colza** restó 0,75 euros igual a -0,21% que lo llevó a 359 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** en la Bolsa de Chicago cerraron en baja influenciados por las buenas condiciones de desarrollo del cultivo en EEUU. Desde el mercado externo, la llegada del monzón a India fue un factor bajista en la cotización del cereal. En Brasil, el indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS consolidó su ganancia de ayer, sumando 48 centavos promediando en la fecha 47,55R\$/bolsa. En dólares subió 4,80\$ o 1,73% llegando a 282\$/t.

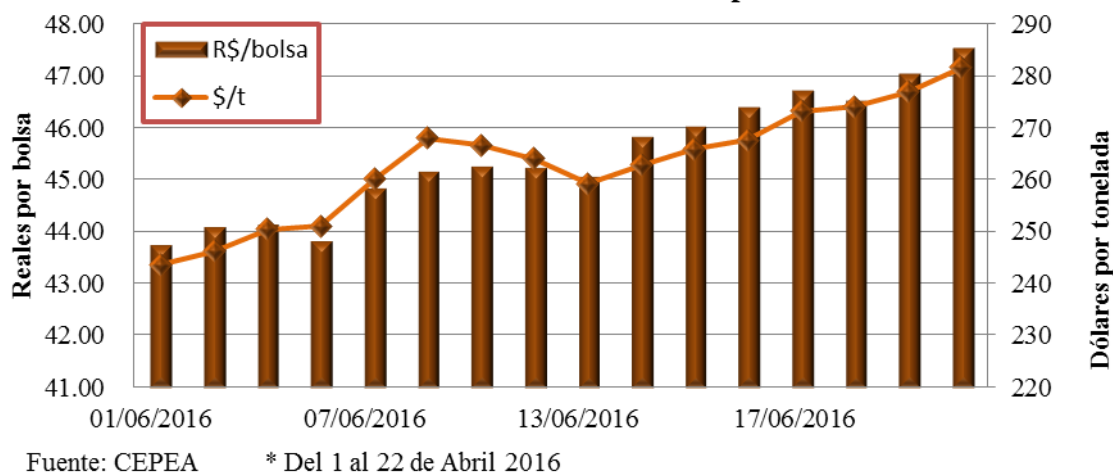
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	242	(1.10)
	Setiembre-2016	248	(1.54)
	Noviembre-2016	254	(1.32)
	Enero-2017	259	(1.10)

En su boletín semanal de arroz, CEPEA informó que la baja oferta de arroz y la sostenida demanda de los procesadores han impulsado al alza la cotización del cereal. Al martes, el indicador marcó un nuevo récord en valor nominal al llegar a 47,07R\$/bolsa de 50 kg, que significó una suba semanal del 2,6%. En el presente mes el arroz ha ganado 7,84% en su cotización.

Terminada la cosecha que fue menor a la esperada hace que los productores conscientes de la situación se retraigan de la venta del cereal y opten por obtener ingreso con la comercialización de otros productos, en la espera de mayores precios. En este escenario los molinos arroceros consultados por CEPEA indicaron que se ven obligados a mejorar el precio por el producto en manos de los agricultores.



Indicador Arroz em Casca ESALQ/Bolsa Brasileira de Mercadorias-BM&FBovespa*



Los futuros de **algodón** cerraron con ganancias en una acción de compra de oportunidad luego de dos días de pérdidas en esta semana. Los contratos llegaron a estar 83 centavos de dólar por encima del precio de ajuste de ayer, pero no lo pudieron mantener y cerraron en un rango positivo entre 6 a 14 puntos. La caída en el crudo, si bien leve, pudo indirectamente afectar negativamente. Comparativamente el contrato Diciembre mantiene una diferencia (Premium) de 95 centavos en relación al de Julio, muy por encima de los 95 puntos de principios de Mayo.

Producto y contratos		Cierre (\$c/libra)	Variación (\$c/libra)
Algodón	Julio-2016	62.94	0.09
	Octubre-2016	64.08	0.06
	Diciembre-2016	64.53	0.14
	Marzo-2017	65.11	0.08

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada sin cambios en 73,95, una reducción de 1,10 o 1.100 puntos. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,84\$/libra desde los 16\$/libra de ayer mientras, que el precio del fardo lo hizo en 297\$ desde los 303 \$/fardo 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 perdiendo 300 puntos hasta 93,76. El **petróleo** tuvo un cierre negativo llevando al Brent por debajo de los 50\$. El referencial de Europa se ajustó en 49,88\$/barril, una caída de 74 centavos o -1,46%. El referencial de EEUU



perdió 72 centavos o -1,44% hasta 49,13\$/barril. En los países del MERCOSUR, el dólar ganó terreno en Argentina, al igual que ayer. Asimismo en Paraguay y Uruguay la moneda norteamericana se apreció, mientras que en Brasil continuó perdiendo terreno. Es prácticamente la sexta jornada de caídas del dólar en Brasil.

En su reunión de la fecha, el CEOMA del BCP decidió, por unanimidad, mantener la tasa de interés de política monetaria en 5,75% anual. El CEOMA destaca que las distintas medidas de inflación y sus expectativas se mantienen en línea con la meta en el horizonte de proyección. Asimismo, señala que los indicadores de actividad económica evolucionan conforme a lo esperado.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 22-Junio-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.41	3.38	(0.03)	-0.88%
Peso argentino	13.88	14.03	0.15	1.06%
Guarani	5,589	5,624	34.28	0.61%
Peso uruguayo	30.55	30.69	0.14	0.44%

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 índice	Setiembre-2016	93.76	(0.30)
Petroleo Brent (\$/barril)	Setiembre-2016	49.88	(0.74)
Petroleo WTI (\$/barril)	Agosto-2016	49.13	(0.72)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	431	(2.54)
	Agosto-2016	432	(1.76)
	Setiembre-2016	432	(1.43)
	Octubre-2016	430	(0.99)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	696	4.19
	Agosto-2016	699	4.19
	Setiembre-2016	702	4.41
	Octubre-2016	705	5.29



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	159	(0.73)
	Setiembre-2016	166	(0.55)
	Diciembre-2016	175	(0.55)
	Marzo-2017	181	(0.55)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Julio-2016	193	0.18
	Setiembre-2016	196	0.09
	Diciembre-2016	202	0.18
	Marzo-2017	207	0.28

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