



**Jueves 26 de Mayo 2016:** Lo que al principio pareció sería otra jornada liderada por la harina de soja, terminó siendo comandada por el trigo. El cereal en plena etapa de cosecha se enfrenta con lluvias que afectarían la calidad del producto, además de los atrasos en la recolección que lo llevó al alza. La soja que en la sesión nocturna (miércoles a jueves) tuvo una fuerte suba, se comercializó sin sobresaltos en la rueda diurna, y sobre el cierre tuvo una fuerte venta cerrando con pérdidas. El índice de *commodities* CRB ganó 0,15 % cerrando en 185,5864.

### Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron en baja en los contratos más cercanos y en alza en los más alejados. El contrato Julio se ajustó a 1.080\$/b (-5,75\$) y Noviembre en 1.050\$/b (-3,75\$). Mayo 2017 ganó 2\$ hasta 1021\$/b o 375\$/t (+0,73\$). La elevada probabilidad de que se dé una escasez en la harina de soja presiona a los precios de los contratos más próximos. En los más alejados, la oferta de la próxima campaña se estima será suficiente para normalizar la producción de la harina.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	397	(2.11)
	Agosto-2016	396	(1.65)
	Setiembre-2016	390	(1.38)
	Noviembre-2016	386	(1.38)

Las ventas para exportación estuvieron en el rango esperado por los operadores para la presente zafra: soja 456.800 t, harina 169.500 t y aceite 32.900 t, mientras que los valores para la del 2016/2017 estuvieron por debajo del rango promedio esperado: soja 150.000 t, harina 27.600 t y aceite 1.600t.

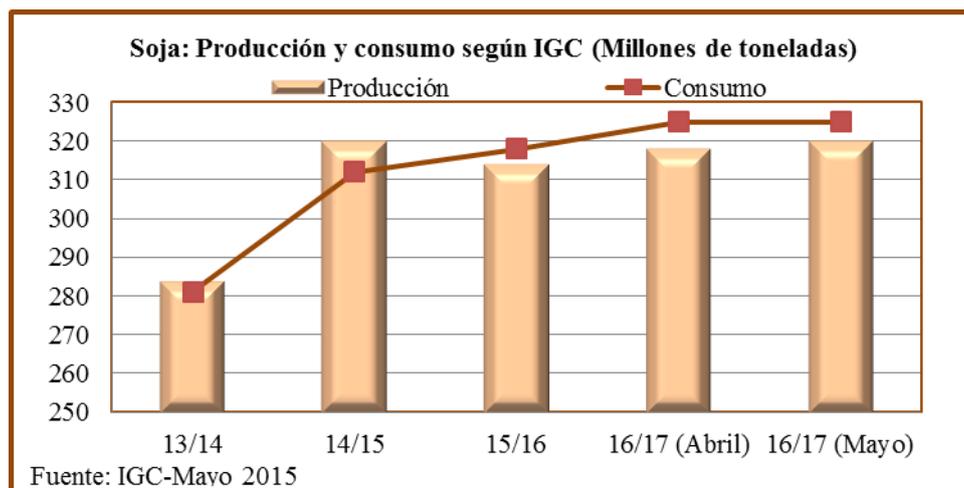
En su boletín diario la Bolsa de Comercio de Rosario informó que las fábricas en la zona de Rosario pagaron 4.000 pesos por tonelada por soja de estándar fábrica con descarga. Incluso hubo ventas a 4.050 y 4.100 pesos por tonelada. Los futuros de soja fábrica en Rofex ajustaron a 294\$/t, en alza 8,70\$ respecto del ajuste del martes.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires mantuvo su estimación de producción en 56,0MT, estimando la pérdida de 1,65MHa. En la semana se logró avanzar 11 puntos porcentuales en la cosecha, la que ya ha cubierto el 72% de la superficie apta, con un atraso de 18 puntos. En la semana hubo una reducción en el promedio de rendimiento, el cual se estima está ahora cerca de los 3.000 kg/ha.

El Consejo Mundial de Granos (IGC por sus siglas en inglés) redujo a 314MT la producción de la zafra 2015/2016 desde los 318MT del mes pasado. Tal disminución se



debe a los problemas climáticos en Argentina y Uruguay principalmente. Las estimaciones tentativas para la temporada 2016/2017 igualmente subieron, pero en una tonelada hasta 320MT. El IGC estima que el próximo año las exportaciones llegarán a un nuevo pico por la firme demanda asiática.



Futuros de **maíz** cerraron en alza en la fecha. El cereal encontró soporte en la sólida demanda externa. Las ventas destinadas a la exportación volvieron a superar el millón de toneladas para el producto de la presente zafra, específicamente totalizaron 1,382MT, mientras que para la zafara 2016/2017 alcanzaron 246.200 toneladas. Además se informó la venta de 253.000 toneladas a Taiwán y destinos no especificados. Además la suba en el trigo durante la sesión de hoy dio soporte adicional al maíz.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	161	1.38
	Setiembre-2016	162	1.28
	Diciembre-2016	161	0.49
	Marzo-2017	164	0.49

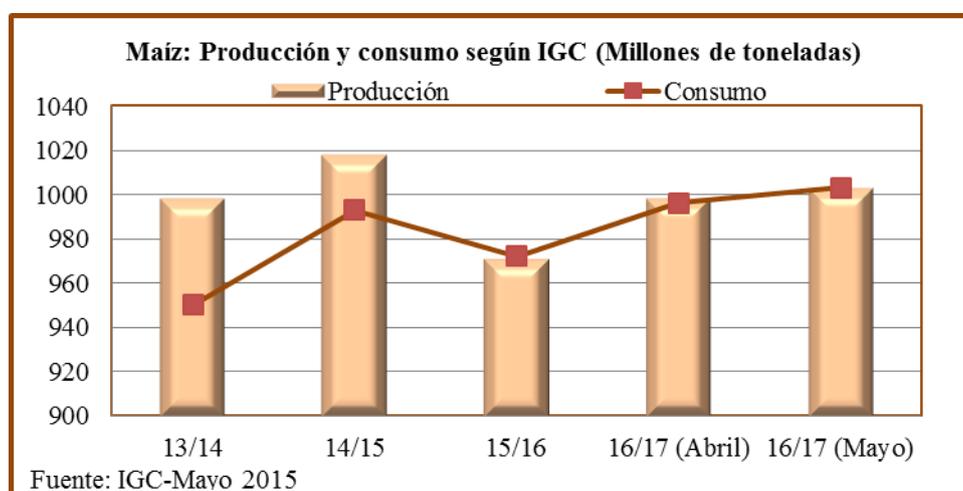
En Rosario los precios del maíz estuvieron en baja. Los exportadores ofrecían 185\$/t para entrega en Junio, luego 180\$ para Julio y 178\$ para Agosto, mientras que Setiembre a Diciembre estuvo en 175\$. La cosecha 2016/17 tuvo cotizaciones desde 165\$/t en Marzo, hasta 160\$/t desde mayo hasta agosto. En Rofex no hubo operaciones con maíz.

La Bolsa de Buenos Aires informó que la cosecha avanzó de 0,8 puntos porcentuales, elevando el área cosechada al 29,1 % de la superficie apta a nivel nacional. El rendimiento medio nacional está en 9.000kg/ha, con lo cual se mantiene la proyección de producción en 25.000.000 de toneladas. DERAL informó que en Paraná la cosecha



de maíz safrinha se ha iniciado llegando al 1% de la 2,2MHa estimadas. El 97% de la superficie está en condición media a buena, Los agricultores ya han comercializado el 24% de su producción.

El IGC en su nueva proyección estima la producción mundial de maíz en 1.003MT, una suba de 5,0MT comparativamente con el informe del mes pasado. El aumento se debe a ajustes al alza en Argentina y EEUU, que compensaron sobradamente las caídas en China (-1,4MT) y partes de África Sub-Sahariana.



Los futuros de **trigo** cerraron en alza en sus tres mercados, con ganancias importantes a pesar de que las ventas netas fueron negativas. El año agrícola del trigo finaliza el 31 de Mayo y al final de la semana del 19 de Mayo, periodo que cubrió el informe de exportación, el total comprometido estaba a 98% de las proyecciones del USDA, cuando que por lo general suele estar por encima. Esta situación es reflejo de los problemas de competitividad que ha enfrentado el cereal en todo este año agrícola.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	170	4.13
	Setiembre-2016	176	4.32
	Diciembre-2016	184	4.32
	Marzo-2017	190	4.41

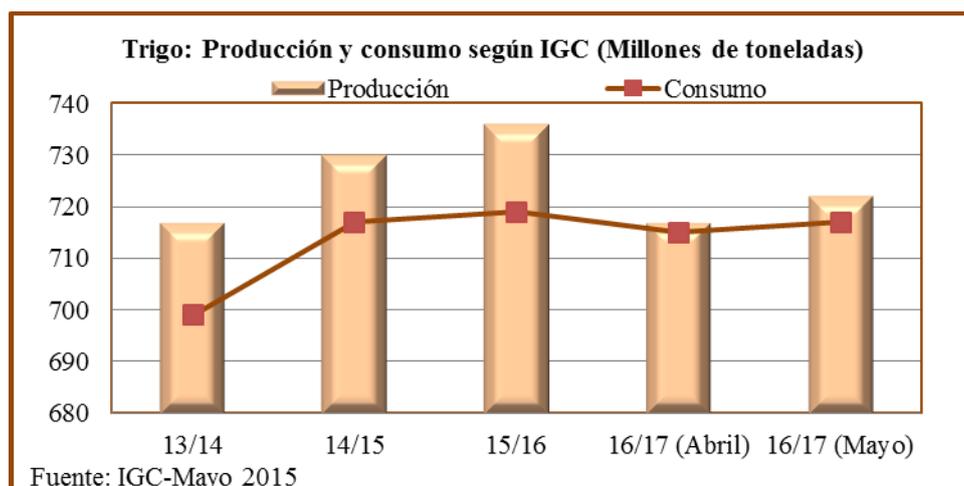
En el segmento disponible del mercado de Rosario, el trigo en condiciones cámara se negoció entre 2.400 a 2.500 pesos por tonelada. Entregas más diferidas estuvieron para junio y julio los precios 175\$/t, y 170\$/t para la cosecha 2016/17. Requerimientos de trigo con proteína 10,5% y PH 78 se ubicaron en 190\$/t sin descarga. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.



En Rio Grande do Sul la siembra de trigo llegó al 9% de la superficie estimada. En su boletín semanal EMATER/RS informó que los precios pagados promedian 38,63R\$/bolsa, con un rango que va entre 34 a 41R\$/bolsa de 60 kg. En Paraná DERAL informó que el 59% de la superficie estimada ya fue sembrada con trigo, y que el 100% está en buenas condiciones. Los agricultores ya han vendido el 3% de su producción.

En Argentina, la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que el progreso nacional en la siembra de trigo llegó al 3,9 % de las 4.500.000 hectáreas previstas para la campaña 2016/17, con un avance intersemanal de 2,2 puntos y un retraso en comparación al ciclo previo de -0,4 puntos porcentuales.

El IGC elevó su estimación de producción para la zafra 2016/2017 hasta 722MT, una suba de 5,0MT, debido principalmente a mayores producciones en EEUU, Rusia y la UE.



### Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron en baja siguiendo a la soja en Chicago, además de otros factores entre los cuales se citan las lluvias, que en los días previos daban cierto Premium a los futuros, caídas en varias regiones productoras hacia el oeste del país han traído alivio a los productores.

Por otro lado evitaron mayores pérdidas las subas en el mercado del aceite de palma y la colza, así como la debilidad de la moneda local y las pocas ventas por parte de los agricultores, quienes están más concentrados en siembra que en ventas. Igualmente ventas especulativas fueron atribuidas como causales técnicas de la caída por varios analistas.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	516	(9.20)
	Noviembre-2016	515	(6.60)
	Enero-2017	518	(5.70)
	Marzo-2017	519	(5.30)

EMATER/RS informó que la siembra de canola en la región administrativa de Ijuí, donde se planta la mayor parte de la canola del Estado, se encuentra atrasada en varios municipios, las que podrían ser luego afectadas por las heladas en las fases iniciales del desarrollo agronómico. El precio medio pagado en ese Estado fue de 73,20R\$.

El futuro de **aceite de palma** para entrega en Julio sumó 1,44% a su precio de cierre de la víspera ajustándose en la fecha a 2.605 ringgit por tonelada. En dólares, el precio pasó de 628\$ a 638\$/t, una suba superior al 2%. En Europa la **colza** sumo su tercer día de subas, ajustándose en 374,25 euros por tonelada. El contrato sumó 0,75 euros en relación al precio de ajuste de la víspera, suba equivalente a 0,20%.

Los futuros de **arroz** en Chicago cerraron a la baja influenciados por la debilidad de las compras en el mercado físico, a pesar de que las ventas para exportación superaron ampliamente a las expectativas de los operadores. El USDA informó ventas de exportación para el ciclo 2015/16 de 78.600 toneladas arriba notablemente comparadas con la semana previa y con el promedio de 4 semanas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	244	(3.75)
	Setiembre-2016	249	(3.97)
	Noviembre-2016	255	(3.53)
	Enero-2017	259	(3.53)

El IGC mantuvo sin cambio su estimación de cosecha de arroz del presente año comercial y elevó ligeramente, un millón de toneladas, la del año próximo. Este nuevo dato significará una suba interanual de 13MT. La recuperación de la producción de arroz se debe al incremento en aquellos países que fueron afectados por el fenómeno del Niño. (Ver gráfico en Anexos)

Los futuros de **algodón** subieron entre 138 y 152 puntos al final de la jornada. Los futuros de algodón se fortalecieron debido a las lluvias que caen en las zonas productoras atrasando las tareas de siembra. Julio se ajustó en 64,33\$/libra (+1,43\$/c), mientras que Diciembre lo hizo en 63,94\$/libra (+1,40\$/c). Los datos de ventas fueron muy sólidos superando incluso las expectativas del mercado. La debilidad del dólar y las lluvias en regiones productoras que atrasan la cosecha fueron otros factores alcistas en la jornada.



El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 71,45 sin cambios respecto a la víspera. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,18\$/libra desde los 59,71\$/libra de ayer, mientras que el precio del fardo lo hizo en 294\$/fardo desde los 286\$/fardo de la víspera.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Julio-2016	5,099	113.36
	Octubre-2016	5,123	120.49
	Diciembre-2016	5,068	110.98
	Marzo-2017	5,091	112.56

### 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 cedió 177 puntos o 0,19% para ajustarse en 95,162 en el contrato Junio. Leves cambios en el **dólar** en los países del MERCOSUR, donde la plaza brasilera estuvo cerrada por feriado. En Argentina y Paraguay el dólar se fortaleció, mientras que en Uruguay cedió terreno ante la moneda local.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 26-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.60	s/a	s/a	s/a
Peso argentino	14.02	14.09	0.06	0.46%
Guarani	5.638	5.657	19.31	0.34%
Peso uruguayo	31.25	31.17	(0.08)	-0.25%

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

El petróleo igualmente tuvo un cierre negativo con el Brent perdiendo 0,30% o 15 centavos para ajustarse en 49,59\$/barril. El contrato Julio llegó a cotizarse en 50,51\$ pero no pudo sostenerse y cerró por debajo. El WTI igualmente superó los 50\$ pero se ajustó en 49,48\$/barril, una caída de 0,16% igual a -8 centavos.

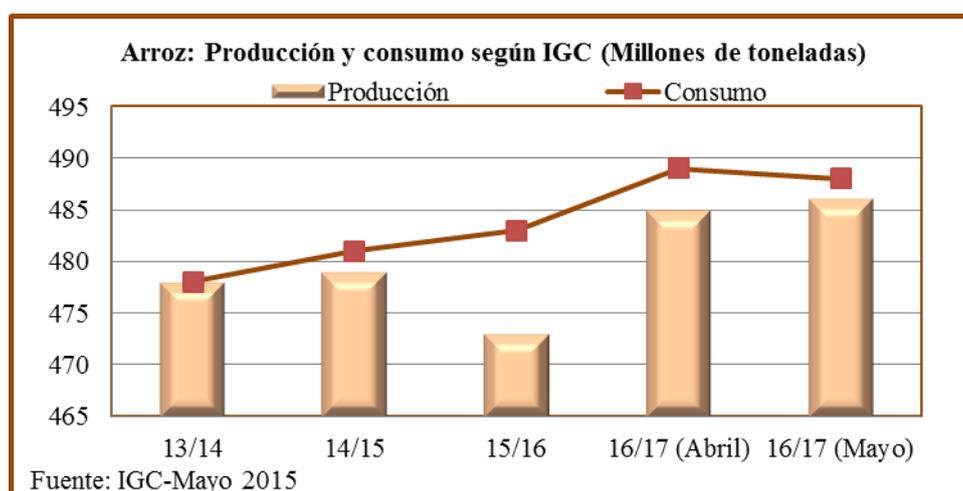
Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	95.16	(0.18)
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	49.59	(0.15)
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	49.48	(0.08)

# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

## Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Julio-2016	452	2.65
	Agosto-2016	433	2.98
	Setiembre-2016	420	2.31
	Octubre-2016	413	2.43
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	684	(6.61)
	Agosto-2016	687	(6.61)
	Setiembre-2016	690	(6.61)
	Octubre-2016	693	(6.61)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	177	5.60
	Setiembre-2016	181	5.33
	Diciembre-2016	187	4.96
	Marzo-2017	193	4.32
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	196	4.59
	Setiembre-2016	199	4.59
	Diciembre-2016	204	4.87
	Marzo-2017	208	4.87



**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