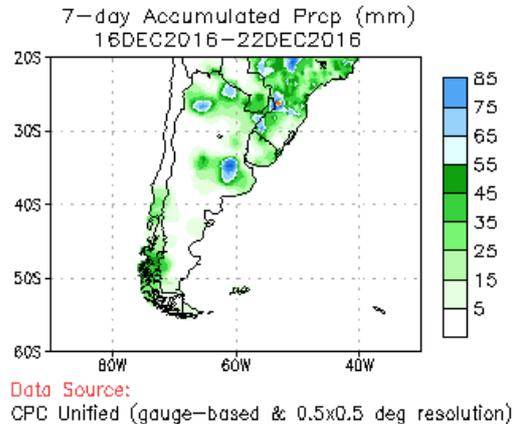


iHola!

La soja operó con **caídas consecutivas a lo largo de la semana**, volviendo a valores de un dígito en las cotizaciones en USD/bu de Chicago. La llegada de mejores condiciones climáticas a la zona núcleo de Argentina -las lluvias dejaron buenos acumulados- más previsiones de cierta ralentización en la demanda de China tras varias semanas de euforia compradora accionaron tomas de ganancia entre los fondos.

El **maíz acompañó el derrotero bajista**, afectado por las previsiones de gran recuperación en la oferta a partir de abril. En el caso del trigo, la demanda en EE.UU se mantiene débil ante la gran competencia que se observa en el mercado de exportación. No obstante, con la caída de los FOB Golfo de trigo blando éste ha recuperado competitividad, lo que podría anticipar que el mercado se encuentra próximo a un piso.



En Argentina...

Continúa **avanzando la cosecha de trigo**, llegando al **73%** del área nacional proyectada frente a 59% a la misma altura de 2015. Agroindustria incrementó su estimación de producción a 15,7 Mtn, dejando un amplio saldo exportable para la campaña. La actividad de compra de la exportación continúa impactando en los precios, que alcanzaron recientemente sus marcas más elevadas desde agosto. En la zona de Rosario el cereal se comercializó activamente.

El trigo está siendo el protagonista del final del año. En las primeras tres semanas de diciembre se embarcaron 950.000 tn, estimándose ahora un mínimo de 1,2 Mtn para todo el mes. Durante **enero y febrero continuará a pleno la actividad logística y comercial alrededor del cereal**, esperándose una desaceleración al momento del ingreso de la cosecha gruesa.

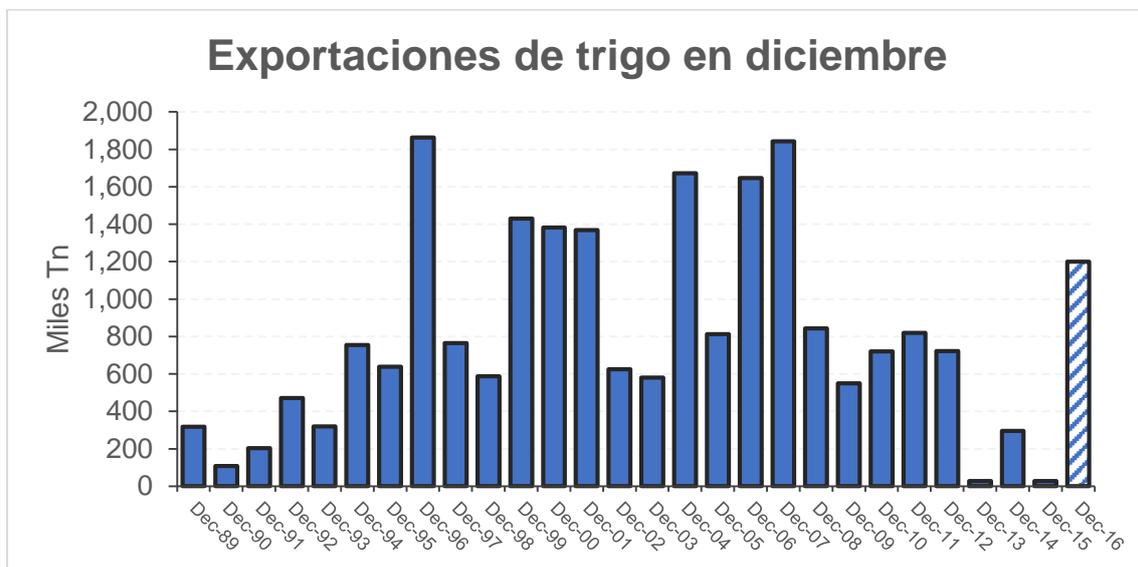
En tanto, el **maíz continúa con valores en el rango de \$ 2.600 a 2.700/ton**, con un amplio diferencial frente a los forwards a cosecha. La exportación se mantiene activa para cubrir los embarques del tramo final de la campaña, con gran competencia del consumo interno. Las siembras tardías continúan su marcha y el avance a nivel nacional llega a 67%, con cierto retraso frente al progreso registrado a la misma altura del año pasado.

La operatoria alrededor de la **soja se vio condicionada por la caída externa**, lo que generó menor entusiasmo de venta y precios en baja. El segmento disponible operó por debajo de \$ 4.200/ton y los futuros a cosecha fluctuaron en el rango de u\$s 258 a 260/ton. Las lluvias dieron un gran alivio, esperándose una nueva recarga para el fin de semana. Con esto se frena el deterioro de los cultivos y se puede seguir sembrando en las zonas retrasadas.

iFelices fiestas!

Gráfico de la semana

Es notable la recuperación del trigo en cuanto a fluidez comercial. La competencia entre consumo interno y exportación ha mejorado los precios en plena época de cosecha, a pesar de obtenerse un buen volumen de producción y observarse buena disposición de venta en los primeros tramos de la campaña. En este contexto, las exportaciones de trigo en diciembre se encaminan a ubicarse en máximos de nueve años, superando el millón de toneladas. Es mucho más que lo exportado en el mismo mes de años anteriores.



Flashes del mercado

TRIGO ARGENTINA EXPORTACIÓN - En la semana se volvieron a cerrar negocios de exportación de trigo argentino con Egipto por 120.000 tn. Las operaciones se cerraron a valor FOB de u\$s 173 y 173,50. Las empresas involucradas en la operación fueron Dreyfus y Glencore. Los barcos saldrán en enero.

SOJA ARGENTINA 2016/17 - El Ministerio de Agroindustria incrementó en 100.000 ha su estimación de superficie a sembrar con soja en la nueva campaña, llevando el número a 20,3 Mha a nivel nacional. Las Bolsas de Rosario y Buenos Aires manejan previsiones de 19,6 Mha.

SOJA CHINA IMPORTACIÓN - Las importaciones de soja en noviembre totalizaron 7,84 Mtn, según datos de aduana. De ese total, poco más de un millón de toneladas provino de Argentina (735 mil Tn en Nov'15). Para el mes de diciembre se estiman preliminarmente entre 9 y 9,5 Mtn de importaciones.

TRIGO INDIA OFERTA - Es visible la escasez de trigo que hay en India, esperándose que los stocks al cierre de la campaña actual se ubiquen en mínimos en más de una década. Es difícil que el país pueda eludir la importación. De hecho, durante la semana se concretaron negocios con Australia.

GRIPE CHINA SITUACIÓN - La gripe aviar H7N9 se ha convertido en un problema serio para China, y podría afectar el ritmo de demanda de granos forrajeros y harina de soja. En la semana se reportaron dos muertes en la provincia de Anhui.

CEREALES EUROPA AJUSTES - La comisión europea actualizó sus previsiones de granos para la campaña en curso, elevando los cálculos de producción de trigo (de 133,8 a 134,1 Mtn) y de maíz (de 59,1 a 60,2 Mtn). Ambos números se encuentran igualmente por debajo del año pasado.

Lo que viene...

Las condiciones climáticas seguirán siendo una variable de gran influencia en el mercado de soja, aunque el comportamiento de la demanda es altamente relevante si se estabilizan los cultivos en Argentina y Brasil. La agresiva actividad de compra de China podría tomarse un respiro y condicionar la marcha del mercado. Los compradores asiáticos podrían esperar una caída significativa del precio para retomar su estrategia de recomposición de stocks. Las necesidades de enero ya están cubiertas, estimándose que les restaría comprar unas 2 Mtn para febrero.

De a poco el mercado comienza a prestar atención a las perspectivas de siembra en Estados Unidos, con los primeros relevamientos de demanda de semillas y cálculos de márgenes a cosecha. El ratio de precios de soja/maíz mejoró algo en favor de este último, convirtiéndose en una variable a monitorear durante todo el verano.

Para mirar en el corto plazo

- El soporte que quebraron los futuros de soja en la zona de u\$s 10,4/bu (futuros May'17) puede convertirse ahora en resistencia si el mercado intenta una recuperación. Igualmente, al acercarse el precio a valores de un dígito aparecen compras de oportunidad que a corto plazo podrían atenuar el potencial de pérdidas.
- Los precios de soja de la nueva cosecha (May'17) expresados en pesos (al tipo de cambio de ROFEX) sufrieron una importante caída, perdiendo casi \$ 200/ton en dos semanas. Una variable de riesgo es el tipo de cambio, que por efecto del blanqueo se fue apreciando considerablemente.
- Los precios de trigo y la cebada conservan potencial de mejora por la firmeza de la demanda. En el caso del cereal panadero, el margen que está teniendo la exportación es considerable (u\$s 6-8/ton), lo que podría generar un mayor traspaso del mismo hacia la oferta en la medida en que vaya perdiendo agresividad con el correr de las semanas.