



Martes 3 de mayo de 2016: El dólar bajo y avances en la siembra por encima de los promedios recientes pesaron en los *commodities* agrícolas. Además, gran parte de la suba en los últimos días estuvo basado en un dólar bajo, que al revertir abruptamente su tendencia en la fecha activó los algoritmos de ventas de las terminales de los operadores. El índice de *commodities* CRB perdió 1,47% cerrando en 179,8438.

Soja, trigo y maíz

El contrato de **soja** Mayo se ajustó en 1.022\$/bushel (-14,00\$/bushel) y Noviembre en 1.009\$/bushel (-7,50\$/bushel), elevando la relación soja/maíz a 2,65. El contrato Mayo 2017 se ajustó en 366\$/t o 995\$/b. El contrato Mayo 2016 al llegar a un nuevo valor récord en 385\$/t (1.048\$/b) desató una ola de ventas que lo llevó a terreno negativo al final de la jornada. Igualmente la harina llegó a un nuevo valor máximo que tampoco pudo sostener cayendo luego hasta cerrar con pérdidas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	375	(5.14)
	Julio-2016	378	(5.05)
	Agosto-2016	379	(4.41)
	Setiembre-2016	374	(3.67)

Ya con la vista puesta en el próximo informe del USDA las consultoras empiezan a presentar sus proyecciones ajustadas. Informa-Economics, redujo la producción estimada de Brasil en 400.000 toneladas, dejándola en 100,1MT, mientras que castigó fuertemente la de Argentina bajándola a 55,0MT, lo cual implica una reducción de 4,5MT comparativamente con el informe del mes pasado. A esta reducción se suma la del Dr. Cordonnier quien más conservadoramente disminuyó la producción de Argentina en tan solo 1,0MT dejándola en 56,0MT. El Servicio Meteorológico de Argentina estima una pérdida de 9,0MT debido a que entre el 15 al 16% de la superficie fue “barrida” por las lluvias.

Los precios en el mercado físico de Rosario estuvieron en 3.350 pesos por tonelada sin descarga o descargas hasta sábado. El producto para exportación estuvo en 3.600 pesos por tonelada. No hubo operaciones reportadas para acuerdos con entrega más diferidas. En Rofex, Mayo se ajustó en 248\$/t, por debajo del cierre de ayer.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná se mantuvo en 70,00R\$/bolsa, mientras que en Paranagua hubo aumento. La soja disponible en este Puerto subió a 84,00R\$/bolsa desde 82R\$. Productos pactados para ser entregados en Marzo del próximo año en este puerto estuvieron en 85R\$/bolsa, una suba de 50 centavos.



Los futuros de **maíz** igualmente cerraron con pérdidas, con los contratos Mayo y Julio mostrando las mayores caídas. El sólido avance en la siembra y el rebote del dólar en la fecha fueron factores bajistas en la cotización del cereal en la Bolsa de Chicago, y llevaron a los que tenían posiciones vendidas a liquidar sus contratos. En cierta manera la fuerte caída del trigo también aportó lo suyo en forma negativa.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	149	(4.72)
	Julio-2016	150	(4.72)
	Setiembre-2016	150	(4.23)
	Diciembre-2016	152	(3.74)

En Brasil la consultora Celeres disminuyó 6,0MT su nueva proyección de producción de maíz zafrinha, que ahora queda en 52,08MT, lo que llevaría a la producción total (que incluye al maíz de temporada) a 81,5MT. Igualmente Informa Economics castigó la producción brasilera restándole 2,7MT hasta 81,0MT. Sorpresivamente, no hizo cambios en la producción de Argentina la cual continua proyectada en 27,5MT.

El maíz en el mercado físico de Rosario se mantiene en 2.800 peso por tonelada para entrega casi inmediata. Los precios para entregas más diferidas continuaron sin cambios en 160\$/t para Junio y Julio, mientras que 158\$/t para Noviembre y Diciembre. La nueva cosecha se cotizaba en 153\$/t como piso para ser entregados entre Marzo, Abril, Junio y Julio del próximo año. En Rofex no se realizaron operaciones con maíz.

No hubo cambios en los puntos de referencia para el precio del maíz en el mercado físico de Brasil. En Coopavel el maíz que continuó en 40,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranaguá el maíz pactado para ser entregado en Setiembre siguió en 35,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz se ajustó al alza. La entrega para Setiembre se cotizó en 41,36R\$/bolsa desde 40,99R\$ de la víspera, Mayo cerró en 50,70R\$ y Julio en 44,80R\$.

Fuertes pérdidas en los futuros de **trigo** en las Bolsas de EEUU. El calificativo de “fuerte” se utiliza cuando los precios varían a partir de 10\$/b (3,67\$/t), lo que se suele frecuentemente denominar “variaciones de dos o más dígitos”. Las mayores caídas se dieron en el trigo duro de invierno (Kansas).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	162	(6.98)
	Julio-2016	167	(6.80)
	Setiembre-2016	174	(6.52)
	Diciembre-2016	183	(6.34)



El tour por los cultivos de trigo informó que la calidad del trigo es variable con un rendimiento entre 2,3 a 4,6 t/ha. Stats Canadá dará a conocer datos sobre stocks de trigo en la presente semana. Una encuesta de Reuters estima existencia finales de 13,8MT, lo cual es una disminución del 24% en relación al año pasado. En Europa la situación del trigo es bastante buena. La UE estima que la producción de trigo suave llegará a 148,2MT en el presente año, superando los 151,1MT del año pasado. El stock final 201/2017 tendría una suba de 600.000 toneladas.

El trigo en Rosario estuvo en 2.150 pesos por tonelada aunque se informaron de operaciones puntuales en 2.200 pesos e incluso 2.250 pesos. Las posiciones más diferidas se mantuvieron en 165\$/t. El trigo con proteína 10,5% y PH 78 los valores llegaron a 190\$/t para entrega en Junio, una suba de 5\$ respecto a ayer. El trigo de la nueva zafra tampoco no tuvo modificaciones y se mantuvo entre 160\$/t (Diciembre) y 165\$/t (Enero y Febrero). En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná perdió valor hasta 760R\$/t, una disminución de 4,39R\$ o -0,6%, mientras que en dólares la disminución fue más pronunciada. El precio medio en moneda norteamericana fue de 213\$/t, una disminución de 5,77\$ o -2,6%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una caída de 1,66R\$ o 0,2% hasta 686R\$/t, mientras que en dólares se redujo a 193\$/t. La caída fue de o 4,55\$ o 2,3%.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE finalizaron mayormente en alza apoyados en la debilidad de la moneda local frente al dólar dando así mayor competitividad al producto en el mercado externo y a los procesadores. Clima seco en Alberta y Saskatchewan fue un factor que empujó hacia abajo las cotizaciones, pero más bien limitando una mayor suba de la cotización. Igualmente actuó negativamente las pérdidas en Malasia, en Europa y en el petróleo. El contrato Julio que es el más comercializado ha encontrado como piso o precio soporte los 500C\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	498	(1.10)
	Julio-2016	504	3.90
	Noviembre-2016	499	2.80
	Enero-2017	502	2.40

A la vuelta del feriado, los futuros de **aceite de palma** en el Bursa de Malasia cayeron abruptamente. El contrato Junio, perdió 2,08% de su cotización del viernes pasado cerrando en 2.539 ringgit/tonelada. En dólares el precio perdió 5\$, cayendo a 637\$/t. El



mercado reaccionó a lo que sería un débil informe de exportaciones. En Europa, igualmente la colza tuvo una jornada negativa con una pérdida cercana al 1%. Se ajustó en 358,75 euros por tonelada, una reducción de 3,50 euros. En dos días la colza perdió 13,75 euros, o 3,70%.

En la Bolsa de Chicago los futuros de **arroz** cerraron con ganancias en contraposición al mercado de cereales. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS subió 13 centavos de real hasta 40,68R\$/bolsa igual a un incremento del 0,32%, mientras que en dólares sumó su segunda jornada de pérdidas cayendo 4,20\$ o 1,81% hasta 228\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	246	2.43
	Julio-2016	252	2.43
	Setiembre-2016	256	2.65
	Noviembre-2016	257	2.87

Los futuros de **algodón** siguieron al mercado la tendencia de los *commodities* agrícolas y cerraron con importantes pérdidas. Los contratos llegaron a marcar valores máximos en la jornada, pero al no poder avanzar desataron una ola de ventas. Julio cerró -131 puntos y Diciembre -107 puntos. El contrato Mayo se ajustó en 63,05\$/libra y Diciembre en 62,35\$/libra. La suba del dólar luego de seis sesiones negativas y la caída del petróleo igualmente afectaron la cotización del textil. Estos dos productos se cotizan en Nueva York al igual que el algodón.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,998	(103.84)
	Julio-2016	4,999	(103.84)
	Octubre-2016	5,018	(111.77)
	Diciembre-2016	4,942	(84.82)

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 750 puntos (0,75) hasta 72,00. El lunes el ICAC aumentó su estimación de stock final para el algodón hasta 93,7 millones de fardos (+321.500 unidades) en la presente zafra. En su nueva proyección igualmente elevó su proyección de stock final para la siguiente zafra a 89,98 millones de fardos, que supera en 918.600 fardos a la estimación anterior.

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 luego de tocar mínimos en 15 meses el índice reboto y ganó 313



puntos cerrando en 92,93. El petróleo tuvo una jornada negativa. El Brent perdió 1,88% o 86 centavos en el contrato Junio ajustándose en 44,97\$/barril. El WTI restó a su cotización de cierre de ayer, 1,13\$ o 2,52% de modo que en la fecha se ajustó en 43,65\$/barril.

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	92.93	0.31
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	44.97	(0.86)
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	43.65	(1.13)

Entre las monedas de los países del MERCOSUR, real volvió a depreciarse frente al dólar de EEUU, mientras que el peso argentino y el guaraní aumentaron su cotización frente al dólar. En Uruguay la moneda local siguió al real.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 3-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.49	3.57	0.08	2.26%
Peso argentino	14.26	14.21	(0.05)	-0.36%
Guarani	5,582	5,571	(11.00)	-0.20%
Peso uruguayo	31.42	31.68	0.26	0.82%

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

Varios

ADM informó ganancias netas de 230 millones de dólares o 0,39\$ por acción en el primer trimestre de este año. Los beneficios operativos fueron 573 millones de dólares, una reducción del 36% en comparación con similar trimestre del 2015, cuando el beneficio fue de 892 millones de dólares.

Los beneficios operacionales en agricultura fueron 76 millones, -118 millones en relación al primer trimestre del 2015. Comercialización y procesamiento ganó 24 millones, una caída de 83 millones en relación al primer trimestre del 2015. Transporte perdió 28 millones hasta 4 millones comparativamente con el mismo periodo citado.

El procesamiento de maíz dejó un beneficio operacional de 129 millones, 2,0 millones por encima del año pasado. Edulcorantes y almidones o harinas subieron 56 millones hasta 141 millones en total. Productos “bio” terminaron con -12 millones de resultados, luego de llegar a 42 millones en los primeros tres meses del 2015

En oleaginosas, ADM redujo sus beneficios operacionales a 231 millones desde los 261 millones del mismo periodo del año pasado. Procesamiento de soja dio como resultado 120 millones, cuando que el año pasado fue de 214 millones. Refinamiento, empaque y biodiesel generó beneficios por 79 millones, -11 millones en relación a un año atrás.



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	374	(6.39)
	Julio-2016	377	(6.06)
	Agosto-2016	375	(5.29)
	Setiembre-2016	373	(4.41)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	708	(1.32)
	Julio-2016	715	(1.98)
	Agosto-2016	717	(1.98)
	Setiembre-2016	720	(1.76)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	169	(6.34)
	Julio-2016	173	(6.25)
	Setiembre-2016	177	(6.34)
	Diciembre-2016	183	(6.61)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	196	(3.58)
	Julio-2016	197	(4.59)
	Setiembre-2016	200	(4.78)
	Diciembre-2016	204	(4.78)

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 ADM