



Miércoles 4 de mayo de 2016: La soja se recuperó pero sin llegar a los precios del lunes. El maíz continuó en negativo ante las condiciones que favorecen el avance de la siembra. El trigo sumó puntos mientras que el arroz estuvo con muy leves subas o sin cambios. El algodón cerró con pérdidas. Continúan los ajustes negativos a la producción en Brasil por parte de las consultoras. El índice de *commodities* CRB ganó 0,02% cerrando en 179,8715.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron con alzas sostenidos por una serie de factores fundamentales de oferta y demanda. Mayo cerró en 1.013\$/bushel (+3,0\$) y Noviembre en 1.016\$/b (5,25\$). La relación soja/maíz subió hasta 2,64.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	376	1.10
	Julio-2016	380	1.47
	Agosto-2016	381	1.47
	Setiembre-2016	376	1.84

Atrasos en la cosecha de Argentina, reducciones en la producción de Brasil, donde FC Stone ajusto su estimación de producción a 96,5MT, una reducción de 1,0MT, la firmeza de la demanda de harina de soja en el mercado físico de EEUU que se transmite a los futuros, apoyado en la incertidumbre de la oferta argentina, y la mejora en el mercado del aceite vegetal se conjugaron para empujar al producto a terreno positivo, aunque aún por debajo del precio de cierre del lunes.

El mercado espera ventas netas entre 600.000 y 1.000.000 de toneladas en el informe del jueves para la soja, el rango para harina está en 125.000 a 375.000 t y del aceite entre 0 y 15.000 t.

Los precios en el mercado físico de Rosario continúan subiendo a la par del mercado externo. En su informe diario la Bolsa de Rosario reportó que las fábricas pagaban hasta 3.650 pesos por tonelada superando en 50 pesos al máximo de ayer. Entregas en Junio se pactaron en 255\$/t y para Noviembre en 270\$/t. En Rofex la posición Mayo se ajustó en 252\$/t, una suba de 4,0\$ en relación a la víspera.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja subió a 71,0R\$/bolsa desde los 70,00R\$/bolsa de ayer, mientras que en Paranagua se mantuvo en 84,00R\$/bolsa. El IGC informó que el 3 de mayo el precio medio de exportación de soja en Brasil superaba al de Argentina en 15\$ y al de EEUU en 4\$.



Precio de exportación de la soja en diferentes puertos (\$/t)

Producto	3-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Argentina (Up River)	381	2.00	4 %	344	465
Brasil (Paranagua)	396	7.00	5 %	327	426
EEUU (Golfo)	392	7.00	1 %	345	435
Sub-índice de soja	197	2.00	3 %	164	207

Fuente: IGC

Los futuros de **maíz** cayeron por segundo día en la Bolsa de Chicago ante la perspectiva climática que muestra clima seco, ideal para continuar con el acelerado ritmo de la siembra. La suba del dólar ejerció presión adicional así como el informe de la EIA que reportó una reducción en la producción de etanol durante la semana pasada, aunque estuvo por encima del correspondiente a un año atrás.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	147	(1.97)
	Julio-2016	148	(1.18)
	Setiembre-2016	149	(0.98)
	Diciembre-2016	152	(0.79)

Se espera que el USDA informe la venta neta de 750.000 a 1.400.000 toneladas. El USDA informó la venta de 107.500 t de maíz a Japón para entrega en este año comercial.

Siguen los ajustes en la producción de maíz de Brasil. En esta oportunidad Agroconsult bajo 2,1MT la producción estima del zafrinha hasta 52,5MT. FC Stone hizo lo mismo reduciendo la cosecha estimada a 49,8MT, una diferencia de -6,7MT respecto al anterior reporte. La Aduana argentina informó que las exportaciones de maíz crecieron hasta 7,6MT en el primer trimestre del presente año, duplicando los 3,8MT del mismo periodo el año pasado. Según los analistas, la eliminación del arancel del 20% fue la principal causa de tal incremento.

Los exportadores volvieron a pagar 2.800 pesos por tonelada con descargas próximas en la zona de Rosario. Las entregas en Junio continuaron en 160\$/t, y para Julio a Noviembre se pagó 158\$/t. La nueva cosecha se pagaba 150\$/t para marzo, abril, junio y julio sobre Puerto Gral. San Martín.

No hubo cambios en los puntos de referencia para el precio del maíz en el mercado físico de Brasil. En Coopavel el maíz continuó en 40,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua 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 41,54R\$/bolsa desde los 41,36R\$/bolsa de ayer. Igualmente Mayo en 50,93R\$/bolsa desde los 50,70R\$ de ayer, mientras que Julio se ajustó en 41,54R\$/bolsa desde los 44,80R\$ de la víspera. De acuerdo al IGC el maíz en EEUU se hallaba a 6\$ por debajo del producto argentino e igualmente 7\$ menor al de Brasil.

Precio de exportación de la maíz en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	3-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Maíz amarillo EEUU (Golfo)	172	2.00	-1 %	163	198
Argentina (Up River)	178	-	7 %	153	190
Brasil (Paranagua)	179	3.00	-%	156	194
Sub-índice del maíz	186	1.00	4 %	168	204

Fuente: IGC

Los futuros de **trigo** cerraron al alza en la sesión de la fecha liderados por el trigo duro de primavera. El trigo de EEUU sigue superando ampliamente al de Francia (referente para el producto europeo). Al martes 3 de mayo, el trigo rojo duro de invierno estaba 30\$ más caro y el suave de invierno 29\$. Se espera que mañana las ventas netas estén entre 250.000 y 650.000 toneladas. El viernes Stas Canada dará a conocer su stock de trigo al 31 de Marzo, que según una encuesta hecha por Reuters estaría en 13,8MT una disminución de 24% en relación al del año pasado.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	0.73
	Julio-2016	0.73
	Setiembre-2016	0.83
	Diciembre-2016	1.01

En el primer trimestre del 2015 Argentina exportó 105% más de trigo que el mismo periodo del año pasado, aumento atribuido a la liberación del arancel a la exportación. En su boletín semanal de trigo, CEPEA informó que las recientes lluvias animaron a avanzar con la siembra especialmente en Paraná, San Pablo y el sur de Mato Grosso do Sul. La comercialización interna está débil con los molinos suficientemente abastecidos y los agricultores con pocas ganas de vender a los precios actuales. En los derivados, las ventas de harina siguen lentas y las de fariñas están altas favorecidas por los altos precios del maíz.

En Rosario los exportadores de trigo pagaron 2.400 pesos por tonelada con entrega inmediata. El cereal con proteína 10,5% y PH 78 se cotizó en 190\$/t. Entregas para Junio llegó a 170\$/t y 165\$/t para entregas desde Enero a Febrero del próximo año. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná aumentó 3,43R\$ en su valor hasta 763R\$/t, una suba de medio por ciento, mientras que en dólares el aumento



fue más pronunciada. El precio medio en moneda norteamericana fue de 216\$/t, una suba de 2,84\$ o 1,3%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una caída de 1,25R\$ o 0,2% hasta 685R\$/t, mientras que en dólares subió a 194\$/t, una diferencia positiva de 1,33\$ o 0,7%.

Precio de exportación de la trigo en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	3-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
US No 2 Trigo rojo duro de invierno (HRW)	201	1.00	-13 %	191	303
US No 2 Rojo suave de invierno (SRW)	200	3.00	-6 %	185	290
UE-Francia grado 1 (Rouen)	171	2.00	-14 %	168	254
Sub-índice del trigo	166	-	-10 %	159	201

Fuente: IGC

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá finalizaron mixtos, con el contrato Julio en rojo por la toma de utilidades. El avance en el mercado de los aceites vegetales se vio reflejado en los contratos más alejados. La cotización del dólar canadiense frente a su contraparte de EEUU fue favorablemente alcista. Ayudó igualmente a la cotización la suba de la soja en Chicago, aunque el rápido avance de la siembra fue un factor bajista. La falta de ventas por parte de los productores y el clima seco en Alberta y Saskatchewan fue un factor que empujó hacia arriba a las cotizaciones al igual que la suba en el petróleo.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	496
	Julio-2016	502
	Noviembre-2016	501
	Enero-2017	504

En el Bursa de Malasia el **aceite de palma** rebotó en la fecha y sumó 3,11% a la cotización del contrato con vencimiento en Junio, que lo llevó a ajustarse en 2,618 ringgit por tonelada. En dólares subió desde 637 a 650\$/t ayudado además por la tasa de cambio. Igualmente en Europa, la **colza** tuvo un importante repunte, sumando 3,25 euros o 0,91% para terminar en 361euros/t.

Los futuros de **arroz** en Chicago cerraron con leves ganancias y en algunos casos sin cambios. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS subió 8 centavos de real hasta 40,76R\$/bolsa igual a un incremento del 0,20%, mientras que en dólares interrumpió dos días de caídas para sumar 2,40\$ a su precio hasta 231\$/t, una suba de 1,05%. A nivel internacional, Iraq volverá a licitar la compra de 90.000 toneladas de arroz en el presente mes.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	246	0.22
	Julio-2016	252	0.00
	Setiembre-2016	256	0.44
	Noviembre-2016	258	0.44

En su informe semanal CEPEA indicó que el arroz con cáscara en Rio Grande do Sul registró una suba a pesar de ser periodo de cosecha, cuando los precios más bien tienden a disminuir. Las condiciones climáticas retrasaron la cosecha, dejando al mercado con una baja oferta lo cual ayudó a elevar el precio. Las industrias previendo mayores atrasos en la cosecha que podrían haber llevado a un desabastecimiento elevaron los precios de compra para atraer a los agricultores. Al finalizar el mes de Abril, el indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS sumó 2,40% en moneda local a su cotización. Esto llevó al precio a 40,55R\$/bolsa, una ganancia de 95 centavos de real en la comparación punta a punta. Igualmente el resultado en dólares fue positivo. El indicador agrego 7,28% a su valor del 31 de Marzo o 16\$/t, cerrando el precio en 236\$/t en el último día del Abril.

Los futuros de **algodón** en el ICE de Nueva York cerraron entre 23 y 35 puntos por debajo de sus respectivos precios de ajustes de la víspera. En el caso de los contratos de Julio y Diciembre lograron recuperarse de mínimos de 75 puntos negativos, pero sin lograr entrar en terreno positivo. El contrato Mayo se ajustó en 62,17\$/libra, mientras que Diciembre, el referencial para EEUU, finalizó en 62,0\$/libra. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una disminución de 1.200 puntos (-1,25) hasta 70,80. Se espera que las ventas netas de algodón tipo upland este en torno a los 112.246 fardos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,928	(69.76)
	Julio-2016	4,977	(22.20)
	Octubre-2016	4,981	(37.26)
	Diciembre-2016	4,915	(27.74)

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 cerró con una ganancia de 260 puntos o 0,28% hasta 93,19 en el contrato Junio. El **petróleo** igualmente tuvo una jornada mixta. El Brent perdió 35 centavos hasta 44,62\$/barril, igual a una caída de 0,78%. El WTI por su lado sumó 13 centavos hasta 43,78\$/barril igual a una suba de 0,30%.



Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	93.19	0.26
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	44.62	(0.35)
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	43.78	0.13

En los países del MERCOSUR, el dólar tuvo un comportamiento a la baja en Argentina, Paraguay y Uruguay aunque en distintas magnitudes, desde 0,0% hasta 0,42%. En Brasil, por el contrario la moneda norteamericana perdió terreno devaluándose 0,78%.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 4-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.57	3.54	(0.03)	-0.78%
Peso argentino	14.21	14.21	0.00	0.02%
Guarani	5,571	5,588	16.58	0.30%
Peso uruguayo	31.68	31.82	0.13	0.42%

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

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	378	3.86
	Julio-2016	380	3.53
	Agosto-2016	378	3.31
	Setiembre-2016	376	2.65

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	710	1.54
	Julio-2016	716	1.32
	Agosto-2016	718	1.10
	Setiembre-2016	721	0.88

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	169	0.28
	Julio-2016	173	0.18
	Setiembre-2016	177	0.09
	Diciembre-2016	183	0.00

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	196	0.18
	Julio-2016	199	1.75
	Setiembre-2016	201	0.92
	Diciembre-2016	205	0.83

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, Reuters.