



**Viernes 11 de Diciembre 2015:** Cierre con pérdidas de los *commodities* de nuestro interés en las principales Bolsas de Futuros, excepto la canola. Los productos agrícolas fueron negativamente influenciados por caída en picada del petróleo, al cual se acopló el dólar estadounidense. En la soja además pesó la nueva proyección de producción de CONAB que ahora es de 102MT. DuPont y Dow oficializaron su intención de fusión. El índice de *commodities* CRB cerró en 174,8561 o -1,23%, nivel no visto en 13 años.

## Soja

La soja cerró la jornada con pérdidas de 2,76\$ en cada una de sus cuatro posiciones más cercanas; algo poco usual. Enero cerró en 320\$/t (871\$/b), Marzo en 321\$/t (874\$/b), Mayo en 323\$/t (880\$/b) y Julio en 326\$/t (887\$/b). La harina igualmente cerró el último día de la semana con saldo negativo. Diciembre tuvo la mayor caída con -2,20\$ en 300\$/t, Enero cayó 11 centavos y finalizó en 3012\$/t y Marzo cedió 22 centavos y se ajustó en 304\$/t. El aceite perdió una buena parte de las ganancias de la víspera al cerrar en rojo en la jornada. Los tres primeros contratos cayeron 9,48\$. Diciembre finalizó en 685\$/t, Enero en 691\$/t y Marzo en 697\$/t.

| Producto y contratos |            | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|------------|---------------|------------------|
| Soja                 | Enero-2016 | 320           | (2.76)           |
|                      | Marzo-2016 | 321           | (2.76)           |
|                      | Mayo-2016  | 323           | (2.76)           |
|                      | Julio-2016 | 326           | (2.76)           |

Además del petróleo que afectó al complejo sojero por el lado del aceite, pesaron negativamente la incertidumbre sobre la oferta mundial que significara los cambios que introducirá el gobierno de Macri, cuyo planteamiento es reducir el arancel del 35% en cinco puntos porcentuales por año. Finalmente, CONAB que ahora ve la producción de soja en 102,5MT; a la vez dispuso la preocupación sobre el efecto del factor climático en mato Grosso la incrementar su producción proyectada, fue el tercer factor bajista de la jornada.

La Bolsa de Buenos Aires informó que se ha cubierto el 69% de las 19,8MHa de soja proyectada para el presente año agrícola lo cual implica un avance semanal de poco más de 14 puntos porcentuales. Lo que es la soja de primera se ha cubierto el 80% del área correspondiente, mientras que la de segunda, sembrada luego de los cereales de invierno (trigo y cebada principalmente) está en un 20%. Las primeras parcelas sembradas están en con seis a siete nudos (V6-7). La Cámara Mercantil de Uruguay informó que los exportadores uruguayos disminuyeron el pago por la soja de la zafra 2016 puesto en Nueva Palmira a un rango entre 305 y 310\$/t cuando que la semana pasada se informó



que el rango estuvo entre 310 a 315\$/t, cuando que la semana pasada estuvieron entre 300 a 305\$/t.

El precio medio en Mato Grosso llegó a 68R\$/bolsa de 60 kg, 294\$/t, en Paraná en 65,75R\$/bolsa o 294\$/t, y en Rio Grande do Sul en 70,88R\$/bolsa o 306\$/t. En COOPAVEL estuvo en 66,50R\$/bolsa o 288\$/t. En el puerto de Paranagua se pagaba por la soja Mayo 75,70R\$/bolsa o 327\$/t No hubo cotización para el disponible. El lunes el precio medio en Mato Grosso llegó a 66R\$/bolsa de 60 kg o 294\$/t, en Paraná a 66,0R\$/bolsa o 294\$/t, y en Rio Grande do Sul a 71,38R\$/bolsa o 317\$/t. En COOPAVEL no se tuvo cotización en la fecha. En el puerto de Paranagua se pagaba 80R\$/bolsa o 356\$/t para el producto disponible y 77R\$/bolsa o 342\$/t para entrega en mayo.

## Maíz

Los contratos de futuros de maíz finalizaron con pérdidas levemente superiores al 1%. Diciembre cedió 1,67\$ y cerró en 147\$/t. Los siguientes tres contratos cayeron 1,57\$ cada uno. Marzo finalizó en 148\$/t, Mayo en 150\$/t y Julio en 151\$/t.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Maíz                 | Diciembre 2015 | 147           | (1.67)           |
|                      | Marzo-2016     | 148           | (1.57)           |
|                      | Mayo-2016      | 150           | (1.57)           |
|                      | Julio-2016     | 151           | (1.57)           |

La caída del petróleo que afecta al maíz por el lado del etanol llevó a los futuros de maíz a nuevas pérdidas que para el caso específico del contrato de Marzo cerró por debajo de su promedio móvil de 40 días. Además poco ayuda la noticia dada a conocer por el USDA que los agricultores norteamericanos plantean incrementar su área de siembra de maíz el próximo año de acuerdo a la nueva línea de base hasta el 2.025. Además desde el mercado físico de EEUU la negativa de los bancos para extender sus créditos presiona a los agricultores a vender su producción elevando la oferta.

La Bolsa de Buenos Aires informó la siembra de maíz llegó al 50% de las 2,72MHa de maíz comercial proyectadas para la presente zafra. Los primeros maíces sembrados ya están entre la etapaV10 y formación de panojas. En Rio Grande do Sul el maíz se desarrolla sin contratiempos ayudado por las buenas condiciones climáticas del momento. Las primeras parcelas están en etapa de cargado de granos. Más específicamente, la siembra llegó al 98% con el 35% en germinación/desarrollo vegetativo, 35% en floración y 28% cargando granos.



La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el maíz importado, partido, a retirar de depósitos Montevideo estuvo en 205\$/t cuando que la semana anterior se movía en el rango 195 a 200\$/t, mientras que el importado, entero, puesto en Montevideo estuvo entre 190 a 200\$/t contra 195 a 197\$/t del viernes pasado.

El precio medio en Mato Grosso fue de 21R\$/bolsa de 60 kg o 91\$/t, mientras que el promedio en Paraná estuvo en 26R\$/bolsa o 112\$/t. En COOPAVEL se cotizaba a 24,3R\$/bolsa o 105\$/t. En Paranagua se pagaba 36,5R\$/bolsa o 158\$/t. El lunes el precio medio en Mato Grosso fue 21R\$/bolsa (93\$/t), y en Paraná estuvo en 26\$/bolsa (116\$/t). En COOPAVEL se cotizaba a 24R\$/bolsa (107\$/t) y en Paranagua se pagaba 34R\$/bolsa (151\$/t).

## Trigo

Los futuros de trigo tuvieron un cierre de jornada negativo en todas sus posiciones y en sus tres mercados. En Chicago, el contrato Diciembre cayó 64 centavos y cerró en 177\$/t, Marzo con una pérdida de 1,84\$ cayó a 180\$/t y Mayo cediendo 1,75\$ finalizó en 182\$/t. En Kansas, el contrato Diciembre cayó 2,76\$ y cerró en 172\$/t, Marzo con una pérdida de 2,66\$ cayó a 177\$/t y Mayo cediendo 2,66\$ finalizó en 181\$/t. En Minneapolis, el contrato Diciembre cayó 11,30\$ y cerró en 183\$/t, Marzo con una pérdida de 2,85\$ cayó a 187\$/t y Mayo cediendo 2,57\$ finalizó en 190\$/t.

El trigo cerró en negativo ante ventas masivas por las subas de precios observadas en los dos últimos días. Por otro lado y tal vez simplemente coincidencia o el inicio de una nueva era en negocios, sorprendió al mercado la noticia que Argentina ganó pare de las 500.000 o tal vez 600.000 toneladas compradas por Algeria. Analista informaron que la oferta argentina fue muy agresiva. Los operadores de granos anticipan una mayor participación de este país en el comercio global de trigo con el nuevo gobierno. Si bien la Agencia Oficial de Granos (OAIC) no publica datos sobre sus licitaciones se estima que el precio estuvo entre 195 y 197\$/t flete incluido.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Kansas         | Diciembre 2015 | 172           | (2.76)           |
|                      | Marzo-2016     | 177           | (2.66)           |
|                      | Mayo-2016      | 181           | (2.66)           |
|                      | Julio-2016     | 185           | (2.76)           |

La Bolsa de Buenos Aires informó que la cosecha de trigo ya cubrió el 41% del área apta, igual a un avance de 10 puntos porcentuales, aunque se mantiene poco más de 12 puntos por debajo del ritmo del año pasado. El rendimiento promedio se incrementó a 2.480 kg/ha (24,8qq/ha), “y continúa mejorando a medida que las labores de cosecha se



extienden sobre el sur del área agrícola nacional”, zona agroecológicamente más apta para el cultivo. Se mantiene la proyección de cosecha 9,5MT, sin descartar posibles aumentos a medida que se avanza hacia el sur del país. En el caso de la zona núcleo, el informe semanal da la Bolsa de Comercio de Rosario no es muy alentadora en cuanto a la calidad del grano. Al respecto dice que existen “fuertes indicadores negativos de calidad. Bajísimo nivel proteico, escaso gluten y alta variabilidad de peso hectolítrico”. Según los datos del Instituto de Economía Agrícola (IEA) de la Universidad de San Paulo, el trigo en San Paulo en promedio se cotizaba a 41,03R\$/bolsa o 177\$/t.

## Canola

Los futuros de canola en el ICE de Canadá fueron favorecidos por la devaluación de la moneda local con respecto al dólar de EEUU que lo volvió mas atractivo para la compra. Además disminución en el ritmo de venta por parte de los agricultores y la fuerte recuperación del aceite de palma fueron factores positivos. El contrato Enero ganó 2,40C\$ y se ajustó en 476C\$/t. Marzo con un saldo positivo de 2,20C\$ cerró en 486C\$/t. El aceite de palma cerró el último día de la semana con ganancias. El precio de ajuste del contrato Febrero fue de 2.441 ringgit por tonelada, un saldo positivo de 63 ringgit en relación a ayer, que en términos relativos fue igual a 2,63%, lo que le permitió recuperar sus pérdidas de los tres día previos. En el balance semanal ganó 3,17%. En dólares el precio pasó de 556 a 563 \$/t, pero su saldo semanal fue de 0,36%. Por el contrario en Europa la colza volvió a finalizar en rojo, esta vez -1,25euros para ajustase en 372,50 euros por tonelada. En la semana el producto perdió 2,23% de su valor. En Uruguay la Cámara Mercantil informó que la industria pagaba por canola 350\$/t, sin variación respecto al viernes anterior.

| Producto y contratos |            | Cierre (\$/t) | Variación (C\$/t) |
|----------------------|------------|---------------|-------------------|
| Canola               | Enero-2016 | 476           | 2.40              |
|                      | Marzo-2016 | 486           | 2.20              |
|                      | Mayo-2016  | 493           | 1.80              |
|                      | Julio-2016 | 499           | 1.80              |

## Arroz

Los contratos de arroz siguieron a los cereales mayores y finalizaron con pérdidas. Enero cedió 1,10\$ y finalizó en 244\$/t. Marzo cerró con un saldo de -1,32\$ en 250\$/t. Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo, continúa en 391\$/t. En Rio Grande do Sul la siembra de arroz está finalizando, con el 98% cubierto. De manera general no existen mayores problemas con el cultivo y aquellas sembradas más tempranamente ya



están recibiendo fertilización de cobertura. Al comparar la evolución del cultivo con el ritmo del año pasado se nota un atraso debido a las lluvias excesivas de Octubre y Noviembre. El 96% del arroz sembrado está en estado germinación/desarrollo vegetativo y 2% en floración. En Rio Grande/RS el arroz se cotizaba a 43\$/bolsa de 50 kg, (224\$/t) mientras que en Santa María/RS a 40,00R\$/bolsa (207\$/t). El lunes la cotización en Rio Grande/RS fue 42\$/bolsa (224\$/t) y en Santa María/RS estuvo en 40,00R\$/bolsa (213\$/t).

| Producto y contratos |            | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|------------|---------------|------------------|
| Arroz                | Enero-2016 | 244           | (1.10)           |
|                      | Marzo-2016 | 250           | (1.32)           |
|                      | Mayo-2016  | 256           | (1.32)           |
|                      | Julio-2016 | 262           | (1.10)           |

### Algodón

Perdidas leves de 4,76\$/t o 6 puntos en los tres primeros contratos de futuros de algodón, y saldos mixtos en los siguientes. Diciembre cerró en 5.050\$/t o 63,71\$/libra, Marzo lo hizo en 5.112\$/t o 64,49\$/libra y Mayo en 5.164\$/t o 65,14\$/libra. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 5.203\$/t o 62,37\$/libra, cuando que ayer finalizó en 5.232\$/t o 63,40\$/libra. El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada 25 puntos arriba hasta 71,25.

| Producto y contratos |                | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Algodón              | Diciembre 2015 | 5,050         | (4.76)           |
|                      | Marzo-2016     | 5,112         | (4.76)           |
|                      | Mayo-2016      | 5,164         | (4.76)           |
|                      | Julio-2016     | 5,139         | 15.06            |

### Otros commodities

El índice dólar, que sigue la evolución de esta moneda con respecto a una cesta de otras seis divisas principales finalizó con pérdidas levemente superiores a 400 puntos ajustándose en 97,55. El petróleo sigue cayendo. El Brent finalizó en su mínimo desde Diciembre del 2008. El precio de ajuste de la fecha fue 37,93\$/barril, una caída de 4,53% o 1,80\$. Por su lado el WTI tampoco quedó atrás y se ajustó en 35,62\$/barril, una diferencia de -3,10% o 1,14\$. Es la primera vez que el precio cae por debajo de los 36 dólares desde el 2008.

Cierre con caídas de diversas magnitudes en la relación de las monedas locales de los países del MERCOSUR respecto a la moneda norteamericana. El real cedió 1,92%, el



peso oficial perdió el doble de su usual minidevaluación continua, mientras que el paralelo perdió 0,90%. El guaraní y el peso uruguayo se depreciaron cerca de 0,30% cada uno. En el balance semanal el real de deprecio 3%, el peso oficial 0,22%, el paralelo ganó 0,61% y el guaraní y el peso uruguayo cayeron 0,56% cada uno.

| Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 11-Diciembre-2015 y variación semanal |           |           |                       |       |                    |        |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------------------|-------|--------------------|--------|
| Monedas                                                                                    | 10-dic-15 | 11-dic-15 | Diferencia al viernes |       | Diferencia semanal |        |
| Real                                                                                       | 3.80      | 3.87      | 0.07                  | 1.92% | 0.11               | 3.05%  |
| P. argentino oficial                                                                       | 9.75      | 9.77      | 0.02                  | 0.25% | 0.02               | 0.22%  |
| P. argentino paralelo                                                                      | 14.67     | 14.80     | 0.13                  | 0.89% | (0.09)             | -0.61% |
| Guarani                                                                                    | 5,782     | 5,804     | 22                    | 0.37% | 33                 | 0.56%  |
| Peso uruguayo                                                                              | 29.72     | 29.82     | 0.10                  | 0.32% | 0.17               | 0.56%  |

Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo, [www.dólar.argentino.com.ar](http://www.dólar.argentino.com.ar) para el paralelo. Signo positivo indica devaluación.

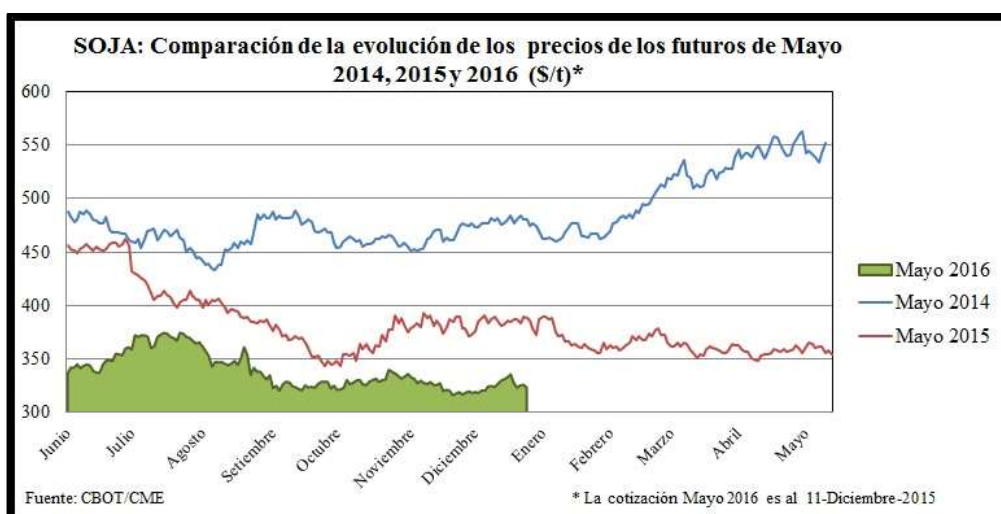
## Varios

Ha tomado conocimiento público lo que a principios de semana fue solo un rumor: la fusión entre Dow Chemical y DuPont está en camino. El anuncio oficial se puede leer en la cuenta de [DuPont](http://DuPont). La unión de ambos significara 130.000 millones de dólares en valor. El nuevo nombre sería DowDuPont, un grupo que tendrá ingresos por valor de 84.000 mil millones anuales, en valores del 2014, ganancias antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones por un total de 15 mil millones. La fusión de ambos, que se espera concluya en unos 18 a 24 meses, donde DuPont más conocido por sus semillas Pioneer y Dow Chemical, más orientada a los agroquímicos será el líder del sector con ventas por 19.000 mil millones, superando a Monsanto 16.000 de ventas (agroquímicos y semillas) y Syngenta 14.000. Se prevé que la gran empresa resultante acometa en 2016 un recorte del 10% de la plantilla, 116.000 empleados (los 63.000 de DuPont más los 53.000 de Dow) en total, que permitirá reducir los gastos en 700 millones de dólares. En la previsión del futuro gigante se espera que el conjunto de las sinergias permita un ahorro de costes total de casi 4.000 millones. Los rumores de la fusión ya se habían filtrado en los medios esta semana, y las acciones de las dos empresas aumentaron el 10% en medio de esas especulaciones.



**Fuentes:** CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Oryza, FMI, BCP, BCB, BCRA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, Reuters, Bloomberg, Investing.com, AgriMoney, Cotlook, BCR, MATba

## Anexos gráficos



| Variación diaria del precio de cierre (\$/t) |          |          |           |           |           |                   |
|----------------------------------------------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-------------------|
| Producto                                     | Lunes    | Martes   | Miércoles | Jueves    | Viernes   | Variación semanal |
|                                              | 7-dic-15 | 8-dic-15 | 9-dic-15  | 10-dic-15 | 11-dic-15 |                   |
| Soja                                         | (8.73)   | (2.02)   | 0.00      | 0.55      | (2.76)    | (12.95)           |
| H. de soja                                   | (6.83)   | (2.54)   | 2.43      | (5.07)    | (2.20)    | (14.22)           |
| A.de soja                                    | (18.08)  | 5.51     | (8.16)    | 14.33     | (9.48)    | (15.87)           |
| Maíz                                         | (3.05)   | 0.59     | 39.09     | (36.24)   | (1.67)    | (1.28)            |
| T. Chicago                                   | (0.37)   | 0.18     | 2.66      | 2.39      | (0.64)    | 4.23              |
| T. Kansas                                    | (0.73)   | (0.83)   | 2.94      | 3.12      | (2.76)    | 1.75              |
| T. Mineapolis                                | (2.30)   | (1.38)   | 1.65      | 2.30      | (11.30)   | (11.02)           |
| Canola *                                     | (4.80)   | 3.90     | (4.00)    | 4.70      | 2.40      | 2.20              |
| Arroz                                        | (6.61)   | 1.98     | 0.88      | 2.20      | (1.10)    | (2.65)            |
| Algodón                                      | (65.79)  | (10.31)  | 201.34    | (82.44)   | (4.76)    | 38.05             |

Fuente: CBOT/CME, ICE \* En dólares canadienses