



Martes 17 de mayo de 2016: Suba en los *commodities* de nuestro interés apoyado en diversos factores fundamentales, además la baja probabilidad de suba en la tasa de interés del dólar, inyecta de recursos financieros en la compra de futuros agrícolas por parte de los fondos especulativos. El petróleo llegó a valores máximos en el año ante posibilidades de escasez debido por sobre todo a la reducción de la producción en Canadá y Nigeria. El índice dólar tuvo un cierre en baja a pesar de los datos positivos sobre la economía de EEUU. El índice de *commodities* CRB ganó 0,69% cerrando en 185,8556.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** en la Bolsa de Chicago cerraron con fuertes ganancias apoyados en la suba de la harina de soja, la cual a la vez se vio impulsada por fuertes compras comerciales. Además las condiciones climáticas en las regiones sojera, alta temperatura y falta de lluvias, impiden avanzar con la siembra dando soporte adicional a la suba. El contrato Julio se ajustó en 1.080\$/bushel (+15,75\$c) y Noviembre en 1.067\$/bushel (+12,25\$c). El contrato Mayo 17 se ajustó en 381\$/t (+3,31\$), igual a 1037\$/b (+9.0\$c).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Julio-2016	397	5.79
	Agosto-2016	398	5.79
	Setiembre-2016	395	5.24
	Noviembre-2016	392	4.50

La consultora Oil World estima un daño de 7,0MT en la producción sojera de Argentina y Uruguay debido a las torrenciales lluvias el mes pasado. Varios operadores comentaron que los fondos están inyectando muchos recursos para compras de contratos de soja.

En su boletín semanal CEPEA señaló que con demanda en alza y la producción de la cosecha 2015/16 reajustada para abajo, los valores de la soja y de la harina siguen fuertemente al alza en Brasil. El viernes, 13, el Indicador CEPEA/ESALQ (media Paraná) alcanzó 81,57R\$/bolsa de 60 kg, el mayor nivel nominal desde septiembre de 2012. Igualmente agregó que en este contexto, los vendedores brasileños están retraídos, negociando sólo lotes puntuales y esperando valores aún mayores en el segundo semestre. Los compradores de harina adquieren el producto en pequeños volúmenes, a la espera de menores precios para volver a negociar cantidades mayores.

En la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) el precio de la soja fue en suba reflejando el comportamiento del mercado externo. Las fábricas pagaron entre 3.850 y 3.900 pesos



por tonelada, mientras que los exportadores pagaban 3.950 pesos por tonelada. Acuerdos de entrega para Noviembre estuvieron en 280\$/t. En Rofex la soja fábrica más cercana estuvo en 281,1\$/t.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja continuó en 75,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua la soja disponible con en subió a 87,00R\$/bolsa desde 86,00R\$ de la víspera. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja con vencimiento en Julio que se ajustó al alza en 23,82\$/bolsa desde los 23,47\$/bolsa de ayer.

El precio medio de exportación registrado por el Consejo Mundial de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) estuvo el lunes 16 de mayo en 402\$/t (Argentina), 409\$/t (Brasil) y 407\$/t (EEUU). La cotización argentina ha subido un 12% en los últimos 12 meses, mientras que la de Brasil lo hizo en 10%, y la de EEUU en tan solo 6%.

Los futuros de **maíz** cerraron con ganancias en la Bolsa de Chicago apoyados en un dólar más amigable para las exportaciones de EEUU y suba en el petróleo, además del anuncio de la finalización de la temporada de lluvias en Brasil que en el presente año ocurrió antes de lo normal. Esto se suma las pocas precipitaciones que ocurrieron durante la temporada, lo cual indefectiblemente acarreará una menor producción reduciendo así la competencia para el maíz de EEUU.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Julio-2016	156	1.18
	Setiembre-2016	157	1.48
	Diciembre-2016	159	1.48
	Marzo-2017	162	1.28

Los precios llegaron a máximos de tres semanas y media ante la fuerte demanda por parte de los fondos que están liquidando posiciones en dólares para ingresarlos al mercado de *commodities* agrícolas. Este cambio obedece al hecho que son pocas las probabilidades de una suba en la tasa de interés del dólar en el corto plazo.

En su boletín semanal CEPEA informó que la menor oferta de maíz en el mercado brasileño e incertidumbres en cuanto al desarrollo de la segunda cosecha vienen impulsando las cotizaciones del cereal, especialmente en el Sur del País. Entre el 6 y el 13 de mayo, el Indicador ESALQ/BM&FBovespa (base Campinas-SP) subió 3,3%, cerrando a R\$ 51,70R\$/bolsa el viernes, 13, récord nominal. Estimaciones oficiales indican una producción 2015/16 inferior al de la temporada anterior y stocks 51% menores. CONAB prevé producción nacional en 52,9 millones de toneladas, 3,1% inferior a la de la temporada pasada y 7% abajo de la estimativa de abril. A pesar del



área de la segunda cosecha está prevista en 10,16 millones de hectáreas, 6,4% mayor que en la temporada anterior, la productividad media nacional sería de 5,2 toneladas/hectárea, 9% inferior a la de la temporada pasada

En Rosario el comercio del maíz estuvo activo en la fecha. Los exportadores pagaron 2.600 toneladas para entrega inmediata y 165\$/t para Junio a Noviembre, y 170\$/t para Diciembre. La nueva cosecha para entrega en Febrero y Marzo se cotizó en 160\$/t, llegando a 152\$/t para Junio y Julio. En Rofex no se realizaron negocios con maíz.

No hubo cambios en los puntos de referencia para el precio del maíz en el mercado físico de Brasil de Coopavel, donde continuó en 40,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua el maíz pactado para ser entregado en Setiembre se mantuvo en 35,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz estuvo mixto. Julio se ajustó en 47,70R\$/bolsa y Setiembre en 43,45R\$/bolsa, en ambos casos con pérdidas. Noviembre por su lado ganó 3 centavos y se ajustó en 44,70R\$/bolsa.

El precio medio de exportación registrado por el Consejo Mundial de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) estuvo el lunes 16 de mayo en 187\$/t (Argentina), 185\$/t (Brasil) y 175\$/t (EEUU). La cotización argentina ha subido un 7% en los últimos 12 meses, mientras que la de Brasil lo hizo en 3%, al igual que la de EEUU.

Los futuros de **trigo** cerraron con ganancias apoyados en las subas del complejo sojero, además del dólar en baja. La cosecha del trigo de invierno está por iniciarse y hay preocupación por el exceso de humedad.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	168	1.56
	Setiembre-2016	174	1.65
	Diciembre-2016	183	1.65
	Marzo-2017	189	1.47

La BCR informó que el trigo se negoció sin cambios tal como viene ocurriendo en los últimos días. Los exportadores ofertaron 2.400 pesos por tonelada con entrega inmediata, mientras que para Junio y Julio se ofrecieron 170\$/t. Se ofreció igualmente 170\$ por el trigo de la nueva cosecha para Diciembre y Enero. Los molinos pagaban 2.500 pesos por tonelada por el trigo con gluten 20 y 2.800 pesos con gluten 24, en ambos casos con PH 76.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná sumó 3,89R\$ o 0,5% a su cotización de la víspera, quedando el precio promedio en 791R\$/t. En dólares fue un cierre positivo, de 1,63\$ o 0,7%, quedando el precio medio en 227\$/t. El mismo



indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una suba de 1,19R\$ o 0,2% hasta 733R\$/t, mientras que en dólares subió desde 209 a 210\$/t.

El precio medio de exportación registrado por el Consejo Mundial de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) estuvo el lunes 16 de mayo en 194 y 196 187\$/t (EEUU), pero 176\$/t en Francia. En Europa la Asociación de Cooperativa de Alemania redujo su estimación de producción de trigo desde 26,10MT a 25,57MT. Alemania es el segundo mayor productor de trigo en Europa después de Francia.

En su informativo semanal CEPEA señala que los valores del trigo volvieron a subir con fuerza en el mercado brasileño, especialmente en el Río Grande del Sur. En el acumulado parcial de mayo, el precio medio del trigo subió 6,53% en el estado gaucho, a R\$ 731,66/tonelada este lunes 16 de Mayo. Las cotizaciones han sido impulsadas por la baja oferta doméstica y por la mayor demanda por parte del sector de balanceados, que ha utilizado mayor volumen de trigo en detrimento del maíz. Algunos molinos consultados por el CEPEA indican que la oferta de trigo es insuficiente para cubrir toda demanda. Datos divulgados por la CONAB la semana pasada confirman las expectativas de colaboradores de CEPEA sobre una reducción en la superficie sembrada de trigo en la actual zafra. Según la Compañía, la superficie nacional de trigo caerá 14,13% frente a la cosecha anterior. A pesar de eso, la producción llegaría a 1,825 millones de toneladas, un aumento del 5,3%, debido al fuerte incremento proyectado (+22,6%) que llevaría a cosechar 2,77t/ha.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá subieron apoyados en el comportamiento positivo de la soja en Chicago y la debilidad del dólar canadiense. Informaciones de heladas en ciertas regiones en las planicies canadienses dieron soporte a la suba. Los daños aun no fueron dimensionados. Actuó como freno la información proporcionada por los modelos climáticos que muestran lluvias en Alberta.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Julio-2016	517	0.90
	Noviembre-2016	516	2.70
	Enero-2017	520	3.50
	Marzo-2017	521	3.70

Los futuros de **aceite de palma** subieron por segunda jornada. El contrato Julio, el más comercializado, sumó 0,31% a su cotización llegando a 2.620 ringgit por tonelada, igual a 652\$/t, desde los 650\$/t de ayer. El dólar no registró cambios significativos en Malasia. En tanto en Europa la **colza** sumó 0,40% a su cotización, en su tercer día



consecutivo de ganancias. Se ajustó en 373,50 euros por tonelada, una suba de 1,50 euros.

Los futuros de **arroz** en la Bolsa de Chicago cerraron con alzas al final de la jornada apoyados en compras técnicas. Si bien en la semana pasada la siembra se vio dificultada por las lluvias, para la presente los pronósticos muestran clima seco en las regiones productoras de arroz. Esto permitirá avanzar con la siembra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Julio-2016	267	3.97
	Setiembre-2016	271	3.75
	Noviembre-2016	274	4.41
	Enero-2017	278	4.96

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS avanzó 39 centavos hasta 41,72R\$/bolsa, igual a una suba de 0,94%, mientras que en dólares el indicador pasó de 236 a 239\$/t, una diferencia de 2,80\$ o 1,18%. El precio medio de exportación registrado por el Consejo Mundial de Granos (IGC, por sus siglas en inglés) estuvo el lunes 16 de mayo en 420\$/t en Tailandia, 365\$/t en Vietnam y 350\$/t en India. El sub-índice de arroz estuvo en 160.

Los futuros de **algodón** cerraron con ganancias de entre 1,21 y 1,15 centavos de dólar por libra. El contrato Julio cerró en 62,20\$/libra y Diciembre en 61,57\$/libra. La excesiva humedad en el suelo y los pronósticos de más lluvias dificultan el avance de la siembra en la región del Sur y Sudeste de EEUU. Además la debilidad mostrada en la fecha por el dólar dio pie a una mayor cotización del producto.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Julio-2016	4,931	95.92
	Octubre-2016	4,946	91.16
	Diciembre-2016	4,881	86.40
	Marzo-2017	4,902	80.86

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 69,15, una suba de 350 puntos o 0,35. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 59,53c/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 286\$/fardo.

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 marginalmente en baja, pero sigue en su valor máximo de



tres semanas. El contrato con vencimiento en Junio cedió 20 puntos hasta 94,310, luego de haber llegado al máximo de 94,69. La caída se dio a pesar de los positivos datos económicos en EEUU. Es así que el Departamento de Comercio anunció que los precios al consumo subieron un 0,4% en abril, frente a las expectativas que apuntaban a un aumento del 0,3% y tras el aumento del 0,1% registrado en marzo. En términos anuales, los precios al consumo subieron un 1,1% el mes pasado.

El **crudo** cerró con ganancias alcanzando los niveles más altos en el año debido a expectativas de menor producción en EEUU, al igual que en Canadá y Nigeria. Recortes en la producción canadiense debido al incendio y ataques a instalaciones petroleras en Nigeria impulsan al mercado a aumentar sus compras ante posibilidades de que la abundante oferta actual, se convierta en escasez en el muy corto plazo. El Brent sumó 31 centavos o 0,63% hasta 48,31\$/barril, mientras que el WTI sumó 31 centavos y se ajustó en 48,31\$/barril.

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	94.53	(0.02)
Petroleo Brent (\$/barril)	Julio-2016	49.28	0.31
Petroleo WTI (\$/barril)	Junio-2016	48.31	0.59

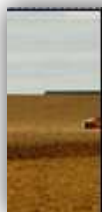
El **dólar** cedió terreno en todos los países del MERCOSUR excepto en Paraguay donde la moneda norteamericana finalizó la jornada con una leve suba.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 17-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.50	3.49	(0.01)	-0.35%
Peso argentino	14.15	14.13	(0.02)	-0.13%
Guarani	5,614	5,618	4.55	0.08%
Peso uruguayo	31.59	31.56	(0.03)	-0.10%

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	Julio-2016	407	8.71
	Agosto-2016	404	8.60
	Setiembre-2016	402	8.38
	Octubre-2016	399	7.83
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Julio-2016	723	(0.22)
	Agosto-2016	725	(0.22)
	Setiembre-2016	728	(0.22)
	Octubre-2016	730	0.22



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	177	2.57
	Setiembre-2016	181	2.66
	Diciembre-2016	186	2.57
	Marzo-2017	191	2.57
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	198	0.73
	Setiembre-2016	201	0.55
	Diciembre-2016	205	0.46
	Marzo-2017	208	0.55

Precio de exportación de la soja en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	16-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Argentina (Up River)	402	2.00	12 %	317	412
Brasil (Paranagua)	409	-	10 %	322	418
EEUU (Golfo)	407	4.00	6 %	331	421
Sub-índice de soja	206	1.00	9 %	164	207

Fuente: IGC

Precio de exportación de la maíz en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	16-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Maíz amarillo EEUU (Golfo)	175	3.00	- %	157	198
Argentina (Up River)	187	7.00	7 %	153	190
Brasil (Paranagua)	185	3.00	9 %	156	194
Sub-índice del maíz	191	3.00	5 %	168	204

Fuente: IGC

Precio de exportación de la arroz en diferentes puertos (\$/t)					
Producto	16-May-16	Variación		En un periodo de 52 semanas	
		Diaria	Anual	Mínimo	Máximo
Tailandia 100% Grado B	420	-	9 %	355	423
Vietnam 5% partido	365	-	3 %	324	403
India 25% partido	350	-	1 %	314	364
Sub-índice de arroz	160	-	- %	148	164

Fuente: IGC

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