



Martes 19 de abril de 2016: La soja cerró en alza, con el contrato de Julio tocando su máximo valor en nueve meses. Las inundaciones en Argentina, cuyo daño en la producción se estima en un rango entre 500.000 a 10.000.000 t, presionan al precio de la oleaginosa. El trigo se cotizó en su máximo de dos meses durante la sesión. De hecho la situación de la soja arrastra a los demás *commodities*. El índice de *commodities* CRB ganó 2,19% cerrando en 177,9231.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** en Chicago, al igual que el de aceite y harina, se ajustaron con importantes subas, que estuvieron cercanas a sus valores máximos de la jornada. El contrato referencial para EEUU, Noviembre, llegó a su valor máximo desde Enero del año pasado. El contrato Mayo se ajustó en 987\$/bushel y Noviembre en 996\$/bushel, elevando la relación soja/maíz a 2,51. La situación climática desfavorable en Argentina y ahora Uruguay dan soporte a la soja. Ante esta situación los especuladores compran contratos buscando obtener beneficios con las próximas subas, y al mismo tiempo cubrir posiciones cortas. Exportadores privados informaron al USDA la venta de 380.000 toneladas a México, de los cuales casi el 90% es para entrega en la próxima zafra. Igualmente se informó de la venta con destinos no especificados de 55.212 toneladas para la presente zafra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	362	11.48
	Julio-2016	366	11.67
	Agosto-2016	366	11.57
	Setiembre-2016	366	11.21

CEPEA informó, que la suba en el mercado internacional para la soja no ha llegado a los productores de Brasil debido a la desvalorización del dólar en el mercado local. Los precios locales en la semana pasada no mostraron variaciones sino que se mantuvieron estables. La fortaleza del real frente al dólar vuelve al mercado norteamericano más atractivo para la compra de soja en detrimento del brasileño. Exportadores privados informaron al USDA la venta de 241.515 toneladas de maíz a destinos no especificados, de los cuales 73% es para entrega en la próxima zafra.

Sigue en suba los precios por la soja disponible en el mercado de Rosario. En la fecha los precios oscilaron entre 3.400 y 3500 pesos por tonelada. Entregas en un corto plazo fueron negociadas en 3.600 pesos incluso. En el mercado de futuros el contrato Mayo se ajustó en 244,5\$/t, una ganancia de 6,1\$. En Brasil, al igual que en Argentina, la soja en el mercado físico tuvo subas. En Coopavel/Cascavel la soja se cotizó en 66,50R\$/bolsa, una suba de un real respecto a la víspera. En el Puerto de Paranaguá igualmente, la soja



disponible ganó un real y promedio 80,0R\$/bolsa. Ofertas de soja para entrega en Marzo 2017 se cotizaron a 85,0R\$/bolsa, contra 84,0R\$ de ayer. En BOVESPA, la Bolsa de San Pablo, la soja para Mayo se ajustó al alza en 22,06\$/bolsa (ayer en 21,36\$/bolsa).

Los futuros de **maíz** cerraron al alza empujados por la noticia que Brasil levantaría el arancel del 10% a las importaciones de maíz aplicado a las compras extra-MERCOSUR. La reducción proyectada en la cosecha del maíz zafrinha obliga a las autoridades del país a facilitar la compra del cereal para uso en las raciones balanceadas destinadas a la industria pecuaria. Ag Rural estima que la cosecha de maíz de segunda siembra estará cercana a las 50MT, menor a los 54,3MT previstas anteriormente. CONAB había proyectado 57,13MT en su informe a principios del mes. Las coberturas de posiciones cortas y la debilidad del dólar también fueron factores alcistas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	151	1.38
	Julio-2016	153	1.77
	Setiembre-2016	154	2.17
	Diciembre-2016	156	2.46

Los precios del maíz mostraron variaciones según las regiones informó CEPEA con datos de la semana pasada. Los mayores precios se dieron en el Centro-Oeste ante la falta de lluvias, mientras que en San Pablo la cosecha y la falta de interés en vender por parte de los agricultores presionaron la cotización al alza. Esta combinación de factores disminuyó el ritmo de las transacciones comerciales del cereal.

En Rosario el maíz en el mercado físico se cotizó sin cambios respecto al lunes en 2.500 pesos por tonelada con entrega hasta el 27 de abril próximo. Posiciones más diferidas, Junio a Diciembre continuaron en 155\$/t. La cosecha 2016/2017 se negoció en 150\$/t desde Marzo a Mayo, y 148\$/t para Junio-Julio. No hubo transacciones en el mercado de futuros, donde el maíz se ajustó en 153,4\$/t, contra 151,4\$/t de ayer. Coopavel/Cascavel mantuvo sin cambios su cotización de maíz en 37R\$/bolsa, mientras que en Paranagua la entrega para Setiembre se cotizó en 34,50R\$/bolsa, una ganancia de 0.5R\$ o 1,47%. En Bovespa, el maíz se ajustó nuevamente al alza cerrando el contrato Mayo en 48,60R\$/bolsa (ayer en 47,52R\$/bolsa), Junio en 41,50 R\$/bolsa (ayer en 39,96 R\$/bolsa) y Setiembre, del más comercializado, 39,40 R\$/bolsa (ayer 37,78 R\$/bolsa)-

Los futuros de **trigo** cerraron con ganancias influenciados por la suba en la soja y en el maíz especialmente. El debilitamiento del dólar fue un factor alcista, además del buen desempeño exportador reciente según algunos analistas. El jueves se esperan los datos



oficiales de Canadá sobre la intención de siembra en el presente año. Se espera que el trigo cubra cerca de 9,8MHa. Canadá es uno de los mayores exportadores detrás de la UE, los países de la región del Mar Negro y EEUU.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	175	4.41
	Julio-2016	179	4.50
	Setiembre-2016	184	4.59
	Diciembre-2016	193	4.87

El clima caliente y seco en el sur del Brasil dificulta el inicio de las tareas de siembra del trigo. En Paraná donde los modelos no muestran lluvias para las próximas semanas podría implicar atraso en el arranque de la siembra. En otros estados trigueros de importancia como Rio Grande do Sul y Santa Catarina, la siembra se inicia en Mayo y Junio respectivamente. La expectativa general, según las fuentes de CEPEA es una reducción en el área de siembra en el presente año. Los precios volvieron a subir en la semana pasada debido a la baja oferta por parte de los agricultores, que a la vez se enfrenta con compras muy puntuales de los molinos. Estos prefieren importar del MERCOSUR debido a la desvalorización del dólar a nivel local e incluso importar desde EEUU.

El trigo redujo su cotización en el mercado de Rosario hasta 2.050 pesos por tonelada, 50 pesos de diferencia. Los acuerdos para entregar en Mayo y Junio estuvieron en 160\$/t. Por el trigo proteína 10,5% y PH 78 se ofreció 2.600 pesos pero sin llegar a transacciones. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná tuvo su segunda jornada negativa en moneda local con una pérdida de 3,12R\$ o -0,4% para cerrar en 762\$/t. En dólares sumó 1,5% o 3,26\$ hasta 216\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) a diferencia de Paraná tuvo una jornada positiva tanto en reales como en dólares. En moneda local el precio promedió 677R\$/t, una suba de casi un real, mientras que en dólares ganó 3,94\$ o 2,1% promediando 192\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron en alza en sintonía con las subas en Chicago, además de las ganancias (luego de dos semanas negativas) en Malasia y en Europa. Otros factores que ayudaron en el cierre alcistas son las noticias de una importante sequía en ciertas partes de Alberta and Saskatchewan que podría dificultar la siembra. Compras técnicas o de gráficos aportaron lo suyo al sobrepasar la cotización su promedio móvil de 200 días. El dólar canadiense fue un factor bajista al apreciarse frente al dólar de EEUU, al



igual que la abundante oferta debido a la venta por parte de los agricultores quienes buscan generar efectivo para las tareas de siembra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	485	5.80
	Julio-2016	488	4.70
	Noviembre-2016	488	4.90
	Enero-2017	494	5.30

Segundo día de subas en el aceite de palma siguiendo a las ganancias en el mercado del aceite de soja en Chicago, y a la suba en el petróleo causado principalmente por una huelga de trabajadores en Kuwait. La suba en el producto se da luego de fuertes pérdidas en las dos últimas semanas. En la fecha el ajuste fue de 2.689 ringgit por tonelada, un diferencial positivo de 0,64%. En dólares, el precio de ajuste fue de 701\$/t, una suba de 2,21%, a pesar del fortalecimiento de la moneda local. En Europa igualmente, la colza volvió a cerrar con ganancias importantes. Esta vez el precio de ajuste subió 4,25 euros (+1,14%) hasta 376 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** en Chicago terminaron con ganancias influenciados por el ambiente de subas generalizadas en la Bolsa, lideradas por la soja y el maíz. En general la zafra se desarrolla con normalidad, con la siembra prácticamente en su etapa final en la costa del Golfo y la germinación en línea con el promedio reciente. En concordancia con las proyecciones de una disminución en la producción en el sudeste asiático principalmente debido a los efectos negativos del Niño, el USDA en su informe mensual de arroz redujo su pronóstico 2015/2016 a 470,6MT, un 2% menos que el año pasado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	228	2.20
	Julio-2016	234	2.43
	Setiembre-2016	239	2.20
	Noviembre-2016	241	2.20

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo su tercer día de precios negativos en moneda local, restando 27 centavos en estos tres días. En la fecha el precio medio fue de 39,55R\$/bolsa, -0,35% en relación a la víspera. En dólares, se tuvo una suba de 1,63% hasta 224\$/t, que en términos relativos fue un incremento de 3,60\$.

Los futuros de **algodón** comercializados en el ICE de Nueva York ganaron entre 54 y 95 puntos al cierre de la jornada. El contrato Mayo se ajustó en 62,69\$/libra y Julio en 63,07\$/libra. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más



bajas del día cerró en la jornada con una fuerte suba de 205 puntos (2,05) hasta 69,90. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 60,13\$/libra (ayer 58,13\$/libra), mientras que el precio del fardo subió a 289\$/fardo (ayer 279\$/fardo).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,969	42.81
	Julio-2016	5,000	66.59
	Octubre-2016	4,955	75.31
	Diciembre-2016	4,882	46.77

Una de las novedades en el mercado mundial es la imposición por parte de las autoridades turcas de un arancel antidumping del 3% a las importaciones de algodón de EEUU. El alegato detrás de la decisión es que el producto norteamericano está causando daño a la industria textil local. El anuncio se viene esperando desde Febrero, cuando por primera vez se comentó sobre la intención de las autoridades turcas.

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 512 puntos negativos en 93,95. El petróleo subió 2,61% o 1,12\$ en el contrato Junio del Brent ajustándose en 44,03\$/barril. El WTI igualmente sumó 3,27% a su cotización de cierre de la víspera de modo que en la fecha se ajustó en 41,08\$/barril, una suba de 1,30\$.

El real continúa fortaleciéndose frente al dólar norteamericano, reduciendo su competitividad en el mercado internacional y volviendo más atractiva la importación de por ejemplo trigo, antes que compras locales. El guaraní y el peso uruguayo igualmente siguieron el mismo camino que el real, teniendo en cuenta la fuerte influencia de Brasil en la economía de ambos países.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 19-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.60	3.53	(0.07)	-1.92%
Peso argentino	14.14	14.14	0.00	0.01%
Guarani	5,559	5,547	(11.53)	-0.21%
Peso uruguayo	31.88	31.85	(0.02)	-0.07%

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



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	93.95	(0.51)
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	44.03	1.12
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	41.08	1.30

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	336	13.34
	Julio-2016	339	13.45
	Agosto-2016	340	13.12
	Setiembre-2016	341	12.90

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	767	18.30
	Julio-2016	773	18.52
	Agosto-2016	776	18.52
	Setiembre-2016	778	18.52

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	179	4.96
	Julio-2016	182	4.87
	Setiembre-2016	185	5.05
	Diciembre-2016	191	4.96

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Mayo-2016	197	3.58
	Julio-2016	200	4.04
	Setiembre-2016	203	4.23
	Diciembre-2016	207	4.04

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