



Viernes 20 de mayo 2016: En el último día de la semana, la harina de soja sigue marcando el ritmo en la Bolsa de Chicago, especialmente en para la soja y el maíz. En trigo las condiciones climáticas favorables para la cosecha actúan en forma bajista. El dólar sigue fortaleciéndose en la seguridad de una suba en las tasas de interés en Junio o Julio. El índice de *commodities* CRB ganó 0,18% cerrando en 184,2068.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** en Chicago cerraron mixtos, con ganancias en las dos posiciones más próximas y pérdidas en las siguientes. El cierre positivo fue efecto de la nueva suba en el contrato de harina de soja. Las posiciones más alejadas de soja cayeron por las condiciones climáticas en EEUU que son adecuadas para el desarrollo del cultivo, lo que hace presagiar una buena cosecha. El contrato Julio cerró en 1.074\$/bushel (+2,75\$) y el de Noviembre en 1.049\$/bushel (-4,00\$).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Julio-2016	395	1.01	3.40	0.87%
	Agosto-2016	394	0.18	2.39	0.61%
	Setiembre-2016	390	(0.64)	0.28	0.07%
	Noviembre-2016	386	(1.47)	(1.84)	-0.47%

La harina de soja encuentra soporte en las pérdidas de la cosecha argentina que se traducirán en menor exportación de harina por parte de este país. Además la calidad del producto igualmente se verá afectada. El contrato Julio llegó al récord de 436\$/t, cerrando con una ganancia de 7,6%. Los fondos especulativos incrementaron en 3.371 su posición neta larga en soja en la semana finalizada el pasado 17 de Mayo.

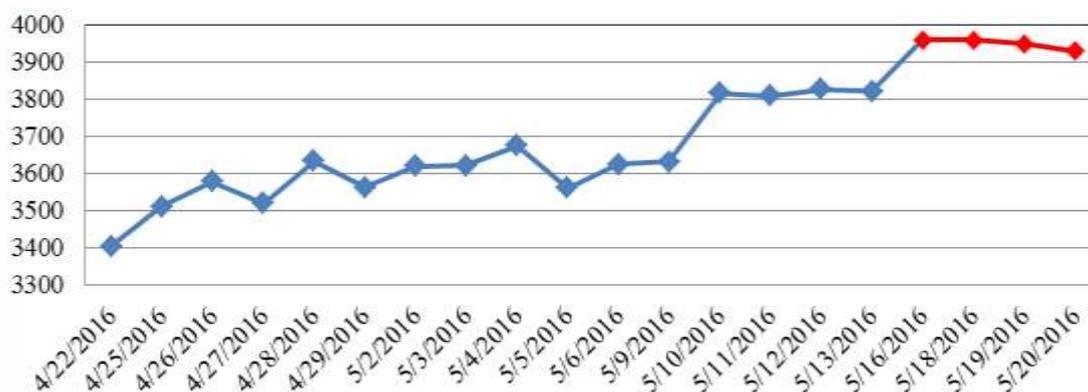
La Bolsa de Buenos Aires informó que la cosecha avanza normalmente, cubriendo el 61% del área cultivada, lo que implica un atraso de 26,4 puntos en relación al año pasado. La Bolsa de Comercio de Rosario comentó que la demora implica a la vez el inicio tardío de la siembra de trigo. La consultora argentina Globaltecnos estima que las pérdidas causadas por las lluvias torrenciales en el mes de Abril redujeran en un 25% las exportaciones de soja de Argentina, hasta 8,5MT contra los 11,4MT inicialmente estimadas.

Los precios de la soja en el mercado físico de Rosario suben en respuesta a la fuerte demanda tanto de las fábricas como de los exportadores. El producto con descarga inmediata en los puertos de Up-River se cotizó en 4.000 pesos por tonelada. El viernes pasado los precios pagados estuvieron entre 3.800 y algunos casos de 3.900 pesos por tonelada. Entregas diferidas para Noviembre treparon a 285\$/t. En Rofex la soja en periodo de entrega subió 6\$ hasta 287\$/t. En el gráfico se puede observar la evolución del precio cámara, con el segmento en rojo indicando los precios de la semana.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Soja: Precio fábrica en el Puerto San Martín-Argentina
(Pesos/tonelada)*



Fuente: FyO * 22 de abril al 20 de mayo

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja cerró con una ganancia de un real en 76,50R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranaguá la soja disponible volvió a subir llegando a 89,00R\$/bolsa, en lo que parece un seguro avance hacia la marca de 90,00R\$. El viernes pasado, en Coopavel se pagaba 73,00R\$, mientras que en Paranaguá la soja disponible se cotizó a 86,50R\$. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja en Julio se ajustó a la baja en 23,68\$/bolsa desde los 23,62\$ de la víspera.

Soja: indicador ESALQ/BM&Bovespa en Paranaguá (\$/t)



Fuente: CEPEA * del 22 de abril al 20 de mayo

Los futuros de **maíz** en Chicago cerraron con ganancias. El contrato Julio totalizó una ganancia semanal récord. Compras técnicas luego de la caída de más del 2% en la víspera elevaron la demanda por los contratos de maíz. Igualmente la suba de la harina de soja producto complementario en las raciones balanceadas aportó lo suyo.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Maíz	Julio-2016	155	1.77	1.48	0.96%
	Setiembre-2016	156	1.67	1.38	0.89%
	Diciembre-2016	157	0.98	0.59	0.38%
	Marzo-2017	160	0.59	0.20	0.12%

En su informe semanal la CFTC mostró que los especuladores mantienen una posición larga en maíz de 48.978 contratos, al jueves pasado. Exportadores privados informaron al USDA la venta de 125.000 toneladas de maíz a Colombia para entrega en el periodo 2015/2016.

Safras&Mercado redujo su estimación de producción de maíz safrinha a 52,133MT, una disminución de 3,896MT o -6,95% en comparación con la anterior estimación que fue de 56,029MT. Al inicio de la temporada la previsión fue de 61,276MT. En el 2015 se cosecharon 56,277MT de maíz safrinha. La prolongada sequía que afectó a los cultivo es la principal causa de tal reducción que en términos de rendimiento caerá desde 5.970 kg/ha a 4.750 kg/ha. En este año la superficie del maíz de segunda subió de 9,427MHa a 10,976MHa. En Mato Grosso, Reuters citando fuentes de IMEA señaló que la cosecha de maíz se segunda ya se ha iniciado, adelantándose una semana en relación al año pasado.

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que la cosecha de maíz registró un progreso de tan solo 0,9 puntos porcentuales llegando al 28,3% de la superficie apta de maíz comercial. La entidad mantiene su estimación de producción en 25,0MT.

Desde Europa, la consultora SovEcon estima que la producción de maíz en Rusia en el periodo 2016/2017 alcanzara 14,0MT en gran parte debido a un aumento del 7,1% en la superficie de siembra. La consultora FranceAgriMer estima que el avance de la siembra de maíz en Francia es del 91%, con cierto retrasos por las lluvia caídas.

La BCR informó que los precios del maíz en el mercado físicos “se mantuvieron firmes en el segmento de entrega corta, con menor interés en posiciones diferidas”. Los exportadores pagaron 2.800 pesos por tonelada en los puertos de Rosario con entrega hasta el jueves. Acuerdos para Junio estuvieron en 175\$/t y para Agosto/Setiembre cayeron a 170\$/t. 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 subió 50 centavos hasta 36,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz estuvo mixto. Julio se ajustaron a la baja en alza en los tres contratos más próximos. Julio se ajustó en



47,91R\$/bolsa (-0,94R\$), Setiembre en 44,01R\$/bolsa (-0,60R\$) y Noviembre en 45,69R\$/bolsa (-0,51R\$).

Los futuros de **trigo** cerraron mixtos en el último día de operaciones en la Bolsa presionados por el próximo inicio de la cosecha. El trigo ha experimentado condiciones ideales de desarrollo en la primavera. La suba del dólar igualmente fue señalada como una de las causales de la caída. El CFTC informó que en la semana que concluyó el 17 de Mayo los especuladores mantenían contratos con posición neta corta en el trigo de Chicago como en el de Kansas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Julio-2016	165	0.37	(2.57)	-1.54%
	Setiembre-2016	171	0.37	(2.85)	-1.64%
	Diciembre-2016	180	0.37	(2.85)	-1.56%
	Marzo-2017	186	0.37	(2.76)	-1.46%

La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que se inició la siembra de trigo de la zafra 2016/2017, con las primeras parcelas sembradas en las regiones NEA, NOA, Centro Norte de Córdoba y Centro-Norte de Santa Fe. Se estima una superficie de 4,5MHa, 25% superior a las 3,6MHa del año pasado. Por su lado el Ministerio de Agricultura de Argentina estima que la siembra de trigo llegará a 5,3MHa, que llevaría a la mayor producción en nueve años gracias a los cambios en las reglas de juego impositivas. La mayor producción significará una vuelta de Argentina al mercado mundial del trigo, producto en el cual tiene amplias ventajas comparativas.

La consultora francesa Strategie Grains estima que la producción de trigo en la UE para la próxima zafra llegará a 146,7MT, una suba de 1,9MT en relación a su anterior estimación. El USDA en su informe del 10 de Mayo estimó 156,5MT. La misma consultora proyecta exportaciones por 30,4MT, levemente por debajo de los 35,0MT proyectados por el USDA en el mismo informe antes citado. FranceAgriMer informó que el 86% del trigo francés se encuentra en buenas a excelentes condiciones, una reducción de uno por ciento en relación a la semana pasada.

En la BCR el trigo disponible en condiciones cámara se negoció en el rango de 2.450 a 2.500 pesos por tonelada. Entregas para Junio y Julio se cotizaron en 175\$/t, mientras que acuerdos para la cosecha 2016/2017 estuvieron en 170\$/t. No hubo transacciones por trigo con requerimientos específicos de calidad. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná sumó 12,077R\$ o 1,5% a su cotización de la víspera, su octava jornada de subas, quedando el precio promedio en 812R\$/t. En dólares fue la segunda jornada con cierre positivo, esta vez de



5,25\$ o 2,3%, quedando el precio medio en 229\$/t. En el balance semanal sumó 34R\$ o 4,37% mientras que en dólares ganó 3,81% o 8,42\$. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una suba de 2,30R\$ o 0,3% hasta 749R\$/t. mientras que en dólares subió desde 209 a 212\$/t. En el balance semanal ganó 2,50% en reales y 1,95% en dólares.

Canola, algodón y arroz

Los contratos de **canola** cerraron la jornada con sólidas ganancias debido a la compra de contratos por parte de los especuladores, previo al prolongado fin de semana en Canadá, donde el lunes se festeja el Día de la Reina Victoria. La debilidad del dólar canadiense y preocupaciones respecto al clima en ciertas regiones de las planicies actúan como factores alcistas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal	
Canola	Julio-2016	526	2.90	11.40	2.22%
	Noviembre-2016	525	5.10	9.00	1.74%
	Enero-2017	528	4.40	14.70	2.87%
	Marzo-2017	528	4.00	10.80	2.09%

El futuro de **aceite de palma** para entrega en Julio ganó 11 ringgit o 0,43% luego de dos días de fuerte caídas. El precio en moneda local se ajustó en 2.548 ringgit por tonelada, pero fue insuficiente para evitar la pérdida intersemanal de 2,15%. En dólares la ganancia de la jornada fue de 5\$ al pasar de 620 a 625\$/t, una diferencia de 0,72%. En el balance semanal hubo una pérdida de 3,09%. En Europa la **colza** se recuperó luego de dos días negativos.

En Europa la **colza** se recuperó luego de dos días negativos. En la fecha ganó 2 euros o 0,54% ajustándose en 370 euros por tonelada. En el balance semanal perdió 0,40%.

Los futuros de **arroz** cerraron en baja afectados por la debilidad del mercado físico en EEUU y las bajas ventas para exportación informadas en la víspera. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS ganó 5 centavos hasta 42,20R\$/bolsa, mientras que en dólares la suba fue de 2,20\$ hasta 238\$/t. En el balance semanal sumó 1,8% en reales y 1,27% en dólares.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Julio-2016	259	(1.54)	6.39	2.53%
	Setiembre-2016	263	(1.54)	5.73	2.22%
	Noviembre-2016	267	(1.32)	5.95	2.28%
	Enero-2017	271	(1.21)	6.28	2.37%

Los futuros de **algodón** cerraron entre 36 a 60 puntos positivos. El contrato de algodón Julio se ajustó en 61,67\$/liba (+0,60) y del de Diciembre en 61,33\$/libra (+0,47). Los especuladores disminuyeron su posición neta larga en algodón en 3.314 contratos. El



índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 69,36 una caída de 850 puntos (0,85). En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 59,44\$/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 285\$/fardo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Julio-2016	4,889	47.56	83.23	1.73%
	Octubre-2016	4,923	28.54	62.62	1.29%
	Diciembre-2016	4,862	37.26	65.00	1.36%
	Marzo-2017	4,883	29.33	56.28	1.17%

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 ganó 50 puntos en la fecha cerrando en 95,342. El dólar sigue firme respaldado en las actas de la reunión de Abril de la Reserva de las que se inferían un aumento en el corto plazo de la tasa de interés del dólar. El sitio especializado Investing.com indicó que “...el presidente de la Reserva Federal de Nueva York, William Dudley, afirmó el jueves que la economía estadounidense podría ser lo bastante robusta para garantizar una subida de los tipos de interés en junio o julio”. El petróleo por su lado tuvo una jornada negativa con el Brent cerrando en 48,72\$/barril (-0,18%) y el WTI cediendo 0,54% hasta 48,41\$/barril.

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Junio-2016	95.34	0.05	0.75	0.79%
Petroleo Brent (\$/barril)	Julio-2016	48.72	(0.09)	0.89	1.86%
Petroleo WTI (\$/barril)	Junio-2016	48.41	(0.26)	2.20	4.76%

El dólar se debilitó en Argentina, Brasil y Uruguay en el último día de la semana, excepto en Paraguay, mientras que en el balance semanal todas las monedas se fortalecieron frente a la divisa norteamericana. En general se nota el efecto del fortalecimiento del dólar en el comportamiento de las monedas de los cuatro países del MERCOSUR.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 20-Mayo-2016 y variación semanal						
Monedas	19-may-16	20-may-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.56	3.52	(0.05)	-1.29%	(0.01)	-0.17%
Peso argentino	14.12	14.08	(0.04)	-0.30%	(0.08)	-0.58%
Guarani	5,617	5,619	2.61	0.05%	(30.83)	-0.55%
Peso uruguayo	31.66	31.34	(0.33)	-1.03%	(0.26)	-0.81%

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

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

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Julio-2016	433	16.09	32.74	8.18%
	Agosto-2016	420	9.92	21.83	5.48%
	Setiembre-2016	412	5.95	15.43	3.89%
	Octubre-2016	406	4.96	11.57	2.93%
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Julio-2016	689	(14.11)	(27.1)	-3.78%
	Agosto-2016	692	(14.33)	(27.1)	-3.77%
	Setiembre-2016	694	(14.33)	(26.9)	-3.73%
	Octubre-2016	697	(14.11)	(26.5)	-3.66%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Julio-2016	172	(0.37)	(2.57)	-1.47%
	Setiembre-2016	176	(0.28)	(1.93)	-1.08%
	Diciembre-2016	182	(0.37)	(1.01)	-0.55%
	Marzo-2017	189	(0.28)	0.09	0.05%
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Julio-2016	194	(0.28)	(2.85)	-1.45%
	Setiembre-2016	197	(0.18)	(2.57)	-1.29%
	Diciembre-2016	201	0.00	(2.57)	-1.26%
	Marzo-2017	205	0.28	(1.84)	-0.89%

