



**Viernes 22 de abril de 2016:** Tal como lo advertían los analistas, la disparada en los precios (rally es el término utilizado en estos casos), en los futuros agrícolas lideradas por los fondos especulativos no se basaba en ningún aspecto fundamental (oferta y demanda), por lo cual no era sostenible y llegaría a su final en cualquier momento. Este momento fue hoy viernes. Los futuros cerraron con caídas de 3% para la soja y el maíz, del 4% en la harina y 5% en los trigos de invierno. En el balance semanal, el maíz fue el único con saldo negativo. El índice de *commodities* CRB perdió 0,12% cerrando en 179,6537. El índice cerró en 173,6365 el viernes pasado.

Variación diaria del precio de ajuste y precio ajuste en el último día de la semana								
Producto (\$/t)	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes	Variación semanal	Variación semanal relativa	Precio cierre
	18-abr-16	19-abr-16	20-abr-16	21-abr-16	22-abr-16			
Soja	(0.64)	11.48	8.91	3.31	(11.67)	11.39	3.24%	363
H. de soja	(3.20)	13.34	15.21	6.94	(14.88)	17.42	5.34%	344
A.de soja	12.57	18.30	(3.09)	(9.48)	(4.85)	13.45	1.83%	749
Maíz	0.98	1.38	4.04	(4.04)	(5.02)	(2.66)	-1.78%	146
T. Chicago	4.78	4.96	6.61	(3.12)	(10.56)	2.66	1.58%	172
T. Kansas	2.57	4.41	6.06	(1.75)	(9.83)	1.47	0.87%	170
T. Mineapolis	1.56	3.58	4.68	(2.48)	(6.61)	0.73	0.38%	193
Canola *	1.90	5.80	5.30	4.80	(5.30)	12.50	2.62%	489
Arroz	(1.10)	2.20	6.39	0.22	(3.75)	3.97	1.75%	231
Algodón	168.05	42.81	87.99	(24.57)	(32.50)	241.77	5.08%	5,000
Índice dólar**	(0.23)	(0.51)	0.52	0.11	0.50	0.3950	0.42%	95.08
P. Brent (\$/barril)	(0.19)	1.12	1.77	(1.27)	0.58	2.01	4.66%	45.11
P. WTI (\$/barril)	(0.58)	1.30	3.10	(1.00)	0.55	3.37	8.35%	43.73

Fuente: CBOT/CME, ICE \* En dólares canadienses; los demás *commodities* agrícolas en \$/t; \*\* puntos

## Soja, trigo y maíz

Los futuros de soja cerraron su último día con pérdidas ante un rally en los precios apuntalados por el ingreso de capital desde los fondos de especulación. El contrato Mayo cerró en 987\$/c/bushel y el de Noviembre en 983\$/c/bushel. Se cree que los especuladores liquidaron posiciones en dólares, ante la poca probabilidad de suba de las tasas de interés, y volcaron esos recursos a los *commodities* agrícolas, lo cual elevó los precios en los días previos. Sin embargo, de cara al fin de semana, los especuladores se desprendieron de contratos tomando utilidades. Los aspectos fundamentales, siguen invariables con las lluvias en Argentina presionando a la soja. En la tarde la Comisión de Futuros informó que los fondos mantuvieron su posición larga en soja.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal
Soja	Mayo-2016	363	(11.67)
	Julio-2016	366	(11.48)
	Agosto-2016	367	(10.56)
	Setiembre-2016	363	(8.36)

En Argentina definitivamente se cosechará menos soja de la prevista, lo cual influirá en la decisión de los agricultores de EEUU quienes cambiarán superficie de maíz por soja. El ratio soja Noviembre/Maíz Diciembre favorece a la soja. El viernes pasado el ratio



fue 2,49 y en la fecha 2,58. Sin embargo varios analistas afirman que el rally de la soja aún no finalizó, sino que lo de la fecha fue una toma de utilidades (muy buenas de paso), a la espera de lo que pase la próxima semana, cuando se pueda evaluar la real dimensión de los daños. Hasta tanto la soja seguirá en precios superiores a los de las semanas pasadas con fuerte potencial de volver a dispararse. A todo esto se suma el informe del Ministerio de Agroindustria (Minagri) que “estima que la producción se ubicaría alrededor de las 57,6 millones de toneladas. Se hace hincapié que de continuar las condiciones climáticas adversas, las pérdidas se irán incrementando”.

En el mercado físico de la soja de Rosario los precios continúan firmes. En lo que va de Abril la soja ha subido 14%. Las fábricas pagaron hasta 3.600 pesos por tonelada por la soja con descarga inmediata. Posiciones más diferidas variaron entre 250\$/t para Julio y 260\$/t para Noviembre. En el mercado de futuros la posición Mayo se ajustó en 249\$/t, una suba de 80 centavos. En la Cooperativa Coopavel, la cotización de la soja subió 0,74% hasta 68R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua tanto la disponible como la entrega pactada para Marzo 2017 se mantuvieron en 82R\$/bolsa y 85R\$/bolsa respectivamente. En la Bolsa de San Pablo la soja para entrega en Mayo se ajustó a la baja en 22,09\$/bolsa contra 22,60\$/bolsa de la víspera en sintonía con la corrección observada en Chicago. Según el indicador CEPEA entre el 14 el 22 de abril, la soja subió 5,65% en Paraná y 4,23% en Paranagua.

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el rango referencial del precio de la soja de la zafra 2016 destinada a la exportación puesto en Nueva Palmira, aumentó quedando en 335 a 350\$/t, cuando que la semana pasada fue 325 a 322\$/t. En la harina de soja el rango referencial aumentó, pasando de 305 a 345\$/t, en la semana anterior a 295/335\$/t. La soja para industria se cotizó en 347 a 352\$/t, superior al rango 330 a 333\$/t de la semana anterior.

Los futuros de **maíz** cerraron con pérdidas el viernes siguiendo la toma de utilidades en el mercado de la soja. Además muchos agricultores aprovecharon para cancelar sus saldos aprovechando los buenos precios. El clima favorece el avance de la siembra en EEUU, que se estima llegará a 25% incluso 30% en el informe del lunes. Según el informe de la CFTC los especuladores aún mantienen una posición neta corta en maíz.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Maíz	Mayo-2016	146	(5.02)	(2.66)	-1.78%
	Julio-2016	148	(5.61)	(2.56)	-1.70%
	Setiembre-2016	148	(5.41)	(2.66)	-1.77%
	Diciembre-2016	150	(4.92)	(2.85)	-1.87%

En Argentina el Minagri aunque elevó ligeramente la superficie de siembra estimada hasta 5,99MHa. En relación a la producción el informe indica que “siguen siendo



buenas, estimándose que de no continuar contingencias climáticas negativas, la producción podría llegar a las 37 millones de toneladas incluyendo grano con destino comercial y grano con destino forrajero”. En Francia, FranceAgriMer informó que el 11% del maíz ha sido sembrado al 18 de abril, 47 puntos por debajo de lo sembrado un año atrás.

En Rosario, el maíz con descarga hasta el próximo miércoles estuvo en 2.550 pesos por toneladas. Entregas más diferidas estuvieron entre 165\$/t para Mayo y 160\$/t para el periodo Julio a Diciembre. No hubo operaciones en futuros. En lo que va de Abril el maíz subió un 17% en el recinto de la Bolsa de Rosario, mientras que el peso se desvalorizó 2,5%. En la Cooperativa Coopavel el maíz se cotizó en 37,50R4/bolsa una suba de 1,50% respecto al jueves, mientras que en el Puerto de Paranagua continuó sin cambios en 35R\$/bolsa. En San Pablo el maíz tuvo un cierre negativo liderado por el contrato Setiembre que el más comercializado. Este se ajustó en 35,59R\$/bolsa por debajo de los 40,75R\$/bolsa de la víspera.

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el maíz de calidad superior puesto en Montevideo, zafra 2016 subió a 185 a 195\$/t, superando los 170 a 180\$/t de la semana pasada, el de calidad buena estuvo en 180 a 190\$/t, 5\$ superior en ambos extremos de precios en relación a la semana pasada. No hubo referencia al maíz tipo exportación en Nueva Palmira.

Los contratos de **trigo** cayeron en sus tres mercados. El jueves el USDA informó la venta de 23.000 toneladas de trigo. En total en la presente zafra se han exportado 145.300 toneladas. El informe de la Comisión de Futuros mostró que los especuladores redujeron su posición neta corta en trigo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	170	(9.83)	1.47	0.87%
	Julio-2016	174	(9.74)	1.93	1.12%
	Setiembre-2016	179	(9.65)	1.93	1.09%
	Diciembre-2016	187	(9.55)	2.39	1.29%

El Minagri estima que la superficie de trigo sembrada fue de 4,27MHa, -16,9% respecto al año anterior, que dio una producción de 11,3MT, por debajo de lo cosechado el año pasado en un 18,7%. Según Statistics Canada la superficie triguera en ese país llegará a 23,8 M ha, superficie que se encuentra por debajo de lo sembrado el año pasado pero por encima de las expectativas de los operadores. En Francia, la consultora France Agri Mer informó que el 91% del trigo se encuentra en buena o excelente condición. Francia es el mayor exportador de trigo de la UE, y su información es utilizada como referencial de la Unión.



Los precios en Rosario se mantuvieron en 2.100 pesos por tonelada. Posiciones diferidas hasta Junio y Julio se ubicaron en 1604\$/t. El trigo con proteína 10,5% y PH 78 fue demandado a 2.600 pesos por tonelada, pero sin llegar a transacciones. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná finalizó el último día de la semana con una caída de medio real y 2,76 dólares, lo que llevó a los precios a 768R\$/t y 215\$/t. En el balance semanal tanto en moneda local como en dólares el precio fue menor al del viernes anterior en 0,24% y 1,89% respectivamente. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una caída relativa similar a la de Paraná, hasta 682R\$/t, pero en dólares tuvo una ganancia de 1\$ hasta 196\$/t. En el balance semanal hubo ganancias de 0,64% en reales y 1,69% en dólares.

### Canola, algodón y arroz

Con pérdidas cerraron en los futuros de **canola** en el ICE de Canadá siguiendo la fuerte corrección en el precio del complejo sojero en Chicago. Igualmente aportaron un impulso negativo el cierre negativo del aceite de palma y Malasia y de los futuros de colza en Europa. Los datos positivos de las ventas al por menor en Canadá apreciaron la moneda local, lo cual vuelve menos atractivo a la canola y presiona los precios a la baja. Igualmente los fondos tomaron ganancias de cara al fin de semana. La suba del petróleo sin embargo actuó en contrasentido a todos estos factores, reduciendo en cierta manera la caída que de hecho fue en términos relativos menor al de la soja en el CBOT.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal	
Canola	Mayo-2016	489	(5.30)	12.50	2.62%
	Julio-2016	494	(5.40)	12.20	2.53%
	Noviembre-2016	489	(4.40)	8.90	1.86%
	Enero-2017	493	(4.10)	8.10	1.67%

Cierre negativo en el último día de operaciones para el aceite de palma, que cedió 1,54% para cerrar en 2.693 ringgit por tonelada, aunque estuvo por encima del precio de ajuste del viernes, en +1,89%. En dólares el contrato cerró en 689\$/t, por debajo de los 698\$ de la víspera. En el balance semanal subió 1,73%. En Europa igualmente la colza cerró el último día de la semana con pérdidas de 5,75 euros o -1,51% hasta 374,50 euros por tonelada. Sin embargo en el balance semanal logró sumar 1,63% a su cotización.

Los futuros de **arroz** en Chicago cerraron el viernes con pérdidas pero no impidió que el saldo semanal fuera positivo en 3,97\$/t. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS cedió 10 centavos en moneda local para promediar 39,94R\$/bolsa. En dólares el producto 2,20 o -0,97% finalizando en 224\$/t. En el balance semanal el producto subió 0,60% en moneda local pero cedió 1,06% en su cotización en dólares. El Ministerio de Agricultura de Argentina (Minagri) informó que la producción de arroz de la zafra 2015/2016 caerá a 1,42MT, que está por debajo de los 1,53MT de la



campaña anterior. En total se sembraron 214.700 hectáreas, prácticamente 10% por debajo de las 239.000 hectáreas anteriores.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Mayo-2016	231	(3.97)	3.97	1.75%
	Julio-2016	237	(3.75)	3.97	1.70%
	Setiembre-2016	241	(3.75)	3.75	1.58%
	Noviembre-2016	243	(3.97)	2.65	1.10%

Los contratos futuros de **algodón** cerraron la sesión en baja, entre 41 y 18 puntos. El contrato Mayo finalizó en 63,08\$/libra (-41 puntos), mientras que Diciembre perdió 18 puntos para cerrar en 62,52\$/libra. El contrato líder, Mayo fue el de mayor pérdida en la fecha, logró sumar 305 puntos en su cotización semanal. La caída tuvo mucho que ver con toma de utilidades por parte de los especuladores. En el informe semanal de la Comisión de Futuros se informó que en la semana finalizada el martes pasado, los fondos aumentaron su posición neta larga en 12.175 contratos. Las posiciones largas apuestan por una suba en los precios.

La aduana de China informó que las importaciones de algodón en el primer trimestre se redujeron un poco más de 50% en relación en relación al mismo periodo del año pasado.

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró la jornada en 71,60, una caída de 5 puntos (-0,05). En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 61,44\$/libra (ayer 61,46\$/libra), mientras que el precio del fardo lo hizo en 295 muy similar al del ayer.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Mayo-2016	5,000	(32.50)	241.77	5.08%
	Julio-2016	5,049	(25.37)	290.92	6.11%
	Octubre-2016	4,996	(17.44)	272.69	5.77%
	Diciembre-2016	4,956	(14.27)	262.38	5.59%

### 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 sumó 505 puntos hasta 95,08. El petróleo cerró con alzas. El Brent ganó 1,30% o 55 centavos y se ajustó en el contrato de Junio en 43,73\$/barril. El WTI tuvo una suba menor, 0,53% o 51 centavos ajustándose en 95,08\$/barril.

A su vuelta del feriado el real se devaluó frente a la divisa norteamericana. Igualmente tuvieron similar comportamiento el peso argentino y el guaraní, mientras que el peso de Uruguay tuvo una leve apreciación. En el balance semanal, Paraguay y Uruguay vieron sus monedas valorizarse mientras que las de Argentina y Brasil depreciarse.



Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 22-Abril-2016 y variación semanal						
Monedas	21-abr-16	22-abr-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.53	3.57	0.04	1.10%	0.05	1.30%
Peso argentino	14.36	14.46	0.10	0.67%	0.16	1.12%
Guarani	5,542	5,547	4.92	0.09%	(17.38)	-0.31%
Peso uruguayo	31.87	31.82	(0.05)	-0.16%	(0.05)	-0.17%

Fuente: BCA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación.

## Anexos gráficos

Productos y contratos	Cierre	Variación	Variación semanal		
Dólar indice	Junio-2016	95.08	0.51	0.39	0.42%
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	45.11	0.58	2.01	4.66%
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	43.73	0.55	3.37	8.35%

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Harina de soja	Mayo-2016	344	(14.88)	17.42	5.34%
	Julio-2016	347	(14.77)	17.64	5.36%
	Agosto-2016	347	(13.67)	16.42	4.97%
	Setiembre-2016	346	(11.68)	15.43	4.66%

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Aceite de soja	Mayo-2016	749	(4.85)	13.4	1.83%
	Julio-2016	756	(4.41)	14.6	1.96%
	Agosto-2016	758	(4.41)	14.6	1.96%
	Setiembre-2016	761	(4.19)	14.8	1.98%

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	172	(10.56)	2.66	1.58%
	Julio-2016	174	(10.84)	2.39	1.39%
	Setiembre-2016	178	(10.56)	2.39	1.36%
	Diciembre-2016	184	(10.01)	2.20	1.21%

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	193	(6.61)	0.73	0.38%
	Julio-2016	196	(6.61)	1.93	0.99%
	Setiembre-2016	199	(5.88)	2.30	1.17%
	Diciembre-2016	203	(6.06)	1.93	0.96%

**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