



Lunes 2 de mayo de 2016: La harina de soja sigue liderando el mercado del complejo sojero en Chicago apoyando la suba de la soja. En los cereales, el maíz se recuperó y cerró levemente positivo, mientras que el trigo estuvo mixto. El arroz sumó su cuarto día de ganancias. El algodón también se ajustó en positivo. En Brasil el Banco Central intervino para detener la caída del dólar. En lo que va del año el real se ha apreciado un 14%. El índice de *commodities* CRB perdió 1,13% % cerrando en 182,5275.

Soja, trigo y maíz

La harina de soja sigue liderando el mercado del complejo sojero en Chicago apoyando la suba de la cotización de la **soja**. Los futuros de soja lograron cerrar con ganancias cercanas a sus valores máximos de la jornada apoyados, además de la harina, en una importante caída del dólar. Así mismo la presión compradora de los fondos y la incertidumbre sobre la magnitud del daño a la producción de soja en Argentina y su impacto en la oferta de harina dan soporte a la suba. La soja para entrega en Mayo cerró en 1.035\$/b, una suba de 14,50\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1,017,75\$/b una ganancia de 10\$. La relación soja/maíz llegó a 2,57, dos puntos por encima del de ayer. El aceite por su lado sigue con tónica negativa.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	380	5.33
	Julio-2016	384	5.14
	Agosto-2016	384	4.96
	Setiembre-2016	378	4.32

En su informe, el USDA indicó que la siembra de soja llegó al 8% al domingo, que por un lado está dos puntos por encima del promedio reciente, pero por debajo de lo estimado por el mercado que estaba entre 9 y 10%. El USDA informó que en el mes de Marzo se molieron (*crushing*) 5,3MT que superó a levemente a lo esperado por los operadores. Las inspecciones para exportación llegaron a 151.000t casi 50% por debajo del correspondiente a la semana pasada, y -12% en relación al de doce meses atrás. El acumulativo de este año está a tan solo 7% del correspondiente a similar periodo del año pasado.

SECEX, la Secretaria de Comercio Exterior de Brasil informó que en Abril se exportaron 10,1MT de soja, superando los 8,4MT de Marzo, y los 6,6MT de un año atrás. Las exportaciones de este mes marcaron un nuevo récord en Brasil informó la Secretaria. IMEA, en Mato Grosso, recortó su estimación de producción de soja a 27,49MT, una reducción de 1,1MT. Con este nuevo dato, la producción de este año será menor a la del 2014/2015, cuando se cosecharon 28,61MT.



En su boletín semanal CEPEA informó que en la semana pasada la cotización de la soja subió un 4%, ante la reticencia de los agricultores de vender su producto en un ambiente de incertidumbre ante las variadas situaciones negativas que enfrenta la producción en Brasil, y que ya ha dado lugar a ajustes a la baja en la producción. En el Centro-Oeste se dan casos de calidad baja por presencia de soja ardida, la sequía es un problema en el Norte y Nordeste, mientras que los excesos de lluvias atrasan las labores en el Sur.

Oil Word, citado por Reuters, estima una reducción de 6,5MT en la producción de soja en el próximo año, de modo que la nueva producción estimada por la influyente consultora alemana llegará a 313,8MT. IGC en su última proyección estimó 319MT, una reducción de tan solo 1,0MT.

Las fábricas de la zona de Rosario pagaban por la soja entre 3.450 y 3.600 pesos por tonelada. Las posiciones diferidas estuvieron entre 250\$/t (Junio) y 260\$/t (Noviembre). En Rofex, el mercado de futuros de la Bolsa de Rosario la soja con vencimiento en Mayo se ajustó en 250\$/t, una caída de 20 centavos. En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná se mantuvo en 70,00R\$/bolsa, mientras que en Paranagua hubo aumento. La soja disponible en este Puerto subió a 84,00R\$/bolsa desde 82R\$. Productos pactados para ser entregados en Marzo del próximo año estuvieron en 85R\$/bolsa, una suba de 50 centavos.

Los futuros de **maíz** lograron recuperarse y cerrar ligeramente en terreno positivo. El rápido avance de la siembra y la caída del petróleo fueron factores bajistas, que en parte estuvieron controlados por la situación de la producción en Brasil, que abre, ahora que no existe arancel, posibilidades de ventas de maíz norteamericano. IMEA calculó que una tonelada de maíz desde Rosario a Fortaleza tendrá un costo de 42,86R\$/bolsa de 60 kg, mientras que desde el Golfo de México será 43,50R\$/bolsa. Enviar desde Sorriso, Mato Grosso, costará entre 50,58R\$/bolsa y 64,74R\$/bolsa dependiendo del medio de transporte.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	154	0.00
	Julio-2016	154	0.00
	Setiembre-2016	154	0.20
	Diciembre-2016	156	0.49

El 45% de la superficie estimada para la presente zafra ya ha sido sembrado, 15 puntos porcentuales superior al promedio reciente, aunque los operadores esperaban un mayor avance, entre 47 y 50%. Hasta el domingo la germinación estaba en 13%, superando en cinco puntos al promedio reciente El USDA informó un aumento en el procesamiento de maíz para producir etanol. En total se procesaron 13,7MT en Marzo, un suba de



2,5% respecto a Febrero, pero -1,6% en comparación con el uso en Marzo 2015. Las inspecciones para exportación llegaron a 1,2MT ligeramente por encima del correspondiente a la semana anterior y 10% superior al de un año atrás. Al 28 de abril las inspecciones del presente año estuvieron -12,6% en relación al mismo periodo del 2015.

Los precio de maíz en la última semana de Abril volvieron a subir en diversas regiones informó CEPEA en su informe semanal. En la última semana, el precio subió un 85% en relación a la cotización de un año atrás. Las lluvias caídas no fueron suficientes en muchas regiones, a lo que se suma las alertas sobre posibles heladas. IMEA corrigió a la baja su proyección de maíz en Mato Grosso hasta 23,09MT, desde los 26,21MT previstos anteriormente. La consultora Celeres redujo su estimación de producción de maíz zafrinha a 52,8MT desde los 58,8MT anteriormente estimados.

En el mercado físico del maíz en Rosario existe una fuerte demanda por el cereal que llevaron los precios a 2.800 pesos por tonelada inclusive. Entrega más diferidas estuvieron en 160\$/t para Junio y Julio, mientras que para Noviembre y Diciembre el precio es menor, en 158\$/t. Los productos de la nueva cosecha llegaron a 155\$/t para Febrero y Marzo, y 153\$/t para Abril. Luego de varios días en Rofex se negociaron los futuros de maíz con entrega en abril que se ajustó en 159\$.

En Coopavel no hubo cambios en el precio del maíz que continuó en 40,00R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua el maíz pactado para ser entregado en Setiembre se cotizó en 35,00R\$/bolsa, 50 centavos de suba respecto al viernes. En la Bolsa de San Pablo, el maíz se ajustó al alza muy marginalmente. Setiembre, que es el mes con mayor nivel de ventas se ajustó en 40,99R\$/bolsa, una ganancia marginal de un centavo. Los otros dos contratos tuvieron mayores subas. Mayo cerró en 49,83R\$/bolsa, 3 centavos de ganancia y Julio finalizó en 44,00R\$/bolsa, con una ganancia de 10 centavos.

Los futuros de **trigo** cerraron mixtos con ganancias lideradas por el trigo duro de primavera comercializada en Minneapolis y las mayores pérdidas se dieron en el trigo rojo duro de invierno comercializado en Kansas. La mejora en las condiciones climáticas afectó la cotización al igual que la amplia oferta global.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	169	(1.56)
	Julio-2016	174	(1.56)
	Setiembre-2016	180	(1.56)
	Diciembre-2016	189	(1.56)



El USDA informó una mejora en las condiciones del trigo de invierno, en el cual el 42% está espigando, superando al promedio reciente. La siembra del trigo de primavera alcanzó el 54%, superando en 15 puntos al promedio reciente. El 22% ya ha germinado, ocho puntos superiores al promedio.

Las inspecciones para exportación totalizaron 355.757 toneladas, por debajo de lo inspeccionado en la semana anterior, pero casi 10% por encima del correspondiente a la misma semana del año pasado. La diferencia en el acumulativo de este año respecto al anterior es de -13%. Empezó en la fecha el Tour de Calidad del Consejo de Trigo de Kansas que ira hasta el jueves.

La Comisión Europea estima un stock final de trigo de 18,3MT para fines de Junio del presente año. Para la próxima zafra estima una producción de 143MT y 27MT de exportación. El stock final se elevará ligeramente en relación al presente año y llegar a 18.9MT.

En Rosario por el trigo sin descarga el precio ofrecido estuvo en 2.200 pesos por tonelada, 50 centavos de suba. Las posiciones diferidas hasta Junio y Julio estuvieron en 165\$/t. El trigo con proteína 10,5% y PH 78 los valores llegaron a 185\$/t para entrega en Junio. El trigo de la nueva cosecha estuvo entre 160\$/t (Diciembre) y 165\$/t (Enero y Febrero). En Rofex no se realizaron operaciones con trigo. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná perdió valor hasta 764R\$/t, una disminución de 1,62R\$ o -0,2%, mientras que en dólares la disminución fue más pronunciada. El precio medio en moneda norteamericana fue de 219\$/t, una reducción de 3,78\$ o -1,7%. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una suba de 1,15R\$ o 1,16% hasta 688R\$/t, mientras que en dólares se redujo a 197\$/t o -2,64\$.

Canola, algodón y arroz

La **canola** cerró con pérdidas presionada por el cierre negativo en Europa y sin noticias de Malasia, donde fue feriado. La fortaleza de la moneda local fue un factor bajista ya que resta competitividad al producto en el mercado internacional. En Europa la colza perdió 10,25 euros o -2,75% hasta 362,25 euros por tonelada. Fue la mayor caída en el año.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	499	(0.50)
	Julio-2016	500	(1.30)
	Noviembre-2016	496	1.50
	Enero-2017	500	1.80



Los futuros de **arroz** avanzaron en su cuarta sesión consecutiva. El USDA informó que el 72% de la superficie estimada ya ha sido sembrada, un avance de 10 puntos porcentuales. La superficie sembrada supera ampliamente los promedios recientes. Igualmente se informó que el 55% del arroz ya ha germinado, muy por encima del 39% de promedio en los últimos cinco años. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENARRS permaneció sin cambios en 40,55R\$/bolsa, mientras que en dólares cayó 3,40\$ hasta 232\$/t, similar precio al del jueves pasado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	244	4.85
	Julio-2016	250	4.85
	Setiembre-2016	253	4.85
	Noviembre-2016	255	5.07

Los futuros de **algodón** subieron entre 53 y 70 puntos en la fecha, recuperándose de niveles que estuvieron -42 puntos en relación al precio de ajuste del viernes. La siembra del algodón está en 16%, dos puntos por detrás del promedio reciente. Se inició el tan esperado remate del stock de algodón chino. La entrega para Mayo, que vence esta fin de semana, finalizó en 64,36\$/libra, mientras que Diciembre lo hizo en 63,42\$/libra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	5,102	47.56
	Julio-2016	5,103	47.56
	Octubre-2016	5,130	99.09
	Diciembre-2016	5,027	55.49

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 cedió 438 puntos para ajustarse en 96,62. La moneda reacciona a la negativa de subas en la tasa de interés anunciada en la última reunión del Fed en la semana pasada. El **petróleo** cayó en la fecha. El Brent se ajustó en 45,83\$/barril, una disminución de -3,20% o -1,54\$. Por su lado el WTI cedió 1,14\$ o 2,48% hasta 44,78\$/barril. La producción de los países de la OPEP podría llegar a uno de sus niveles más elevados en los últimos tiempos. Una encuesta de Reuters estima la producción en Abril llegaría 32,65 millones de barriles por día.

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	92.62	(0.44)
Petroleo Brent (\$/barril)	Junio-2016	45.83	(1.54)
Petroleo WTI (\$/barril)	Mayo-2016	44.78	(1.14)



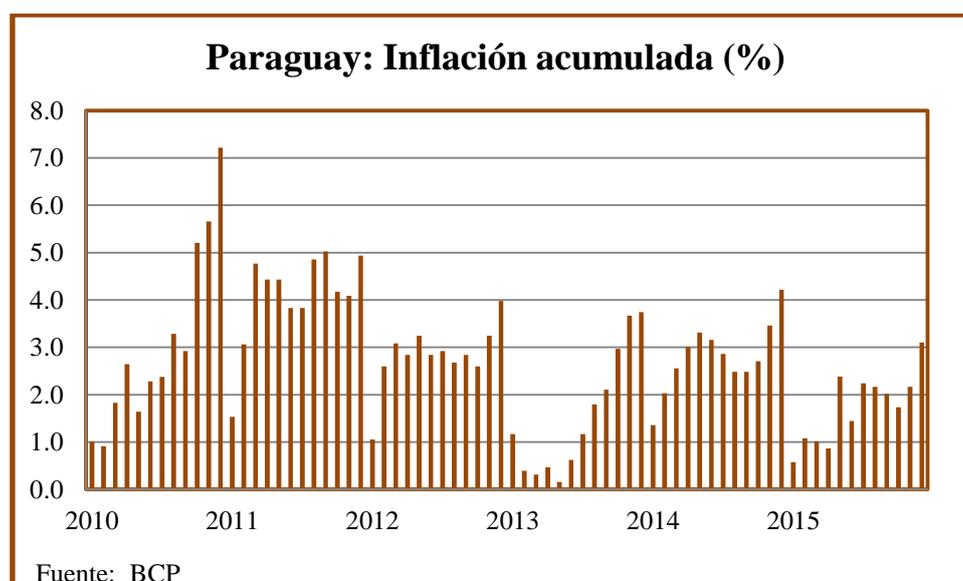
El peso argentino cerró sin cambios mientras que el real se devaluó. En Paraguay y Uruguay el dólar retrocedió levemente. En Brasil el Banco Central intervino buscando frenar la apreciación de la moneda local que quita competitividad a sus exportaciones. En lo que va del año el real se ha apreciado un 14%.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 2-Mayo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.44	3.49	0.05	1.48%
Peso argentino	14.26	14.26	0.00	0.00%
Guarani	5,585	5,582	(3.20)	-0.06%
Peso uruguayo	31.54	31.42	(0.12)	-0.37%

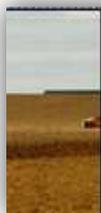
Fuente: BCRA, BCU, BCP, Folha de Sao Paulo. Signo positivo indica devaluación de la moneda local o apreciación del dólar.

Varios

El Banco Central del Paraguay presento su informe de inflación del mes de Marzo. El texto señala que “ La inflación del mes de abril del año 2016, medida por la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC), fue del -0,3%, inferior a la tasa del -0,1% observada en el mismo mes del año anterior. Con este resultado, la inflación acumulada en el año asciende al 2,2%, por encima del 0,9% verificado en el mismo periodo en el año anterior. La inflación interanual, por su parte, fue del 4,5%, resultado menor al 4,7% observado en el mes de marzo del corriente año, y superior a la tasa del 2% registrada en el mes de abril del año pasado”.



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, Reutes



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	381	14.55
	Julio-2016	383	13.78
	Agosto-2016	380	11.90
	Setiembre-2016	378	10.80
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	710	(15.21)
	Julio-2016	717	(14.11)
	Agosto-2016	719	(13.89)
	Setiembre-2016	722	(13.89)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	175	(0.37)
	Julio-2016	179	(0.28)
	Setiembre-2016	183	0.09
	Diciembre-2016	190	0.28
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	200	1.47
	Julio-2016	202	0.64
	Setiembre-2016	205	0.83
	Diciembre-2016	209	0.83

