



Miércoles 6 de abril 2016: Jornada sin muchas novedades en las Bolsas de futuros agrícolas. La principal noticia provino del mercado energético donde el petróleo tuvo una fuerte suba, al igual que el índice dólar. El informe de oferta y demanda del USDA será el martes 12. Los operadores empezaran probablemente en la fecha a ajustar sus posiciones en vista al informe. En nuestra región avanza la cosecha y en el hemisferio norte se están iniciando las tareas de siembra. El índice de *commodities* CRB ganó 1,39% cerrando en 167,5247.

Soja, trigo y maíz

La soja cerró con ganancias luego de tres días de pérdidas apoyados en la caída del dólar que llegó a caer 400 puntos en algún momento de la sesión. Luego cerró en -200 puntos. La suba del petróleo igualmente fue un factor de apoyo positivo por el lado del aceite de soja utilizado en la preparación de biodiesel. El contrato Mayo se ajustó en 908\$/b mientras que Noviembre lo hizo en 922\$/b. La relación soja/maíz estuvo en 2,48 sin cambios con respecto a la víspera.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	334	1.19
	Julio-2016	337	1.19
	Agosto-2016	338	1.19
	Setiembre-2016	338	1.10

De cara al informe del USDA de la próxima semana, algunas consultoras presentaron sus proyecciones. Celeres en Brasil estima que la cosecha de soja llegue a 99,9MT, 800.000 kilos por encima de su proyección de Marzo. Por su lado Informa proyecta 100,5MT, cuando que anteriormente estimaba 101,3MT. El USDA proyecta 100,00MT. Para mañana los operadores estiman ventas por 200.000 a 550.000 t de soja, 50.000 a 200.000 t de harina y 5.000 a 25.000 t de aceite. En Paraná, la cosecha de soja de primera está entrando en la recta final. DERAL informó que ya se trilló el 92% de las 5,26MHa sembradas.

En Argentina sigue la escasez de soja disponible debido a las condiciones climáticas adversas. Las fábricas en la zona de Up River pagaban 3.200 pesos por tonelada. Los acuerdos para Noviembre subieron hasta 237\$/t, dos dólares por encima de la última oferta. En Rofex no hubo transacción y Mayo se ajustó en 218,5\$/t.

En Coopavel la soja disponible subió 1,59% hasta 64,00R\$/bolsa. Igualmente en Paranagua la soja disponible como la entrega para Mayo ganó 0,65% hasta 77,0R\$/bolsa. %. En el mercado de futuros de San Pablos el contrato de soja Mayo se ajustó en 20,33\$/bolsa (+0,40%).

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Cuarta sesión de subas del maíz, apoyado en los precios del petróleo que impacta positivamente por el lado del alcohol carburante, al igual que la cotización del dólar. Como todos los miércoles, la Agencia de Energía de EEUU en su informe semanal indicó que la producción de etanol se redujo a 976.00bpd, y los stocks cayeron a 22,2 millones de barriles. La combinación menor producción podría deberse al feriado de semana santa, mientras que la reducción del stock se relaciona con los masivos desplazamientos por la misma festividad. La expectativa de los operadores para mañana es de 750.000 a 1.200.000 toneladas de ventas netas para exportación.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	141	0.49
	Julio-2016	142	0.30
	Setiembre-2016	143	0.20
	Diciembre-2016	146	0.20

Informa estima que Argentina cosechara 27,5MT de maíz, 500.000 kilos por encima de la previsión anterior, mientras que Brasil llegaría a 87,5MT, mayor a los 87,1MT anteriormente estimado. El USDA proyectó 27,0 y 84,0MT en su informe de Marzo.

Los exportadores en Rosario pagaron entre 2.200 a 2.250 pesos por tonelada de maíz. Los acuerdos para entregar en Mayo se pactaron en 150\$/t. Los precios para Junio estuvieron en 145\$/t y Julio a Setiembre en 140\$/t. No hubo actividad en Rofex y el maíz Julio se ajustó en 147\$/t. En Coopavel el maíz continuó en 36,50R\$/bolsa. En Paranagua acuerdos para Setiembre se cotizaron en 33,0R\$/bolsa, una ganancia de 5,43%. En el mercado de futuros de San Pablos los contratos de maíz cerraron en baja. Mayo se ajustó en 45,97R\$/bolsa (-0,71%).

DERAL informó que el 87% de las 424.000 hectáreas de maíz de zafra ya ha sido cosechada, mientras que la zafrinha, que se proyecta en 2,15MHa ya ha sido sembrada en un 99%. El 94% del cultivo se encuentra en buen estado y 5% en un estado medio, con el 39% en floración y 16% fructificación.

Los futuros de trigo tuvieron una fuerte caída debido a los datos del informe de estado de los cultivos. Este informe se da a conocer luego del cierre del mercado, por lo cual su efecto se refleja en las operaciones del día siguiente. El USDA informó que el 59% del trigo de invierno estaba en condición buena a excelente, por encima del 54% esperado por los operadores y muy por encima del promedio de 42% registrado a la misma altura durante las últimas 5 campañas. Las proyecciones para mañana están entre 200.000 a 500.000 toneladas de ventas netas para exportación. El oficial del USDA informó que Marruecos se convertirá en un importante importador de trigo debido a la sequía que



afecta al país. Estima que las importaciones crecerán 54% hasta cerca de 4,0MT: La cosecha local sería de 3,7MT, cerca de la mitad de lo levantado un año atrás.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	169	(4.50)
	Julio-2016	174	(4.68)
	Setiembre-2016	179	(4.68)
	Diciembre-2016	186	(4.68)

No hubo mayores cambios en el mercado físico del trigo en Rosario. Los exportadores pagaban 150\$/t para las entregas en Mayo y 155\$/t para Junio. Tampoco hubo variaciones para el trigo con proteína 10.5% y PH 78, que continuaron en 180\$/t. No hubo intercambio en Rofex. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná cerró con una ligera alza del 0,9% en moneda local, mientras que en dólares fue superior, 1,5%. El precio final fue de 766R\$ y en dólares en 211\$/t. El precio medio en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo similar comportamiento diferente, cerrando con pérdidas. El precio local final fue 651R\$/t (-1,8%) y 179\$/t (+1,2%).

En Paraná, DERAL estima que se sembraran 1,2MHa de trigo en esta zafra que será 10% menor a la del año pasado. Al igual que en el 2015, en el presente habrá una nueva disminución en la superficie del trigo pero debido a factores diferentes. En la zafra pasada el principal motivo fue en los bajos precios, mientras que en el presente tienen mayor preponderancia por un lado el precio del maíz y la falta de interés de los molinos. El factor precio muestra que el precio del trigo debería ser 1,8 veces mayor que el del maíz para justificar su siembra. Actualmente está en 1,2 favoreciendo al maíz. Por lo tanto el trigo ocupará áreas donde el maíz por limitaciones climáticas no podrá ser sembrado. Con 1,2MHa sembradas el potencial productivo será de 3,6MT.

Indicadores de trigo y maíz para Paraná en Marzo 2016			
Items	2015	2014	Variación
Costos variables medios (R\$/bolsa)	34.79	40.86	17%
Precio de trigo (R\$/bolsa)	30.66	38.96	27%
Precio de maíz (R\$/bolsa)	20.8	32.43	56%
Relación de precios trigo/maíz	1.5	1.2	-20%
Superficie de trigo (Mill de hectáreas)	1.34	1.2	-11%
Producción de trigo (Mill de toneladas)	3.27	3.6	10%
Segunda siembra de maíz (Mill de hectáreas)	1.93	2.15	11%

Fuente: DERAL

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** terminaron con ganancias en la fecha, llegando a su máximo en dos meses apoyados por las ganancias en la soja y el aceite en Chicago. Los operadores



informaron que la demanda tanto de industriales y exportadores fue intensa este miércoles. Igualmente las compras basadas en aspectos técnicos fueron intensas debido a que el producto se aproximaba a su nivel de resistencia. Sin embargo el dólar canadiense fue un factor limitante debido a su apreciación.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	483	2.20
	Julio-2016	488	2.00
	Noviembre-2016	486	1.80
	Enero-2017	491	2.00

El aceite de palma tuvo una fuerte caída (-1,31%) ajustándose en 2.708 ringgit por tonelada, mientras que en dólares subió de 697 a 698\$/t, debido a una apreciación de la moneda local. Toma de ganancias llevó al producto a terreno negativo, a más del posicionamiento de los operadores de cara al anuncio de stocks que se dará el próximo lunes. En Europa la colza también tuvo un cierre negativo luego de finalizar sin cambios en la víspera. El futuro Mayo se ajustó en 368 euros por tonelada, una diferencia de -1,25 euros.

El **arroz** cerró en baja mientras el mercado espera los resultados de la licitación de Iraq. Si bien las posibilidades de que EEUU se adjudicó con una parte de la compra, se tiene la esperanza que si Iraq tiene urgencia por acceder al producto las chances de aquel país se incrementan. A la par surgieron también noticias que Iraq suspendió la licitación para recurrir a negociaciones directas con los países. Esto de confirmarse disminuye las posibilidades de los Estados Unidos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	215	(1.10)
	Julio-2016	221	(0.88)
	Setiembre-2016	225	(0.66)
	Noviembre-2016	229	(0.66)

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo una caída de 34 centavos cerrando en 39,15R\$/bolsa, igual a 217\$/t, una suba de 1,40\$/t. En su boletín semanal CEPEA informó que la cosecha está lenta en Rio Grande do Sul. En el mercado los industriales muestran poco interés en compras ya que aún trabajan con stocks del año pasado. Por su lado los agricultores están más concentrados en la cosecha que en la comercialización. El precio del arroz se mantiene en el nivel de 39R4/bolsa desde la semana santa.



Los futuros de **algodón** cerraron en baja a pesar de la leve caída del dólar. Los contratos terminaron entre -15 y -21 puntos. El contrato Mayo se ajustó en 58,75\$/libra, mientras que Diciembre finalizó en 58,12\$/libra. El oficial del USDA en Bangladesh estima que las importaciones de algodón de este país llegaran a 5,8 millones de fardos, contra los 5,75 millones de la zafra anterior. Bangladesh será el principal importador de algodón a nivel global estima el USDA, por encima incluso de Vietnam (5,2 millones) y China (5,0 millones). Para mañana se espera que el USDA informe de ventas entre 75,000 a 115,000 fardos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,657	(11.89)
	Julio-2016	4,630	(16.65)
	Octubre-2016	4,622	(12.68)
	Diciembre-2016	4,607	(16.65)

En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 57,04\$/libra (ayer en 57,08\$/libra), mientras que el precio del fardo se mantuvo en 274\$/fardo. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada sin cambios en 67,00.

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 200 puntos, logrando recuperarse de su mínimo que estuvo cerca de -400 puntos. El petróleo tuvo una jornada positiva con altas ganancias. El Brent ganó 5,20% cotizándose al cierre en 39,84\$/barril, mientras que el WTI se ajustó en 37,75\$/barril, una suba de 5,18%.

Ayer el real fue la única moneda que cerró con pérdidas, mientras las demás se valorizaron frente al dólar. En la fecha fue lo opuesto. El real recuperó casi 1% de su valor frente al dólar mientras las restantes se desvalorizaron en diferentes magnitudes.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 6-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.68	3.65	(0.03)	-0.90%
Peso argentino	14.68	14.69	0.01	0.07%
Guarani	5,562	5,572	10.44	0.19%
Peso uruguayo	31.24	31.36	0.12	0.39%

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	94.44	(0.20)
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	39.84	1.97
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	37.75	1.86

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	295	(0.88)
	Julio-2016	298	(0.77)
	Agosto-2016	300	(0.77)
	Setiembre-2016	301	(0.99)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	755	5.95
	Julio-2016	761	5.95
	Agosto-2016	763	6.17
	Setiembre-2016	766	6.17

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	170	(4.04)
	Julio-2016	173	(4.04)
	Setiembre-2016	176	(3.95)
	Diciembre-2016	182	(3.77)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	190	(3.03)
	Julio-2016	193	(2.94)
	Setiembre-2016	197	(2.66)
	Diciembre-2016	201	(2.57)

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