



Viernes 8 de abril 2016: Cierre positivo en la mayoría de los productos de nuestro interés cotizados en las Bolsas. La suba del real, que llegó a superar el 2% dio soporte a la soja en Chicago. El maíz, en una jornada tranquila logró sumar levemente a su cotización, mientras que el trigo subió ante la acción de compradores que aprovecharon los precios bajos y de cobertura de posiciones vendidas. El arroz y algodón igualmente tuvieron ganancias. El petróleo cerró con ganancias. El índice de *commodities* CRB ganó 2,52% cerrando en 171,0406.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron con importantes ganancias en la fecha. La cotización del dólar y de la harina, que lideró al complejo, fueron los principales factores de la suba. Igualmente fueron de importancia las fuertes compras por parte de los fondos especulativos ante noticias de una menor producción en Argentina por las excesivas lluvias caídas en la semana. El contrato Mayo cerró en 917\$/b mientras que Noviembre lo hizo en 931\$/b. En el balance semanal solamente la harina tuvo un cierre positivo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Mayo-2016	337	4.50	(0.55)	-0.16%
	Julio-2016	340	4.50	(0.37)	-0.11%
	Agosto-2016	341	4.32	(0.37)	-0.11%
	Setiembre-2016	341	4.23	(0.28)	-0.08%

En Rio Grande do Sul, EMATER informó que la cosecha de soja llegó al 75% del área sembrada favorecida por las condiciones climáticas ideales. El rendimiento está entre 3.600 a 4.200 kg/ha, con la media en 3.000 kg. En la semana pasada el precio medio al agricultor estuvo en 68,5R\$/bolsa. Por su lado IMEA informó que la cosecha de soja en Mato Grosso pasó el 97% y es similar al avance del año pasado. El rendimiento promedio está en 2.846kg/ha (47,44 bolsa/ha), que es inferior al del año pasado cuando se llegó a 3.127kg/ha (52,12 bolsa/ha).

Según la Bolsa de Cereales de Buenos Aires la cosecha de soja ha llegado al 14% de la superficie estimada. Se mantiene la proyección de cosechar 60,0MT. En la zona núcleo ha caído cerca de 100 mm en estos últimos días, los cuales de acuerdo al informe semanal de la BCR ocasionarían pérdidas de peso en granos, deterioro de la calidad, enfermedades, apertura de vainas y caída de granos en la soja que este muy madura. En la zona núcleo ya se ha cosechado el 37% de la superficie sembrada con soja de primera.

En Rosario el precio de la soja disponible estuvo en 3.200 pesos por toneladas llegando incluso a 3.300 pesos. La gran competencia que se ve por el grano en el mercado físico se pudo evidenciar en el acuerdo para entrega en Julio que se pactó con pago adelantado



en 3.400 pesos por tonelada. Los acuerdos para Mayo se ubicaron en 220\$/t llegando a 240\$/t para Noviembre. En Rofex, el contrato Mayo se ajustó en 222,5\$/t.

Los precios en los dos lugares de referencia que utilizamos en Brasil, Coopavel/Cascavel y el Puerto de Paranagua, permanecieron sin cambios respecto a la víspera. En Coopavel se pagaba 64,00R\$/bolsa y en Paranagua tanto el disponible como para Mayo se cotizaba en 77,0R\$/bolsa. En el mercado de futuros de San Pablo el contrato de soja Mayo se ajustó al alza 20,52\$/bolsa (1,33%).

El futuro de **maíz** sumó su sexto día de ganancias, en esta ocasión favorecido por cobertura de posiciones vendidas ante la posibilidad de que la superficie sembrada en EEUU sea menor a las proyecciones oficiales, lo que haría que el precio suba. La cotización del dólar y del petróleo dio soporte adicional al cereal. En el balance semanal el maíz acumuló 3,25\$/t de ganancias.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Maíz	Mayo-2016	143	0.30	3.25	2.33%
	Julio-2016	144	0.39	2.85	2.03%
	Setiembre-2016	145	0.39	2.46	1.73%
	Diciembre-2016	148	0.30	2.07	1.42%

Al igual que con la soja, las lluvias atrasan la cosecha de maíz en Argentina, que hasta el momento ha cubierto el 18% de la superficie destinada a grano comercial. Se mantiene la proyección de 25,0MT de producción. En la zona núcleo la cosecha avanzó poco debido a que los agricultores priorizan la soja. Se ha cubierto hasta ahora el 58% de la superficie sembrada con un rendimiento de 6.300kg/ha.

EMATER/RS informó que la cosecha de maíz para grano ha llegado 75% con rendimiento de 6.300 kg/ha. El maíz para ensilaje se ha cosechado en un 80% con rendimiento de 36.600 kg/ha de masa verde. En la semana el precio del maíz estuvo en 40,33R\$/bolsa, una suba de 4,7%. En Mato Grosso ha finalizado la siembra de maíz con una cobertura de 3.486.042 hectáreas.

En Rosario, las entregas cercanas se pactaron en 2.300 pesos por toneladas, que subieron a 2.400 pesos con entregas hasta el 15 de abril próximos. Los valores para Mayo estuvieron en 152\$/t, cayendo a 147\$/t para Junio y Julio. En Rofex no hubo operaciones con maíz. En Coopavel el maíz continuó en 36,50R\$/bolsa. Igualmente, en Paranagua acuerdos para Setiembre permanecieron en 34,0R\$/bolsa. En el mercado de futuros de San Pablo los contratos de maíz cerraron en alza. Mayo se ajustó en 46,60\$/bolsa (+0,67%), Julio en 39,15R\$/bolsa (+1,16%) y Setiembre en 36,80R\$/bolsas (+0,82%).



El agregado del USDA en Argentina proyecta que la producción de maíz en ese país para la próxima zafra (2016/2017) llegará a 31,5MT, mientras que la de Brasil alcanzará 86,0MT. En ambos casos, el dato está por encima de la producción oficial del USDA estimada para este año, que Argentina es de 27,0MT y en Brasil de 84,0MT.

Los futuros de **trigo** subieron favorecidos por las condiciones secas en las planicies de EEUU y cobertura de posiciones cortas por parte de los fondos especulativos, quienes de este modo se protegen ante a la probabilidad de incremento del precio. Las coberturas cortas apuestan a la caída del precio. Un dólar débil en la jornada brindó apoyo adicional. El trigo en los tres mercados de referencia tuvo un balance semanal negativo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	169	2.11	(6.52)	-3.72%
	Julio-2016	173	1.93	(6.52)	-3.63%
	Setiembre-2016	178	1.75	(6.52)	-3.53%
	Diciembre-2016	185	1.56	(6.71)	-3.49%

En Rosario, el trigo para exportación se cotizaba en 155\$/t para entrega en Mayo que llegó a 157\$/t para entrega en Junio. En la fecha no hubo ofertas para trigos con exigencias de calidad. En Rofex no hubo operaciones con trigo. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná cerró con baja en moneda local igual a -1,0% hasta 760R\$/t, mientras que en dólares subió 1,4% y cerrando en 211\$/t. En el balance semanal la cotización disminuyó 1,33% en reales y 2,27% en dólares. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) se mantuvo sin cambios en reales, pero subió 2,4% en dólares hasta 185\$/t. En el balance semanal ganó 0.13% en reales y perdió 0,82% en dólares.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá cerraron con pérdidas afectados negativamente por las caídas del aceite de palma y de soja. La apreciación de la moneda local también contribuyó negativamente, al cual se le sumó la venta firme por parte de los agricultores. La ganancia de la soja en parte amortiguó la caída. La canola logró sumar 1C\$ a su cotización en la semana.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal	
Canola	Mayo-2016	480	(2.10)	1.00	0.21%
	Julio-2016	486	(1.50)	0.50	0.10%
	Noviembre-2016	483	(1.40)	(1.30)	-0.27%
	Enero-2017	488	(1.20)	1.20	0.25%

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Nuevamente hubo pérdidas en los futuros de aceite de palma. En esta ocasión fue del 1,20%, llevando el acumulado semanal a -2,63%. El producto se ajustó a 2.664 ringgit por tonelada. En dólares el resultado fue una caída de 3\$ hasta 680\$/t. En el balance semanal la cotización en dólares fue -3,24%. Los operadores tomaron ganancias de cara al informe oficial sobre existencias que se dará a conocer el próximo lunes (Domingo en Paraguay). Una encuesta de Thomson Reuters muestra que se espera una reducción por debajo de los 2,0 millones de toneladas que sería en términos relativos una caída del 10,3%. Desde el 5 de abril las exportaciones de aceite de palma están sujetas a un arancel lo cual disminuirá el ritmo de exportación indicaron operadores del Bursa. En Europa la colza se recuperó, sumando un euro para ajustarse en 369 euros por tonelada, lo que permitió que el balance semanal fuera marginalmente positivo en 0,20%.

Los futuros de **arroz** subieron este viernes debido a los buenos datos de ventas para exportación del viernes. Igualmente hay confianza que Iraq adjudique al menos parte de la licitación a EEUU debido a que el Secretario de Estado norteamericano está de visita en Bagdad. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo Cerró terminó la semana en 384\$/t, dos dólares por debajo el valor del viernes pasado, tres al de un mes atrás y 28 dólares menor al del año pasado. El arroz en el saldo semanal logró sumar 4,19\$/t debido principalmente a las ganancias de ayer y hoy.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Mayo-2016	219	2.20	4.19	1.95%
	Julio-2016	225	2.43	4.41	2.00%
	Setiembre-2016	230	2.20	4.85	2.16%
	Noviembre-2016	233	2.20	4.63	2.03%

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo una leve caída de 3 centavos de real y se ajustó en 39,60R\$/bolsa, similar al cierre del viernes pasado. En dólares ganó 5,0\$ o 2,33% hasta 220\$/t. En el balance semanal la cotización en dólares cayó 1%. EMATER/RS informó que la cosecha de arroz en Rio Grande do Sul se ve favorecida por el clima seco y caluroso. Se ha cosechado el 45% de la superficie estimada con un rendimiento medio de 7.600 kg/ha, que en ciertos casos puntuales ha sobrepasado los 8.000 kg/ha. El precio de venta en la semana ha estado alrededor de 40,35R\$/bolsa, una suba de 0,12% respecto a la semana pasada.

Los futuros de **algodón** se ajustaron entre 63 y 104 puntos por encima del cierre de ayer, nuevamente liderados por el contrato Mayo, que ganó 87 puntos en comparación al viernes pasado. En la fecha Mayo se ajustó en 60,07\$/libra y Junio en 59,56\$/libra. Los futuros encontraron soporte en el informe mensual del Consejo Consultivo Internacional del Algodón (ICAC) que proyecta una menor producción en el ciclo



2016/2017. Estima una producción de 19,3MT, un millón por debajo del logrado en el 2015/2016. El algodón al igual que el arroz los cierres positivos de los dos últimos días le permitieron finalizar la semana con ganancias.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Mayo-2016	4,762	82.44	68.96	1.47%
	Julio-2016	4,721	78.48	57.07	1.22%
	Octubre-2016	4,700	62.62	38.05	0.82%
	Diciembre-2016	4,664	49.94	45.98	1.00%

En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 57,06\$/libra (ayer 56,86\$/libra), mientras que el precio del fardo subió a 274 desde 274\$/fardo. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 0,25 en 67,25.

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 terminó con una caída de 252 puntos. El petróleo cerró con una suba de 6,37% en el Brent, que superó los 40 dólares llegando a ajustarse en la posición Mayo en 41,94\$/barril. El WTI igualmente sumó 6,60% a su cotización llegando a centavos de los 40\$/barril. El contrato Mayo se ajustó en 39,72\$/barril. El índice dólar se redujo 360 puntos en la semana. El petróleo tuvo una semana de ganancias, con el Brent sumando 3,27\$/barril y el WTI 2,93\$/barril.

Al cierre de la semana Brasil apreció su moneda en 2,60%, impactando incluso en la cotización de la soja en Chicago. En Argentina y Uruguay las monedas igualmente se apreciaron pero en menor magnitud. Paraguay fue el único de los cuatro que vio su moneda fortalecerse frente al dólar. En el balance semanal todas las monedas, excepto el real, se apreciaron frente al dólar.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 8-Abril-2016 y variación semanal						
Monedas	07-abr-16	08-abr-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.69	3.60	(0.10)	-2.60%	0.04	0.98%
Peso argentino	14.53	14.43	(0.10)	-0.65%	(0.27)	-1.86%
Guarani	5,600	5,637	36.98	0.66%	(13.35)	-0.24%
Peso uruguayo	31.17	31.03	(0.14)	-0.44%	(0.82)	-2.57%

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

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

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Junio-2016	94.25	(0.25)	(0.36)	-0.39%
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	41.94	2.51	3.27	8.46%
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	39.72	2.46	2.93	7.96%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Mayo-2016	302	7.61	1.54	0.51%
	Julio-2016	304	7.39	1.10	0.36%
	Agosto-2016	306	7.17	1.10	0.36%
	Setiembre-2016	307	7.28	1.43	0.47%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Mayo-2016	748	(3.53)	(11.2)	-1.48%
	Julio-2016	754	(3.53)	(10.1)	-1.33%
	Agosto-2016	757	(3.53)	(10.1)	-1.32%
	Setiembre-2016	759	(3.31)	(9.7)	-1.26%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	169	1.19	(5.70)	-3.26%
	Julio-2016	171	0.83	(5.97)	-3.36%
	Setiembre-2016	175	0.73	(5.97)	-3.30%
	Diciembre-2016	180	0.64	(5.88)	-3.16%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	191	2.76	(2.94)	-1.51%
	Julio-2016	195	2.66	(3.12)	-1.58%
	Setiembre-2016	198	2.57	(2.94)	-1.46%
	Diciembre-2016	203	2.48	(2.76)	-1.34%