



Lunes 9 de mayo 2016: Mal inicio de semana, con el dólar en alza y su consecuente impacto negativo en los futuros, y el petróleo en baja arrastrando al algodón a terreno negativo. Los operadores se posicionaron frente al informe del USDA de la fecha con la vista puesta en el stock final de maíz, y la primera proyección del Departamento para la zafra 2016/2017. El índice de *commodities* CRB perdió 1,60% cerrando en 177,0350.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron en baja, si bien por encima de los valores mínimos del día en que se mantuvieron por gran parte de la jornada. La soja para entrega en Mayo en la cerró en 1.019\$/b, una reducción de 7,50\$, mientras que la posición Noviembre se ajustó en 1016\$/b una disminución de 6,2510\$. La relación soja/maíz llegó a 2,69, tres puntos por encima del de ayer. Mayo 2017 se ajustó en 367\$/t (999,25\$/b).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	374	(2.76)
	Julio-2016	377	(3.03)
	Agosto-2016	378	(3.03)
	Setiembre-2016	375	(2.57)

El USDA informó de un avance de la siembra del 23%, superando al 16% que es el promedio de los últimos cinco años. Las inspecciones para exportación totalizaron 111.316 toneladas que estuvo por debajo tanto del correspondiente a la semana pasada como al de un año atrás. El total acumulado del presente año se encuentra -7,4% en relación al 2015.

China importó 7,07MT de soja en el mes de Abril superando en 16% al de Marzo. El total importado fue un récord para el mes, al igual que lo fue el de Marzo. La fuerte demanda china se sostiene en el crecimiento que está nuevamente experimentando la producción porcina en ese país comentó un analista de Commerzbank. Por otro lado China planea poner en venta su stock de soja que se estima está entre 7 a 8 MT. La propuesta es de ventas semanales iguales a 100.000 toneladas, lo que llevaría a 3,7MT hasta Diciembre. La soja almacenada es de unos 3 años cuyo destino es básicamente procesamiento para producción de aceite y harina.

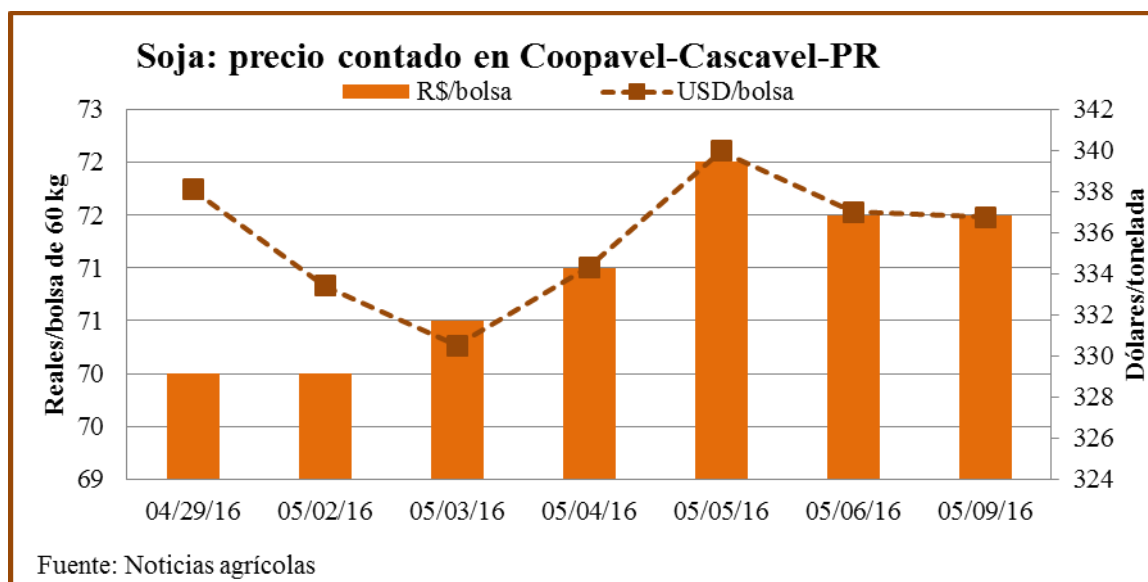
En Rosario continúa firme la demanda por la soja. Las fábricas pagaban 3.600 pesos por tonelada con descarga. Setiembre se pagó 263\$/t y Noviembre estuvo en 267\$/t. En Rofex la soja fábrica Julio se ajustó en 264,1\$/t desde los 262\$/t del viernes.

En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná el precio pagado por la soja se mantuvo sin cambios relativo al viernes en 71,50R\$/bolsa, al igual que en Paranagua



donde continuó cotizado en 84,00R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo (BM&FBOVESPA) la soja ahora comercializada es la de vencimiento en Julio que se ajustó a la baja en 22,64\$/bolsa desde los 22,81\$/bolsa del viernes.

IMEA informó que el precio de la soja en Mato Grosso tuvo una suba en la semana pasada del 4,31% debido a la baja disponibilidad del producto en el mercado local. Tal variación incluso supera a las de Chicago, a la tasa de cambio e incluso el Premium. El correspondiente a la Cooperativa Coopavel en Cascavel, Estado de Paraná se presente a continuación.



Los futuros de **maíz** cerraron en baja en la primera sesión de la semana. El USDA informó que el 64% de la superficie proyectada ya ha sido sembrada y que 27% ya ha emergido. La siembra supera en 14 puntos al promedio reciente, aunque está 5 por debajo del alcanzado un año atrás. La germinación por su lado superó en 10 puntos al promedio.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	145	(3.25)
	Julio-2016	145	(3.35)
	Setiembre-2016	146	(3.35)
	Diciembre-2016	148	(3.05)

Las inspecciones para exportación continúan por encima del millón de toneladas. Esta vez alcanzó 1,143 MT, levemente por debajo del de la pasada semana y superior al de un año atrás. De cualquier modo el ritmo de inspección de este año sigue 12% por debajo del alcanzado en esta fecha en el 2015. El USDA informó la venta de 170.000



toneladas de maíz a Japón y 120.000 toneladas a destinos no especificados. Ambos para entrega en este año comercial.

En Rosario el precio del maíz disponible se contrajo en relación a lo pagado la semana pasada. En la fecha se hicieron acuerdos a 2.700 pesos por tonelada cuando que el viernes pasado llegaron a 2.800 pesos. Contratos para entrega en Junio e incluso hasta Diciembre estuvieron en 155\$/t también menor a los del viernes. Los precios acordados para la nueva cosecha se mantuvieron en 150\$/t con entregas para para marzo, abril, junio y julio sobre Puerto Gral. San Martín. En Rofex no se realizaron operaciones 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 se mantuvo en 34R\$/bolsa. En la Bolsa de Futuros de San Pablo el maíz se ajustó a la baja en el contrato Mayo, próximo a vencer siguiendo la tendencia de Chicago. Por su lado los contratos de Julio ganaron 45,00 centavos de real y se ajustaron en 45,75R\$/bolsa, mientras que Setiembre lo hizo en 41,65R\$/bolsa una suba de 25 centavos. Coyunturalmente estos dos contratos responden más a la situación interna de Brasil respecto a la oferta del cereal ante que a los movimientos en Chicago.

En su boletín seminal, IMEA informó que su indicador de precio de maíz cerró con un alza de 4,34% motivado principalmente por las cotizaciones en la Bolsa de San Pablo y la escasez del producto en el mercado local. En la Bolsa, el contrato Julio cerró la semana pasada con una ganancia de 3,94% debido a la incertidumbre sobre la cosecha del maíz zafrinha.

Los futuros de **trigo** cerraron la sesión con pérdidas. El USDA informó que 57% del trigo de invierno ya espigó, 13 puntos por encima del promedio reciente. El 62% del trigo de invierno está en buenas a excelentes condiciones, un punto mejor que la semana pasada pero bien lejos del 44% del año pasado. El trigo de primavera ya cubrió el 77% del área estimada para la presente zafra, esto es 26 puntos mayor al avance promedio. El 39% el trigo de primavera ya ha emergido, cuando que el promedio histórico es de 25%. Las inspecciones para exportación totalizaron 497.119 toneladas superior tanto al de la semana pasada como el del año anterior. De cualquier modo el acumulado de este año sigue 12% detrás del alcanzado un año atrás.

Los precios de trigo en Rosario destinados a la exportación se mantuvieron sin cambios en \$ 2.300/ton. Lo mismo se aplicó al cereal con proteína 10,5% y PH 78 que se pagó 190\$/t. En las posiciones diferidas hubo variaciones. Junio cayó a 165\$/t que se mantuvo para Diciembre y Enero. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ –



Estado de Paraná cedió 1,92 R\$ cerrando en 769R\$/t, mientras que en dólares cayó 1,0% igual a 2,29\$ hasta 218\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blando) tuvo una suba de 9,92R\$ o 1,5% hasta 683R\$/t, mientras que en dólares subió desde 192\$ a 194\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	159	(2.66)
	Julio-2016	164	(2.66)
	Setiembre-2016	170	(2.48)
	Diciembre-2016	179	(2.48)

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** cerraron mixtos, con los contratos más cercanos empujados al alza por la debilidad de la moneda local, mientras que el comportamiento del complejo sojero de Chicago impactó en la caída de las posiciones más diferidas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	511	5.60
	Julio-2016	516	5.60
	Noviembre-2016	507	0.60
	Enero-2017	509	(0.90)

En el Bursa de Malasia el **aceite de palma** inicio la semana dando continuidad a la suba que arranco el miércoles pasado. En la fecha sumó 1,37% o 36,0 ringgit a la cotización del contrato con vencimiento en Junio, que lo llevó a ajustarse en 2,673 ringgit por tonelada. En dólares subió desde 661 a 659\$/t. En Europa, la **colza** sumo medio euro hasta 364,255 euros por tonelada, igual 0,14% de aumento.

Los futuros de arroz en Chicago sintieron el impacto de la baja en los demás productos agrícolas y cerraron con pérdidas en la sesión de la fecha.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	242	(4.85)
	Julio-2016	247	(4.19)
	Setiembre-2016	252	(3.53)
	Noviembre-2016	254	(3.53)

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS perdió 18 centavos de real hasta 41,01R\$/bolsa igual a una reducción de 0,44%, mientras que en dólares paso de 236 a 233\$/t. En el balance semanal, el indicador ganó 1,13% en moneda local, igual a 46 centavos de real por bolsa de 50 kg, mientras que en dólares cedió 1,36% o 3,20\$/t.



Los contratos de futuros de **algodón** más próximos cayeron entre 23 y 50 puntos. Los futuros de algodón tienen ahora al contrato Julio como el más próximo, que se ajustó en 61,63\$/libra, mientras que Diciembre finalizó en 61,04\$/libra. En su primera sesión como contrato líder, Julio marcó un valor mínimo no alcanzado desde Abril del año pasado.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Julio-2016	4,862	(39.63)
	Octubre-2016	4,886	(37.26)
	Diciembre-2016	4,839	(26.16)
	Marzo-2017	4,869	(22.99)

La caída del petróleo fue un factor de peso en la cotización del textil, ya que vuelve más barato la fabricación de las fibras sintética principal competencia del algodón. Igualmente la firmeza del dólar aportó lo suyo; de hecho cualquier suba de esta moneda es negativa para las exportaciones de EEUU. El USDA informó que se ha sembrado el 26% del área estimada de algodón para la presente zafra en EEUU, avance que está en línea con el promedio reciente. El avance intersemanal fue de 10 puntos porcentuales.

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 100 puntos (0,10) hasta 69,75. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 59,77\$/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 287\$/fardo.

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 se fortaleció sumando 232 puntos a su cotización lo que lo llevó a cerrar en 94,115. El petróleo estuvo en baja, con el Brent perdiendo 3,84% o 1,74\$ hasta 43,63\$/barril. Por su lado el WTI perdió 2,73% o 1,22\$ ajustándose en 43,44\$/barril.

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	94.12	0.23
Petroleo Brent (\$/barril)	Junio-2016	43.63	(1.74)
Petroleo WTI (\$/barril)	Mayo-2016	43.44	(1.22)

En el inicio de la semana el dólar se fortaleció en Brasil y Uruguay, mientras que en Paraguay y Argentina tuvo un cierre negativo. El real luego del anuncio de la anulación de la votación para el procesamiento a la Presidente Dilma Rousseff cayó abruptamente hasta 5%, pero logro recuperarse y ceder tan solo 0,54%.

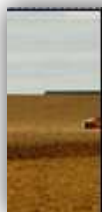


Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 9-Mayo-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.51	3.52	0.02	0.54%
Peso argentino	14.24	14.22	(0.01)	-0.08%
Guarani	5,611	5,598	(13.75)	-0.25%
Peso uruguayo	31.57	31.66	0.10	0.30%

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

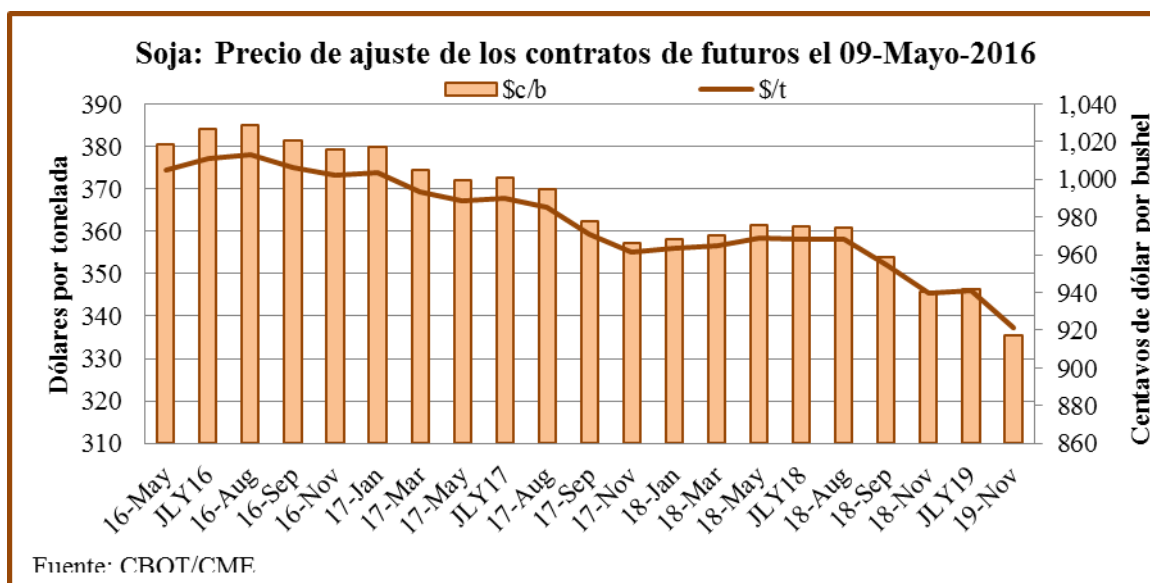
Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

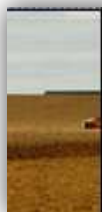


Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	375	(1.10)
	Julio-2016	374	(3.42)
	Agosto-2016	373	(3.09)
	Setiembre-2016	372	(2.54)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	717	(5.95)
	Julio-2016	724	(5.07)
	Agosto-2016	726	(5.07)
	Setiembre-2016	729	(5.07)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	164	(2.30)
	Julio-2016	168	(2.66)
	Setiembre-2016	172	(2.66)
	Diciembre-2016	178	(2.30)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	194	(0.73)
	Julio-2016	195	(1.75)
	Setiembre-2016	198	(1.84)
	Diciembre-2016	202	(1.38)





SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

