



Martes 12 de abril de 2016: Día de informe de oferta y demanda que mas bien tuvo influencia marginal en la cotización de los productos. El mercado externo impactó con mayor fuerza en la cotización que los aspectos fundamentales derivados del informe. En la soja la devaluación del dólar en Brasil y la posible merma en Argentina fueron factores alcistas. El dólar y el petróleo influyeron en el trigo y el maíz, mientras que la caída en el aceite de palma arrastró a la canola y al aceite de soja. El algodón respondió al informe del USDA no así el arroz. El índice de *commodities* CRB ganó 2,13% cerrando en 175,4862, siendo este su tercer día consecutivo de cierres positivos.

Soja, trigo y maíz

La **soja** cerró con leves ganancias luego de reaccionar a la baja al informe del USDA. En la última parte de la sesión repuntó y logró superar el precio de ajuste de la víspera. El contrato Mayo se ajustó en 936\$/bushel y Noviembre en 948\$/bushel. El informe fue positivo en el hecho que elevó la proyección de importación de soja desde China, incremento las exportaciones con lo cual las existencias finales cayeron. En nuestra región aumentó la producción de Argentina y disminuyó sus exportaciones, mientras que para Brasil el cambio principal fue el aumento en las exportaciones. Luego de varios informes, el USDA modificó datos para Paraguay. En el presente informe, redujo el uso local de producción, sin variar el procesamiento, y duplicó las existencias al final de la temporada. A nivel global disminuye la producción, aumenta las exportaciones y baja el stock final. La soja en Chicago recibe apoyo adicional en el debilitamiento del dólar en Brasil y la posibilidad de reducción en la producción y por sobre todo calidad en Argentina debido a las lluvias constantes y torrenciales.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	344	2.94
	Julio-2016	347	2.94
	Agosto-2016	348	2.85
	Setiembre-2016	348	2.76

Siguen los precios elevados en el mercado disponible de Rosario ante la gran presión compradora y la escasa oferta. El precio de las fábricas estuvo en el rango 3.250 a 3.400 pesos por tonelada con descarga inmediata o en el muy corto plazo. Las posiciones diferidas se pactaron en 238\$/t para Setiembre (ayer 235\$/t), mientras que para Noviembre fuer 243\$/t (ayer 242\$/t). En Rofex los futuros Abril se ajustaron en 230,1\$/t (ayer 226,80\$/t) y Mayo subió a 230\$/t (ayer 228\$/t).

En Coopavel/Cascavel la soja subió 0,78% hasta 63,50R\$/bolsa, mientras que en Paranagua la suba fue de 5,48% hasta 77,0R\$/bolsa tanto en el disponible como en el



compromiso de entrega para Mayo. En BOVESPA, la Bolsa de San Pablo, la soja para Mayo se apreció 0,87% pasando de 20,78 a 20,96\$/bolsa.

Soja: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)						
Items	USDA		IGC		FAO-AMIS	
	2014/2015	2015/2016	2015/2016	2016/2017	2014/2015	2015/2016
Producción	320	320	323	320	320	320
Oferta	503	528	360	360	352	366
Uso	300	316	321	327	303	318
Comercio	126	132	129	133	127	132
Stock final	78	79	39	33	45	48
Fuente: USDA informe 12-04-16; IGC informe 1-04-16; FAO Abril-2016						

El **maíz** cerró con ganancias, la mayor en el presente año. Al igual que la soja los precios repuntaron en una atropellada casi al cierre de la sesión. Los precios se vieron favorecidos por la suba del petróleo, y la cobertura de posiciones cortas luego que los precios subieran, antes de caer que es lo que se busca al tomar una posición corta. La relación soja/maíz bajo a 2,53, menor al de la víspera por el mayor aumento en el futuro maíz. El informe del USDA aumentó las existencias finales tanto de EEUU como las mundiales, que ahora estarán en 47,29MT y 208,91 respectivamente. La producción de Argentina aumento a 28MT mientras que la de Brasil se mantuvo sin cambios. Las exportaciones de Argentina se incrementaron 2MT y las de Brasil no variaron.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	143	2.36
	Julio-2016	144	2.26
	Setiembre-2016	145	2.17
	Diciembre-2016	147	2.17

En Rosario, el maíz con destino a exportación se pagaba 2.300 pesos por tonelada con descarga hasta el miércoles de la próxima semana. Algunas operaciones se hicieron entre 2.350 a 2.400 pesos por tonelada. Las posiciones diferidas se pactaron a precios superiores a los de ayer. Junio llegó a 147\$/t (ayer en 145\$/t), Julio, Agosto y Setiembre se acordaron en 150\$/t, cuando que ayer desde Junio en adelante se acordó en 145\$/t. En Rofex no hubo operaciones.

No hubo cambios en la cotización del maíz en los dos mercados que utilizamos de referencia. En Coopavel/Cascavel, el maíz se mantuvo en 36,50R\$/bolsa, y en el Puerto de Paranagua en 32,00R\$/bolsa. En BOVESPA, la Bolsa de San Pablo, el maíz, al contrario de Chicago, tuvo pérdidas al cierre de la jornada. El contrato para entrega en



Mayo se ajustó a 46,35R\$/bolsa (-1,55%), Julio a 38,80R\$/bolsa (-1,90%) y Setiembre a 36,44R\$/bolsa (-1,54%).

Maíz: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)						
Items	USDA		IGC		FAO-AMIS	
	2014/2015	2015/2016	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017
Producción	1,013	972	972	993	1,002	1,014
Oferta	1,311	1,310	1,179	1,199	1,219	1,230
Uso	980	971	973	991	1,002	1,024
Comercio	142	122	127	125	129	129
Stock final	208	209	206	208	216	205
Fuente: USDA informe 12-04-16; IGC informe 1-04-16; FAO Abril-2016						

El **trigo** cerró con ganancias a pesar que el informe del USDA mostró que los stocks mundiales y de EEUU siguen subiendo y ahora quedan en 239,26MT y 26,56MT respectivamente. La suba de los contratos se ve favorecida por el pronunciado debilitamiento del dólar. Egipto adjudicó a Rumania 175.000 toneladas y a Ucrania 120.000 toneladas en su última licitación a un precio de 192,1\$/t flete incluido. La entrega se pactó para el periodo entre el 21 y 31 de Mayo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	164	1.29
	Julio-2016	168	1.19
	Setiembre-2016	173	1.10
	Diciembre-2016	181	1.01

CEPEA de Brasil informó que las importaciones de trigo crecieron con fuerza entre Febrero y Marzo, debido a la desvalorización del dólar y la baja oferta local de calidad. Según Secretaria de Comercio Exterior (SECEX) se importaron 635.000 toneladas, de las cuales 112.400 toneladas fueron de origen paraguayano y 465.000 de origen argentino.

El trigo en Rosario, sin descarga, se pagó 2.100 pesos por tonelada, sin cambios respecto a la víspera. Las posiciones diferidas subieron para Mayo, que se pactó en 158\$/t (ayer en 155\$/t), mientras que Junio permaneció en 157\$/t. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná cerró con ganancias en moneda local pasando de 767a 771R\$/t, una suba de 0,5%. En dólares permaneció prácticamente sin cambios en 219\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) gano 1% en moneda local cerrando a 676R\$/t, mientras que en dólares ganó 77 centavos hasta 193\$/t.



Trigo: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)						
Items	USDA		IGC		FAO-AMIS	
	2014/2015	2015/2016	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017
Producción	715	733	734	713	733	713
Oferta	1,050	1,108	934	927	93	917
Uso	698	709	720	716	724	723
Comercio	166	163	154	153	152	153
Stock final	194	239	214	211	204	194
Fuente: USDA informe 12-04-16; IGC informe 1-04-16; FAO Abril-2016						

Canola, algodón y arroz

La **canola** cerró en baja debido al fortalecimiento de la moneda local y la caída en el aceite de soja de Chicago. Igualmente, las fuertes pérdidas en el aceite de palma impactaron negativamente en el producto. El futuro de aceite de palma cerró nuevamente en rojo en 2.638 ringgit por tonelada o -1,09%, mientras que en dólares la reducción fue de dos dólares hasta 685\$/t. En Europa, la colza sumó 0,75 euros a su cotización hasta 367 euros por tonelada recuperando parte de la caída de ayer.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	474	(5.70)
	Julio-2016	480	(5.80)
	Noviembre-2016	478	(4.90)
	Enero-2017	483	(5.50)

Los futuros de **arroz** cerraron con pérdidas como una reacción al informe de condición de los cultivos del USDA dado a conocer ayer luego del cierre del mercado. El informe mostró avances en la siembra del cereal superior al año pasado y al promedio reciente. Los futuros se mostraron inmunes a los datos bajistas del informe de oferta y demanda del USDA, de menor oferta y reducción en las exportaciones, dando mayor peso a la caída proyectada en el precio promedio en finca que se redujo en relación al informe anterior.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	216	(1.32)
	Julio-2016	222	(1.32)
	Setiembre-2016	226	(1.32)
	Noviembre-2016	229	(1.54)

El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 384\$/t sin cambios respecto a la



víspera. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS tuvo una pérdida de 0,28% en reales cerrando en 39,59R\$/bolsa igual a 225\$/t. La variación en dólares fue también negativa de 1,80\$ o -0,79%.

Arroz: balance de oferta y demanda (Mill toneladas)						
Items	USDA		IGC		FAO-AMIS	
	2014/2015	2015/2016	2015/2016	2016/2017	2015/2016	2016/2017
Producción	479	471	473	485	490	495
Oferta	627	614	482	582	664	664
Uso	483	484	485	489	496	503
Comercio	44	42	42	42	45	44
Stock final	104	90	97	93	169	164
Fuente: USDA informe 12-04-16; IGC informe 1-04-16; FAO Abril-2016						

Los futuros de **algodón** cerraron con ganancias luego del informe alcista del USDA en el cual se redujo tanto el stock final de EEUU como el global debido a una menor producción en línea con el informe previo del ICAC. Las ganancias estuvieron entre 156 y 248 puntos de variación en los contratos más cercanos. El contrato Mayo se ajustó en 61,51\$/libra y Julio en 60,91\$/libra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,876	63.42
	Julio-2016	4,828	53.11
	Octubre-2016	4,786	71.34
	Diciembre-2016	4,738	22.99

En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 58,76 (ayer en 58,09\$/libra), mientras que el precio del fardo subió a 282 (ayer en 279\$/fardo). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una suba de 50 puntos (0,5) hasta 68,75.

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 cerró prácticamente sin cambios en 93,95. El petróleo volvió a subir en un ambiente de incertidumbre, mientras se confirman los rumores de que Arabia Saudita y Rusia llegaron a un acuerdo para limitar la producción mundial del crudo. El domingo se reúnen en Doha para tratar el tema los mayores productores mundiales, con la ausencia de Irán e Iraq. El Brent ganó 4,34% cerrando en 44,69\$/barril y el WTI en 42,17\$/t ganando 4,48%.



La mayoría de las monedas de los países del MERCOSUR cerraron con ganancias, lideradas por el guaraní. El real interrumpió dos días de cierres negativos en los cuales acumuló 5,40% de pérdidas, en una jornada con fuerte intervención del Banco Central que se estima compró dólares por aproximadamente 8.000 millones. El peso argentino de deprecio en un 0,21%, contra un 0,55% de ayer.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 12-Abril-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.50	3.49	(0.00)	-0.03%
Peso argentino	14.51	14.54	0.03	0.21%
Guarani	5,614	5,591	(22.71)	-0.40%
Peso uruguayo	31.06	31.02	(0.05)	-0.15%

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



Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Junio-2016	93.95	0.00
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	44.69	1.86
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	42.17	1.81

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	314	5.51
	Julio-2016	317	5.62
	Agosto-2016	318	5.62
	Setiembre-2016	319	5.51
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	743	(4.63)
	Julio-2016	749	(4.85)
	Agosto-2016	751	(4.85)
	Setiembre-2016	754	(4.85)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	166	1.93
	Julio-2016	169	1.65
	Setiembre-2016	172	1.47
	Diciembre-2016	178	1.38
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Mayo-2016	190	2.30
	Julio-2016	192	2.02
	Setiembre-2016	196	1.65
	Diciembre-2016	201	1.75