



Lunes 18 de abril 2016: Los futuros de soja cerraron mixtos, con resultados negativos para Mayo, Julio y Agosto pero positivo para Noviembre, este último referencial de EEUU para la zafra. El maíz también cerró con ganancias al igual que el trigo aunque por diferentes factores. El índice de *commodities* CRB ganó 0,77% cerrando en 175,4495.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cerraron mixtos, con resultados negativos para Mayo, Julio y Agosto pero positivo para Noviembre, este último referencial de EEUU para la zafra. La entrega en Mayo en la se ajustó en 954\$/b, y Noviembre en 967\$/b. La situación en Argentina sigue favoreciendo la cotización de la oleaginosa en la Bolsa. Las inspecciones para exportación tuvieron resultados mixtos, ya que si bien fueron inferiores al de la semana pasada, superaron casi en el mismo margen al del año pasado. La diferencia con las inspecciones acumuladas del año pasado disminuyeron marginalmente hasta -7%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	351	(0.64)
	Julio-2016	354	(0.46)
	Agosto-2016	355	(0.18)
	Setiembre-2016	355	0.09

En Rosario se dispara el precio de la soja en el mercado disponible. Los precios variaron entre 3.550 pesos por tonelada con descarga hasta el sábado, mientras que para entregas más extendidas el rango estaba entre 3.350 y 3.400 pesos. La entrega de producto para Noviembre subió a 250\$/t, un dólar por encima el valor del viernes. En Rofex, la posición Noviembre se ajustó en 238\$/t, una diferencia de -1,4\$.

La cotización de la soja en Coopavel/Cascavel estuvo en 65,50R\$/bolsa, una suba de 1,55%. En Paranagua el disponible se mantuvo invariable en 79,00 R\$/bolsa, mientras que hubo ofertas para la soja a ser entregada en Marzo 2017 a 84,0R\$/bolsa. En BOVESPA, la Bolsa de San Pablo, la soja para Mayo se ajustó a la baja en 21,36\$/bolsa, una diferencia de -0,19% respecto al viernes.

Los futuros de **maíz** cerraron con ganancias en la Bolsa de Chicago tocando valores máximos de cinco meses. La expectativa de ventas de maíz a Brasil da soporte a la cotización afirmó un analista de la BCR. Las inspecciones para exportación si bien estuvo por debajo de lo inspeccionado la semana pasada siguen manteniéndose por encima del millón de toneladas. En el acumulado, la diferencia se redujo levemente en comparación con el año pasado. Al cierre de la jornada el USDA informó que la



siembra llegó al 13% (5 puntos porcentuales en relación a la semana pasada), por encima del rango esperado por los operadores y también superior al promedio reciente.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	150	0.98
	Julio-2016	152	1.18
	Setiembre-2016	151	0.98
	Diciembre-2016	154	0.79

Fuerte repunte en las transacciones del maíz en el recinto de la Bolsa de Rosario. Las entregas inmediatas se pactaron en 2.500 pesos por toneladas, sin cambios respecto al viernes. Los acuerdos para fin de mes estuvieron en 2.450 pesos, y los compromisos para Junio a Diciembre estuvieron en 155\$/t, similar al del viernes. No hubo transacciones en el mercado de futuros. El precio en el mercado físico del maíz, medido por las cotizaciones en Coopavel/Cascavel y el Puerto de Paranaguá se mantuvo sin cambios en 37,0R\$/bolsa y 34,0R\$/bolsa respectivamente. En Bovespa, el maíz se ajustó al alza cerrando el contrato Mayo en 47,52R\$/bolsa, Junio en 39,96 R\$/bolsa y Setiembre, del más comercializado, en 37,78 R\$/bolsa. Este tuvo una suba de 1,3%.

Los futuros de **trigo** en las tres bolsas de EEUU cerraron con alzas. En la semana pasada la expectativa de los operadores estaba puesta en las lluvias, cuya llegada en el fin de semana debió presionar los precios a la baja. Sin embargo el volumen caído ha sido tal que ahora se habla de un exceso de precipitación. Esto obligó a los especuladores a cubrir posiciones cortas, que apostaban a la caída del precio por la mejora en las condiciones climáticas, que al final fueron contraproducentes.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	171	2.57
	Julio-2016	175	2.66
	Setiembre-2016	180	2.57
	Diciembre-2016	188	2.66

El USDA informó que el 12% del trigo de invierno está espigando, que se encuentra por debajo del avance del año pasado y del promedio reciente. En el trigo de primavera, la siembra alcanzó el 27% del área estimada para la presente zafra. Las inspecciones para exportación superaron en más de 30% al dato de la semana pasada, pero estuvieron por debajo del ritmo del año pasado. En el acumulativo, lo inspeccionado este año sigue 13% por debajo del valor de la zafra anterior.

Poca actividad en el mercado del trigo disponible en Rosario, dado que la prioridad está en la soja y el maíz. Luego de varios días de pocos o nulos cambios, la cotización cayó a



2.100 pesos por toneladas en el disponible. Las posiciones diferidas se mantuvieron en 160\$t para el periodo Mayo a Junio próximos. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná tuvo una jornada negativa en moneda local con una pérdida de 4,32R\$ o -0,6% para cerrar en 765\$/t. En dólares igualmente fue un día negativo, promediando el producto 213\$/t, o -3,0% igual a -6,67\$. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) al igual que del de Paraná tuvo una jornada negativa. El precio promedio de la fecha fue 676R\$/t (-1,94R\$) y 188\$/t (-5,36\$).

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá se ajustaron al alza al cierre de la jornada siguiendo las ganancias del aceite de soja en Chicago y el del aceite de palma en Malasia. El cierre positivo en Europa, que se da varias horas previas al de Canadá también fue un factor alcista. La suba de la canola se ve favorecido por la suba del real en Brasil, que interrumpe las exportaciones de este país obligando a los compradores a buscar producto en otros mercados más baratos. Mayores subas en la canola fueron frenadas por la fortaleza del dólar canadiense frente a su contraparte de EEUU. Los futuros de aceite de palma iniciaron la semana con cierre positivo. El ajuste del contrato Junio fue de 1,10%, o 2.672 ringgit por tonelada. En dólares el ajuste fue en 686\$/t, una suba de 6\$ o 1,19%. En Europa la colza sumó 3,50 euros o 0,95% a su precio de cierre del viernes, quedando ajustado en 372 euros por tonelada.

Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	1.90
	Julio-2016	1.90
	Noviembre-2016	3.80
	Enero-2017	3.20

El futuro de **arroz** en Chicago se ajustó a la baja en la sesión de la fecha, cortando tres días de ganancias. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS permaneció prácticamente sin cambios especialmente en moneda local donde la variación fue de tan solo 1 centavo en relación al precio del viernes, quedando en 39,69R\$/bolsa. En dólares la diferencia, siempre negativa, fue superior. El precio al final de la jornada fue de 220\$/t, una reducción de 6\$ o -2,57%. Esta fue una de las mayores caídas en los últimos tiempos.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	226	(1.10)
	Julio-2016	232	(1.32)
	Setiembre-2016	236	(1.10)
	Noviembre-2016	239	(1.10)

Los futuros de **algodón** se ajustaron al alza entre 179 y 221 puntos. La entrega para Mayo finalizó en 62,15\$/libra, mientras que Julio cerró en 62.23\$/libra. La Asociación Algodonera de India informó una ajustada oferta en dicho país debido a una reducida producción en la presente zafra (2015/2016). Esperan producir 27,85 millones de fardos, que se encuentra tanto por debajo de la estimación del USDA (26,80 millones), como de la producción del año pasado que alcanzó 31,28 millones. El 27% de la producción mundial de algodón corresponde a India, la cual es totalmente consumida a nivel local.

En su informe semanal el USDA informó que 7% del área de siembra estimada para la presente zafra ya ha sido sembrada al mismo ritmo del año pasado pero tres puntos por detrás del promedio de los últimos cinco años. El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una reducción de 60 puntos (0,60) hasta 67,85. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 58,13\$/libra (el viernes en 58,56\$/libra), mientras que el precio del fardo subió a 279\$/fardo, similar al del viernes.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,927	168.05
	Julio-2016	4,933	175.19
	Octubre-2016	4,880	156.16
	Diciembre-2016	4,835	141.89

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 225 puntos y se ajustó en 94,46. El petróleo igualmente tuvo un cierre en rojo. El Brent cedió 19 centavos (-0,44%) y se ajustó en 42,91\$/barril, mientras que el WTI cerró en 39,78\$/barril, una caída de 1,44% o -58 centavos.

El real cayó un poco más de 2% al final de la jornada, mientras que en Paraguay y Argentina las respectivas monedas se apreciaron frente al dólar de EEUU. En Uruguay no hubo actividad por ser día feriado en conmemoración del desembarco de los 33 Orientales. Hay gran expectativa en Argentina por la emisión de bonos que hará el gobierno esta semana.



Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 18-Abril-2016

Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.53	3.60	0.07	2.04%
Peso argentino	14.30	14.14	(0.15)	-1.08%
Guarani	5,564	5,559	(5.24)	-0.09%
Peso uruguayo	31.88	31.88	0.00	0.00%

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

Anexos gráficos

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	94.46	(0.23)
Petroleo Brent (\$/barril)	Junio-2016	42.91	(0.19)
Petroleo WTI (\$/barril)	Mayo-2016	39.78	(0.58)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	323	(3.20)
	Julio-2016	326	(3.20)
	Agosto-2016	327	(3.20)
	Setiembre-2016	328	(2.87)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	748	12.57
	Julio-2016	755	13.01
	Agosto-2016	757	13.23
	Setiembre-2016	760	13.23

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	174	4.78
	Julio-2016	177	4.96
	Setiembre-2016	180	4.68
	Diciembre-2016	186	4.23

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	194	1.56
	Julio-2016	196	1.65
	Setiembre-2016	199	1.47
	Diciembre-2016	203	1.29

Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, The Producer, Bonifield, Oryza, FMI, BCP, Folha de Sao Paulo, BCRA, CEPEA/ESALQ, DERAL, IMEA, Noticias Agrícolas, Reuters, Bloomberg, Investing.com, AgriMoney, Cotlook, BCR, MATba