



Miércoles 20 de abril 2016: Suba generalizada en los *commodities* debido a los problemas climáticos en Argentina y Uruguay, además de Brasil. La soja superó los 10\$/bushel (367\$/t) y el trigo los 5\$/b (183\$/t). El dólar y el petróleo también tuvieron una jornada de subas. En Canadá se esperan los datos de intención de siembra para el día jueves 21. El índice de *commodities* CRB ganó 1.97% cerrando en 181,4364.

Soja, trigo y maíz

Fuerte suba en los contratos de futuros de **soja** ante las pérdidas en Argentina y Uruguay, que ni la suba de más de 500 puntos del dólar pudo evitar. Además se dio una agresiva compra por parte de los fondos especulativos. La estrella de la jornada fue la harina de soja ya que se estima que hasta Mayo los niveles de procesamiento en Argentina serán débiles. La soja para Mayo cerró en 1.009,75\$/bushel (+2.425 puntos) y Noviembre en 1,000\$/b (+375 puntos). La relación soja/maíz bajo a 2,48. En Brasil ABIOVE no modificó su proyección de producción, dejándola en 99,7MT que está por debajo de la estimación tanto del USDA como de CONAB.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Soja | Mayo-2016 | 371 | 8.91 |
| | Julio-2016 | 374 | 8.91 |
| | Agosto-2016 | 375 | 8.27 |
| | Setiembre-2016 | 370 | 4.68 |

Las ventas para exportación estarían entre 200.000 a 500.000 toneladas para esta zafra y entre 0 y 200.000 toneladas para la próxima. La harina se proyecta entre 100.000 a 300.000 toneladas y para el aceite entre 0 y 20.000 toneladas.

Poca operación en el mercado físico de Rosario para la soja ante la dificultad de cumplir con la entrega debido a las condiciones climáticas adversas. Las fábricas pagaban entre 3.300 y 3.500 con entregas incluso hasta el sábado. No hubo pedidos ni ofertas para los meses diferidos. En Rofex la posición con vencimiento en Mayo se ajustó a 238\$/t, una suba de caís 8\$ respecto a ayer. Las fábricas en la zona de Rosario (Timbúes, San Martín, San Lorenzo y Gral. Lagos) pagaron hasta 3.500 pesos por tonelada de soja en la fecha. En Rofex la posición Mayo se ajustó en 248,2\$/t, una suba de 3,7\$. En la Bolsa de San Pablo, la soja para entrega en Mayo aumentó de cotización ajustándose en 22,60\$/bolsa, superando a los 22,06\$ de la víspera.

Los futuros de **maíz** se vieron empujados al alza por un conjunto de factores alcistas, principalmente la posibilidad de exportar maíz al Brasil, donde el arancel externo común del MERCOSUR para el maíz, igual al 10%, fue levantado por un periodo de 6 meses. La suba del petróleo impactó positivamente en el maíz por el lado del etanol, así



como en la soja por el lado de biodiesel. La suba de la soja igualmente fue un factor que ayudó en la suba del maíz. El informe de la Agencia de Energía mostró que la producción de etanol se incrementó en la semana pasada y que las existencias disminuyeron a un mínimo de tres meses.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Maíz | Mayo-2016 | 155 | 4.04 |
| | Julio-2016 | 157 | 4.04 |
| | Setiembre-2016 | 157 | 3.54 |
| | Diciembre-2016 | 159 | 2.46 |

Se informó la venta de 136.000 toneladas a destinos no especificados para entrega en esta zafra. Se espera para mañana ventas entre 900.000 y 1.200.000 toneladas para el 2015/2016, y entre 100.000 a 200.000 para el próximo año comercial.

La mayoría de las transacciones con maíz en Rosario fueron para posiciones diferidas. Las pactadas para Mayo a Julio estuvieron en 160\$/t, y las acordadas para Julio a Diciembre estuvieron en 158\$/t. No hubo operaciones en el mercado de futuros. Sin cambios en el precio pagado por el maíz en la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Estado de Paraná. Continuó en 37R\$/bolsa, mientras que en el Puerto de Paranagua se tuvo un aumento 50 centavos hasta 35R\$/bolsa para entrega en Setiembre. En San Pablo el maíz tuvo un cierre positivo. El contrato de mayor comercialización, Setiembre se ajustó en 40,75R\$/bolsa, superando a los 39,40R\$ de la víspera. El contrato más próximo, Mayo finalizó en 49,27R\$/bolsa, una ganancia de 67 centavos.

Compras técnicas y las subas generalizadas en el mercado de los *commodities* empujaron a los futuros de **trigo** en terreno positivo. El contrato más cercano superó los 5\$/b (183\$/t) por primera vez desde Noviembre. Noticias desde la región del Mar Negro indican producciones record para la próxima zafra. Así el Instituto de Estudios de Mercado Agrícola de Moscú estima que en el 2061/2017 la producción de trigo en Rusia llegara al máximo en ocho años (62,5MT), mientras que la consultora UkrAgroConsult espera que Ucrania produzca 19,8MT, cuando que anteriormente su estimación estuvo en 18,5MT. Las expectativas para mañana están en ventas entre 0 y 300.000 toneladas para esta zafra, y 100.000 a 250.000 para la próxima.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--------------------------------------|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Kansas (rojo duro de invierno) | Mayo-2016 | 181 | 6.06 |
| | Julio-2016 | 185 | 6.15 |
| | Setiembre-2016 | 191 | 6.25 |
| | Diciembre-2016 | 199 | 6.34 |



El trigo negociado en el mercado físico de Rosario se cotizó en 2.100 pesos por tonelada, pero sin descarga. Posiciones más diferidas como Mayo y Junio estuvieron en 160\$/t. El trigo con proteína 10,5% y PH 78 sobre fue demandado a 2.600 pesos por tonelada, pero sin llegar a transacciones.

Jornada con importantes subas en el trigo tanto en Paraná como en Rio Grande do Sul. El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná interrumpió dos días negativos en moneda local para recuperarse totalmente y cerrar por encima del precio de lunes. La suba fue de 6,13R\$ hasta 768R\$/t, mientras que en dólares la ganancia fue de 2,04\$ y el precio promedió 218\$/t. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) ganó 8,55R\$ y promedió 686R\$/t. Igualmente tuvo una jornada de subas en dólares hasta 194\$/t, una diferencia de 1,69\$ respecto al precio promedio de la víspera.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de canola terminaron la jornada con ganancias apoyados en la fortaleza de la soja y compras por parte de los fondos especulativos. La recuperación y el avance en los futuros del aceite de palma y la colza sirvieron igualmente de soporte. Por otro lado se observa posicionamiento por parte de los operadores en vista al informe de intención de siembra que la agencia estatal de estadísticas dará a conocer el jueves. En general para la canola se espera una superficie similar o levemente superior a la del año pasado.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (C\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|-------------------|
| Canola | Mayo-2016 | 490 | 5.30 |
| | Julio-2016 | 493 | 5.30 |
| | Noviembre-2016 | 489 | 1.00 |
| | Enero-2017 | 494 | 0.60 |

Tercer día de subas en los futuros de aceite de palma en el Bursa de Malasia. El contrato Junio ganó 0,74% (20 ringgit) para ajustarse en 2.709 ringgit por tonelada. En dólares por el contrario la cotización cedió 3\$ debido a la apreciación de la moneda local (+1,0%). En Europa, la colza igualmente sumó su tercer día de ganancias consecutivas, esta vez agregando 3,0 euros lo que llevó a un precio de ajuste de 379 euros por tonelada. Los aceites vegetales reciben apoyo adicional en la suba del petróleo.

Los futuros de **arroz** en Chicago cerraron al alza en sintonía con los mercados de granos. Además el mercado sigue sintiendo los efectos positivos de las ventas a Iraq. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS se recuperó luego de tres días negativos en moneda local en los cuales perdió 27 centavos, y en la fecha subió 29 centavos



quedando al final en 39,84R\$/bolsa. Desde principios de mes el indicador se mantiene en los 39R\$/bolsa. El precio en dólares subió 0,89% o 2,0\$ hasta 226\$/t.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Arroz | Mayo-2016 | 235 | 6.39 |
| | Julio-2016 | 241 | 6.39 |
| | Setiembre-2016 | 244 | 5.51 |
| | Noviembre-2016 | 247 | 5.07 |

Subas generales en el **algodón** tanto en el mercado físico como en el de futuros. El contrato Mayo se ajustó en 63,8\$/libra, mientras que Diciembre, el referencial para EEUU, finalizó en 60,85\$/libra. En el ICE de Nueva York los contratos se recuperaron desde -34 a -53 puntos en relación al precio de ajuste del martes, para reaccionar y cerrar entre 70 y 111 puntos positivos. La suba del petróleo es un factor alcista para el textil debido a que eleva el costo de producción de las fibras sintéticas que compiten con las fibras de algodón.

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Algodón | Mayo-2016 | 5,057 | 87.99 |
| | Julio-2016 | 5,080 | 80.86 |
| | Octubre-2016 | 5,013 | 57.87 |
| | Diciembre-2016 | 4,938 | 55.49 |

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una nueva suba marcando el máximo para el presente año. La suba fue de 75 puntos (0,75) hasta 70,65. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 60,73\$/libra (ayer 60,13\$/libra), mientras que el precio del fardo subió a 292\$/fardo (ayer 289\$/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 cerró con una ganancia de más de 500 puntos ajustándose en 94,47. El petróleo igualmente se apreció en la fecha, con el Brent cerrando en 45,80\$/barril, una suba de 4,02% o 1,77\$, mientras que el WTI sumó 1,71 a su cotización igual a 4,16% ajustándose en 44,18\$/barril.

Avanzó el dólar en la mayoría de las economías de MERCOSUR, excepto Uruguay. La devaluación fue liderada por el peso argentino, mientras que en Paraguay y Brasil la magnitud del cambio fue más leve.



| Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 20-Abril-2016 | | | | |
|--|--------|--------|------------|--------|
| Monedas | Previo | Cierre | Diferencia | |
| Real | 3.53 | 3.53 | 0.00 | 0.11% |
| Peso argentino | 14.14 | 14.24 | 0.10 | 0.71% |
| Guarani | 5,547 | 5,550 | 2.67 | 0.05% |
| Peso uruguayo | 31.85 | 31.72 | (0.14) | -0.43% |

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 | Junio-2016 | 94.47 | 0.52 |
| Petroleo Brent (\$/barril) | Mayo-2016 | 45.80 | 1.77 |
| Petroleo WTI (\$/barril) | Abril-2016 | 44.18 | 1.71 |

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Harina de soja | Mayo-2016 | 352 | 15.21 |
| | Julio-2016 | 354 | 14.99 |
| | Agosto-2016 | 354 | 13.78 |
| | Setiembre-2016 | 352 | 11.35 |

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|----------------------|----------------|---------------|------------------|
| Aceite de soja | Mayo-2016 | 764 | (3.09) |
| | Julio-2016 | 770 | (3.09) |
| | Agosto-2016 | 772 | (3.31) |
| | Setiembre-2016 | 775 | (3.53) |

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Chicago (rojo suave de invierno) | Mayo-2016 | 185 | 6.61 |
| | Julio-2016 | 188 | 6.61 |
| | Setiembre-2016 | 191 | 6.43 |
| | Diciembre-2016 | 197 | 6.34 |

| Producto y contratos | | Cierre (\$/t) | Variación (\$/t) |
|--|----------------|---------------|------------------|
| Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera) | Mayo-2016 | 202 | 4.68 |
| | Julio-2016 | 205 | 5.14 |
| | Setiembre-2016 | 207 | 4.68 |
| | Diciembre-2016 | 211 | 4.59 |

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