



Viernes 29 de abril 2016: El dólar sintió los efectos de la negativa del Banco Central del Japón en relajar su política monetaria. El resultado fue un fortalecimiento del yen y el índice a valores mínimos no vistos desde Agosto pasado. Esto ayudó a cerrar con ganancias los *commodities* agrícolas. El índice de *commodities* CRB ganó 0,79% cerrando en 184,6109 sumando su cuarto día consecutivo de subas. En el curso de la semana iré presentando diversos cuadros de comportamiento de precios y otras informaciones que resumen el mes.

Soja, trigo y maíz

Los precios de los futuros de soja cerraron con ganancia para las posiciones desde Mayo a Setiembre, mientras que Noviembre lo hizo con pérdidas. El contrato Mayo cerró en 1.021\$/bushel (+3,00\$) y el de Noviembre en 1.007,75\$/bushel (-0,75\$). La relación soja/maíz estuvo en 2,55. Los especuladores cuyas acciones han sido seguidas muy de cerca en las pasadas semanas, cerraron el Martes pasado con un aumento en sus posiciones netas largas, apostando a subas en el precio de la soja. En Brasil Franca Junior redujo su estimación de producción de soja a 99,5MT (-1,4MT), sin que el mercado reaccionará, tal como lo hizo con la estimación de maíz.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Soja	Mayo-2016	375	1.10	12.49	3.44%
	Julio-2016	378	0.83	12.31	3.36%
	Agosto-2016	379	0.73	11.76	3.20%
	Setiembre-2016	374	0.28	10.38	2.86%

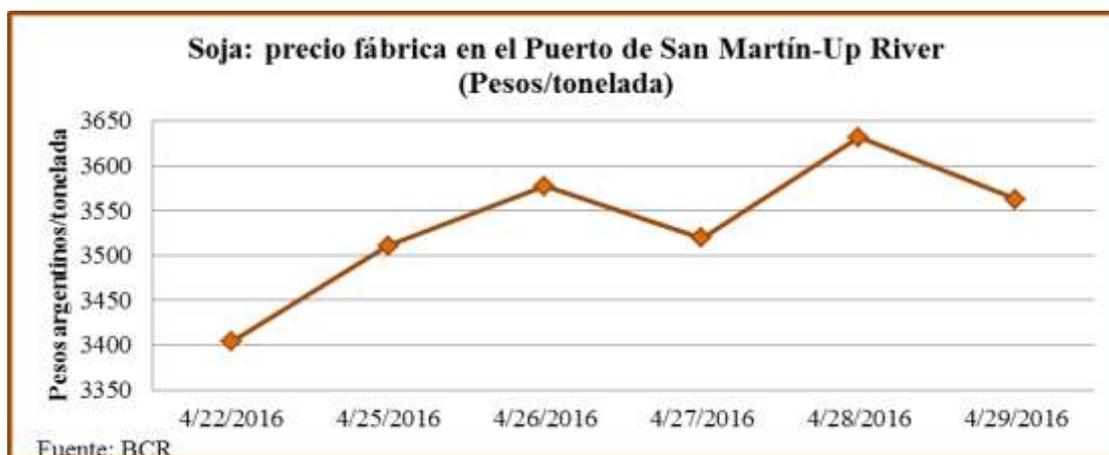
La mejora en las condiciones climáticas en Argentina (ver mapas del NOAA) actuaron presionando a las cotizaciones, pero fueron anuladas por la fuerte caída del dólar. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires estima que el 24% de la superficie de soja ha sido cosechada cuando que el año pasado ya se había cubierto el 62%. A pesar de los problemas climáticos en su informe sostiene que “teniendo en cuenta que más de un 75 % de la superficie recolectable de soja se encuentra aún en pie, mantenemos nuestra proyección de producción nacional en 56.000.000 de toneladas”.

Por su lado el informe semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario señala en referencia a la zona núcleo que “Los mayores porcentajes de granos dañados en la región lo encabeza el área del centro sur de Santa Fe, con valores de entre 25 a 80%. Un escalón debajo está el sureste de Córdoba, que alcanza valores de 10 a 40%, y en el resto de la región núcleo los valores van 0 a 20%”.

Empiezan a entrar productos en las plantas procesadoras de la zona de Up- River, aliviando la presión en la cotización de la soja. En el último día de la semana el precio estuvo entre 3.500 y 3550 pesos por tonelada para las fábricas, mientras que exportadores de granos pagaron 3.600 pesos en horas de la mañana. Las entregas para



Noviembre se acordaron en 260\$/t, 2 dólares por debajo del precio de ayer. En Rofex, el contrato Mayo se cotizó en 250,2\$/t, -0,8\$ en relación al cierre de ayer.



En la Cooperativa Coopavel de Cascavel, Paraná la soja se mantuvo en 70,00R\$/bolsa, mientras que en Paranagua cayó a 82,00R\$/bolsa desde los 84,00R\$ de la víspera. Los acuerdos para Marzo del próximo año igualmente cedieron 50 centavos hasta 84,50R\$/bolsa.

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el rango referencial del precio de la soja de la zafra 2016 destinada a la exportación puesto en Nueva Palmira, aumentó a 340/360\$/t desde los 335/350\$/t de la semana pasada. La industria local tenía como precio de referencia 358/363\$/t, superior a los 347/352\$/t de la semana pasada. La soja para industria se cotizó en 347 a 352\$/t, superior al rango 330 a 333\$/t de la semana anterior. La harina de soja con 46% de proteína y 1,5% grasa se cotizaba entre 315/355\$/t, por encima de los 305/345\$/t de la semana pasada.

Los contratos de futuros de **maíz** lograron revertir la situación y cerraron con ganancias. Los especuladores cambiaron desde una posición neta corta, en la semana anterior, a una neta larga en la presente por primera vez desde Noviembre según el informe del CFTC.

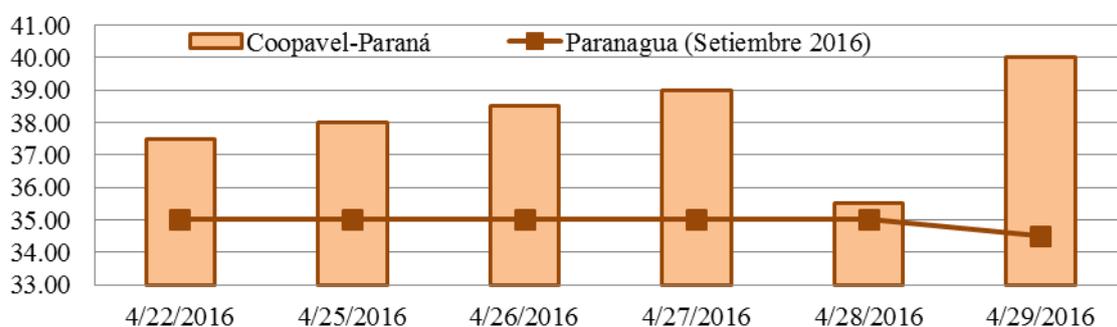
Producto y contratos	Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal		
Maíz	Mayo-2016	154	1.28	7.28	4.98%
	Julio-2016	154	0.20	6.40	4.33%
	Setiembre-2016	154	0.49	6.40	4.33%
	Diciembre-2016	156	0.30	5.61	3.74%

Las informaciones desde Brasil dan soporte al maíz. Las previsiones, luego de una temporada de altas temperaturas y falta de lluvias, indican que el cultivo de maíz se enfrenta a temperaturas bajas, aunque con lluvias. Si bien la menor temperatura no supondrá, a decir del Dr. Cordonnier, una interrupción en el crecimiento del cereal, no



es una situación ideal para una planta que ha estado sometida a fuerte stress en las últimas semanas. Sin embargo los pronósticos no muestran más lluvias en el mediano plazo, cuando que Mayo es un mes clave para asegurar un buen rendimiento. La situación que se muestra adversa ha llevado a que respetados analistas de la producción brasilera ajustaran a la baja su estimación de producción. Flavio Franca Junio redujo su estimación a 79,5MT (-7,6MT), el mismo Dr. Cordonnier estima el potencial de reducción entre 5 a 10,0 MT. El USDA estimó 84,0MT y CONAB 84,60MT-

Soja: precio en el mercado físico de Brasil (R\$/bolsa de 60 kg)



Fuente: Noticias agrícolas

En Francia, el atraso en la siembra de maíz es significativo. El último informe del Ministerio de Agricultura señala que solo se ha cubierto el 27% de la superficie estimada cuando que el año pasado fue del 69%. En Ucrania, los agricultores cambiaran trigo por maíz según se desprende del informe del *attache* del USDA. Se espera que la superficie de maíz se incremente en un 17,4% hasta 27,4%. El USDA informó la venta de 100.640 toneladas de maíz a Japón para entrega en el presente año comercial.

La Bolsa de Buenos Aires estima que el 23,6% de la superficie ha sido cosecha con atraso de tan solo 4,8 puntos porcentuales, mucho mejor que los indicado para la soja. El rendimiento medio nacional está en 9.000 kg/ha y se mantiene la expectativa de levantar 25,0MT.

En el recinto de la Bolsa de Comercio de Rosario, la comercialización física del maíz es bien distinta al de la soja. Hay alta demanda de materia prima y crecen las probabilidades de no poder cumplir con el calendario de embarques, lo cual lleva a que los exportadores paguen hasta 2.800 pesos por tonelada (196\$/t) con entrega entre sábado y domingo. Esto es 200 pesos por encima del precio pagado el lunes. Puesto en dólares es una suba de 14\$/t. Entregas para Mayo y Julio se acordaron en 160\$/t al igual que Octubre y Noviembre. Para la nueva cosecha el precio estuvo en 155\$/t para



Febrero y Marzo y 153\$/t para entregas a partir de Abril. En Rofex no se realizaron operaciones con maíz.

En la Cooperativa Coopavel el maíz se cotizó a 40,00R\$/bolsa, superando en 50 centavos al de ayer, que en términos relativos equivalió a una suba de 1,27%. En el Puerto de Paranaguá la entrega para Setiembre cayó a 34,50R\$/bolsa desde los 35,00R\$/bolsa de ayer. En San Pablo el maíz tuvo un cierre positivo liderado por el contrato Setiembre que el más comercializado. Se ajustó en 40,98R\$/bolsa, superando a los 40,81R\$/bolsa de ayer. La entrega Mayo cerró en 49,80R\$/bolsa (ayer 49,61R\$/bolsa) y Julio en 43,90R\$/bolsa (ayer 43,50R\$/bolsa).

La Cámara Mercantil de Uruguay informó que el maíz superior puesto en Montevideo, zafra 2016 subió a 200\$/t desde los 185 a 195\$/t, de la semana pasada, el de calidad bueno estuvo en 190\$/t cuando que la semana anterior se cotizó en el rango de 180 a 190\$/t. No hubo referencia al maíz tipo exportación ni importación (Argentina y Paraguay) en Nueva Palmira.

Los futuros de **trigo** cerraron la sesión del viernes con ganancias. En balance semanal tanto el trigo en Chicago como en Kansas marcaron niveles de ganancias récord. Los especuladores redujeron su posición neta corta en trigo, dando señales de posibles subas en el precio del cereal, ya que las posiciones cortas apuestan por la caída de la cotización de los productos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	171	1.56	1.29	0.76%
	Julio-2016	176	1.47	1.84	1.06%
	Setiembre-2016	182	1.47	2.39	1.33%
	Diciembre-2016	190	1.56	3.03	1.62%

En Francia, el trigo en condición buena a excelente cayó desde 91% de la semana pasada a 88% en la actual. Francia es el mayor productor de trigo en Europa. El USDA estima que Rusia será el mayor exportador de trigo el próximo año superando incluso a los EEUU. En Ucrania el oficial del USDA estima una caída en la producción del cereal en -10% quedando en 24,5MT debido a una reducción en la superficie de siembra. Esto llevaría a una disminución de 1,5MT en las exportaciones hasta 14,0MT.

En Paraná, el DERAL estima que la reducción del área de siembra del trigo será mayor a la estimada inicialmente, que fue de -11%. Ahora ajustó su estimación a 1,16MHa, lo que implica una caída del 14% en relación al 2015, con lo cual el potencial productivo caería a 3,5MT, cien mil toneladas menor al estimado en Marzo, pero superior todavía al de la zafra anterior.



La BCR informó que los precios de trigo en el mercado físico continuaron en 2.150 pesos por tonelada, aunque hubo casos de 2.200 pesos, pero muy puntuales. Entregas para Junio y Julio se acordaron en 160\$/t. Luego de varios días hubo oferta por trigo con proteína 10,5% y PH 78, que llegó a 185\$/t para Junio. Ofrecimientos de precios para la nueva cosecha llegaron a 165\$/t para entrega entre Diciembre y Febrero, una suba de 5\$ en relación a la víspera. En Rofex no se realizaron operaciones con trigo.

El precio promedio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná cedió 6,93R\$ en la fecha quedando en 756R\$/t, mientras que en dólares subió 1,64\$ hasta 223\$/t. En el balance semanal, el precio medio cayó 0,31% en moneda local pero subió 3,57% en dólares. El mismo indicador en el Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) tuvo una suba de 5,13R\$ en moneda local, y 4,72\$ en dólares, lo que llevó al precio medio del día a 687R\$/t y 200\$/t. En el balance semanal la suba en reales fue de 0,64% y en dólares de 1,76%.

Canola, algodón y arroz

Los contratos de **canola** en el ICE de Canadá cerraron con ganancias apoyados en la fortaleza de la soja en Chicago, aunque limitados por el aceite de soja y la fortaleza de la moneda local. El contrato Junio cerró encima de la marca de los 500 C\$, pero no pude avanzar más allá de los 502C\$. La sequía en ciertas regiones productoras sirven de soporte de para mantener un premium en la cotización de los futuros.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)	Variación semanal	
Canola	Mayo-2016	499	1.50	9.80	2.00%
	Julio-2016	501	3.30	7.40	1.50%
	Noviembre-2016	495	3.80	5.90	1.21%
	Enero-2017	498	3.90	4.40	0.89%

En el último día de operaciones en el Bursa de Malasia, el **aceite de palma** perdió lo que ayer ganó 8,0 ringgit, volviendo al precio del miércoles 2.593 ringgit por tonelada. En dólares por su lado, el precio cerró en 661\$/t, por debajo del de ayer y del jueves debido a la depreciación de la moneda local. En el balance semanal el futuro Junio perdió 3,71% en ringgit y 0,03% en dólares. En Europa la colza, luego de cerrar sin cambios en la víspera, en la fecha ganó 5,25 euros por tonelada hasta 372,50 euros por tonelada. Si bien la suba fue importante, no pudo evitar un saldo semanal negativo (-0,53%), pero si ayudó a disminuirlo.

Los futuros de **arroz** en la Bolsa de Chicago cerraron en alza influenciados por el maíz y el trigo específicamente, en un mercado con tendencia al alza, además de la debilidad del dólar.



El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS permaneció prácticamente sin cambios en el último día de la semana, sumando 3 centavos de real a su precio del jueves hasta 40,55R\$/bolsa. En dólares por su lado subió 3\$/t llegando a 236\$/t. En el balance semanal el indicador subió 1,53% en moneda local y 5,46% en dólares. La suba empezó a darse con cierta fuerza desde el miércoles cuando el precio en reales superó los 40R\$ después de más de un mes. El 21 de Marzo el arroz estuvo a 40,01R\$/bolsa, y en dólares cotizó a 222\$/t. A la fecha, la diferencia en dólares se debe básicamente al comportamiento cambiario del real frente a la divisa norteamericana, lo que daría lugar a exportaciones desde Paraguay manifestaron analistas del mercado brasilero, aunque no se descartan también transacciones desde Uruguay. En el primer trimestre del 2016 Paraguay exportó 139.500 toneladas de arroz al Brasil, superando a las 98.400 toneladas del mismo periodo del año anterior.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Arroz	Mayo-2016	239	2.43	7.72	3.34%
	Julio-2016	245	2.43	7.72	3.25%
	Setiembre-2016	248	2.20	7.05	2.93%
	Noviembre-2016	250	1.98	6.61	2.72%

Los futuros de **algodón** cerraron entre 16 y 8 puntos por encima del precio de ajuste de ayer. El mercado del algodón recibe cierto soporte en la caída de dólar y algunas lluvias en zonas productoras por sobre todo en Texas. El contrato Mayo finalizó en 63,76\$/libra (+7 puntos), mientras que Diciembre ganó 18 puntos para cerrar en 62,72\$/libra. En su informe semanal la CFTC mostró que los especuladores mantienen una posición neta larga, apostando por la suba, de 32.258 contratos.

El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una baja de 450 puntos (-0,45) hasta 71,25. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró sin cambios respecto a la víspera en 61,70\$/libra, mientras que el precio del fardo lo hizo en 296\$/fardo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Algodón	Mayo-2016	5,054	5.55	53.90	1.08%
	Julio-2016	5,055	6.34	6.34	0.13%
	Octubre-2016	5,030	15.85	34.09	0.68%
	Diciembre-2016	4,972	14.27	15.85	0.32%

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 perdió 673 puntos hasta 93,055 debido a la confirmación de que no habrá aumento en la tasa del dólar. Si bien ya se daba por descontado esta información por parte del Banco Central de EEUU, es diferente cuando se la información es oficial. El **petróleo** cerró con pérdidas leves en el último día de la



semana luego de varias jornadas de ganancias. El Brent cedió 1 centavo hasta 48,13\$/barril, y el WTI perdió 11 centavos hasta 45,92\$/barril.

Productos y contratos		Cierre	Variación	Variación semanal	
Dólar índice	Junio-2016	93.06	(0.67)	(2.02)	-2.13%
Petroleo Brent (\$/barril)	Mayo-2016	48.13	(0.01)	3.02	6.69%
Petroleo WTI (\$/barril)	Abril-2016	45.92	(0.11)	2.19	5.01%

En el último día de la semana, el dólar se devaluó en Brasil y Uruguay, aunque en magnitudes marcadamente distintas. En Argentina y Paraguay sus respectivas monedas se devaluaron frente al dólar. En el balance semanal, la moneda norteamericana ganó terreno en todos los países excepto en Paraguay.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) el 29-Abril-2016 y variación semanal						
Monedas	28-abr-16	29-abr-16	Diferencia de la fecha		Diferencia semanal	
Real	3.50	3.44	(0.06)	-1.69%	(0.13)	-3.70%
Peso argentino	14.17	14.26	0.09	0.62%	(0.20)	-1.37%
Guarani	5,555	5,585	30.61	0.55%	38.61	0.70%
Peso uruguayo	31.85	31.54	(0.30)	-0.95%	(0.28)	-0.87%

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

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Harina de soja	Mayo-2016	366	1.65	22.49	6.54%
	Julio-2016	369	1.54	22.27	6.42%
	Agosto-2016	368	1.76	21.72	6.26%
	Setiembre-2016	367	1.54	20.61	5.95%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Aceite de soja	Mayo-2016	725	(3.75)	(24.5)	-3.27%
	Julio-2016	731	(2.87)	(25.6)	-3.38%
	Agosto-2016	733	(2.65)	(25.1)	-3.31%
	Setiembre-2016	736	(2.65)	(25.1)	-3.30%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	176	0.92	4.04	2.36%
	Julio-2016	179	1.10	5.33	3.06%
	Setiembre-2016	183	1.10	5.42	3.05%
	Diciembre-2016	190	1.38	5.79	3.15%

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)	Variación semanal	
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	198	3.67	5.33	2.76%
	Julio-2016	201	1.75	5.05	2.58%
	Setiembre-2016	204	1.65	4.59	2.30%
	Diciembre-2016	208	1.38	4.59	2.26%

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