



Martes 1 de marzo 2016: Por lo general el primer día del mes trae aparejado un mayor flujo de fondos y compras para posicionarse luego de los ajustes propios de fin de mes. Esta vez no fue así. Los precios de los productos cayeron, en soja y maíz por la oferta desde nuestra región, y la mejora en las condiciones del cultivo en EEUU para el trigo. Si bien la Bolsa de Shanghái cerró en alza, la mala noticia desde China vino vía el PMI, que sirve de indicador para medir la actividad del mercado industrial. En el mes de febrero volvió a ser negativo (48,0) cuando se esperaba 48,3. Es el séptimo mes consecutivo de valores negativos del índice. El índice de *commodities* CRB ganó 0,41% cerrando en 163,8698.

Soja, trigo y maíz

La **soja** cerró en negativo por la abundante oferta en nuestra región, desde donde llegaron noticias de aumentos en el rendimiento de la oleaginosa. Sin embargo la sólida demanda del producto norteamericano sirve de freno a mayores caídas. En la fecha se informó de la venta de 140.000 toneladas a destinos no especificados para entrega en el presente año comercial. El aceite y la harina también finalizaron en rojo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	313	(0.83)
	Mayo-2016	315	(1.10)
	Julio-2016	317	(1.38)
	Agosto-2016	318	(1.38)

En Rosario las operaciones de compras en el mercado físico se concentraron en entregas cercanas sin negocios para compromisos más adelante en el año. Las fábricas pagaban entre 3.600 y 3.700 pesos por tonelada para entrega en diversos días de Marzo. Las entregas para Abril y Mayo no tuvieron mayores movimientos. En el segmento de futuros el contrato para entrega en Mayo se ajustó a 207\$/t, -0,67% respecto a la víspera.

Desde Brasil el Dr. Cordonnier elevó su proyección de producción de soja a 100 MT (+1,0MT). La producción proyectada de Argentina fue elevada igualmente en una tonelada hasta 60,0MT. AgRural estima que la cosecha de soja en Brasil ha llegado al 33% que supera al 29% de un año atrás. Además de un mayor ritmo de cosecha, las exportaciones también avanzan más rápidamente que el año pasado. El Ministro de Comercio de Brasil informó que en Febrero se exportaron 2,04MT, superando a los 0,39MT de Enero y 0,87MT de Febrero del año pasado.

Al igual que en la soja, la presión que significa la cosecha en nuestra región y las perspectivas de producción actúan negativamente en el **maíz**. Además la proyección de



mayor producción en EEUU dado a conocer por el USDA, que en gran parte irá a aumentar el stock final es un factor bajista.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maiz	Marzo-2016	139	0.10
	Mayo-2016	140	(0.49)
	Julio-2016	142	(0.59)
	Setiembre-2016	144	(0.69)

Las lluvias pronosticadas para Brasil en la presente semana atrasaran las actividades de cosecha de soja y siembra de maíz, así como el movimiento en los puertos. De cualquier modo está situación parece no afectar por el momento al mercado.

En Rosario se pagaba por el maíz con descarga inmediata hasta 2.300 pesos por tonelada. Las entregas para Abril estuvieron en 142\$/t y 138\$/t para Agosto, en ambos casos en Timbues. En el mercado de futuros el cereal se cotizó en 144,t\$/t, -1,70% y para Julio en 141,1\$/t, -0,98%.

Los futuros de **trigo** en los tres mercados cerraron en baja debido a la firmeza de la moneda local, y por la mejora en las condiciones del trigo informada por el USDA. Además las ventas de contratos por parte de los fondos agregaron mayor presión negativa al producto.

El informe del USDA sobre las condiciones del cultivo indica que el mismo está saliendo de la dormencia en buenas condiciones. El mercado reaccionó llevando los precios a valores mínimos de seis años. Aunque persisten preocupaciones por déficit de lluvias en las praderas (plains). El trigo rojo duro de invierno cotizado en Kansas se cultiva principalmente en esta región, mientras que el rojo suave de invierno, cotizado en Chicago, es mayormente sembrado en el medio oeste (Midwest).

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	161	(2.76)
	Mayo-2016	165	(2.94)
	Julio-2016	169	(2.94)
	Setiembre-2016	174	(2.85)

Pero no solo en EEUU el trigo se está cayendo, sino también en Rusia, París y Londres, reflejando un mercado saturado del producto. El trigo con 12,5% de proteína se cotizaba en 177m5\$ (-3,5\$) en la región del Mar Negro. Los futuros de París tocaron el mínimo de seis años.



Los exportadores en Rosario pagaban 143\$/t por el trigo tipo exportación con entrega en Abril (Puerto Alvear) y hasta 145 y 148\$/t cuando la entrega se pactaba en San Martín. El trigo con 10,5% de proteína y PH 78 se pagó hasta 175\$/t en Gral. Lagos sin descarga. En el segmento de futuros no hubo transacciones. El trigo para Julio continúa en 156\$/t. El precio medio de trigo CEPEA/ESALQ – Estado de Paraná ganó 1,02% en el mes de febrero en moneda local cerrando en 750,3R\$/tonelada, mientras que en dólares sumó 1,76% cerrando en 187,76\$/t. El mismo indicador pero para Rio Grande do Sul mostró una ganancia de 0,79% hasta 619,16R\$/t, y 1,52% hasta 154,95\$/t.

Canola, algodón y arroz

Los futuros de la **canola** en el ICE de Winnipeg cayeron al cierre de la jornada. Desde Chicago las señales fueron negativas, así como desde Malasia y Europa. Ventas por parte de especuladores llevaron a la cotización a precios mínimos. El contrato Mayo cayó a su menor nivel en 10 meses y por debajo de los de soporte. Este nuevo valor quedó en 440C\$/t para el contrato más cercano. Por otro lado la fortaleza de la moneda local actuó en contrasentido, así como estimaciones de que la cotización estaba en terreno sobrevenido que hizo reaccionar a especuladores hacia la compra.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	445	(1.20)
	Mayo-2016	447	(2.90)
	Julio-2016	451	(3.90)
	Noviembre-2016	458	(3.70)

Los futuros de aceite de palma interrumpieron tres jornadas consecutivas de ganancias para caer 0,51% en la fecha hasta 2.535 ringgit por tonelada. En dólares la cotización pasó de 608 a 612\$/t, mostrando debilidad en la moneda local. En Europa la colza volvió a caer, esta vez cedió -2,75 euros o -0,79% hasta 347 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** cerraron con pérdidas luego de las ganancias de ayer contagiado por el resto de los productos. Las ganancias de ayer se esfumaron con el cierre de la fecha. Marzo cayó a 229\$/t (-2,87\$) y Mayo a 235\$/t (-3,09\$). 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 desde 382\$/t de la víspera.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	229	(2.87)
	Mayo-2016	235	(3.09)
	Julio-2016	241	(3.31)
	Setiembre-2016	244	(2.87)



El **algodón** sigue cayendo ante las perspectivas de un menor consumo. El contrato Mayo, que es el más comercializado, cayó -0,7% hasta 56,11\$/libra, el menor valor en seis años, pero todavía por encima del piso a que llegó en algún momento en la víspera. Sin embargo la mayor preocupación actual en algodón tiene que ver con la decisión china de rematar sus stocks, cuyas condiciones al igual que la cantidad no se sabe. El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con caída de -75 puntos hasta 64,30.

Abares de Australia había pronosticado el lunes que la producción local de algodón para el 2015-2016 en aproximadamente 2,5 millones de fardos, unas 100.000 unidades por encima de la proyección del USDA, que incluso podría subir en la siguiente temporada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	229	(2.87)
	Mayo-2016	235	(3.09)
	Julio-2016	241	(3.31)
	Setiembre-2016	244	(2.87)

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 terminó sumando 150 puntos a su cotización al cierre de la jornada hasta 98,37 agregando mayor presión negativa a los productos comercializados en esa moneda. En el mercado del petróleo las subas continúan. El Brent sumó 0,24\$ y cerró en 36,81\$/barril, mientras que el WTI ganó 0,65\$ hasta 34,40\$/barril.

El dólar tuvo un comportamiento dispar en los países del MERCOSUR. Tuvo una caída de 1,56% en Brasil y de 0,22% en Paraguay, mientras que en Argentina y Uruguay tuvo una suba. En Argentina, la tasa de cambio parece avanzar firme y seguro hacia los 16 pesos por dólar. Hoy abrió a 16,08 pesos por dólar. El BCRA intervino inyectando 135 millones de dólares. Argentina llegó a un acuerdo con varios de sus deudores por un total de 4.653 millones de dólares, al cual la moneda local reaccionó a la baja. Una cotización de este tipo favorece las exportaciones.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 01-Marzo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	4.0035	3.9341	(0.07)	-1.73%
Peso argentino	15.5842	15.9192	0.34	2.15%
Guarani	5.731	5.719	(12.41)	-0.22%
Peso uruguayo	32.3450	32.5570	0.21	0.66%

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

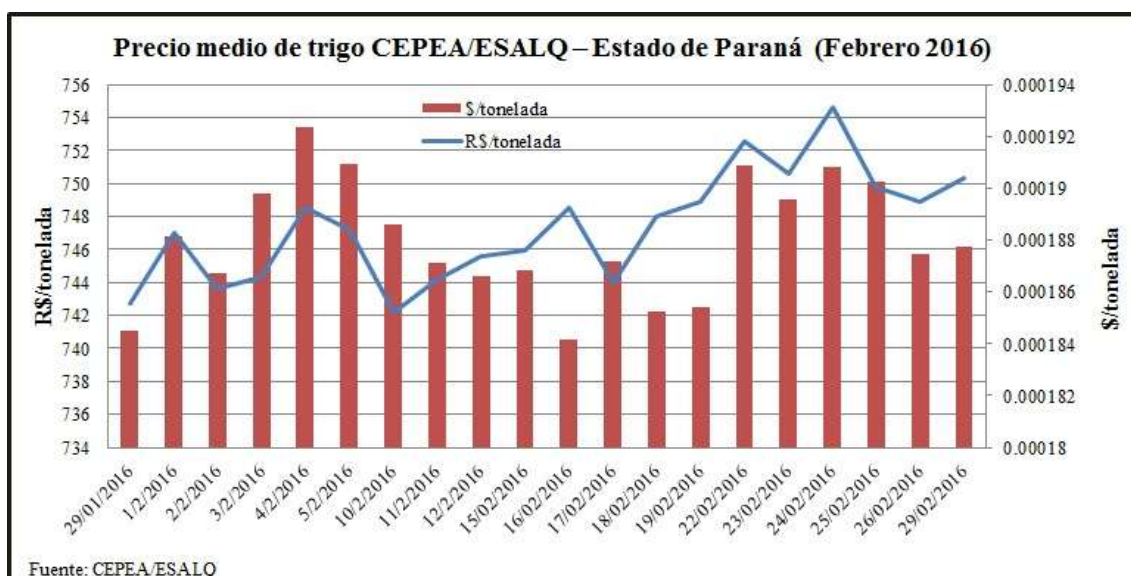
SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	285	(1.32)
	Mayo-2016	288	(1.10)
	Julio-2016	291	(1.21)
	Agosto-2016	293	(0.99)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	668	(7.05)
	Mayo-2016	673	(7.28)
	Julio-2016	679	(7.28)
	Agosto-2016	681	(7.05)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	161	(2.39)
	Mayo-2016	164	(2.66)
	Julio-2016	166	(2.85)
	Setiembre-2016	170	(2.76)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Marzo-2016	179	(2.20)
	Mayo-2016	178	(1.29)
	Julio-2016	181	(1.38)
	Setiembre-2016	185	(1.47)



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

Preparado por Víctor Enciso (venciso@agr.una.py). Facultad de Ciencias Agrarias-Universidad Nacional de Asunción-Campus de San Lorenzo **Página 5**