



Jueves 3 de marzo 2016: Jornada positiva para los productos apoyados en gran parte por compras de oportunidad. El dólar tuvo una leve baja mientras que el petróleo continuo subiendo. Luego de la suba de la tasa de interés referencia, el peso se aprecia en Argentina. El índice de *commodities* CRB ganó 0,26% cerrando en 165,0369.

Soja, trigo y maíz

La **soja** cerró marginalmente en alza por efectos de las compras de oportunidad que aprovechaban los precios bajos (*bargain buying* es la expresión utilizada). Igualmente el hecho de que el precio se mantenga superior al de soporte dio soporte a las compras, pero sin perder de vista la gran oferta desde nuestra región. En los derivados, el aceite se vio positivamente favorecido por la cotización del aceite de palma, mientras que la harina siguió se contagiado por los demás componentes del complejo.

Las ventas para exportación de soja totalizaron 440.100 toneladas para entrega en la presente zafra y 2.100 toneladas para la próxima zafra. El total estuvo en el punto medio la expectativa de los operadores y analistas y por encima de las venas de la semana anterior y de las cuatro previas. China compró 281.400 toneladas. Las exportaciones llegaron a 1.228.100 toneladas, por debajo de los datos de las semanas previas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	315	0.73
	Mayo-2016	317	0.83
	Julio-2016	320	0.92
	Agosto-2016	321	1.01

En los derivados, las ventas netas de harina llegaron a 132.100 toneladas menor a las semanas previas y cercanas del límite inferior de rango esperado. En aceite se vendieron 900 toneladas netas marcadamente inferior a las semanas precedente, y más hacia el límite inferior del rango esperado, que estuvo entre 1 y 15.000 toneladas.

La Bolsa de Rosario informó en su boletín diario la poca actividad de compra y venta de soja en el mercado físico ante la baja del dólar (dos días de caídas), limitando la oferta en pesos y algunos ofreciendo dolarizar los compromisos para entregas cercanas. En los demás la operatoria fue normal. En lo diversos puertos de Up River se pagaba alrededor de 3.500 pesos por tonelada para entrega hasta el 20 de marzo. En el mercado de futuros la soja para entrega en abril en 207,3\$/t, una suba ligera de respecto de ayer, mientras Mayo se mantuvo sin cambios en 207,8\$/.

Coberturas cortas y soporte desde el mercado del **maíz** fueron los factores más relevantes en la jornada del maíz, pero que no evitó que cierre levemente en rojo la

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

cotización marzo que expira la próxima semana. En las demás el precio de ajuste fue positivo. En la próxima semana se tendrá el informe mensual del USDA en el cual se prevé que se incremente la proyección de stock final en base a los datos proporcionados en el Forum de la semana pasada. La masiva venta de granos por parte de los agricultores buscando hacer caja fue un factor bajista en la jornada. La acción de los especuladores que compraban para cubrir posiciones vendidas fue el factor que influyó para que los contratos más lejanos cierren con ganancias.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maiz	Marzo-2016	139	(0.30)
	Mayo-2016	140	0.10
	Julio-2016	142	0.20
	Setiembre-2016	144	0.30

Las ventas netas de maíz con destino a exportación para la presente temporada alcanzaron 1.097.600 toneladas, que estuvo en el rango esperado por operadores y analistas, y más bien cercano al límite superior que fue de 1,35MT. Las ventas fueron superiores tanto al de la semana pasada como al promedio reciente. Las exportaciones totalizaron 789.800 toneladas, mixto en relación a las semanas previas, ya que estuvo por debajo del de la semana pasada pero superando al promedio reciente.

En Rosario se pagaba 2.250 pesos por el maíz tipo exportación y con compromiso de entrega en la próxima semana. Las entregas para abril y mayo se cotizaban en 142\$/t, junio en 140\$/t, mientras que para agosto se cotizaba en 138\$/tonelada. En el mercado de futuros el ajuste para entrega en abril estuvo en 143,54/t.

La temperatura primaveral inusual influyó para la suba en el precio del **trigo**. Mayores temperaturas a la media están por un lado derritiendo la nieve con la consecuente pérdida de la cobertura. A la vez saca al trigo de su de dormencia. Ante la posibilidad de que algún frente frío ingrese en los próximos días o semanas y ocasione heladas, los operadores realizaron coberturas cortas de posiciones vendidas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	167	4.23
	Mayo-2016	171	4.04
	Julio-2016	175	4.04
	Setiembre-2016	180	3.95

Las ventas netas para exportación de la semana 19 al 25 de febrero mostraron para el trigo un total de 344.300 toneladas para el presente año y 66.300 para el año 2016/2017. El total estuvo dentro del rango esperado por operadores y analistas (250.000 a 550.000



toneladas), y por encima del promedio de las pasadas cuatro semanas en poco más del 40%. Las exportaciones totalizaron 388.000 toneladas.

En la Bolsa de Comercio de Rosario hubo poco movimiento. El precio del trigo para exportación estuvo entre 145\$/t para mayo, subiendo a 148\$/t para junio. El producto con proteína 10,5% y PH 78 llegó a 175\$/t en Gral. Lagos y Timbúes pero sin descarga. No hubo operaciones de compra y venta de futuros.

Canola, algodón y arroz

La **canola** cerró con leves cambios en relación a la agitada sesión de la víspera. El comportamiento positivo desde el complejo sojero en Chicago fue un factor alcista en el ICE de Winnipeg, al igual que la fortaleza del petróleo, mientras que la fortaleza del dólar canadiense actuó en sentido contrario. El aceite de palma cerró con ganancias de 0,44% hasta 2.501 ringgit por tonelada. En dólares pasó de 601 a 606\$/t. La colza cerró con ganancias de 3,25 euros cortando tres días de cierres negativos. El precio de ajuste fue 346.75.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	450	0.20
	Mayo-2016	452	0.20
	Julio-2016	456	0.20
	Noviembre-2016	463	0.20

Los futuros **arroz** en Chicago cerraron a la baja debido a la debilidad en el mercado físico que afectó a los futuros. La noticia bajista de la fecha fue el informe del gobierno de Indonesia en el cual indica que en el presente año no importará arroz debido al crecimiento de la producción local. Incluso plantea comprar producción excedente hasta 3,0MT de sus agricultores.

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 385\$/t de la víspera y similar al valor del martes. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada con una caída de -18 centavos o -0,44% hasta 41,05\$/bolsa, mientras que en dólares ganó 3,40\$ o +1,61% cerrando en 215\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	226	0.44
	Mayo-2016	232	(0.22)
	Julio-2016	237	(0.22)
	Setiembre-2016	241	(0.22)



El USDA informó de ventas netas de 91,200 toneladas de arroz superando en más del 50% tanto a la semana anterior como a la cuatro previas. Las exportaciones que llegaron a 38.100 toneladas fueron muy inferiores a la semana pasada (-45%) al igual que al promedio semanal reciente (-22%)

Algodón

Los futuros de **algodón** cerraron en alza en el ICE de Nueva York apoyados en la caída del dólar según algunos operadores. Otros más bien opinaron que fueron las ventas netas para exportación las que empujaron al precio a terreno positivo. La suba del precio sin embargo fue amortiguada por los datos a conocer por el ICAC (Comité Consultivo del Algodón), por menor producción en India y China y caída del consumo en este último.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,631	30.12
	Mayo-2016	4,472	38.05
	Julio-2016	4,452	30.92
	Octubre-2016	4,444	33.29

El USDA informó que se vendieron 173.900 fardos algodón, un total que superó al de la semana pasada pero que estuvo por debajo del promedio reciente. Para la próxima zafra se vendieron 3.600 fardos netos. Las exportaciones totalizaron 197.100 fardos levemente superior a las semanas anteriores. En algodón Pima las ventas llegaron a 15.600 fardos, también superando marcadamente a las ventas recientes, y su exportación que totalizó 24.800 fardos fu igualmente muy superior a las semanas previas.

En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 54,56 \$c/libra (ayer en 54,83\$c/lb), en 4.674\$/t (4,689\$/t) y a 262\$/fardo (263\$). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 64,05, una leve caída de -0,05.

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 en baja cortando una serie de días de cierres positivos. Al final de la jornada se ajustó en 97,60 (-0,63). El Brent ganó 14 centavos y finalizó en 37,07\$/barril, mientras que el contrato más cercano del WTI, Abril 2016, perdió 9 centavos hasta 34,57\$/barril. Las demás posiciones terminaron en rojo.

Tercer día consecutivo de caída del dólar en Brasil. En la fecha cerró por debajo de los 4R\$/USD, acumulando una pérdida de su valor (del dólar) de más de 5%. El peso

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

argentino igualmente se apreció (o el dólar se devaluó) en 1,53%. El peso uruguayo siguió la misma tendencia aunque en menor magnitud, mientras que el guaraní perdió gran parte de su ganancia frente al dólar de la víspera.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 03-Marzo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.8877	3.8022	(0.09)	-2.20%
Peso argentino	15.6852	15.4450	(0.24)	-1.53%
Guarani	5.694	5.708	14.85	0.26%
Peso uruguayo	32.5790	32.3660	(0.21)	-0.65%

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

Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	289	0.88
	Mayo-2016	292	0.44
	Julio-2016	295	0.33
	Agosto-2016	296	0.33
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	670	5.29
	Mayo-2016	675	5.29
	Julio-2016	680	5.07
	Agosto-2016	682	5.07

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	167	3.86
	Mayo-2016	169	3.49
	Julio-2016	171	3.49
	Setiembre-2016	175	3.40
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	183	0.18
	Mayo-2016	183	3.49
	Julio-2016	186	3.22
	Setiembre-2016	189	3.22

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