



Lunes 7 de marzo 2016: Jornada de cierre positivo en los productos de nuestro interés que sin embargo no pudieron sostener los precios máximos a que llegaron. Por ejemplo la soja llegó a 326\$/t (888\$/b) y cerró como dos dólares por debajo. La subida a principios de la sesión fue motivada por la gran posición corta que mantienen los fondos, lo cual motivó una reacción a la venta y toma de utilidades al cierre. Durante el fin de semana, el Primer Ministro chino, Li Keqiang anunció que el objetivo de crecimiento para el 2015 es entre 6,5 y 7,0%. Los eventos de la semana el informe del USDA del martes, la reunión del Banco Central Europeo el jueves (la Reserva se reúne el martes y miércoles de la próxima semana). El índice de *commodities* CRB ganó 1,87% cerrando en 171,7029.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** se fortalecieron el lunes en la cuarta sesión consecutiva de subas. Comentaristas indicaron que las compras masivas se debieron “debido al traspaso de dinero de los mercados de renta fija como son los bonos, a los mercados de materias primas, esto se debe a mejores perspectivas económicas a nivel mundial”. La harina cerró en rojo por toma de utilidades y el aceite subió acompañando la disparada del petróleo. El contrato Marzo ganó 1,10\$ cerrando en 321\$/t o 874\$/b, mientras que Mayo sumó 1,19\$ para ajustarse en 324\$/t o 882\$/bushel. La harina cerró en 296\$/t (-0,88\$). El aceite sin embargo ganó 4,85\$ y se ajustó en 682\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	321	1.10
	Mayo-2016	324	1.19
	Julio-2016	326	1.01
	Agosto-2016	327	1.01

Las inspecciones para exportación cerradas al 3 de marzo pasado totalizaron 1,1MT, que estuvo dentro del rango esperado. Fue además superior al de la semana pasada y al de un año atrás (+70%). Esto permitió reducir el diferencial entre lo inspeccionado este año con el del año anterior a -7%.

En Rosario las fábricas ofrecieron 3.550 pesos para descarga hasta el 15 de marzo, que incluso en algunos casos llegó a 3.6 pesos o 232\$/t por pago al contado. La soja para exportación con entrega en abril se cotizaba en 213\$/t. En futuros no hubo operación con Mayo ajustándose en 211,5\$/t. Coopavel pagaba por la soja 65R\$/bolsa o 286\$/t, mientras que en el Puerto de Paranagua el disponible estaba a 75R\$/bolsa o 329,50\$/t. En este mismo puerto la entrega Mayo se cotizaba en 75,5R\$/bolsa o 332\$/t.



El **maíz** fue un seguidor de la soja, aunque cerró cerca de sus mínimos de la jornada debido a toma de utilidades poco antes del cierre de la jornada. El maíz operó en gran parte de la sesión en medio de coberturas cortas en un ambiente en que la sobre oferta pende sobre el cereal. El USDA anunció una mayor superficie de siembra para la zafra que está por iniciarse, pero cuya mayor producción irá mas bien destinado a incrementar el stock antes que ventas y procesamiento. La suba del petróleo fue además un factor alcista en la jornada

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	140	0.20
	Mayo-2016	141	0.30
	Julio-2016	144	0.49
	Setiembre-2016	146	0.39

El USDA informó que las inspecciones para exportación totalizaron 953.060 toneladas, que fue mixto, ya que superó en +29% al de la semana pasada, pero cayó a -19% con respecto a lo inspeccionado un año atrás. En el acumulado de la presente zafra, el diferencial se redujo a -20%.

En Rosario se pagaba 2.200 pesos por tonelada para descarga en la presente semana, llegando incluso hasta 2.250 pesos. Las entregas para abril y Mayo se cotizaban en 143\$/t, mientras que Junio estuvo en 140\$/t y Julio en 138\$/t. En el mercado de futuros no hubo transacciones sobre contratos de maíz. En Coopavel se pagaba por el maíz 35,5R\$/bolsa o 156\$/t, mientras que en el Puerto de Paranaga para entrega en Setiembre la cotización estaba en 36R\$/bolsa o 158\$/t.

El **trigo** subió en las tres Bolsas de referencia en EEUU. El trigo rojo duro de Kansas se encuentra presionado por la sequía en las planicies donde se siembra la mayor parte de este cereal. El rojo suave de Chicago también finalizó con subas más bien por coberturas cortas ante la posibilidad de lluvias en las zonas productoras de este trigo. El trigo de primavera fue contagiado en su cotización por los otros dos.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	169	0.73
	Mayo-2016	173	0.73
	Julio-2016	176	0.83
	Setiembre-2016	181	0.73

Las inspecciones para exportación totalizaron 443.190 toneladas, que fue 18% superior al de la semana pasada y al de un año atrás. En el acumulativo, el déficit se redujo 1 punto porcentual hasta 12%.



En Rosario los exportadores pagaban por el trigo puesto en Gral. Lagos 173\$/t, 10,5 de proteína y PH 78. Por el cereal en condiciones cámara se ofrecían 140\$/t para entrega en Mayo y Junio, llegando incluso a 142\$/t para entrega en Julio. En el mercado de futuros no hubo operaciones. En Itapeva/SP el trigo se cotizaba en 38,10R\$/bolsa o 167\$/t.

Canola, algodón y arroz

La **canola** cerró con ganancias apoyada en la suba por sobre todo del aceite de soja en Chicago. La cotización de la moneda local puso freno a mayores subas, al igual que la abundante producción de soja de Brasil. A pesar de ello la demanda de los compradores comerciales (procesadores y exportadores) estuvo firme en la jornada. El miércoles el Banco de Canadá se reúne para tratar sobre la tasa de interés. Hasta entonces los operadores estarán mas bien cautos esperando el resultado. Se estima que 11.300 contratos fueron comercializados en la fecha contra los 23.500 del viernes.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	455	4.90
	Mayo-2016	457	4.90
	Julio-2016	462	4.90
	Noviembre-2016	470	4.00

El aceite de palma cerró con ganancias de 1,20% hasta 2.537 ringgit en la entrega Mayo, que en dólares significó una suba de 617 a 623\$/t. En París, la colza igualmente subió al inicio de la semana en 1,07% hasta 354 euros por tonelada. En India la tormenta acompañada de lluvias podrían dañar además del cultivo de trigo a los de colza.

Los futuros de **arroz** en Chicago cerraron al alza contagiados por el mercado de granos y la suba del petróleo. Aumentos en el precio del crudo son por lo general reflejo de mejora en la economía mundial. El mercado está esperando los resultados de la licitación de Iraq previstos para el 14 de este mes, donde además están invitados Argentina y Uruguay. La compra de productos de EEUU ayudará a elevar el precio local y contagiara a los contratos futuros.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	230	4.19
	Mayo-2016	236	4.19
	Julio-2016	242	4.19
	Setiembre-2016	245	3.75



El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 389\$/t desde los 385\$/t del viernes. Fue una de las mayores subas inter diarias del índice en las últimas semanas.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada con una caída de -13 centavos o -0,32% hasta 41,05\$/bolsa, la misma cotización del jueves pasado. En dólares el indicador cedió -1,80\$ o -0,82% y cerró en 216\$/t.

Los futuros de **algodón** en el ICE de Nueva York cerraron la sesión en alza ganando entre 27 y 65 puntos, se suma a las del viernes que estuvieron entre 45 y 70 puntos. La recuperación del mercado de acciones de China, comentada por varios analistas, dio soporte a los precios. La suba del crudo es otro factor que favorece la cotización del algodón desde el lado de los productos sintéticos.

Marzo fue la excepción perdió 1 punto hasta 58,92 \$c/libra. Los demás contratos cerraron alza. Mayo sumó 27 puntos hasta 57m38\$/libra y Julio sumó 64 puntos hasta 57,35\$/libra. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York se incrementó en relación al viernes pasado. Cerró en 55,69 \$c/libra (ayer en 55,04 \$c/lb), en 4.737\$/t (4.699\$/t) y a 267\$/fardo (264\$). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 65,30, una suba de +0,75 respecto al viernes.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,671	(0.79)
	Mayo-2016	4,548	21.40
	Julio-2016	4,546	50.73
	Octubre-2016	4,539	51.53

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 cerró levemente negativo en 97,09. El crudo Brent rompió la barrera de los 40\$ y se ajustó para Abril en 40,84\$/barril, una suba de 5,50%. El WTI igualmente subió 5,50% hasta 37,90\$/barril. Los países de la OPEP están coordinando acciones para llevar el precio del crudo a los 50\$/barril.

En todos los países del MERCOSUR la moneda norteamericana se apreció al cierre de la jornada. En Brasil de esta manera se dio corte a cuatro días de subas en los cuales la moneda norteamericana ganó poco más de 4% frente al real. Igualmente en Argentina la moneda se recuperó luego de las bajas de poco más del 5% de la semana pasada. En



Paraguay y Uruguay el ajuste del dólar fue menor. El martes el Banco Central de Argentina anunciará novedades respecto a la tasa de interés referencial.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 07-Marzo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.7610	3.7937	0.03	0.87%
Peso argentino	15.1950	15.3442	0.15	0.98%
Guarani	5,692	5,705	12.78	0.22%
Peso uruguayo	32.1770	32.201	0.02	0.07%

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	296	0.88
	Mayo-2016	299	0.22
	Julio-2016	302	0.44
	Agosto-2016	303	0.33
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	682	4.85
	Mayo-2016	687	4.63
	Julio-2016	692	4.85
	Agosto-2016	694	4.85

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	168	1.10
	Mayo-2016	170	0.73
	Julio-2016	172	0.83
	Setiembre-2016	176	0.92
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Marzo-2016	186	1.19
	Mayo-2016	184	1.10
	Julio-2016	187	1.19
	Setiembre-2016	191	1.38

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