



Miércoles 9 de marzo 2016: Día de informe de oferta y demanda, que no trajo grandes sorpresas al mercado. No hubo cambios en la producción de soja y maíz para los países de Sudamérica. La soja y el trigo cerraron en alza, mientras que el maíz en baja. En los demás cultivos, el arroz finalizó con pérdidas al igual que el algodón. La canola cedió terreno ante la apreciación de la moneda local. El índice dólar perdió puntos y el petróleo sigue subiendo. El índice de *commodities* CRB ganó 1.62% cerrando en 172,2193.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de soja cerraron con leves alzas. El informe del USDA aumentó el stock final de EEUU a 12,51MT desde 12,23MT, pero disminuyó el procesamiento local y elevó ligeramente el precio medio pagado en finca 321,50\$/t (874\$/b). La producción en EEUU no cambió al igual que las de Argentina, Brasil y Paraguay. Las exportaciones de Brasil se incrementaron en 1,0MT. Al final de la temporada se estima un stock inferior debido a un mayor procesamiento y suba en las importaciones desde China.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	323	0.92
	Mayo-2016	325	0.46
	Julio-2016	327	0.46
	Agosto-2016	328	0.46

Los futuros de maíz cerraron a la baja en sentido contrario a la soja y al trigo. El informe del USDA dejó sin cambios el balance de oferta y demanda de EEUU. Igualmente no hubo cambios en la producción de Argentina y Brasil. El informe de la Comisión de Energía mostró que la producción de etanol se redujo ligeramente, peor hubo un incremento en el stock hasta un nivel récord.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	141	0.10
	Mayo-2016	142	(0.39)
	Julio-2016	143	(0.49)
	Setiembre-2016	146	(0.49)

El trigo cerró con ganancias en sus tres mercados, liderados por el de Kansas. El informe del USDA no tuvo grandes sorpresas ni cambios no esperados por los operadores. Este informe interiorizó los efectos del Niño en las pérdidas de producción en Australia e India, lo que llevó a reducir la producción mundial en -1,27MT. Los movimientos en la Bolsa estuvieron más bien dirigidos por las compras de posiciones



ventas ante el anuncio de fuertes lluvias en las zonas productoras. Además se pronostican temperaturas cálidas para esta época del año y baja probabilidad de heladas.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	171	1.84
	Mayo-2016	175	1.75
	Julio-2016	178	1.75
	Setiembre-2016	183	1.75

Canola, algodón y arroz

Los futuros de **canola** en el ICE de Canadá cerraron con pérdidas en la jornada debido principalmente a la suba de la moneda local. Una mayor cotización disminuye los márgenes de procesamiento y resta competitividad en el mercado internacional al producto. Desde el punto de vista técnico, el contrato Mayo se acercó al valor de resistencia que está cercano a los 460C\$ que es un factor bajista en la cotización. En sentido contrario actuó la cotización del aceite de palma. El informe del USDA no influyó en la canola ya que los datos del complejo sojero fueron más bien neutrales.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	453	(3.10)
	Mayo-2016	455	(3.10)
	Julio-2016	459	(3.10)
	Noviembre-2016	466	(4.00)

El aceite de palma ganó 1,15% en su cotización al cierre de la jornada influenciado por la sequía en ciertas regiones de Asia. El precio de ajuste en moneda local fue 2.557 ringgit por tonelada. En dólares el contrato Mayo volvió a su precio del martes al cerrar en 623\$/t recuperando la caída de ayer. En Europa la colza cedió en su cotización -0,25 euros hasta 351 euros por tonelada.

Los futuros de **arroz** cerraron a la baja afectados por el informe del USDA. El informe dejó sin cambios el stock final de EEUU pero aumentó el mundial en 1,2MT hasta 90,5MT. Al mismo tiempo aumentó la producción mundial en 1,8MT debido a una mayor producción proyectada para India, en parte reducida por una caída en Indonesia de 600.000 toneladas. El consumo subió 600.000 toneladas marcando un valor récord.

El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró nuevamente en baja y por un dólar hasta 387\$/t.



Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	224	(3.31)
	Mayo-2016	229	(3.31)
	Julio-2016	235	(3.31)
	Setiembre-2016	238	(3.09)

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada nuevamente con una caída, aunque esta vez mucho menor a la de ayer. El indicador cedió 8 centavos o -0,20% para cerrar en 40,71R\$/bolsa. En dólares el comportamiento fue inverso, con una suba de 2,69\$/t o +1,20% hasta 220 \$/t. CEPEA informó en su boletín semanal que la cotización ha caído debido a la retracción por parte de los compradores quienes están esperando arroz de la nueva cosecha antes que adquirir producto almacenado de la zafra anterior. Esto se refleja en la variación semanal del indicador que ha sido negativa desde el inicio de febrero.

Los futuros de **algodón** cerraron a la baja entre 23 y 27 puntos a pesar que el USDA disminuyó el stock final en 740.000 fardos hasta 100,22 millones. Las importaciones fueron reducidas en poco más de -160.000 fardos. El inventario global disminuyó de 104,08 a 103,34 millones. Lo más llamativo del informe fue la reducción en la producción de China en -1,0 millón de fardos, cuando que ayer habíamos comentado que el oficial del USDA para ese país proyectaba -800.000 fardos. El balance de EEUU no tuvo cambios. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York se redujo en relación al de la víspera. Cerró en 55,40 \$c/libra (ayer en 55,61\$/lb), en 4.716\$/t (4.796\$/t) y a 266\$/fardo (268\$). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 65,00, una suba de -0,45 respecto al día anterior.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,486	(21.40)
	Julio-2016	4,485	(18.23)
	Octubre-2016	4,478	(18.23)
	Diciembre-2016	4,486	(15.06)

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 ligeramente en baja por 5 puntos hasta 97,16. El petróleo cerró con ganancias. El Brent del Mar del Norte ganó 3,58% o 1,42 dólares ajustándose en 41,07\$/barril, mientras que el WTI se ajustó en 38,29\$/barril, una suba de 1,779\$ o +4,90%.



En el MERCOSUR, tanto el real y el peso uruguayo continuaron apreciándose, a los cuales, en la jornada, se sumó el peso argentino. El guaraní por su lado se depreció marginalmente.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 09-Marzo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.7389	3.6970	(0.04)	-1.12%
Peso argentino	15.4392	15.3633	(0.08)	-0.49%
Guarani	5,723	5,726	2.93	0.05%
Peso uruguayo	32.121	32.033	(0.09)	-0.27%
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	297	(1.32)
	Mayo-2016	299	(1.65)
	Julio-2016	302	(1.76)
	Agosto-2016	303	(1.87)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	695	13.23
	Mayo-2016	700	13.23
	Julio-2016	705	13.23
	Agosto-2016	707	13.23

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	170	0.92
	Mayo-2016	172	1.10
	Julio-2016	174	1.10
	Setiembre-2016	178	0.83

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Marzo-2016	186	0.37
	Mayo-2016	186	0.46
	Julio-2016	189	0.46
	Setiembre-2016	192	0.46



Balance de oferta y demanda (Mill toneladas)						
Productos	USDA		IGC		FAO-AMIS	
	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016	2014/2015	2015/2016
Soja						
Producción	319	321	321	321	320	320
Oferta	502	525	353	365	352	366
Uso	299	315	310	321	302	318
Comercio	126	130	127	129	126	132
Stock final	77	80	44	44	46	48
Maíz						
Producción	1,010	970	1,016	969	1,034	1,000
Oferta	1,308	1,305	1,198	1,177	1,218	1,217
Uso	979	967	990	971	999	1,001
Comercio	141	119	125	126	128	125
Stock final	205	209	208	206	218	218
Trigo						
Producción	725	736	728	732	729	733
Oferta	1,078	1,112	916	932	912	933
Uso	705	711	716	719	711	724
Comercio	164	163	153	152	155	152
Stock final	215	239	200	213	200	205
Fuente: USDA informe 09-03-16; IGC informe 25-02-16; FAO Marzo-2016						

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