



Jueves 25 de febrero de 2016: Impacto negativo de la proyección de siembra en la mayoría de los productos de nuestro interés. El trigo y el algodón fueron los dos únicos cultivos que reaccionaron al alza. El dólar se devaluó frente a la canasta de monedas de referencia y el petróleo subió por segundo día consecutivo. El índice de *commodities* CRB ganó 0,71% cerrando en 162,6365.

Soja, trigo y maíz

Los futuros de **soja** cayeron presionados por los pobres datos de exportación, sin que la menor superficie de siembra proyectada por el USDA que estuvo por debajo de lo que el mercado esperaba tuviera impacto. El viernes el USDA completará su informe y el lunes presentaremos un resumen del mismo. Las ventas para exportación totalizaron 328.000 toneladas, cercano al límite inferior del rango esperado por los operadores y analistas que estuvo entre 300.000 y 700.000 toneladas.

La soja cerró en 316\$/t (-3,12) o 859\$/b (-8,5\$/b) en su contrato Marzo. Mayo cedió 2,48\$ y cerró en 318\$/t, o 86\$/b (-6,75\$/b). La harina se ajustó en 287\$/t una caída de 3,20\$ o -1,10%. El aceite cayó 5,98\$ o -0,86% hasta 676\$/t.

Tal como ya es costumbre desde Sudamérica surgen noticias que ratifican la alta oferta de la oleaginosa en el mercado. En la fecha la consultora Agroconsult corrigió al alza en 2,4MT su proyección de producción de soja para Brasil, que ahora queda en 101,6MT. El Ministerio de Agricultura proveerá sus proyecciones para soja en la próxima semana.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	316	(3.12)
	Mayo-2016	318	(2.48)
	Julio-2016	320	(2.48)
	Agosto-2016	321	(2.48)

El USDA informó ventas de **maíz** por 934.000 toneladas dentro del rango esperado por el mercado. La agencia federal incrementó la superficie de maíz debido principalmente al hecho de que los insumos (fertilizantes y combustibles) serán más barato, lo cual vuelve atractivo la siembra del cereal. La reacción del mercado fue a la baja, más aún teniendo en cuenta la advertencia del Jefe de Economistas del USDA quien expresó que la competencia desde Sudamérica será mayor lo cual llevará a un incremento en el stock final de EEUU. El maíz perdió -1,67\$ en su contrato Marzo y -1,57 en el de Mayo, cerrando en 140 y 142\$/t respectivamente.

Desde Brasil Agroconsult, en línea con sus datos de soja, elevó su proyección de producción de maíz a 28,5MT, una suba de 190.000 toneladas. Por su lado en

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Argentina, el Ministro de agricultura elevó a 5,69MHa la superficie sembrada con maíz, un aumento de 190.000 hectáreas en relación a la última proyección presentada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maiz	Marzo-2016	140	(1.67)
	Mayo-2016	142	(1.57)
	Julio-2016	144	(1.67)
	Setiembre-2016	146	(1.57)

En **trigo** la reducción de la superficie de siembra de invierno y la menor área proyectada para la primavera fue suficiente para romper la racha de cinco días de cierres negativos. Además los sorprendentes datos de ventas para exportación dieron soporte adicional a la cotización del cereal. El USDA informó que se vendieron 387.000 toneladas cuando que el rango esperado estaba entre 200.000 a 400.000 toneladas.

En Chicago el trigo para Mazo sumó 92 centavos hasta 164\$/t, en Kansas ganó 1,29\$ y se ajustó en 164\$/t, mientras que en Minneapolis subió 37 centavos y cerró en 179\$/t.

GASC de Egipto compró 300.000 toneladas en una nueva licitación a precios bien reducidos y con todavía escasa participación. El precio sin incluir flete esuvo en 177,06\$/t. En la licitación pasada el precio pagado fue 186,58\$/t. En Argentina el Ministro del ramo incrementó en 300.000 toneladas la producción de trigo de la actual zafra dejándola ahora en 11,3MT. El año pasado se cosecharon 13,9MT.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	164	1.29
	Mayo-2016	168	1.19
	Julio-2016	172	1.19
	Setiembre-2016	177	1.19

Canola

Los futuros de canola en el ICE de Canadá cerraron a su menor nivel de cotización en más de nueve meses. La entrega Marzo perdió 12,90C\$ o -2,88% hasta 448C\$/t, mientras que Mayo cerró en 453C\$/t, una caída de 11,50C\$ o -2,54%. La fortaleza de la moneda local fue el detonador o catalizador de las ventas, apoyadas igualmente en la debilidad del complejo sojero en Chicago y las nuevas exigencias de China respecto al transporte de la canola. La percepción de que la cotización de la canola está sobrevendida y las compras de última hora por parte de procesadores y exportadores evitó mayores caídas.

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

El aceite de palma se recuperó y sumó 0,60% a su cotización de Abril, que en dólares fue una ganancia de 6\$ cerrando en 598\$/t. Por su lado el contrato Mayo sumó 0,64% y se ajustó en 2.535 ringgit por tonelada. En dólares fue un cambio de 2\$ hasta 603\$/t. Tercer día consecutivo de caída en la cotización de colza en Paris. Esta vez la caída fue de -3 euros (-00,85%), la mayor pérdida en casi 15 días de operaciones. El contrato cerró en 348,50 euros por tonelada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	448	(12.90)
	Mayo-2016	453	(11.50)
	Julio-2016	459	(10.80)
	Noviembre-2016	468	(9.00)

Arroz

El precio del arroz cayó luego de que Irak no realizó ninguna adjudicación en su licitación para compra de arroz. Se estima que volverá a hacer un nuevo concurso en el cual incluiría a países de Sudamérica. A pesar de no ser invitados, en la licitación anulada hubo oferta de arroz de Uruguay y Argentina a menor precio que el de EEUU. Según versiones estuvo 90\$/t por debajo de la menor oferta norteamericana.

Los futuros de arroz en Chicago cayeron entre -1,80% y -2,00%. Marzo perdió 4,85\$ y cerró en 230\$/t, mientras que Mayo cedió 4,85\$ o -1,95% hasta 236\$/t. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 381\$/t, sin cambios respecto a la víspera. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó con una suba de 2 centavos respecto a la víspera en 41,70R\$/bolsa, mientras que en dólares ganó 0,80\$ y cerró en 212\$/t, una suba de 0,38%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	230	(4.85)
	Mayo-2016	236	(4.85)
	Julio-2016	243	(4.85)
	Setiembre-2016	247	(4.63)

Algodón

El USDA aumento el área de siembra de algodón debido a una mayor rentabilidad en relación con los otros cultivos de verano. El mercado reaccionó al alza. El algodón ganó entre 46 y 19 puntos en la fecha. Marzo cerró en 58,16\$/libra y Mayo en 57,76\$/libra. El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 56,04\$/libra (ayer en



56,21\$c), 4.868\$/t (4.939\$), y a 268\$/fardo (272\$). El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada -45 puntos en 65,05.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,610	36.46
	Mayo-2016	4,579	27.74
	Julio-2016	4,567	21.40
	Octubre-2016	4,535	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 con una caída de 180 puntos hasta 97,28. En Brent ganó 2,56% en su cotización Abril y cerró en 35,29\$/t, mientras que el WTI subió 2,86% hasta 33,07\$/barril.

En los países del MERCOSUR la moneda norteamericana tuvo un comportamiento dispar pero en rango reducido. En Brasil perdió -0,17% de valor al igual que en Paraguay, mientras que en Argentina ganó 0,15% y en Uruguay 0,07%. Es el segundo día en que el dólar retrocede en Brasil, mientras que en Argentina vuelve fortalecerse anulando la caída de ayer. En Uruguay fue su tercer día de ganancias, mientras que en Paraguay perdió la mitad de la ganancia de ayer.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 25-Febrero-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.9568	3.9500	(0.01)	-0.17%
Peso argentino	15.3483	15.3708	0.02	0.15%
Guarani	5,730	5,720	(10.20)	-0.18%
Peso uruguayo	32.0900	32.1120	0.02	0.07%

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	287	(3.20)
	Mayo-2016	290	(2.09)
	Julio-2016	292	(2.20)
	Agosto-2016	294	(2.09)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	0	0.00
	Mayo-2016	676	(5.95)
	Julio-2016	681	(6.17)
	Agosto-2016	687	(6.17)

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	164	0.92
	Mayo-2016	167	1.01
	Julio-2016	170	0.92
	Setiembre-2016	174	0.64
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Marzo-2016	179	0.37
	Mayo-2016	181	0.28
	Julio-2016	184	0.28
	Setiembre-2016	188	0.18

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