



**Lunes 28 de Marzo 2016:** A la vuelta de semana santa las actividades las operaciones se focalizan en el informe de stocks que el USDA dará a conocer el próximo jueves. La soja cerró en baja por el avance de la cosecha en nuestra región y la debilidad del mercado de la harina en EEUU. El trigo lidero la jornada con subas basadas en la sequía en las zonas productoras. El petróleo y el dólar se ajustaron a la baja. El índice de *commodities* CRB ganó 0,22% cerrando en 172,5658.

### Soja, trigo y maíz

La **soja** cerró en baja afectado por el avance de la cosecha en Sudamérica al igual que por los datos bajistas de inspecciones para exportación, rompiendo seis semanas de aumentos en relación a lo inspeccionado un año atrás. La soja para entrega en Mayo se ajustó en 334\$/t (909\$/c/b) luego de ceder 55 centavos por tonelada o un -0,17%. El contrato de Noviembre, de referencia para el mercado de EEUU cerró en 339\$/t, (922\$/c/b) cediendo 28 centavos por tonelada o -0,09%. La harina para entrega en Mayo cerró en 300\$/t (-3,53\$/t). Por su lado el aceite se fortaleció 9,92\$ o 1,35% hasta 751\$/t.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Mayo-2016	334	(0.55)
	Julio-2016	337	(0.64)
	Agosto-2016	337	(0.64)
	Setiembre-2016	337	(0.46)

En Rosario la soja disponible se cotizó entre 3.000 y 3.050 pesos por tonelada para entrega a las fabricas procesadores. En casos puntuales las cotizaciones llegaron a 3.150 pesos. Entregas para Mayo se cotizaron en 2150\$/t. En el mercado a término la entrega Mayo ajustada a 215\$/t.

En Coopavel la soja se cotizó a 63R\$/bolsa (+0,80%) mientras que en Paranagua la soja disponible que 75R\$/bolsa (-3,12%) mientras que para Mayo igualmente finalizó en 75R\$/bolsa (-3,85%). En la Bolsa de San Pablo la soja para entrega en K16 se ajustó en 20,35\$/bolsa.

El maíz **cerró** levemente positivo, pero casi -1,5\$ por debajo de su máxima cotización. El contrato de maíz para entrega en Mayo tuvo una pequeña suba de 20 centavos hasta 146\$/t, mientras que Setiembre finalizó en 148/t (+0,01\$). El futuro de Diciembre, referencial del mercado de EEUU, terminó en 153\$/t unan suba de 10 centavos. El ratio soja/maíz terminó la jornada en 2,20.

El Maíz en Rosario para descarga en la semana próxima se cotizó en 2.150 pesos por toneladas, mientras que los compromisos de Abril se pactaban en 147\$/t y Mayo en



150\$/t. En los siguientes meses la cotización caía a 145\$/t, con mejoras a partir de Setiembre. En Rofex no hubo operaciones.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Mayo-2016	146	0.20
	Julio-2016	148	0.10
	Setiembre-2016	149	0.10
	Diciembre-2016	153	0.10

En Coopavel el maíz cerró en 26R\$/bolsa sin cambios, mientras que el producto para Setiembre en el Puerto de Paranagua cerró en 34R\$/bolsa. En la Bolsa de San Pablo el maíz para entrega en Mayo se ajustó en 45,92R\$/bolsa (-0,15%) mientras que en Julio en 39,25R\$/bolsa (-1,27%) y Setiembre en 39,45R4/bolsa (-0,95%).

El **trigo** lideró el mercado con subas entre 1,90 y 2,90\$/t, con las mayores subas en el trigo dura de Kansas. La sequía en las planicies impacta en el precio que responde con una suba en la cotización. Las inspecciones fueron menores al de la semana previa pero levemente superior al del año pasado, actuando esto como un efecto positivo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Mayo-2016	175	1.93
	Julio-2016	179	1.93
	Setiembre-2016	184	2.02
	Diciembre-2016	192	2.02

En la zona de Up River el trigo se vendía a 145\$/t para exportación mientras que las entregas pactadas para Mayo estuvieron en 150\$/t. El trigo con proteína 10,5% y PH 78 estuvo cerca de los 180\$/t, aunque sin posibilidad de descarga en el corto plazo por la sobre oferta de soja. En Rofex no hubo operaciones.

El precio medio de trigo CEPEA/ESALQ–Estado de Rio Grande do Sul (trigo blanco) finalizó en 665R\$/t o 183\$/t con subas de 0,1% y 1,8% respectivamente. El mismo indicador pero para Paraná (trigo pan o mejorador) cerró en 665R\$/t o 183\$/t. En moneda local subió 0,1% y en dólares ganó 1,8%.

### Canola, algodón y arroz

El contrato Marzo de la **canola** sumó 3,60C\$ o 0,77% a su contrato Mayo. Coberturas cortas empujaron al precio de la canola hacia arriba. Igualmente la falta de lluvias en la región oeste de Canadá causa preocupación y es un factor alcista. Desde el mercado externo el aceite de palma, que llegó a cotizarse en un valor pico de dos años, aportó lo suyo. Desde el lado bajista se destaca el fortalecimiento de la moneda local, lo cual hace



que el producto sea menos rentable en los mercados externos al igual que disminuye el margen de procesamiento. Una mayor venta por parte de los agricultores, que aumenta la demanda, sumó para frenar mayores subas. El aceite de palma cerró el lunes con una ganancia de 1,41% en 2.736 ringgit por tonelada igual a una suba de 12 dólares por tonelada. En Europa no hubo actividad en la Bolsa de París.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Mayo-2016	475	3.60
	Julio-2016	479	3.30
	Noviembre-2016	481	4.20
	Enero-2017	484	4.40

El futuro de **arroz** Marzo se ajustó en 225\$/t una caída de 1,76\$ o 0,78%. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 386\$/t, sin cambios respecto al cierre de la semana pasada. El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada en 39,66R\$/bolsa igual a una caída de 0,15R\$. En dólares el indicador cerró en 219\$/t, superando en 2,80\$ al cierre del jueves pasado y cortando así cuatro jornadas consecutivas de pérdidas.

En su Perspectiva de Arroz de Marzo 2016, el USDA proyectó una producción mundial de 471,09 MT, un 2% por debajo del correspondiente a un año atrás. La reducción se debe a menor área de siembra, que llegaría a 157,7MHa, y reducción en el rendimiento por efectos del Niño en zonas claves de producción. En esta Perspectiva se incrementa el comercio a 41,7MT que aún se encuentra por debajo del volumen comercializado en la zafra anterior. En Marzo CONAB informó que la superficie sembrada se ha reducido en -11,6%, hasta 2,1MHa., aunque el rendimiento crecerá en 2%, desde 5.419 kg/ha a 5.526 kg/ha. La producción total se estima en 11,22MT, y las importaciones llegarían a 1,2 MT, contra tan solo 550.000 toneladas de la zafra pasada.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Mayo-2016	225	(1.76)
	Julio-2016	231	(1.54)
	Setiembre-2016	235	(1.54)
	Noviembre-2016	237	(1.10)

Los futuros de **algodón** se ajustaron al final de la jornada entre 8 a 13 puntos por encima del precio de cierre de la semana anterior, cortando tres días de pérdidas en la mayoría de los contratos. Los futuros de algodón para entrega en Mayo finalizaron en 57,80 \$c/libra para entrega en Mayo, mientras que Julio cerró en 57,71\$c/libra. La debilidad del dólar fue de ayuda a la cotización del textil. Por otro lado se comenta que



China empezará a subastar su amplio stock de reservas de algodón que equivalen a prácticamente la mitad del inventario global.

El índice Cotlook “A”, la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada en 66,30 sin cambios respecto a la víspera. En la fecha, el precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 56,09\$/libra o 269\$/fardo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Mayo-2016	4,582	6.34
	Julio-2016	4,575	10.31
	Octubre-2016	4,571	11.89
	Diciembre-2016	4,556	9.51

### 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 cedió 232 puntos y se ajustó en 95,94. El **petróleo** igualmente tuvo un cierre en rojo. El Brent cedió 17 centavos (-0,41%) y se ajustó en 40,27\$/barril, mientras que el WTI igualmente cerró en negativo aunque en menor magnitud. Se ajustó en 39,39\$/barril (-7 centavos o -0,17%).

A la vuelta de la semana santa el dólar retrocedió en la mayoría de los países del MERCOSUR, liderados por Brasil con -1,48%. En el lado opuesto en Argentina la moneda de EEUU se apreció 1,47%.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 28-Marzo-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.68	3.63	(0.05)	-1.48%
Peso argentino	14.43	14.64	0.21	1.47%
Guarani	5,691.21	5,673.29	(17.92)	-0.31%
Peso uruguayo	32.12	32.08	(0.04)	-0.13%

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

Productos y contratos		Cierre	Variación
Dólar índice	Setiembre-2016	95.94	(0.23)
Petroleo Brent (\$/barril)	Junio-2016	40.27	(0.17)
Petroleo WTI (\$/barril)	Mayo-2016	39.39	-0.07

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Mayo-2016	300	(3.53)
	Julio-2016	303	(3.64)
	Agosto-2016	304	(3.64)
	Setiembre-2016	305	(3.53)
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Mayo-2016	741	9.92
	Julio-2016	746	9.92
	Agosto-2016	748	9.48
	Setiembre-2016	750	9.48

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Mayo-2016	173	2.94
	Julio-2016	176	2.66
	Setiembre-2016	179	2.66
	Diciembre-2016	184	2.48
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo duro de primavera)	Mayo-2016	190	1.38
	Julio-2016	193	1.10
	Setiembre-2016	197	1.01
	Diciembre-2016	202	1.01

**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