



Lunes 29 de febrero de 2016: Continuó la tendencia bajista en la soja y el maíz, mientras el trigo se recuperó levemente. El dólar se fortaleció apoyado en el informe del PIB dado a conocer el viernes, y no sintió los efectos del informe de ventas de residencias que cayó -2,5% cuando analistas esperaban un incremento. Siguen llegando noticias preocupantes desde China. El Banco Central de China redujo el ratio de reserva en depósitos en 0,5% hasta 17%, “acelerando los esfuerzos por frenar la ralentización económica en un contexto de caída de las acciones y de debilidad de la moneda china”. El índice compuesto de Shanghái cerró -2,9%. El índice de *commodities* CRB ganó 0,96% cerrando en 163,2157.

Soja, trigo y maíz

La soja cerró levemente en baja debido a la abundante oferta desde Sudamérica que ya está ingresando con fuerza al circuito internacional, además de los amplios stocks reportados por el USDA. El aceite de soja cerró en baja, a pesar de la suba del dólar, mientras que la harina lo hizo en alza.

El USDA informó que se inspeccionaron 1,05MT de soja con destino a exportación. El total estuvo por debajo del dato de la semana pasada pero por encima del correspondiente a un año aras. En el acumulado la diferencia se redujo a -8%.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Marzo-2016	313	(0.73)
	Mayo-2016	316	(0.92)
	Julio-2016	319	(0.92)
	Agosto-2016	320	(1.01)

Abares de Australia, proyecta una caída de -2% en la producción de soja hasta 311 toneladas en la zafra 2016-2017. El precio en el Golfo de México estima estará en 349\$/t, -13\$ con respecto a la zafra anterior. El precio proyectado es el menor en 10 años.

En su informativo semanal CEPEA indicó que las lluvias empiezan a causar preocupación entre los agricultores en especial en la región sur del país, en lo relativo a presencia de enfermedades fúngicas, posibilidad de granos ardidos. El Indicador cerró en 43,63R\$/bolsa o 182\$/t. En el balance mensual de punta a punta, el indicador permaneció sin cambios al recuperarse y cerrar 75,64R\$/bolsa o 313\$/t luego de tocar mínimos en el mes de 72,04R\$ y 311\$.



Maíz

Al igual que con la soja, la oferta desde Sudamérica vaticina un mercado con abundante oferta. En Brasil la cosecha del maíz de primera avanza, y la siembra del maíz zafrinha no se detiene. Por otro lado al mayor stock proyectado por el USDA en el Fórum de la semana pasada se suma a los anteriores factores bajistas. La suba del petróleo en cierta manera actúa de freno a mayores caídas por el lado del etanol.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Maíz	Marzo-2016	139	(0.39)
	Mayo-2016	141	(0.98)
	Julio-2016	142	(0.98)
	Setiembre-2016	145	(1.08)

Las inspecciones para exportación de maíz no fueron alentadoras con el déficit en el acumulado subiendo a 21%, desde 19% de la semana pasada. Se inspeccionaron 737.600 toneladas, -19% y -42% respecto a la semana pasada y al año anterior respectivamente. En el balance mensual de punta a punta, el indicador subió 3,22% en moneda local y 4.00% en dólares en precios nominales.

Abares de Australia proyecta un incremento de la producción de maíz para la zafra 2016-2017 de 14MT hasta 982MT. Estima que el precio del maíz en el Golfo de México caerá -5\$ hasta 160\$/t. Por su lado oficiales del Partido Comunista anunciaron que China planea reducir el precio oficial del maíz de modo tal a deshacerse de su stock, lo que de hecho afectará las importaciones de maíz, sorgo y DGS. Más datos se anunciarán en Abril antes del inicio de la temporada. Según Reuters el precio caería a 1.400 yuan (214\$/t) comparado con los 2.000 yuan de la zafra 2015-2016.

CEPEA informó en su boletín semanal que los precios del maíz siguen subiendo sin encontrar resistencia. En valores reales la media mensual del Indicador ESALQ/BM&FBovespa (base Campinas-SP), es el mayor desde Diciembre 2012. La semana pasada volvió a superar los 43R\$/bolsa de 60 kg.

Trigo

El trigo cerró con ganancias en Chicago y Kansas desprendiéndose de los otros granos. En Minneapolis el contrato Marzo sumó y los demás cedieron. En cierta manera un dólar débil y la cobertura de posiciones cortas ayudó en la cierre positivo. Las inspecciones para exportación superaron al de la semana pasada (+38%) pero cayeron con respecto al año pasado (-23%), aunque el déficit acumulado se mantuvo en -13%.



Se inspeccionaron 10.500 toneladas de trigo para exportación a Brasil según informó el USDA.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Kansas (rojo duro de invierno)	Marzo-2016	164	0.92
	Mayo-2016	168	1.19
	Julio-2016	172	1.01
	Setiembre-2016	177	1.01

Al final y después de todo, el Ministro de Agricultura de Rusia informó que no existe motivo para revisar los aranceles a la exportación de trigo. Abares estima que la producción de trigo caerá -19MT en la zafra 2016-2017 hasta 720MT. Su estimación de precio en el Golfo de México es de 210\$/t, una reducción de 5\$ por tonelada respecto al año pasado. En lo que a compras se refiere, Arabia Saudita compró 870.000 toneladas de trigo duro de invierno con 12,5% de proteína comentaron analistas. Algeria compró 280.000 toneladas de trigo durum, mayormente de México. Japón está a la compra de 126.799 toneladas de las cuales 69.000 serán desde EEUU.

Canola, arroz y algodón

La canola cerró en baja debido al aceite de soja en Chicago y a la caída de la colza en Europa. Además los nuevos requisitos de China respecto a la importación de canola evitan que los especuladores se posicionen en contratos a largo plazo mostrándose cautelosos. Por otro lado actúan en sentido contrario evitando mayores pérdidas, la mejora en los márgenes de molienda y la escasa venta por parte de los agricultores, las ganancias en el aceite de palma y del petróleo.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (C\$/t)
Canola	Marzo-2016	446	(1.00)
	Mayo-2016	450	(3.10)
	Julio-2016	455	(4.30)
	Noviembre-2016	462	(3.90)

En el mercado externo los precios cerraron mixtos. En Malasia el aceite de palma para entrega en Mayo ganó 0,51% hasta 2.548ringgit por tonelada, sumando su tercer día consecutivo de subas. En dólares pasó de 601 a 608\$/t. En Europa el resultado fue opuesto, con la colza de vuelta a terreno negativo, luego de la suba del viernes. En la fecha cedió 0,25 euros y cerró en 348 euros por tonelada. En el balance de punta a punta en el mes de febrero, el aceite de palma para entrega en Abril ganó 3,32% en moneda local, mientras que en dólares la diferencia fue +2,12%. En la canola fue negativo -2,78%.



El arroz en el mercado de futuros cerró con ganancias apoyado en la firmeza que mostró el mercado físico en la pasada semana indicaron operadores y analistas. El Índice Oryza del Arroz Blanco (WRI), un promedio ponderado de las cotizaciones de exportación del arroz blanco en todo el mundo cerró en 382\$/t, un dólar superior al cierre del viernes.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Arroz	Marzo-2016	231	2.20
	Mayo-2016	238	2.20
	Julio-2016	244	2.43
	Setiembre-2016	247	1.76

Se confirmó la cancelación de la licitación de Iraq para la compra de al menos 30.000 toneladas de arroz, y lanzó otra en la cual además de EEUU se incluyó a Argentina y Uruguay. Fue justamente la oferta desde estos países, a pesar de no estar invitados, que estuvo en promedio 90\$/t por debajo de la oferta de EEUU, la causal de la suspensión. Se espera que en esta nueva competencia de precios aumenten las ofertas desde Sudamérica y disminuya desde EEUU. Las ofertas deben presentarse a más tardar el 8 de Marzo con la oferta válida hasta el 14 de Marzo.

El indicador arroz en cascara ESALQ/SENAR-RS finalizó la jornada con una caída de 10 centavos respecto al viernes a en 41,56\$/bolsa, mientras que en dólares perdió 0,6\$/t y cerró en 208\$/t. En el balance mensual en moneda local el indicador perdió -80 centavos o -1,89%, mientras que en dólares cedió -16\$/t o -1,14%.

Los futuros de algodón cerraron con ganancias entre 9 puntos y caídas hasta 109 puntos. La mayoría de los contratos marcaron precios mínimos récords en la sesión de la fecha. Marzo, ya próximo a expirar fue el único en cerrar con ganancias (+9 puntos). El precio promedio en el mercado físico de Nueva York cerró en 56,13\$/libra (ayer en 56,29\$/libra), 4.884\$/t (4.928\$/t), y a 269\$/fardo (270\$/fardo). El índice Cotlook "A", la media simple de las cinco cotizaciones más bajas del día cerró en la jornada con una caída de -25 puntos en 65.05.

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Algodón	Marzo-2016	4,598	7.13
	Mayo-2016	4,479	(81.65)
	Julio-2016	4,460	(84.82)
	Octubre-2016	4,436	(77.68)



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 ganó 50 puntos hasta 98,22. El petróleo sigue subiendo ante la falta de acuerdo por parte de los países de la OPEP para limitar la producción en un mercado con sobreoferta. El Brent ganó 87 centavos 2,48% y cerró en 35,97\$/t. El WTI sumó 97 centavos o 2,96% y cerró en 33,75\$/barril.

El real volvió a cerrar por segunda vez en el mes por encima de los 4 reales por dólar, aunque en el balance mensual finalizó con una suba de 0,52% luego de tres meses de bajas consecutivas. La moneda argentina volvió a devaluarse y superó los 15 pesos por dólar. En el mes perdió 13,64% de su valor. El peso uruguayo se desvalorizó casi medio por ciento, acumulando en el mes -4,15%. En Paraguay no hubo actividad por festejarse el Día de los Héroes. En el balance mensual la moneda apreció +3,46% en el mercado libre de cambios.

Tasa de cambio en el MERCOSUR (Moneda local /USD) al 29-Febrero-2016				
Monedas	Previo	Cierre	Diferencia	
Real	3.9976	4.0035	0.01	0.15%
Peso argentino	15.4350	15.8000	0.37	2.36%
Guarani	5,731	s/a	s/a	s/a
Peso uruguayo	32.2030	32.3450	0.14	0.44%

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

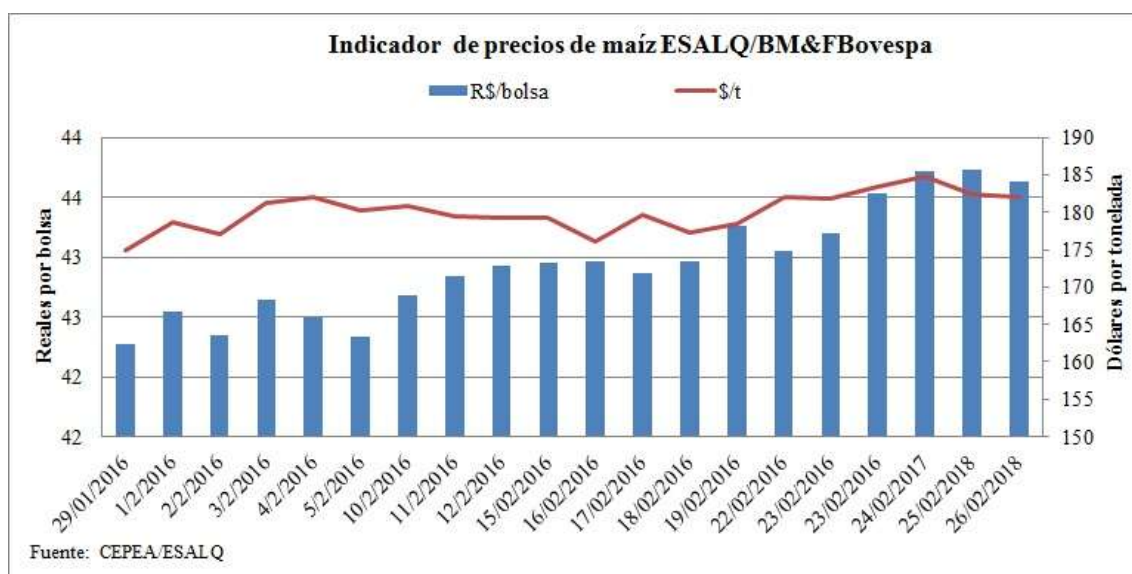
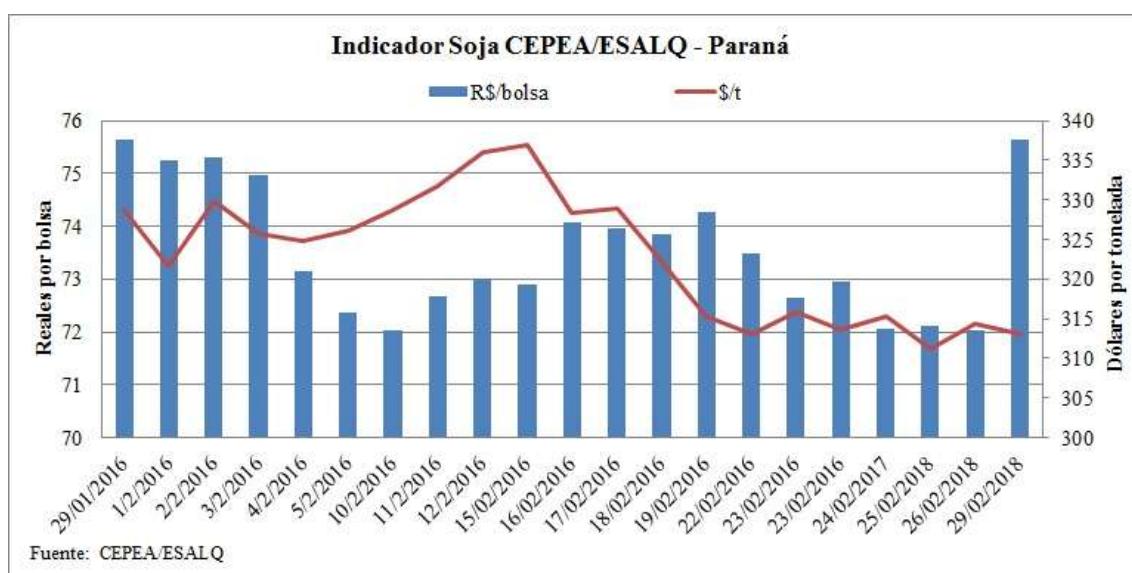
Anexos gráficos

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Harina de soja	Marzo-2016	286	2.31
	Mayo-2016	289	2.09
	Julio-2016	292	2.09
	Agosto-2016	294	1.98
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Aceite de soja	Marzo-2016	675	(8.60)
	Mayo-2016	681	(7.94)
	Julio-2016	686	(7.94)
	Agosto-2016	688	(7.94)

SOJEANDO

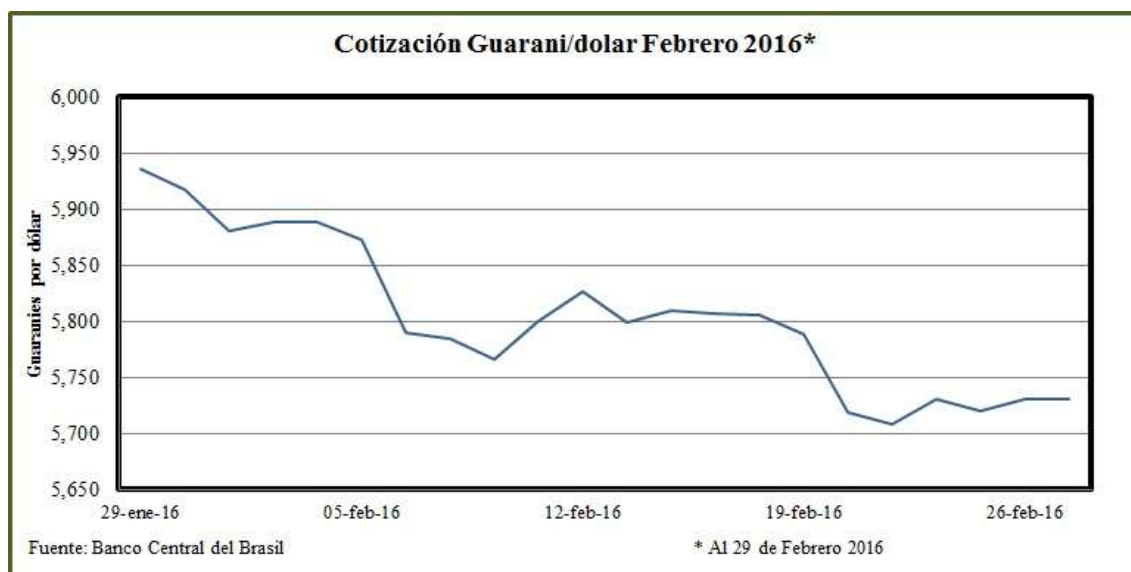
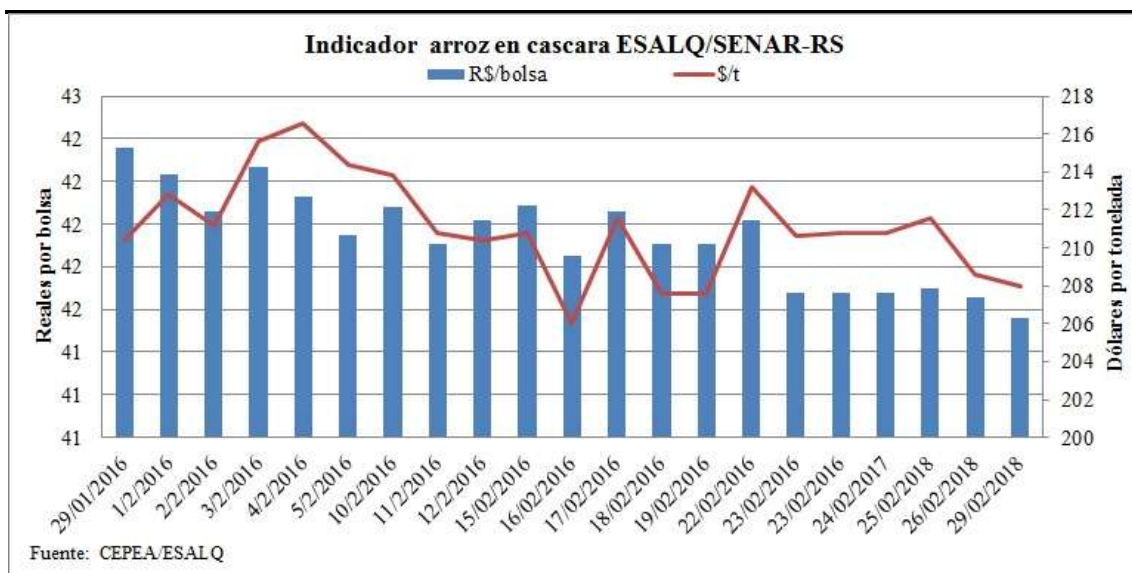
Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Chicago (rojo suave de invierno)	Marzo-2016	164	0.64
	Mayo-2016	167	0.37
	Julio-2016	169	0.28
	Setiembre-2016	173	0.09
Producto y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Trigo Minneapolis (rojo durao de primavera)	Marzo-2016	181	1.01
	Mayo-2016	180	(0.46)
	Julio-2016	183	(0.73)
	Setiembre-2016	186	(0.83)



SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios



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