



Viernes, 10 de julio de 2015: Jornada marcada por el informe del USDA cuyas proyecciones impactaron en los precios de los productos. En resumidas cuentas el USDA redujo el stock final de soja de la presente y próxima temporada. También ajusto a la baja los datos del maíz. En el curso de la semana prepararemos un resumen del informe cubriendo lo referente a soja, maíz, trigo y arroz.

La **soja** terminó la jornada en alza luego del informe del USDA. Los cuatro contratos más próximos sumaron 2,27\$/t a su precio de cierre en relación al del día anterior. El contrato Marzo 2016 cerró a 376\$/t (+2,02\$) y el de Mayo 2016 a 373\$/t (+2,20\$). A pesar de estos aumentos ambos contratos siguen por debajo de la cotización de un año atrás. La harina sumó 2,20\$ a su cotización y el aceite 88c\$. Para la zafra 2014/2015, la producción de soja de EE.UU se mantuvo invariable en 108MT pero el stock final fue reducido a 6,94MT desde 8,97MT del mes pasado debido principalmente a un incremento en uso doméstico. A nivel mundial la producción de redujo marginalmente en cerca de 400.000 toneladas. La producción de Argentina se incrementó en medio millón de toneladas hasta 60MT y la de Brasil se mantuvo sin cambios en 94,5MT. La producción de Paraguay fue ajustada hacia abajo en 100.000 toneladas, quedando en 8,4MT. Para la zafra 2015/2016 la producción mundial se redujo a 317,6MT una diferencia de 1,34MT con respecto al informe de Junio. Se proyecta un menor consumo al igual que una caída en las exportaciones. A pesar de ello el stock final cae a 91,8MT desde 93,22MT. Con respecto a EE.UU, la producción se reduce prácticamente en un millón de toneladas en relación al mes de Junio, quedando en 104,78MT, pero más de tres millones con respecto a la actual zafra. No se proyectan cambios en la exportación pero si una reducción de 270.000 toneladas en el uso local. El stock cae 1,35MT en relación a Junio y pero sube 4,64MT por encima del correspondiente a 2015/2016.

Viernes, 10-Julio-2015. Precio de cierre y variación en el complejo de la soja (\$/t)						
Mes del contrato	Soja		Harina		Aceite	
	Cierre	Variación	Cierre	Variación	Cierre	Variación
Julio-15	383	2.11	403	2.20	712	0.88
Agosto -15	379	2.11	392	0.55	715	1.10
Setiembre-15	376	2.48	387	0.55	717	1.32
Noviembre-15*	376	2.39	383	0.44	719	1.32

Fuente: CBOI/CME * Para la harina y el aceite corresponde al contrato del mes de Octubre

El **maíz** finalizó la jornada con ganancias que promediaron 2,34\$/t en los cuatro contratos más próximos. Específicamente el de Setiembre cerró a 171\$/t (+2,36\$/t). El informe del USDA ajusto el stock de EE.UU para la actual campaña en 45,19MT con lo cual la proyección de las existencias finales para el 2015/2016 se reducen a 40,6MT



lo que significará una caída de interanual de 4,6MT. Igualmente el USDA redujo en -1,5% el stock mundial de maíz de esta temporada y de la próxima en -2,7%, que en valores absolutos quedarán en 1.001,74 MT y 987,11MT respectivamente. El principal factor desencadenante de esta reducción es la menor producción de maíz en EE.UU, que el USDA estima ahora será 343,6MT, aproximadamente una reducción de 4,6MT. La producción de Brasil se incrementó en 1MT, mientras que la de Argentina se mantuvo invariable. Las importaciones de maíz desde la UE fueron incrementadas en 2,0MT yendo a un total de 14,0MT muy superior a los 8,5MT de la zafra 2014/15. La Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó que la cosecha de maíz llegó al 66% de la superficie estimada con un rendimiento promedio de 8.350kg/ha. Se mantiene la proyección de levantar 25,0MT del cereal en la presente zafra. Por su lado la Bolsa de Rosario resalta el exceso de humedad en los granos que sobrepasa entre 2 a 4 puntos el estándar de comercialización que es de 14,5%, de modo que el secado suma costos a un cultivo que no presenta una rentabilidad muy atractiva en la presente temporada.

Los contratos de **trigo** terminaron mayormente en baja en las cuatro posiciones más cercanas en los tres mercados donde se cotiza. La excepción fue el trigo blando de invierno de Julio que sumó 3,40\$ a su precio. En promedio el trigo en Chicago ganó 16 centavos, el de Kansas cedió 2,62\$ y el de Minneapolis cerró 3,79\$ en rojo. El USDA estimó el stock final del 2016 en 22,9MT, mientras que los operadores esperaban 23,4MT. El precio medio del trigo CEPEA/ESALQ en el Estado de Paran (trigo duro) cerró la semana en 639R\$/t (202US\$/t), valores que se encuentran por debajo del correspondiente al viernes pasado. En Argentina la Bolsa de Cereales de Buenos Aires informó de un avance semanal de 12 puntos porcentuales llegando a cubrir el 81,5% del área estimada que se mantiene en 3.750.000 hectáreas.

Viernes, 10-Julio-2015. Precio de cierre y variación en los cereales (\$/t)								
Mes del contrato	Maiz		Trigo Chicago		Trigo Kansas		Trigo Minneapolis	
	Cierre	Variación	Cierre	Variación	Cierre	Variación	Cierre	Variación
Julio-15	168	2.36	214	3.40	205	(2.76)	219	(3.12)
Setiembre-15	171	2.36	212	(0.73)	210	(2.57)	223	(4.23)
Diciembre-15	175	2.36	214	(0.92)	218	(2.57)	228	(4.04)
Marzo-16	179	2.26	217	(1.10)	223	(2.57)	232	(3.77)

Fuente: CBOT/CME

Los contratos de **canola** terminaron con ganancias en una jornada muy volátil a decir de algunos analistas y operadores. El comportamiento del complejo sojero en Chicago afectó de cierta manera las acciones en Winnipeg, a lo que sumaron otras variables locales. La caída en la cotización de la moneda local en relación al dólar norteamericano



volvió más atractiva a la canola. Así mismo los problemas de sequía en Alberta y Saskatchewan, donde las lluvias caídas fueron insuficientes, dan soporte a los precios elevados.

Viernes, 10-Julio-2015. Precio de cierre de canola (C\$/t)				
Items	Julio-15	Noviembre-15	Enero-16	Marzo-16
Precio	543	535	535	532
Variación	2.60	2.80	2.30	1.80
Fuente: ICE-Canada Los puntos indican decimales 1 Dólar canadiense= 0.7887 USD				

El Índice Oryza de **arroz** blanco se mantuvo en 404\$/t similar al cierre de la semana previa, pero 2\$ por debajo del máximo alcanzado en la presente semana. En Chicago el arroz sumó 88c\$ a su cotización cerrando en 239\$/t con lo cual acumuló un poco más de 10\$/t a su precio en la semana. En Brasil el Índice de ESALQ/Bovespa de arroz en cascara aumento en moneda local finalizando en 676R\$/t contra 674 del jueves, mientras que en dólares aumentó 5,40\$ pasando desde 208\$/t a 213\$/t. En la unidad de medida local los valores fueron de cierre fueron 33,78R\$/bolsa y 10,67\$/bolsa de 50 kg. El resultado semanal muestra que en reales, el precio del arroz prácticamente se mantuvo invariable (+ 0,3%9, mientras que dólares perdió poco más de medio por ciento (-0,65\$).

En el mercado de **commodities no agrícola**, el índice dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense contra una canasta de monedas, disminuyó 0,61 puntos cerrando a 96,17 luego de alcanzar 96,79 el jueves, valor no visto en más de cuatro semanas. El WTI volvió a ceder, luego del cierre positivo del jueves. El viernes finalizó a 52,74\$/barril (-4c\$), pero más de 4\$/barril por debajo del alcanzado el viernes pasado. Por su lado el Brent sigue avanzando y cerró el viernes a 58,73\$/barril continuando con su racha ascendente. En relación a las cotizaciones de las **monedas** de los países del MERCOSUR, la tendencia fue mixta. El Peso argentino se desvalorizó pasando de 9,1170 a 9,1220 P\$/US\$; el dólar paralelo pasó de 13,59 a 13,60P\$/US\$. En Brasil, el Real recuperó terreno en relación al dólar apreciándose desde 3,2163 a 3,1897R\$/US\$. En Paraguay la relación con la moneda norteamericana se mantuvo invariable al cierre de la jornada. Finalmente el Peso uruguayo cerró con una leve alza pasando de 27,4480 a 27,3850U\$/US\$.

Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, Farm Futures, The Producer, Oryza, BCP, BCB, BCA, BCU, CEPEA/ESALQ, BCR, BC Bs As