



Lunes. 20 de julio 2015: Al cierre de actividades en las dos Bolsas de los productos de nuestro interés, todos los precios presentaron pérdidas. Una ola vendedora por parte de los fondos empujó los precios hacia abajo. El petróleo cerró en rojo y el dólar continuo fortaleciéndose rumbo a su pico en tres meses. La eminente subida en la tasa de interés por parte del Banco Central de EEU sirve de soporte.

La **soja** completó su quinto día de caída influenciados por las mejoras en las condiciones climáticas. Los cuatro contratos más próximos perdieron en promedio 2,66\$/t, con el de Marzo 2016 cerrando en 368\$/t (-2,57\$) y el de Mayo 2016 en 365\$/t (-2,57\$). El USDA mantuvo sin variación la soja en condición buena/excelente, también el Índice Brugler 500 se mantuvo sin cambios. Tanto el porcentaje de soja en floración con en estado de formación de vainas se mantuvo sin cambios en relación a la semana previa. Ambos se encuentran cercanos a los promedios históricos. Todo esto llevó a los fondos a continuar con sus ventas de contratos ante la inminente mejora en las condiciones del cultivo. Safras&Mercado estima que la superficie de soja en Brasil en la próxima temporada alcanzará las 97MHa, 3% por encima del correspondiente a la presente zafra.

El **maíz** finalizó en baja en jornada en una fuerte acción vendedor de los fondos. Se estima que estos se desprendieron de 17.000 contratos luego de hacer lo mismo con 14.000 el viernes pasado. Los contratos de Setiembre y Diciembre llegaron a cerrar a mínimos no visto desde fines de Junio. En promedio los cuatro contratos más próximos cedieron 5,98\$/t, con el de Setiembre finalizando en 159\$/t (-6,00\$). El pronóstico para los próximos días anuncia clima seco y caluroso, que si bien podría causar cierta dificultad en la polinización del cultivo, los operadores más bien lo ven como una oportunidad para que los campos se sequen luego de las prolongadas lluvias. El informe del USDA mantuvo sin cambios la condición de buena/excelente del maíz, pero con dos puntos pasando de buena a excelente. El Índice Brugler, cuyo estado perfecto es 500, aumento 2 puntos cerrando la semana en 375. El 55% del maíz está en etapa de espiga, similar al promedio de cinco años. Las inspecciones para exportación fueron superiores al de la semana pasada y un pico en doce semanas, de modo que el total se encuentra a tan solo 5% de alcanzar el valor del año pasado y a 17 puntos de la proyección del USDA. Desde Brasil, CEPEA informó que las lluvias caídas en el sur y sudeste de Mato Grosso do Sul y San Paulo estuvieron por encima de la media y podrían afectar la calidad del grano. Analistas de la consultora Safras&Mercado prevén un aumento del área de siembra de soja en detrimento de maíz y algodón en la próxima temporada. Estiman un incrementó en la superficie de maíz safrinha en casi 8% de modo que la superficie llegaría a superar levemente las 10 MHa.



El **trigo** también finalizó en rojo en la jornada influenciado por el clima seco que ayudará a acelerar la cosecha y por la fortaleza del dólar. El trigo suave de invierno cotizado en Chicago cedió 7,53\$/t, el duro de invierno cotizado en Kansas perdió 7,62\$/t y el duro de primavera de Minneapolis cayó 5,40\$/t. El 75% del trigo de invierno ya ha sido cosechado levemente superior al promedio de cinco años. El trigo de primavera en condición buena/excelente cayó 2 puntos en el Índice Brugler, el USDA rebujó un punto, estando en similar situación que el año pasado. La formación de espiga esta en 96%, superando en 13 puntos al promedio. Las inspecciones para exportación superó el pronóstico del mercado y al de la semana anterior. Acumulativamente se ha alcanzado el 9% de lo proyectado por el USDA, frente a los 14% del año pasado.

Los futuros de **canola** en el ICE cerraron en baja contagiados por la operación del complejo sojero en la Bolsa de Chicago y toma de ganancias. Además se han dado precipitaciones en las Planicies en los últimos días, cuyos efectos aún no fueron evaluados, que actuó en forma negativa sobre los precios. El comportamiento en Malasia (aceite de palma) y en los futuros de colza en Europa hacia la baja estiró a la canola. Estos mercados cierran antes que el de Canadá. La consultora Oil World estima que la producción de colza/canola en el 2015/2016 sería de 12,5MT, que será 1,5MT inferior a la de la actual zafra. Esto afectará el comercio, que se estima se reducirá en 2,0MT. La producción de aceite caerá en 1,5MT. El Ministerio de Agricultura de Canadá realizará una gira por las zonas productoras a efectos de evaluar la situación de los cultivos y el impacto de las últimas lluvias caídas en especial en aquellas donde se reportaron estrés hídrico.

El Índice Oryza de **arroz blanco** se redujo a 405 desde 407\$/t con que cerró el viernes pasado. En Chicago el arroz el contrato más próximo, Setiembre, volvió a ceder puntos en su cotización. Esta vez perdió 66cUS\$ cerrando a 240US\$/t. En Brasil el Índice de ESALQ/Bovespa de arroz en cascara finalizó en baja tanto en moneda local como en dólares. El precio finalizó en 672R\$/t y 210\$/t que fueron -0,60R\$ y -0,80\$. En valores locales los precios finalizaron en 33,6R\$/bolsa y 10,5\$/bolsa.

En el mercado de **commodities no agrícola**, el índice dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense contra una canasta de monedas, continúa fortaleciéndose. Al cierre de la jornada del lunes llegó a 98,15. El petróleo finalizó en negativo. El Brent cerró a 56,65US\$/barril (-0,45\$) y el WTI a 50,15\$/barril (-0,74\$). En relación a las cotizaciones de las **monedas de los países del MERCOSUR**, el comportamiento fue mixto. El Real brasilero se apreció por segundo día consecutivo. Esta vez en 1% finalizando en 3,2149 R\$/US\$. El Peso argentino finalizó prácticamente sin cambios tanto en el mercado oficial mientras que en el paralelo cayó 0,20P para terminar en



14,37P\$/US\$. El Guaraní cayó levemente desde 5.149 G/US\$ a 5.154G/US\$. El Peso uruguayo aumento levemente llegando a 27,634 desde 27,557P\$/US\$ del viernes pasado.

Fuentes: CME, ICE, USDA, GemcomLtd, FarmFutures, The Producer, Oryza, BCP, BCB, BCA, BCU, CEPEA/ESALQ, BCR.

Anexos

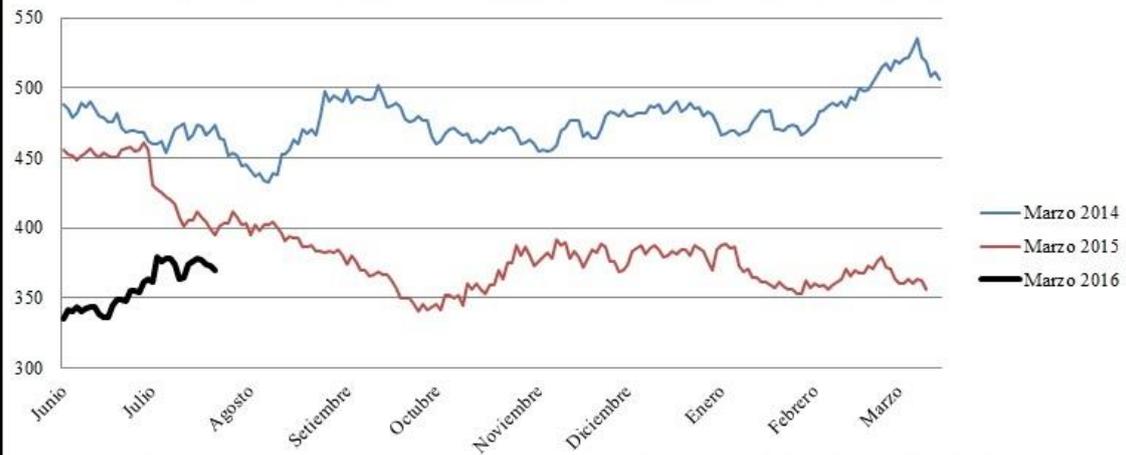
20/Julio/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contratos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto -15	370	(2.57)
	Setiembre-15	367	(2.76)
	Noviembre -15	367	(2.66)
	Enero-16	369	(2.66)
Harina	Agosto -15	392	(5.62)
	Setiembre -15	384	(4.96)
	Octubre-15	379	(5.51)
	Diciembre-16	378	(5.51)
Aceite	Agosto -15	698	(2.20)
	Setiembre -15	701	(1.98)
	Octubre-15	702	(1.76)
	Diciembre-16	707	(2.20)
Maiz	Setiembre -15	159	(6.00)
	Diciembre -15	164	(6.00)
	Marzo -16	168	(6.00)
	Mayo -16	170	(5.91)
Trigo Chicago	Setiembre -15	196	(7.81)
	Diciembre -15	199	(7.72)
	Marzo -16	203	(7.44)
	Mayo -16	204	(7.16)
Trigo Kansas	Setiembre -15	193	(7.72)
	Diciembre -15	200	(7.62)
	Marzo -16	206	(7.62)
	Mayo -16	209	(7.53)
Trigo Minneapolis	Setiembre -15	205	(5.79)
	Diciembre -15	212	(5.51)
	Marzo -16	217	(5.24)
	Mayo -16	221	(5.05)
Canola	Setiembre -15	517	(4.50)
	Diciembre -15	517	(4.70)
	Marzo -16	513	(5.00)
	Mayo -16	508	(5.20)

Fuente: CBOT, Canola ICE-Canadá en C\$/t

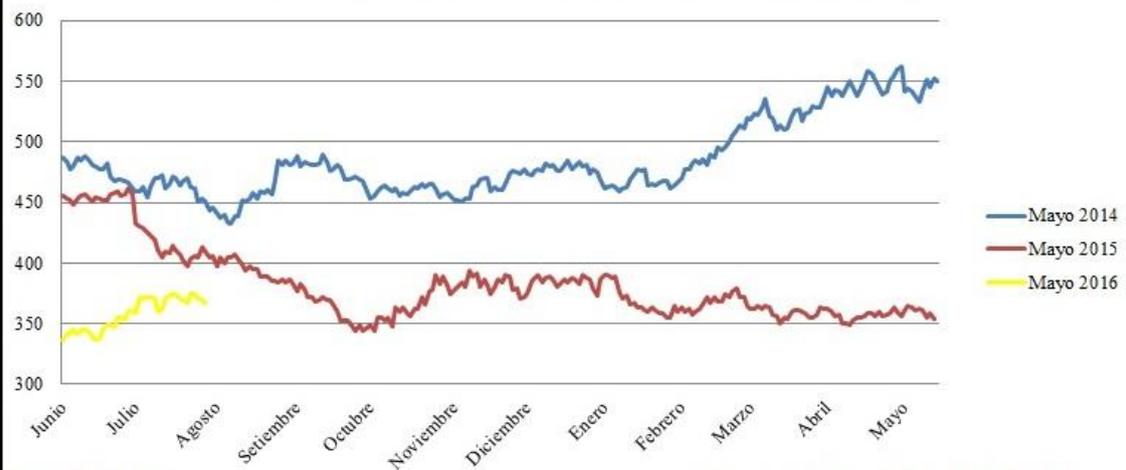
SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

SOJA: Evolución del precio de futuros Marzo (S/t)*



Evolución del precio de futuros de la soja (S/t)*



Fuente: CBOT/CME

* La cotización Mayo 2016 es al 17-Julio-2015