



Miércoles 22 de julio 2015: Retrocedieron los *commodities* en la Bolsa, excepto por el arroz y la canola. El factor climático sigue pesando negativamente. El petróleo tuvo una jornada negativa con el WTI cerrando por debajo de los 50\$/barril, afectando indirectamente al aceite y al maíz por el lado del biodiesel y el etanol. En Brasil continúa la depreciación de la moneda local reflejando las dificultades económicas y políticas del país.

La **soja** cerró con pérdidas en mayoría de sus posiciones excepto por la de Agosto. La soja para entrega en Agosto sumó 73c\$ a su cotización respaldado en la sólida demanda interna. En las siguientes tres posiciones el promedio de pérdida fue de 3,18\$ afectado por las mejoras observadas en las condiciones climáticas. El contrato para entrega en Marzo finalizó en 365\$/t (-3,77\$) y el de Mayo en 362\$/t (-3,77\$). El USDA informó de la venta de 120.000 toneladas a China para entrega en la próxima temporada. Esta señal no sirvió para que el mercado reaccionara. Las expectativas de ventas para mañana están entre 300.000 a 550.000 toneladas para la nueva cosecha y hasta 150.000 para la actual. La harina sumó puntos a su cotización en las dos posiciones más cercanas mientras que cerró negativo en las Octubre y Diciembre El petróleo arrastró al aceite y terminó con pérdidas cercanas a los 13,50\$/t. El Dr. Cordonnier recorrió las zonas productoras en el Estado de Illinois y sus comentarios sobre la situación de los cultivos no fueron alentadores.

El **maíz** cayó marcando la menor cotización para el presente mes. Luego de sumar cerca de medio centavo a su cotización ayer, en la jornada perdió entre 3 y 3,60\$/t. La entrega para Setiembre se deslizó a 190\$/t (-2,94\$). La caída en el precio tiene que ver con la salida de los contratos por parte de los fondos especulativos ante los incrementos en el rendimiento en Estados claves en respuesta a la mejora en las condiciones climáticas. Las expectativas de compras para exportación de mañana están entre 250.000 a 450.000 toneladas para la cosecha actual y para la nueva entre 3000.000 a 500.000 toneladas.

El **trigo** se mantiene en la senda negativa. Ayer volvió a cerrar con pérdidas en los tres mercados. En promedio las cuatro posiciones más próximas (Setiembre, Diciembre, Marzo y Mayo) finalizaron como sigue. En Chicago la pérdida fue de 3,3\$, en Kansas 2,00\$ y en Minneapolis 3,31\$. La actual coyuntura cambiaria del dólar hará difícil que se cumpla con la proyección del USDA de incrementar 15% las exportaciones. Además a esto hay que sumar las informaciones sobre la poca calidad del trigo en el campo. El informe de la Asociación de Productores de Trigo del viernes pasado en relación a la calidad fue desalentador. Algunos comentaristas sostienen que se confirmarse esto, la baja calidad, el cereal deberá bajar aun más de precio para competir con el maíz como forraje. A nivel internacional la noticia destacada fue el arancel a las importaciones de



trigo impuesta por el gobierno iraní de 1.500 rials/kg aproximadamente entre 45 a 50\$/t. Con esta carga arancelaria, las importaciones del cereal desde Irán no serán rentables. La Asociación de Productores de Trigo de Canadá está realizando una gira por el campo y su informe es ansiosamente esperado para el viernes.

El mercado de la **canola** cerró con ganancias marginales atribuidas a cuestiones técnicas y un dólar canadiense bajo que hizo atractivo al producto para los compradores internacionales. Las pérdidas en Chicago no se contagiaron a Canadá pero sin lugar a dudas limitaron las posibles ganancias. Los operadores del mercado de la canola especulan sobre el tamaño de la producción de canola para la zafra 2015/2016. Ayer el Ministerio de Agricultura de Canadá (AAFC) informó de su estimación. Estima una producción de 14,3MT, cuando que en Junio había proyectado 14,925MT. La Asociación de Productores de Trigo estima que la cosecha llegará a 12,180MT. El año pasado la producción alcanzó 15,555MT.

El Índice Oryza de **arroz blanco** cedió su ganancia de la víspera al volver a ubicarse en 405\$/t. En Chicago el arroz ganó 2,50\$/t cerrando en 245\$/t. En la semana el cereal ha sumado 4,85\$/t a su cotización igual a un aumento relativo del 2%. En Brasil el Índice de ESALQ/Bovespa de arroz en cascara cedió en moneda local la ganancia de la víspera, mientras que en dólares tuvo una caída de 4,40\$/t, la mayor en dos semanas. En moneda local finalizó a 672R\$/t (-1,40\$) y en dólares a 208\$/t (-4,40\$). En valores locales los precios finalizaron en 33.60R\$/bolsa y 10,41\$/bolsa.

En el mercado de **commodities no agrícola**, el índice dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense contra una canasta de monedas, recuperó parte de las pérdidas de la víspera cerrando en 97,72. El petróleo finalizó con saldo en rojo. El Brent perdió casi un dólar por barril finalizando en 56,13\$/barril. Por su lado el WTI volvió a ceder terreno bruscamente. Perdió 1,67\$/barril cerrando por debajo de los 50\$/barril, la menor cotización en tres meses. La fuerte caída en el WTI se debió al informe del Depto. de Energía de EEUU indicando un sorpresivo incremento en el stock en 2,5 millones de barriles en la semana que finalizó el 17 de Julio. Los analistas estaban esperando lo opuesto: una caída de 2,3 millones de barriles.

En relación a las cotizaciones de las **monedas de los países del MERCOSUR**, la desvalorización continúa, excepto en Paraguay. El real brasileiro se desvalorizó cerca levemente pasando de 3,1813 a 3,2094R\$/US\$. El peso argentino paso de 9,1548 a 9,1600P\$/US\$, mientras que en el mercado paralelo la caída fue mayor. Al final de la jornada el denominado dólar blue perdió 1,22% de su valor, cerrando en 14,94. En la semana ha acumulado una caída de casi 5,5%. En Paraguay el Guaraní se mantuvo



invariable frente a la moneda norteamericana cerrando en 5.146 contra 5.147G/US\$ dela víspera. El peso uruguayo se desvalorizó pasando de 27,559 a 27,777P\$/US\$, superando la apreciación de la víspera. La cotización indicada es la más alta desde principios de junio.

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

22/Julio/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contrtos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto -15	375	0.73
	Setiembre-15	367	(2.57)
	Noviembre -15	366	(3.40)
	Enero-16	368	(3.58)
Harina	Agosto -15	401	3.97
	Setiembre -15	389	1.76
	Octubre-15	381	(0.66)
	Diciembre-16	378	(1.98)
Aceite	Agosto -15	691	(12.79)
	Setiembre -15	693	(13.23)
	Octubre-15	695	(13.45)
	Diciembre-16	699	(13.89)
Maiz	Setiembre -15	159	(1.48)
	Diciembre -15	163	(1.57)
	Marzo -16	167	(1.67)
	Mayo -16	169	(1.77)
Trigo Chicago	Setiembre -15	190	(2.94)
	Diciembre -15	193	(3.22)
	Marzo -16	195	(3.58)
	Mayo -16	197	(3.58)
Trigo Kansas	Setiembre -15	188	(2.11)
	Diciembre -15	196	(2.02)
	Marzo -16	201	(1.93)
	Mayo -16	204	(1.93)
Trigo Minneapolis	Setiembre -15	201	(3.12)
	Diciembre -15	208	(3.40)
	Marzo -16	213	(3.40)
	Mayo -16	217	(3.31)
Canola	Setiembre -15	521	1.00
	Diciembre -15	521	0.70
	Marzo -16	518	0.60
	Mayo -16	514	0.70

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