



**Lunes 27 de julio de 2015:** Comienzo complicado para la última semana de Julio. Los precios siguen cayendo en gran parte debido a mejoras en las condiciones climáticas. Los fondos especulativos están atrapados en posiciones largas, apostando por suba de precios. Su accionar puede dar lugar a sorpresivas subas en los precios, para tratar de disminuir pérdidas, y luego vendrán caídas bruscas. La Bolsa de China tuvo una de sus mayores caídas en los últimos tiempos. A nivel más regional el Real brasileiro continuo cuesta abajo.

Mal comienzo de semana para la **soja**. Las pérdidas al cierre de la jornada fueron elevadas. Los modelos climáticos ajustados para la semana muestran clima cálido y lluvias por debajo de lo normal en las zonas productoras. Casi a pedido de boca para secar los ya saturados campos de cultivo de maíz y soja. Desde el mercado externo, la caída en la bolsa de Shanghái, la mayor en 7 años, dio pie a una ola de liquidaciones en el mercado de commodities convirtiendo las inversiones en dinero efectivo. Los contratos más próximos perdieron en promedio 11\$/t, lo cual significa que cada contrato de Agosto, específicamente, tuvo una variación de 1.500\$ al final de la jornada. Marzo 2016 cerró en 344\$/5 (-11\$) y Mayo 2016 en 343\$/t (-10\$). Los contratos de harina cayeron ante la debilidad de la demanda, mientras que los de aceite acompañaron las pérdidas del petróleo. En esta ocasión los fondos especulativos parecen haber errado en sus proyecciones y están en el lado equivocado. El informe dado a conocer el viernes por la Comisión de Futuros de EEUU indicó que los mismos tenían una posición neta larga (apostando por la suba) de unos 90.000 contratos. El 71% de la soja en EEUU llegó a floración un punto por debajo del promedio histórico, mientras que el 34% llegó al estado de formación de vainas tres por encima del promedio. El 62% continúa en estado bueno/excelente, sin cambios con relación a la semana pasada. Las inspecciones para exportación estuvieron por debajo del 50% de la semana pasada, pero en relación al año pasado lo supero en casi 20.000 toneladas, mostrando que la demanda por soja continúa.

Los contratos de **maíz** también tuvieron fuertes pérdidas en la primera jornada de la semana. En promedio las pérdidas fueron de 7,50\$ para los primeros cuatro contratos. Específicamente el de Setiembre disminuyó 7,7\$ cerrando en 147\$/t. Al igual que en soja, los fondos están con posiciones netas largas en el cereal. En el informe del viernes se mostró que sumaron 70.000 contratos quedando prácticamente 280.000 contratos en posición que apostaban por una caída. Corea del Sur ha licitado la compra de 70.000 toneladas de maíz con destinos opcionales. Será una buena oportunidad para ver la competitividad del maíz de EEUU y por ejemplo. MARs de la Comisión Europea redujo su proyección de rendimiento de maíz de modo que la producción total ahora se estima



llegará a 8,07MT, que está por debajo de las 7,02MT del año pasado. Las altas temperaturas, que si bien no fueron constantes, sino por etapas, afectaron al maíz en el momento de la floración. El índice Brugler 500 el maíz ascendió a 376 puntos en su condición contra 392 del año pasado. El USDA informó que el 78% del cereal llegó a estado de polinización un punto por encima del promedio histórico, mientras que el 14 alcanzó la etapa de grano lechoso cuando que el promedio de cinco años es de 17%. El 70% está en estado bueno/excelente, un punto de avance intersemanal. Las inspecciones para exportación fueron inferiores al de la semana pasada y al del año pasado en estas fechas.

El contrato de **trigo** cerró al igual que los demás en rojo a pesar de la caída en el dólar índice. En Chicago las pérdidas fueron 3 \$/t, en Kansas 2,9\$ y en Minneapolis 2,8\$/t. La situación de la economía de China y las buenas perspectivas climáticas se conjugaron para afectar negativamente al cereal. La inspección para exportación fue inferior al de la semana pasada, pero superior al del año pasado. El informe de estado de los cultivos mostró que el 2% del trigo de primavera se ha cosechado con su condición subiendo un punto en la categoría bueno/excelente. El trigo de invierno llegó al 85% de cosecha que se ubica cinco puntos por encima del promedio histórico. En algunos estados la cosecha ha finalizado. MARS redujo, al igual que en el maíz, el rendimiento del trigo en la UE. Jordania ha licitado la compra de 100.000 toneladas de trigo con origen opcional para entrega en Noviembre/Diciembre. También una oportunidad para ver si los bajos precios actuales del trigo de EEUU pueden competir con los de la UE y la Región del Mar Negro.

Caída importante en la **canola** cotizada en el ICE Canadá debido a la liquidación por parte de los fondos especulativos de sus posiciones largas ante la señal técnica de un precio menor al denominado “precio base o soporte”. Algunos también decidieron convertir sus contratos en “dinero líquido” ante la crisis en China. Además la dependencia de Chicago aportó lo suyo. Durante la jornada surgieron noticias de que algunos modelos daban un leve incremento en la producción de canola a lo previamente anticipado como efecto negativo de la falta de lluvias. Esto en cierta manera también afectó negativamente en un mercado que está sensible a cualquier noticia sobre cambios.

El Índice Oryza de **arroz blanco** cedió un dólar y cerró el día en 403\$/t, que se encuentra por debajo de los 404\$/t del viernes pasado. En Chicago el arroz sumó su tercer día negativo al perder 1,98\$/t para finalizar en 242\$/t. El Índice de ESALQ/Bovespa cerró con una ganancia de 1,80R\$/t en moneda local pero -0,20\$/t en



dólares. Esa el cuarto día de pérdidas en dólares que ya lleva sumado una caída de 12\$/t. En medidas locales el precio de cierre fue de 33,71R\$/saca y 10,03\$/saca.

En el mercado de **commodities no agrícola**, el índice dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense contra una canasta de monedas, cayó a 96,61 una pérdida de 0,76%. El petróleo sumó su quinto día consecutivo de pérdidas. El Brent disminuyó 1,15\$, cerrando a 53,47\$/barril y el referencia de EEUU en 47,39\$/barril, una diferencia negativa de -0,75\$.

En relación a las cotizaciones de las **monedas de los países del MERCOSUR**, se acentúa la desvalorización del real en Brasil, mientras que en los países vecinos las monedas se apreciaron ligeramente. En la fecha llegó a 3,36R\$/US\$, una caída de poco menos del 1%. Desde el lunes pasado la moneda brasilera ha perdido 4,4% de su valor en relación a la divisa norteamericana. El peso se desvalorizó ligeramente pasando de 9,168 a 9,173P\$/US\$, mientras que el paralelo de 14,50 a 14,51P\$/US\$. El Guaraní se apreció levemente frente al dólar cerrando en 5.149G/US\$ contra 5.151G/US\$ del viernes pasado. El peso uruguayo cerró con ganancias, al apreciarse ligeramente frente al dólar norteamericano luego de la fuerte intervención del Banco Central del viernes pasado. La relación finalizó en 28,45P\$/US\$ contra 25,53P\$/US\$ con que cerró el viernes.

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



# SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

27/Julio/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contrtos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto -15	353	(11.02)
	Setiembre-15	345	(10.29)
	Noviembre -15	343	(11.67)
	Enero-16	345	(11.48)
Harina	Agosto -15	379	(11.68)
	Setiembre -15	369	(11.24)
	Octubre-15	357	(13.78)
	Diciembre-16	354	(13.67)
Aceite	Agosto -15	664	(8.16)
	Setiembre -15	666	(7.94)
	Octubre-15	668	(7.94)
	Diciembre-16	672	(8.16)
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	185	(3.40)
	Diciembre -15	188	(2.94)
	Marzo -16	191	(2.85)
	Mayo -16	192	(2.85)
Trigo Kansas	Setiembre -15	183	(2.94)
	Diciembre -15	191	(2.94)
	Marzo -16	196	(3.03)
	Mayo -16	200	(2.76)
Trigo Minneapolis	Setiembre -15	197	(2.94)
	Diciembre -15	204	(2.94)
	Marzo -16	210	(2.66)
	Mayo -16	214	(2.48)
Canola	Setiembre -15	491	(18.30)
	Diciembre -15	491	(18.00)
	Marzo -16	489	(17.60)
	Mayo -16	485	(18.00)

Fuente: CBOT, Canola ICE-Canadá en C\$/t (1C\$= 0,7666 US\$)