



Viernes, 31 de julio 2015: Jornada y semana negativa en la Bolsa de Chicago, excepto para el arroz. El mes de Julio fue de pérdidas en los precios luego del fuerte repunte en el último día del mes de Junio como producto del informe de stock y área de siembra del USDA. En el cono sur de Sudamérica, la situación de la tasa de cambio en Brasil, con el dólar que se fortalece, es motivo de manifiesta preocupación. Un dólar caro hace que las materias primas y otros productos exportados (comercializados) dicha moneda sea vuelvan más caras para los compradores, quienes deben destinar mayor cantidad de sus monedas locales para comprar la misma cantidad de productos. Brasil es el principal mercado de Paraguay en arroz, (81% en los últimos cinco años), canola (87% en los últimos cinco años) y trigo (66% en los últimos cinco años) por citar algunos.

La **soja** cerró en baja en el día, en la semana, en el mes y en el año. En promedio los cuatro contratos más cercanos perdieron 3,70\$/t en el último día de operaciones del mes y de la semana. En comparación el precio de cierre del pasado 30 de junio, cuando el USDA dio su informe de stock y superficie de siembra, el contrato más próximo perdió 27,70\$/t en su cotización o 7,15%. El contrato para entrega en Marzo 2016 cerró a 347\$/t, una caída de 3,31\$ en la jornada y 8,45\$ en la semana y 32,61\$ en el mes. Por su lado el contrato de Mayo 2016 finalizó a 346\$/t, una reducción en el día de 3,30\$, y 7,1\$ en la semana y 26,70\$ en el mes. La baja vino luego de que el USDA anunciara que China canceló una venta de 200.000 toneladas para entrega en el presente año comercial. Algunos comentaristas indicaron que el mercado sobre reaccionó a la noticia, habidas cuentas que las ventas para el presente año comercial ya superaron la proyección del USDA. Otros indicaron que la cancelación debe ser vista en perspectiva y orientada hacia las ventas para la próxima temporada. Las compras de soja estadounidense por parte de China aún no han llegado ni al 50% del alcanzado al año pasado en estas fechas. Esto bien podría verse como un efecto rebote de la situación económica del gigante asiático, cuya bolsa más importante perdió 15% de su valor en el mes de Julio, la mayor pérdida desde Agosto del 2009. En cercana relación con esta situación se tiene la abundante producción de soja tanto en Brasil como en Argentina, donde además se está dando una importante devaluación de sus respectivas monedas (Ver Cuadro en Anexo). Todo esto lleva a suponer que la cancelación de parte de China es una clara señal que prefieren concentrar (aumentar) sus compras de soja sudamericana y reducir las provenientes de EEUU. Por lo tanto las ventas serán escasas en lo que resta del año de mantenerse la actual situación.

El **maíz** perdió 1\$/t en promedio para las primeras cuatro posiciones. Específicamente la de Setiembre cerró 89 centavos por debajo de su precio final del jueves, cuando recuperó gran parte de las pérdidas del miércoles. Sin embargo la fuerte reducción al principio de semana no pudo ser compensada y finalizó la semana -8,50\$/ por debajo

Preparado por Víctor Enciso (venciso@agr.una.py). Facultad de Ciencias Agrarias-Universidad Nacional de Asunción-Campus de San Lorenzo



del precio de cierre del viernes pasado. El contrato más próximo de maíz perdió 16,90\$/t en el mes de julio igual a una reducción de -10,40% tomando como referencia el precio de cierre del 30 de junio. Varios analistas estiman que la reacción del mercado fue exagerada en relación a las lluvias caídas en los meses anteriores, y que no se tuvo en cuenta que en Julio, mes clave en el maíz por ser el periodo de polinización, tuvo temperaturas benignas que le favorecieron en esta etapa de su desarrollo. Además las proyecciones de los modelos climáticos indican que las actuales condiciones se extenderán hasta mediados del mes de Agosto. El primer llamado de atención vino del informe del tour por las zonas de trigo de primavera, cuyo informe final concluyó que el potencial de producción, del trigo de primavera, es el mayor en más de 20 años. Similares tours se prevén para el próximo mes en los campos de cultivos de maíz. Mientras tanto en Europa la producción de maíz está atravesando un periodo crítico por la falta de lluvias en la cantidad considerada normal. En Francia, se impuso una condición de alerta máxima en 67 de los 96 departamentos debido a la sequía, que incluso limita el uso de agua para agricultura. En su último informe MARs había reducido la producción de maíz en la UE a 65,50MT, -4,3% por debajo del informe anterior. Por su lado Bloomberg a principios de la semana había proyectado en 63,3MT basado en una encuesta previa. En Brasil IMEA informó que la cosecha de maíz safrinha llegó al 65%, un poco por debajo del de un año atrás, pero un avance de 15 puntos en la semana. Se proyecta una producción en Mato Grosso de 20,3MT.

El **trigo** cerró la última jornada del mes y la semana en forma mixta. En Chicago las dos primeras posiciones sumaron mientras que las dos siguientes restaron. En Kansas las cuatro posiciones más próximas finalizaron con ganancias y en Minneapolis donde se cotiza trigo de primavera, los cuatro contratos más cercanos tuvieron cierre negativos. De cualquier manera la semana fue negativa para el cereal. El cotizado en Chicago, rojo blando de invierno, perdió 5,60\$, el de Kansas, rojo duro de invierno cedió 5,50\$, mientras que el de Minneapolis, rojo duro de primavera cayó 7,9\$. Los buenos datos de exportación del jueves tuvieron un efecto transitorio en el mercado, que llevó a algunos contratos a terminar con ganancias en ese día. Hay que tener en cuenta que fue la mejor venta en 44 semanas, prácticamente 11 meses. El viernes el mercado volvió a la realidad y ésta es que un dólar caro saca al trigo estadounidense del mercado. Un año atrás el Índice Dólar estaba en 81,38, el viernes cerró en 97,32. A pesar de ello lograron vender 30.000 toneladas a Brasil. A todo esto se suma las cada vez más claras señales de que el Banco Central de EEUU elevará la tasa de interés del dólar en los próximos meses, Setiembre tal vez. La fortaleza del dólar significa la debilidad de las monedas de la competencia europea y de la región del Mar Negro lo cual los ha convertido en los ganadores de la mayoría de las licitaciones internacionales de trigo en los últimos



tiempos. La UE informó que otorgó licencias para exportación por un total de 1,6MT, casi 25% por encima de lo otorgado un año atrás.

Los contratos de **canola** cerraron en alza en Winnipeg rompiendo la barrera de 500C\$. Algunas zonas de Manitoba y Saskatchewan recibieron una excesiva cantidad de lluvia que sirvió de soporte a la subida. Lluvias torrenciales perjudican al cultivo que está en etapa de floración. En Europa la colza tuvo su segundo día de ganancias. En la fecha sumó 6 euros a su cotización luego de los 5,25 euros de ayer recuperando las pérdidas de la primera mitad de la semana. A pesar del cierre positivo desde el martes, el contrato más próximo no pudo recuperar la fuerte caída del lunes (-18,30C\$/t) y finalizó casi -7C\$/ por debajo del precio de cierre del viernes pasado. Al contrario de lo que ocurre con la soja, la canola se encuentra con mejores precios que un año atrás.

El Índice Oryza de **arroz blanco** continúa cayendo. El viernes terminó cotizando en 397\$/t, lo que significó una caída de 7\$/t en la semana y similar en el mes. Sin embargo en Chicago sumó su cuarto día de subas llegando a 254\$/t una ganancia de 1,80 en el día y de 10,25\$ en relación al cierre del viernes pasado igual a 4,21%. En el mes de Julio el arroz ganó 13% igual a 29,90\$/t. Indicador arroz en cascara ESALQ/BM&Fbovespa de arroz en cascara finalizó en baja tanto en moneda local como en dólares. En reales cerro a 198R\$/t (-0,6R\$). En moneda fuerte cerró a 198\$/t (-2,40\$) que fue a mayor pérdida de valor en la semana. El indicador perdió 2,40\$ en la semana igual a -1,20% en términos relativos. En el mes de Julio el saldo fue una suba de 4,40R\$/t pero una reducción de -18,20 \$/t, producto de la desvalorización del real. En medidas locales el arroz ganó 0,22R\$/saca y perdió 0,91\$/saca en Julio.

En el mercado de **commodities no agrícola**, el índice dólar, que mide el valor de la moneda estadounidense contra una canasta de monedas, cortó tres días de ganancias cediendo 0,38 en su cotización para cerrar el día y la semana en 97,32, que estuvo levemente por debajo del precio final del viernes de la semana pasada. En el mes de Julio el índice subió 1,66 igual a un incremento de 1,70%. El Brent finalizó en 51,81\$/barril, una reducción de -1,5\$ en la jornada, pero +5,14% en la semana que en términos nominales equivale a 2,80\$/barril. Durante Julio, el petróleo Brent perdió 11,78\$/barril que en términos relativos equivalió a una caída del 19%. El petróleo referencial de EEUU finalizó la jornada y la semana en rojo, al igual que el mes. El viernes perdió 1,40\$, luego de ceder 27 centavos el jueves. En relación al cierre del viernes pasado la caída fue del 2,12% o 1,02\$/barril. Al finalizar el mes, el WTI cedió 12,35\$/barril en su cotización igual a una caída del 21%.

En relación a la **cotización de las monedas** de los países del Cono Sur, la moneda



brasileira continuó cayendo. En la fecha finalizó a 3,39R\$/US\$. En el mes de julio la divisa brasileira perdió 9% de su valor. El peso argentino continuo su lenta pero continuada desvalorización. En la jornada cerró en 9,19P\$/US\$. En el mes de julio el cambio oficial cedió 1% de su valor. Por su lado el dólar paralelo finalizó en 14,95P\$/US\$ anulando al recuperación de ayer. En el mes de julio la moneda argentina se depreció en 11%. El Guaraní se recuperó frente al dólar apreciándose en un 0,14%. En el mes de Julio la moneda paraguaya se depreció 0,25%. El Peso uruguayo cedió 0,37% en la fecha. Para el mes de julio, la moneda uruguayo cedió 5% de su valor.

Fuentes: CME, ICE, USDA, Gemcom Ltd, Farm Futures, The Producer, Oryza, BCP, BCB, BCA, CEPEA/ESALQ, Bloomberg, Investing, Benson Quinn

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

Variación de precios semanal de commodities seleccionados (\$/t)

24 al 31-julio-2015



Fuente: Elaborado con datos de CBOT/CME e ICE para canola. La canola se cotiza en dólares canadienses

Variación del precio de commodities y tasas de cambios con respecto al dólar

Items	01-ago-14	30-jun-15	24-jul-15	31-jul-15
Soja (CBOT)	450	364	364	360
Soja Marzo 2016 (CBOT)	395	380	355	347
Soja Mayo 2016 (CBOT)	398	372	353	346
Maíz (CBOT)	141	163	155	146
Trigo (CBOT)	195	226	188	183
Canola (ICE)*	441	543	509	502
Soja (Brasil)	493	376	374	371
Arroz (Brasil)	317	217	201	198
Maíz (Brasil)	169	137	131	127
Trigo (Brasil)	279	208	192	189
Real	2.26	3.10	3.33	3.39
Peso argentino oficial	8.22	9.09	9.17	9.19
Peso argentino paralelo	12.7	13.4	14.5	14.95
Peso uruguayo	23.35	27.07	28.53	28.53
Guarani	4,280	5,189	5,151	5,177
Índice dólar	81.38	95.66	97.345	97.32
Petroleo Brent**	104.84	63.59	54.62	51.81
Petroleo WTI**	97.88	59.47	48.14	47.12

Fuentes: CBOT/CME, ICE, CEPEA/ESALQ, Bancos Centrales, Diario La Nación

* En dólares canadienses ** En dólares/barril Los demás commodities en \$/t Las monedas en relación al dólar de EEUU

SOJEANDO

Una mirada al mercado mundial de la soja y los agronegocios

31/Julio/2015: Precio de cierre (\$/t)			
Productos y contrtos		Cierre (\$/t)	Variación (\$/t)
Soja	Agosto -15	360	(3.49)
	Setiembre-15	350	(4.13)
	Noviembre -15	345	(3.58)
	Enero-16	348	(3.49)
Harina	Agosto -15	391	(2.76)
	Setiembre -15	373	(4.41)
	Octubre-15	361	(3.53)
	Diciembre-16	357	(3.86)
Aceite	Agosto -15	661	(6.61)
	Setiembre -15	664	(6.61)
	Octubre-15	666	(6.61)
	Diciembre-16	670	(7.28)
Maiz	Setiembre -15	146	(0.89)
	Diciembre -15	150	(0.98)
	Marzo -16	154	(1.08)
	Mayo -16	157	(1.08)
Trigo Chicago	Setiembre -15	183	1.01
	Diciembre -15	185	0.18
	Marzo -16	188	(0.28)
	Mayo -16	189	(0.37)
Trigo Kansas	Setiembre -15	181	0.46
	Diciembre -15	188	0.46
	Marzo -16	193	0.28
	Mayo -16	197	0.18
Trigo Minneapolis	Setiembre -15	192	(1.19)
	Diciembre -15	199	(1.01)
	Marzo -16	205	(0.83)
	Mayo -16	209	(0.83)
Canola	Setiembre -15	502	3.30
	Diciembre -15	500	3.60
	Marzo -16	498	3.30
	Mayo -16	494	3.40

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

(1C\$/= 0,7645 US\$)