

**Informe de mercado**  
**2 de mayo de 2025**  
*Ing. Agr. Gonzalo Gutierrez (Ph.D)*

El mercado de acciones parece estabilizarse. Las materias primas quieren volver a sus fundamentos.

Fue una semana de contrastes. Por un lado las bolsas parece recuperar terreno en plena semana de anuncios de resultados que son buenos a pesar de la incertidumbre y la guerra comercial. Es que aún no se ven los efectos de las medidas de Trump y China en la economía real al tiempo que las dos economías mas grandes hacen esfuerzos para ver como se sale de la situación. China deja entrever que tiene interés en negociar (de hecho intentan entender un poco mas la lógica de Trump) y Trump dice que puede bajar los aranceles a China en un futuro, al tiempo que baja aranceles en forma discrecional ante los pedidos de los grupos de lobby. Lo positivo es que demuestran el interés en conversar, lo que no es poca cosa.

En Europa la guerra sigue, lo mismo que en Gaza, sin que hayan avances en la negociación por una salida negociada. Por fuera de esto, EEUU avisa que se le termina la paciencia en términos de esperar por la buena voluntad de Rusia para un acuerdo.

Los indicadores económicos de EEUU mostraron un robusto mercado de trabajo que por ahora no parece afectado por las medidas de Trump aunque si se nota menor interés en completar vacantes hasta ver como siguen las cosas. En China curiosamente las estadísticas mas importantes de la economía se hacen cada vez mas difíciles sino imposibles de encontrar mas allá de la versión oficial del Partido.

Las materias primas agropecuarias siguen sin estar muy afectadas por la guerra comercial. La noticia de la semana fue el comentario sobre la posible definición de una nueva política sobre bio combustibles en EEUU y un eventual acuerdo de comercio con India. Ninguno de las dos noticias tuvieron confirmación posterior por lo que empiezan las dudas sobre la veracidad de ambos. De ser así son malas noticias para la soja que es la mas dependiente de los precios del aceite.

En la medida que entramos en mayo el interés del mercado se centra en la evolución de las siembras de cultivos de verano en el hemisferio norte. Según parece en EEUU van adelantados al calendario (es el primer hito para lograr un buen cultivo) pero se mantienen algunos problemas productivos tanto en trigo como en los cultivos de verano. China tiene una sequía preocupante en sus trigos, EEUU tiene 1/4 de su área de cultivos con una sequía leve a severa y el norte de Europa la está pasando mal. Rusia y Ucrania están por debajo de las lluvias necesarias. Si bien por ahora el mercado está tranquilo, cuando llegue el calor mas intenso la falta de lluvias se va a hacer notar dando una oportunidad a los precios para que se recuperen. Y mayo es el mes donde se hace la primera estimación de producción de granos para la campaña 25/26.

En Uruguay la cosecha de soja avanza muy firme con un avance que estimamos en el orden del 40%. Los rindes son muy buenos en la zona núcleo y se alejan en la medida que nos vamos al norte y al centro del país. El ánimo es bueno del agricultor a pesar de la corrección de los precios de la soja en la semana que no aguanta la presión de la oferta y corrige a la baja. Se observa mucho interés en vender ni bien se cosecha y por ahora es poca la voluntad de retener grano.

No vamos a ver muchos cambios en la semana hasta la llegada del USDA. El mercado de momento tiene varias luces amarillas pero ninguna que empuje a los precios en forma decisiva. Toca ser cautos en cuanto a que esperar de los precios en el corto plazo.

# Trigo

Published on TradingView.com, May 04, 2025 16:25 UTC-5

Chicago SRW Wheat Futures (Jul 2025) - 1D - CBOT O530'6 H546'6 L530'4 C543'0 +12'0 (+2.26%)



TradingView

Si me preguntan por que la suba del trigo la verdad es que no tengo una sola respuesta. Lo que mas me llama la atención es que a pesar de la debilidad del trigo los fondos no aumentan su posición vendida. He escuchado que el negocio es el Carry trade apostando a la convergencia del mercado. No me hace sentido que, estando el maíz donde está, el trigo sea tan barato. Dicho esto, con un poco de suerte (algún susto climático que lleve los fondos a cambiar) el trigo puede intentar ir lentamente hacia el 570 lo cual sería una bendición. En el mercado de exportación el trigo americano es el mas barato pero no despierta mayores intereses. Argentina sigue con un excedente que no va a poder colocar y los problemas climáticos siguen en el hemisferio norte. Es saludable una suba.

# Maíz

Published on TradingView.com, May 04, 2025 16:26 UTC-5

Corn Futures (Jul 2025) - 1D - CBOT O472'2 H477'0 L468'2 C469'0 -3'2 (-0.69%)



TradingView

Con una siembra que avanza sin mayores inconvenientes y a la espera de la llegada del maíz de segunda de Brasil los futuros de maíz no logran sostenerse y siguen corrigiendo a la baja a pesar de una demanda tanto interna como externa muy firmes, incluso mas altas que las proyectadas. De momento se sostiene en 465. No tiene buen aspecto pero si aguanta estos niveles se mantiene aun en su tendencia de largo plazo. En Uruguay el mercado está sin cambios respecto de la semana pasada.

# Soja



La soja en CME aguanta a penas de la mano del aceite que está en niveles muy altos. Como ya comentamos de no confirmarse las noticias el riesgo es alto de que corrija a la baja sobre todo porque se viene un combo de noticias poco amigables: la siembra en EEUU va mas rápido de lo previsto, Latam tiene una muy buena producción que empieza a llegar a los puertos y los Chinos no se apuran en comprar. Si no nos salva el aceite, menos lo harán las harinas y eso nos pone en una mala situación. Para mi hay que vender CME porque estos precios son altos en relación a como se está moviendo el mercado.

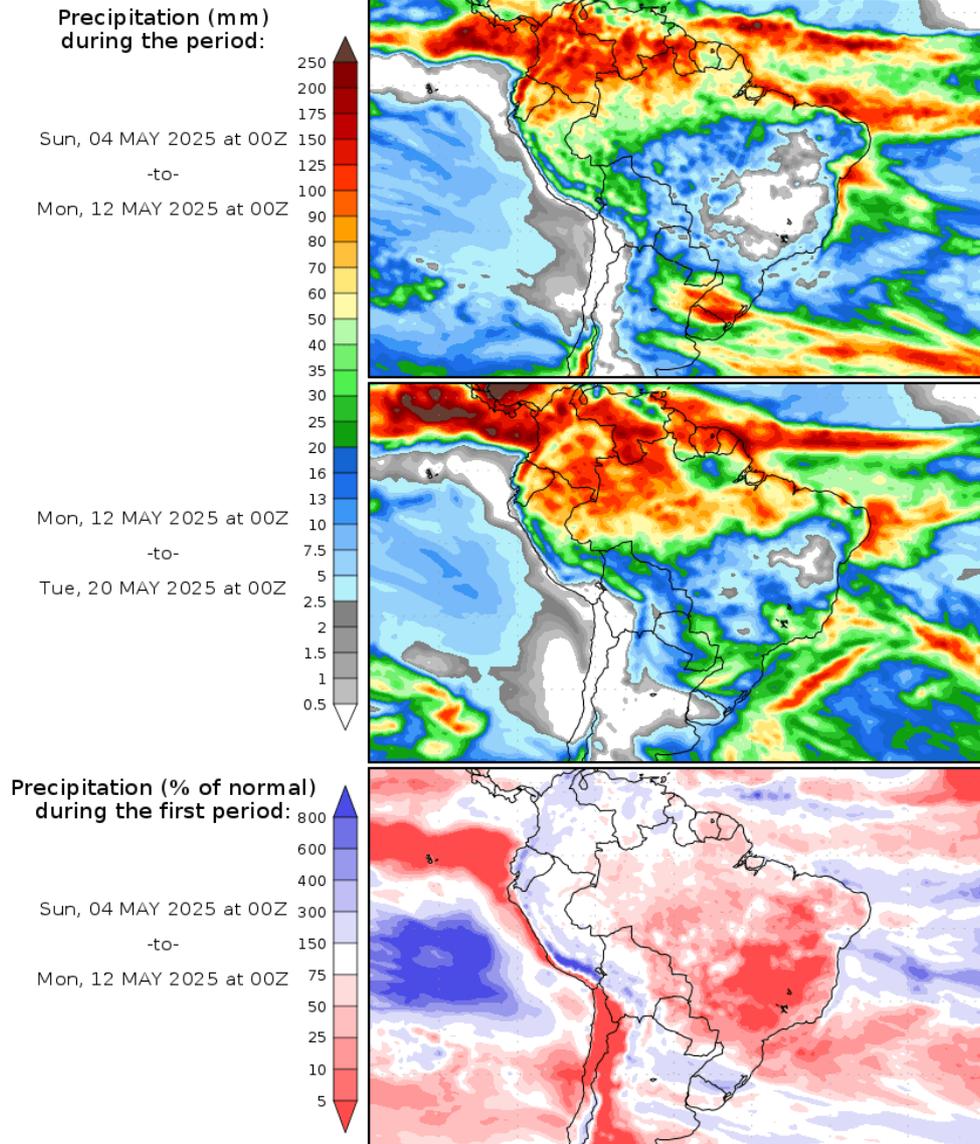
En Uruguay precios en el entorno de 365.

## Posición de los fondos

| Fund positions      |               |                |                |                |               |               |               |                |              |               |
|---------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| Date                | CBOT Wheat    |                | CBOT Corn      |                | CBOT Soybeans |               | CBOT Soymeal  |                | CBOT Soyoil  |               |
|                     | Daily change  | CFTC           | Daily change   | CFTC           | Daily change  | CFTC          | Daily change  | CFTC           | Daily change | CFTC          |
| 03/04/2025          | 1,000         |                | 4,500          |                | -6,500        |               | 5,000         |                | -9,000       |               |
| 04/04/2025          | -2,500        |                | 4,500          |                | -12,000       |               | -1,500        |                | -2,500       |               |
| 07/04/2025          | 3,000         |                | 3,500          |                | -2,000        |               | 3,500         |                | -3,000       |               |
| 08/04/2025          | 0             | -90,724        | 3,500          | 53,576         | 2,000         | -27,334       | 3,000         | -94,953        | -1,500       | 32,457        |
| 09/04/2025          | 1,500         |                | 7,500          |                | 11,500        |               | 3,000         |                | 6,500        |               |
| 10/04/2025          | -1,000        |                | 11,000         |                | 5,000         |               | 2,500         |                | 1,000        |               |
| 11/04/2025          | 6,500         |                | 9,000          |                | 9,500         |               | 8,000         |                | 4,500        |               |
| 14/04/2025          | -3,000        |                | 1,000          |                | -1,000        |               | -2,500        |                | -5,500       |               |
| 15/04/2025          | -1,500        | -86,238        | -3,000         | 124,573        | 0             | 43,348        | -2,500        | -66,571        | 6,000        | 44,541        |
| 16/04/2025          | 1,500         |                | 2,000          |                | 3,500         |               | 2,000         |                | 2,000        |               |
| 17/04/2025          | 0             |                | -2,000         |                | -1,500        |               | -2,000        |                | -1,000       |               |
| 21/04/2025          | -3,000        |                | -250           |                | -2,000        |               | -1,000        |                | 1,000        |               |
| 22/04/2025          | 0             | -81,861        | -5,500         | 112,805        | 2,500         | 53,245        | -3,000        | -69,922        | 0            | 55,672        |
| 23/04/2025          | -3,000        |                | -2,500         |                | 4,500         |               | -3,000        |                | 1,500        |               |
| 24/04/2025          | 0             |                | 6,500          |                | 2,000         |               | -2,500        |                | 7,000        |               |
| 25/04/2025          | 1,500         |                | 0              |                | -3,000        |               | 2,000         |                | -7,500       |               |
| 28/04/2025          | -7,000        |                | -1,000         |                | 3,000         |               | -3,000        |                | 4,500        |               |
| 29/04/2025          | -2,500        |                | -21,500        |                | -8,500        |               | 2,000         |                | -5,500       |               |
| 30/04/2025          | 600           |                | 8,500          |                | 0             |               | 2,000         |                | -3,000       |               |
| 01/05/2025          | 500           |                | -2,000         |                | 3,000         |               | -3,000        |                | 5,500        |               |
| <b>Current est.</b> | <b>-9,900</b> | <b>-91,761</b> | <b>-12,000</b> | <b>100,805</b> | <b>1,000</b>  | <b>54,245</b> | <b>-5,500</b> | <b>-75,422</b> | <b>2,500</b> | <b>58,172</b> |
|                     | Last 20 days  | All time       | Last 20 days   | All time       | Last 20 days  | All time      | Last 20 days  | All time       | Last 20 days | All time      |
| Percentile          |               | 10%            |                | 50%            |               | 44%           |               | 1%             |              | 78%           |
| 1 yr ago            |               | -49,629        |                | -218,040       |               | -141,237      |               | 46,685         |              | -64,308       |
| Max                 | 6,500         | 73,662         | 11,000         | 429,189        | 11,500        | 240,937       | 8,000         | 155,797        | 7,000        | 125,722       |
| Min                 | -7,000        | -171,269       | -21,500        | -353,983       | -12,000       | -183,145      | -3,000        | -98,455        | -9,000       | -110,846      |
| Average             | -370          | -22,779        | 1,188          | 83,589         | 500           | 59,029        | 450           | 31,522         | 50           | 19,540        |
| Pattern             |               |                |                |                |               |               |               |                |              |               |

# Clima

## Precipitation Forecasts



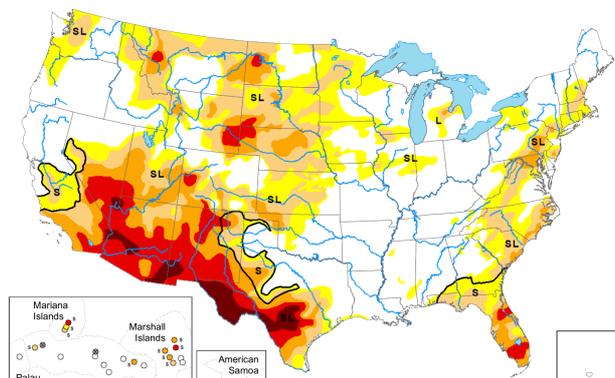
Precipitation forecasts from the National Centers for Environmental Prediction.  
Normal rainfall derived from Xie-Arkin (CMAP) Monthly Climatology for 1979-2003.  
Forecast Initialization Time: 00Z04MAY2025

GRADS/COLA

Map released: May 1, 2025

Data valid: April 29, 2025

View grayscale version of the map



### Precios Maíz

|                  | U\$S / T  |                    |                |               |            |
|------------------|-----------|--------------------|----------------|---------------|------------|
|                  | USA Golfo | Argentina Up River | Brasil (Cargo) | Uruguay Dispo |            |
| <b>Junio</b>     | 214       | 221                |                | A levantar    | Puesto MVD |
| <b>Julio</b>     | 213       | 217                | 215            | 200           | 220/230    |
| <b>Agosto</b>    | 210       |                    | 211            |               |            |
| <b>Setiembre</b> | 210       |                    | 210            |               |            |

### Precios oleaginosos

|               | Soja FOB USA   | Argentina | Paranagua | Uruguay Dispo |
|---------------|----------------|-----------|-----------|---------------|
| <b>Junio</b>  | 419            | 395       | 407       | .-.           |
| <b>Julio</b>  | 415            | .-.       | 413       | Uruguay 25    |
| <b>Agosto</b> | 412            |           | 420       | 365           |
|               | HS USA         | Argentina | Brasil    |               |
| <b>Junio</b>  | 340            | 317       | 319       |               |
| <b>Julio</b>  | 335            | 317       | 319       |               |
| <b>Agosto</b> | 338            | 319       | 323       |               |
|               | Ac Soja USA    | Argentina | Brasil    | Ac Palma      |
| <b>Junio</b>  | 1173           | 996       | 1055      | 3870          |
| <b>Julio</b>  | 1167           | 996       | 1001      |               |
| <b>Agosto</b> | .-.            | 996       | 1001      |               |
|               | CME CRUSH      | Oil Share |           |               |
| <b>Cts/bu</b> | 143,91         | 45,78     |           |               |
|               | Canola Matif Q | Winipeg X |           |               |
| <b>Spot</b>   | 462            | 652       |           |               |