

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

Expectativa por el inicio de conversaciones entre China y EEUU.

Con cierta cautela el mundo espera a ver como se desarrollan las negociaciones entre China y EEUU en Suiza. El mundo busca una señal de que los dos grandes se ponen de acuerdo en conversar. Trump dice que está dispuesto a bajar los aranceles al 80% lo cual es un inicio pero no cambia el fondo de las cosas. Pero al menos hay negociaciones en curso que pone a los actores en una misma mesa y parece ser que se ha logrado un consenso para avanzar.

Mientras tanto, India y Pakistan intercambian agresiones pero llegan a una pausa en las hostilidades bajo la mediación de EEUU. Y Rusia y Ucrania parece que se encaminan a un diálogo bajo los auspicios de Turquía y EEUU. Yo quiero creer en la esperanza y en que los conflictos encontrarán una solución pero la realidad me tiene que demostrar que es posible.

La semana fue relativamente buena para los mercados internacionales y casi todo menos el trigo y el maíz subieron en la semana. Veremos como arranca el lunes, si es que se contagia el optimismo de las negociaciones y la pausa en la guerra. Lo cierto es que los granos parecen disfrutar de un cierto panorama positivo en lo productivo (cuando no algún exceso de lluvias y problemas de sequía localizados) que tienen a los principales actores expectantes sobre lo que pueda ocurrir. No es solo la situación de la oferta sino también la demanda, que tiene problemas financieros y cierta dificultad en fraccionar a pesar de los bajos precios de las materias primas.

Esta semana que comienza es especial porque tendremos el primer informe del USDA referido a la estimación de producción del año 25/26. Hay que tomarlo como lo que es, una primera foto con muchos supuestos de producción y consumo que no siempre se confirman pero representa un punto de partida. No es que el USDA sea santo de mi devoción, pero es de los pocos que hace estadísticas mas o menos confiables y que mantiene una metodología. En trigo puntualmente me preocupa la posibilidad de que se nos acumulen stocks allí donde nos duelen, en nuestro caso Argentina. Para maíz y soja, queda todo el desarrollo del cultivo en el hemisferio norte y la cosecha del maíz de segunda en Brasil como elementos centrales.

En Uruguay, luego de las lluvias la cosecha se va reanudando firme y se espera que en esta semana tenga un avance que la lleve al 80% (antes de las próximas lluvias previstas para el 17 de mayo). El productor tiene un buen resultado en promedio con los rindes pero no siempre se siente tentado a vender por la volatilidad de precios. Todo puede pasar en una guerra comercial, pero los fundamentos por ahí nos dan alguna alegría si la cosa se complica un poco en EEUU con los cultivos. Mercado climático siempre hay, el tema es que se entusiasme para lograr hacer olvidar a los chinos que aca nadamos en un mar de soja.

Viene el momento de empezar a pensar en que haremos en invierno. La decisión no es fácil a juzgar por los precios aunque la colza nuevamente tiene mejores chances de expresar un escenario positivo de precios, no solo por si misma sino también por lo que nos depara el mercado de los aceites. A mi personalmente me cuesta creer que el trigo sigan tan bajo el resto del año, porque si es así, su relación con el maíz no está donde debe y uno tendrá que ajustar.

Mi pronóstico es que llegaremos a un área levemente superior de invierno a la que tuvimos el año pasado, liderado por la colza y sus parientes mientras que el trigo y la cebada se mantienen en su mismo nivel.

Todos atentos a lo que nos depara el lunes con el USDA y el optimismo del mercado por los acuerdos comerciales.

Trigo

Published on TradingView.com, May 10, 2025 07:53 UTC-5



El trigo tuvo una mala semana, volviendo (una vez mas) a los pisos del contrato. Los fondos volvieron a aumentar su posición vendedora. La baja se atribuye a la poca demanda, a la mejora en el clima especialmente para Ucrania y Rusia y una nota de duda a los pronósticos de lluvia para China. Europa con problemas en el norte, bien a muy bien en el este y vuelve la lluvia a Francia.

Veremos que dice el USDA mañana. A mi gusto no hay mucho mas espacio para hacer bajar al trigo (pero me vengo equivocando desde hace rato). Yo lo compraría pero solo porque está barato.

Maíz

Published on TradingView.com, May 10, 2025 07:53 UTC-5

Corn Futures (Jul 2025) · 1D · CBOT O449'0 H455'0 L447'0 C449'6 +2'2 (+0.50%)



TradingView

La mejor hipótesis es que el maíz arme su soporte en 450. El mercado ya da por descontado que el maíz se siembra y que Brasil va rumbo a una buena cosecha y de momento no hay mayores problemas con el clima. La demanda sigue muy firme y los fondos no terminan de decidir hacia donde van pero viene desarmando sus posiciones de forma sostenida y están a un paso de estar netos vendidos. Motivos no les faltan si el clima es el que se pronostica.

Soja

Published on TradingView.com, May 10, 2025 07:54 UTC-5

Soybean Futures (Jul 2025) · 1D · CBOT O1044'4 H1058'2 L1040'4 C1051'6 +6'6 (+0.65%)



TradingView

Aguantando contra todo pronóstico, la soja se la banca con una ayuda del aceite que le costó un poco sostenerse. Para mi el 1051 es un exceso en este contexto. La demanda de China viene un poco lenta y no es fácil colocar los derivados, especialmente la harina que mas tarde o mas temprano le va a pesar a la soja. Yo apuesto a que cuando volvamos a los fundamentos mi opinión es que no puede sostenerse en estos valores. Yo la vendo.

En Uruguay precios en el entorno de 350.

Aceite de soja

Published on TradingView.com, May 10, 2025 07:58 UTC-5

Soybean Oil Futures (Jul 2025) - 1D - CBOT O48.45 H48.94 L48.26 C48.57 +0.12 (+0.25%)



TradingView

Sin continuidad en las noticias que llevaron al aceite arriba de 50, el mercado corrigió a la baja y parece sostenerse en 48. No los voy a aburrir con que no tenemos continuación en el asunto de tarifas con India ni confirmación de las políticas de bio combustibles de Trump. Ergo volvemos a lo que el mercado juzgue como fundamentos. Sigue al alza, capaz que cerca de 47 lo compro..

Harina de soja



Chatura total, en un mercado que se habla desde hace rato de la masiva presencia argentina que empieza a pesar. Abajo de 300 es nivel de compra.

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Junio	206	208		A levantar	Puesto MVD
Julio	206	198	206	200	220/230
Agosto	203		205		
Setiembre	201		204		

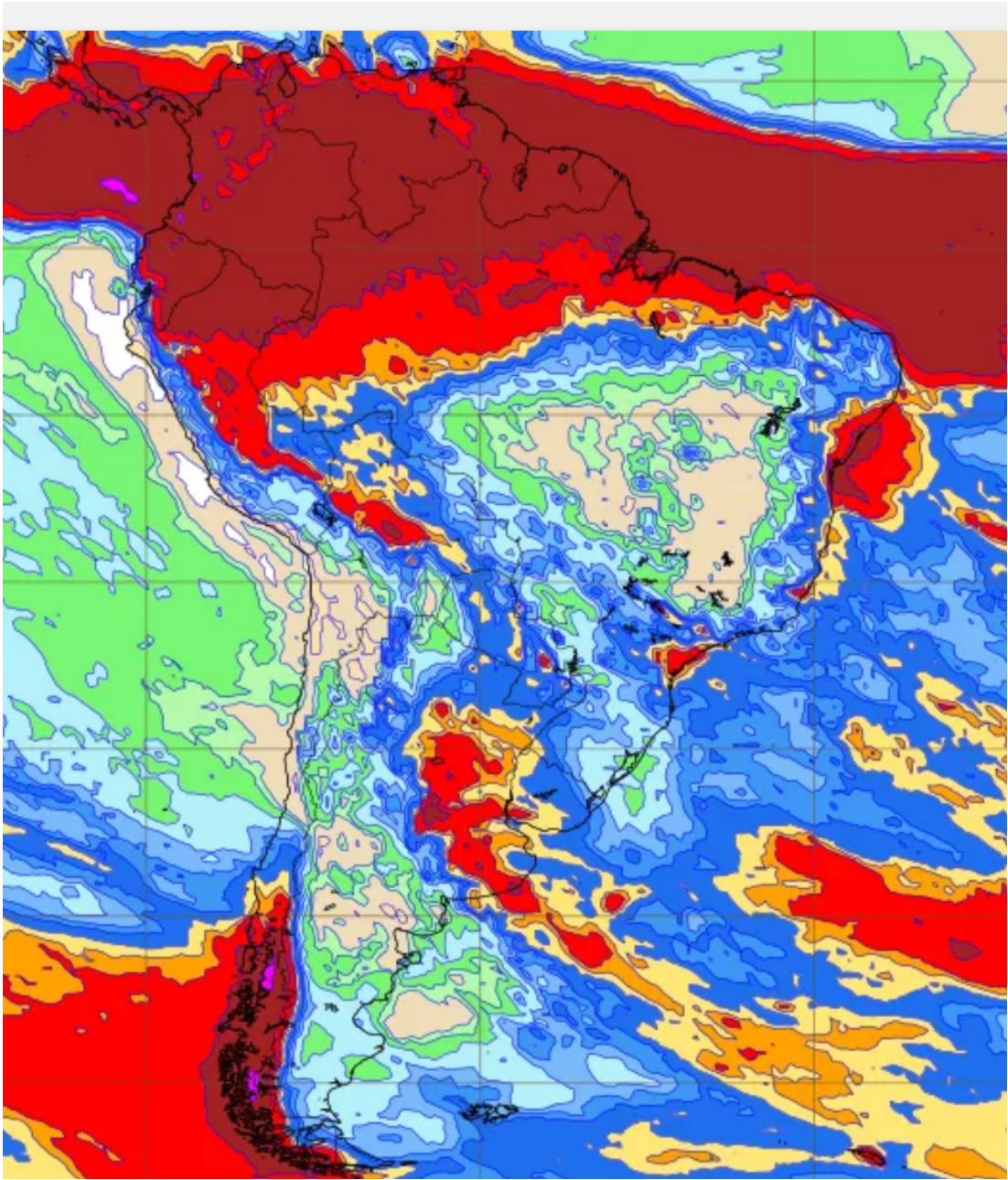
Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Junio	413	378	402	.-
Julio	412	388	410	Uruguay 25
Agosto	410	391	415	350
	HS USA	Argentina	Brasil	
Junio	328	311	316	
Julio	329	311	316	
Agosto	338	315	324	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Junio	1134	991	1013	3772
Julio	1131	975	993	
Agosto	.-	948	960	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	136	45.12		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	472	663		

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
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	-112,216	-21,500	71,329	-8,500	58,928	2,000	-94,321	-5,500	64,035
30/04/2025	600		8,500		0		2,000		-3,000	
01/05/2025	500		-2,000		3,000		-3,000		5,500	
02/05/2025	5,000		-3,500		4,500		3,000		-2,500	
05/05/2025	-5,000		-23,000		-6,000		-1,500		-6,500	
06/05/2025	2,500		-1,500		-2,500		-2,000		1,000	
07/05/2025	0		-10,000		-3,500		1,000		-6,000	
08/05/2025	-150		-12,500		-1,000		-3,000		5,000	
Current est.	3,450	-108,766	-44,000	27,329	-5,500	53,428	-3,500	-97,821	-6,500	57,535
	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		7%		36%		44%		0%		77%
1 yr ago		-44,547		-102,513		-30,170		89,976		-62,460
Max	6,500	73,662	11,000	429,189	9,500	240,937	8,000	155,797	7,000	125,722
Min	-7,000	-171,269	-23,000	-353,983	-8,500	-183,145	-3,000	-98,455	-7,500	-110,846
Average	-403	-22,869	-2,513	83,576	425	59,029	-325	31,394	75	19,585
Pattern										

Clima



Map released: May 8, 2025
Data valid: May 6, 2025

☐ View grayscale version of the map

