

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

La paz cada vez mas lejos. El mercado le da un aviso a Trump.

Luego de una semana de calma relativa donde los mercados parecen haber logrado cierto equilibrio, Donald Trump vuelve a hacer de las suyas y los mercados vuelven a mandar mensajes crípticos.

Empecemos por Donald: luego de un inicio de negociación con los Chinos, desata su furia sobre Europa diciendo que impondrá nuevamente aranceles si para el 1/6 no hay avances. La avalancha de acuerdos comerciales que vaticino está lejos de ocurrir a la fecha y mientras tanto, de la mano de su mayoría en el parlamento hizo aprobar un paquete de ajuste fiscal que tiene incluso preocupados a sus propios legisladores. Y es que el déficit fiscal de EEUU va rumbo a transformarse en algo inmanejable (a pesar de las promesas de Trump). El mercado mientras tanto tiene una métrica muy simple para explicarle a Donald sus falencias en economía: la tasa de interés de los bonos a 10 años. Que está ocurriendo?. El mercado no cree que la trayectoria sea manejable por lo que los que tienen bonos los venden y no quieren recomprarlos o para hacerlo piden mas tasa. Ya estamos en el 5% lo cual es muy caro para financiar la deuda (no solo de EEUU sino de casi todo el mundo). En paralelo, el dólar se deprecia frente a otras monedas, lo cual también es un problema. El mercado le avisa a Trump que no le cree en cuanto a sus medidas y el margen de acción es cada vez mas chico, porque la FED no puede hacer magia.

Si suben los bonos, mas tarde o mas temprano las acciones van a ajustar. Mientras tanto el curdo y las materias primas agrícolas no la pasan tan mal.

En lo político parece que solo Trump cree que Rusia y Ucrania negociarán algo parecido a un acuerdo, el resto del mundo se resigna a hacerse cargo del aislacionismo norteamericano. La guerra en Gaza sigue con despiadado rigor e Iran y EEUU parece que negocian lo que los propios iraníes dicen que son condiciones inaceptables. Es el arte de la nueva negociación pero nada nuevo parece salir del caos.

Lo único razonable de la legislación aprobada en EEUU es que parece que trae algo de claridad sobre los créditos fiscales para los bio combustibles. Veremos si pasa el senado, pero al menos eso nos puede dar cierto horizonte de previsibilidad hacia el futuro. Fuera de eso, los mercados parecen mas preocupados por los fundamentos. Como nota interesante, la venta de trigo de EEUU para la campaña nueva arrancó muy bien, mejor de lo previsto lo cual da la pauta que mas abajo de esto no vamos a ir. La pregunta es cuanto mas arriba vamos a ir.

Las siembras de maíz y soja en EEUU avanzan sin mucho ruido aunque hay algunas dudas sobre si se llega al tan mentado aumento del área de maíz (le falta sol y temperatura) y eso puede terminar en mas soja. Brasil viene muy bien con su maíz y va rumbo a una cosecha muy grande en el maíz de segunda que seguramente le ponga un límite a las subas de precio. En cuanto a la soja, el mercado sigue hablando de lo mismo y los precios no han cambiado mucho en este último tiempo.

El lunes es feriado en EEUU y el mercado empieza a mostrar algunos signos interesantes. El trigo CME parece haber tocado piso y los fondos se va a ver forzados a salir mas temprano que tarde. El maíz por su lado esta inusualmente fuerte y busca alguna excusa para seguir subiendo a pesar que los fondos están vendidos (sin riesgo de clima en EEUU el mayor problema es Brasil) y la soja sigue con sus mismos problemas de siempre (el mercado parece haberse olvidado de 700 mil hectáreas de soja en argentina bajo agua). Dicho esto, si el mal humor de los mercados financieros se pone pesado esto le puede poner un techo a las subas pero parece que los fundamentos intentan volver a reinar.

Trigo

Published on TradingView.com, May 24, 2025 06:21 UTC-5

Chicago SRW Wheat Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O583'6 H586'4 L577'2 C580'6 -2'4 (-0.43%)



Mirando diciembre se mantiene una tendencia alcista interesante que se explica por las heladas en Rusia, algunos problemas productivos en EEUU y un panorama incierto con el clima en Europa. El trigo norteamericano es el mas barato del mundo en estos momentos y la demanda por trigo nuevo le da alas para subir. Veremos si se confirman los pronósticos de clima que son amenazantes pero no decisivos para el trigo. Aún con la corrección de los últimos 2 días, el trigo sigue al alza a un primer objetivo de 594 y un segundo objetivo de 606. Me mantengo en la idea de comprarlo. Hay que seguir de cerca a China que tiene una ola de calor justo cuando el trigo determina sus rindes y esto puede cambiar la imagen de la demanda.

Maíz

Published on TradingView.com, May 24, 2025 06:21 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) - 1D - CBOT O453'0 H454'4 L448'0 C450'6 -2'4 (-0.55%)



La demanda sigue firme, pero lo que mas movió al mercado fue el rumor de que parece que EEUU va a tener menos maíz sembrado del que pensaba. El clima muy húmedo y frío de las siembras los puso a pensar y tal vez mas acres de los originales terminan en soja. Esa fue la firmeza de un maíz que empieza a tener a los fondos vendidos de nuevo (se viene una cosecha enorme de maíz en Brasil y el mercado no ve riesgos hasta fin de año). Dicho esto lo lógico es que corrija a la baja si el clima no asusta.

Soja

Published on TradingView.com, May 24, 2025 06:22 UTC-5

Soybean Futures (Jul 2025) - 1D - CBOT O1071'0 H1073'2 L1055'4 C1060'2 -7'2 (-0.68%)



Contra todo lo que hacia suponer una baja la soja sigue resistiendo. El soporte sigue estando en el aceite mientras que la harina sigue dando la pelea. Me cuesta ver un mercado sostenido sin la ayuda de algo que asuste al mercado y menos me parece con mas acres de soja en EEUU. La demanda sigue razonable. Mi idea es que baja a 1040 mas temprano que tarde pero no me desagrada del todo que se mantenga en 1080 a 1040 por un tiempo.

En Uruguay precios en el entorno de 360 con una cosecha prácticamente terminada.

Aceite de soja

Published on TradingView.com, May 24, 2025 06:22 UTC-5

Soybean Oil Futures (Jul 2025) · 1D · CBOT O50.29 H50.30 L48.96 C49.35 +0.24 (+0.49%)



TradingView

Tendré que ajustar mis expectativas porque 47 queda lejos pero 48 o 49 no están tan mal. Sin confirmación del lado de EEUU en cuanto a su política de Bio combustibles, es poco lo que el aceite solo puede hacer. Siguen las dudas sobre cuanto es el daño a la colza en Europa pero semana a semana nos arrimamos a la cosecha. Yo si pensando en comprarlo entre 47 y 48.

Harina de soja

Published on TradingView.com, May 24, 2025 06:23 UTC-5

Soybean Meal Futures (Jul 2025) · 1D · CBOT O297.0 H298.6 L294.9 C296.2 -2.3 (-0.77%)



TradingView

La harina no tuvo una mala semana, el piso esta en 290 y el techo en 298. Operar en consecuencia con un mercado que tiene espacio para subir un poco. La oferta de Argentina y Brasil es fuerte, pero encuentra demanda. No es mi favorita pero capaz que me animo a comprarla pensando en el segundo semestre.

Cuadro de precios

Precios Maíz

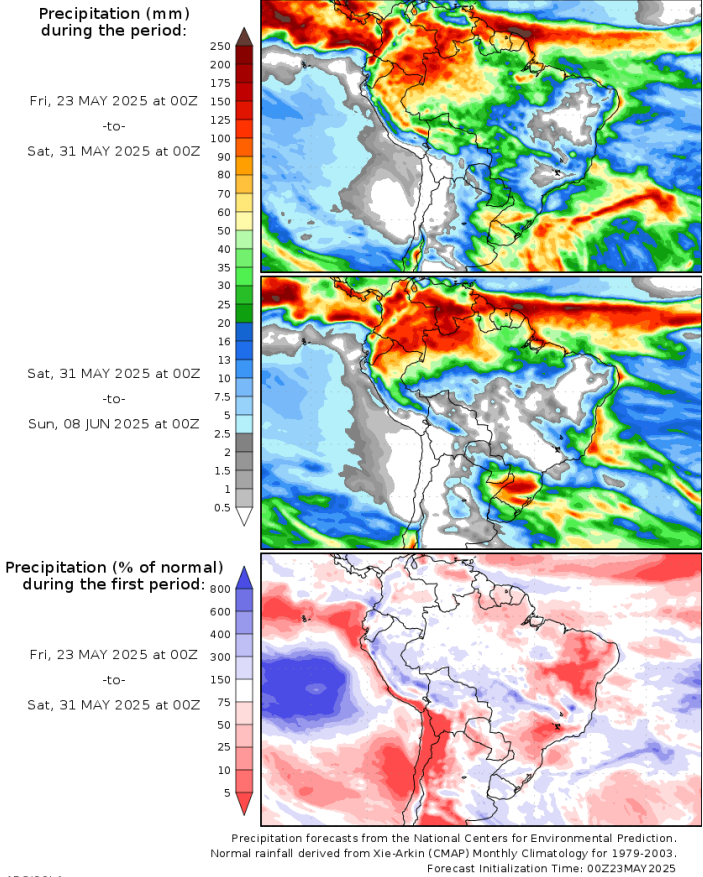
	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Junio	213	212		A levantar	Puesto MVD
Julio	212	204	215	190	220/230
Agosto	209	195	207		
Setiembre	207		209		

Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Julio	421	396	408	-.-
Agosto	420	401	418	Uruguay 25
Setiembre	418	401	425	360
	HS USA	Argentina	Brasil	
Julio	333	314	316	
Agosto	332	315	317	
Setiembre	333	320	326	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Julio	1149	1012	1039	3844
Agosto	1148	966	985	
Setiembre	-.-	955	972	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	129,41	45,13		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	489,25	685		

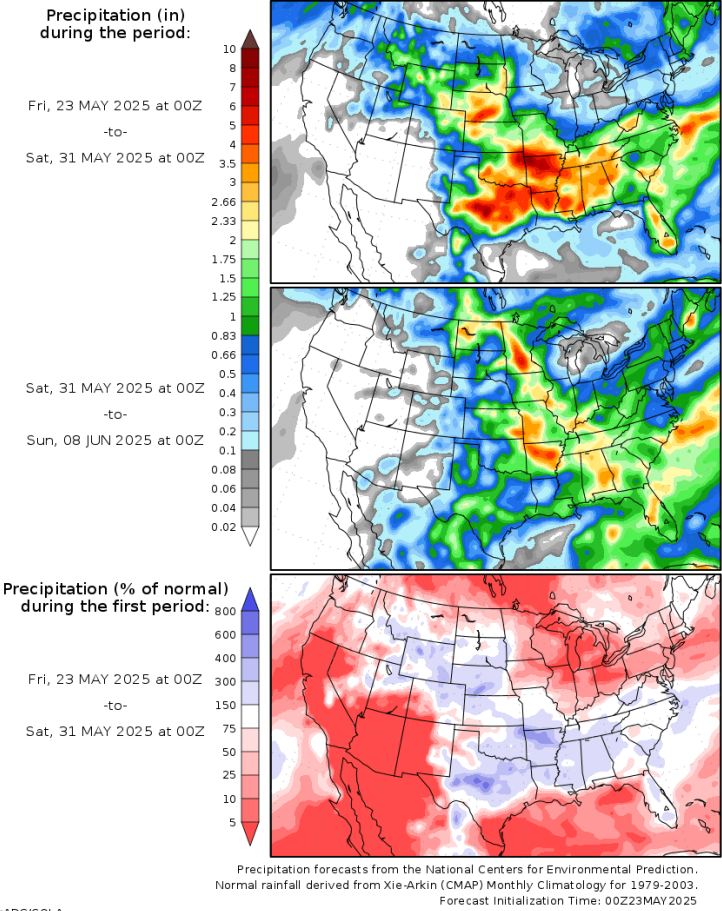
Clima

Precipitation Forecasts



GRADS/COLA

Precipitation Forecasts

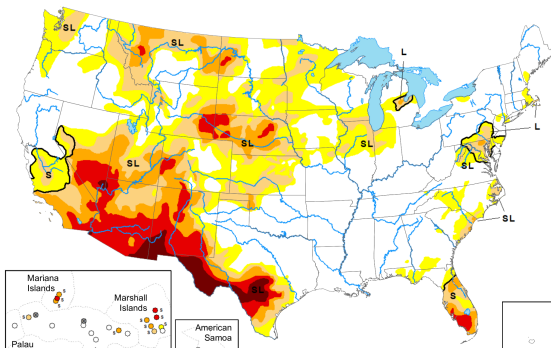


GRADS/COLA

Map released: May 22, 2025

Data valid: May 20, 2025

☐ View grayscale version of the map

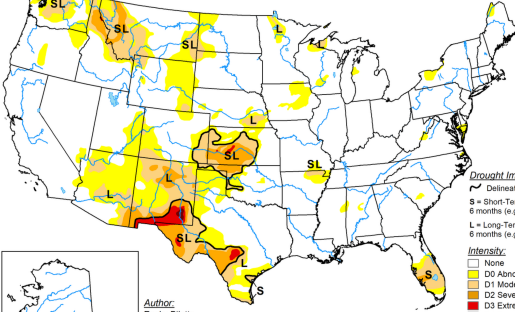


U.S. Drought Monitor

May 28, 2024

(Released Thursday, May, 30, 2024)

Valid 8 a.m. EDT



Drought Impact Types:
~ Delineates dominant impacts
S = Short-Term, typically less than 6 months (e.g. agriculture, grasses)
L = Long-Term, typically greater than 6 months (e.g. hydrology, ecology)

Intensity:
None
D0 Abnormally Dry
D1 Moderate Drought
D2 Severe Drought
D3 Extreme Drought