

Informe de mercado
6 de junio de 2025
Ing. Agr. Gonzalo Gutierrez (Ph.D)

La kriptonita uruguaya. Nada escapa a nuestro destino gris, chato y lento.

Ser hincha de la selección uruguaya de fútbol está en el ADN de todos los uruguayos. Y, como bien dijo Francisco Casal, es lo que nos identifica como país y es lo que nos hizo famosos en el mundo. Un buen resumen de la historia es este: vivimos de las glorias del pasado (la gesta de 1950), luego decaímos a un bajo nivel y tuvimos un atisbo de esperanza con la generación dorada de Suarez, Cavani y Forlán. Ante la falta de resultados mas allá de Sudáfrica, optamos por un cambio radical. Traer a un gran gurú del fútbol a ver si con la magnífica materia prima futbolística lograba mejores resultados. Y terminó siendo como exponer a Superman a una dosis baja de kriptonita: lentamente pierde sus poderes y se transforma en un super héroe sin gracia.

El Uruguay es eso, crece a un modesto 2 a 3% anual con suerte, se conforma con poco y no tiene aspiraciones. Vivimos muy cómodos ignorando la realidad de que tarde o temprano quien nos financia nos impondrá las condiciones, pero no nos importa porque estamos muy felices hipotecando el futuro. La lenta degradación de nuestros valores, con una clase política que no da la talla (lo importante es discutir pelotudeces) solo agrava los problemas. No solo no tenemos liderazgos que valgan la pena, sino que nadie parece muy preocupado en llevarnos por un camino diferente. Y el resultado será una agonía lenta, y con un dolor crónico que molesta pero no mata.

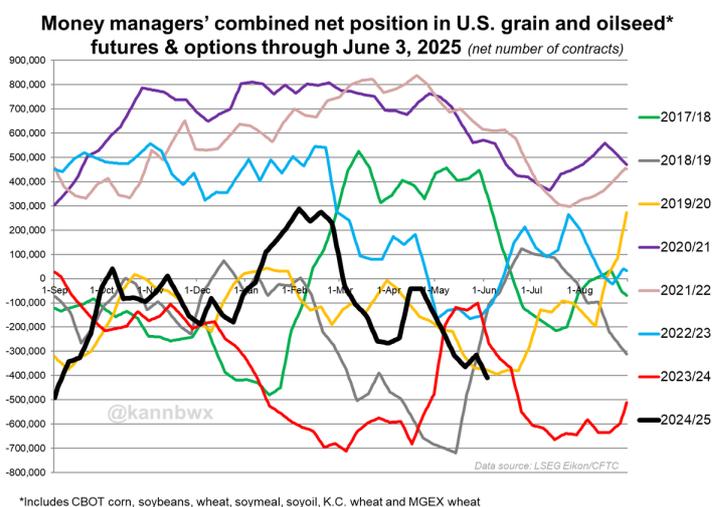
La degradación no solo es local. Basta con escuchar a un Donald Trump y tenemos muestra suficiente del grado de imbecilidad y de falta de consecuencias que tiene no solo mentir sino decir tonterías. Si no tuviera consecuencias vaya y pase, pero muere gente todos los días por falta de decisiones de los poderosos del mundo.

La semana tuvo datos interesantes. El desempleo no es terrible en EEUU pero da cuenta de un empeoramiento de la situación, aún insuficiente para provocar una baja de intereses. Donald habló por teléfono con Xi para re encausar las conversaciones sobre comercio (a pedido del primero). Ah y no menos divertido es la pelea entre Donald y Elon (compren pop señores que se va a poner lindo). El resultado: las bolsas subieron, hay optimismo en que las charlas sobre comercio pueden dar resultado y el mercado se siente feliz, porque ve cierto optimismo.

Los granos tuvieron una buena semana: el trigo empezó a subir lentamente, el maíz tuvo un flash de esperanza y la soja dejó de bajar. No nos podemos quejar pero una aclaración: los fondos están muy vendidos (si se toman cereales y oleaginosos en conjunto). Esto nos quiere decir algo: hay que aprovechar las vulnerabilidades que esto representa a nuestro favor. Los precios altos no necesariamente son un síntoma de que los fundamentos mejoran, pueden ser un reflejo de una urgencia por salir, y no suele durar mucho.

El clima parece ser benévolo con los cultivos en el mundo salvo algunos pocos problemas muy focalizados, nada de lo cual provoca movimientos de mercado. Vamos hacia una cosecha récord de maíz en Brasil (los brasileños dicen que es mas que lo que el USDA estima). En cuanto a soja, veremos el USDA la semana que viene si ajusta algo EEUU y Argentina. El aceite de soja empezó a subir también.

Mientras esperamos que el mercado se defina hacia donde quiere ir, Uruguay sigue sembrando invierno con la esperanza que los precios o los rindes nos den una esperanza.



Trigo

Published on TradingView.com, Jun 07, 2025 08:19 UTC-5



Por un lado las lluvias persistentes en EEUU, por otro la ola de calor en China. Rusia y Ucrania con un clima que no es el ideal, y sumemos los fondos con posición neta vendida (pero achicándose) son un buen mix para empujar los precios del trigo al alza casi 20 cents en la semana. Yo creo que sigue al alza a pesar de que estamos cerca del primer techo y apenas empezando la cosecha. Mi apuesta es a que puede llegar a 605. Creo que el piso que vimos es firme y no volveremos fácilmente a él. Yo compraría trigo diciembre con algún mejorador y me tomo tiempo para vender.

Maíz

Published on TradingView.com, Jun 07, 2025 08:19 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) - 1D - CBOT O447'0 H450'4 L444'4 C449'2 +1'0 (+0.22%)



TradingView

Los futuros de maíz toman nota del inicio no tan ideal de los cultivos en EEUU que necesitan sol y calor para ponerse lindos. Veremos si el informe del USDA aporta algo sobre el área final de maíz. Mientras tanto la cosecha en Brasil arranca y eso tiene nerviosos a los operadores que si bien tienen una demanda firme no tiene muchas cosas claras del lado de la administración Trump. La subida del maíz no es nada menor, pero da una oportunidad para pararse vendedor de cara a diciembre. Los fondos siguen apilando posiciones vendedoras en maíz, señal que no ven problemas en el corto plazo. Yo lo vendo pensando en que la cosecha llegará y ahí estaremos mas cómodos con un maíz mas cerca de 430 que de 500.

Soja

Published on TradingView.com, Jun 07, 2025 08:20 UTC-5

Soybean Futures (Nov 2025) · 1D · CBOT O1032'2 H1038'6 L1028'4 C1037'0 +3'6 (+0.36%)



TradingView

La soja se las arregló para recuperar un poco de precio por encima de los 1020. La suba tiene que ver con el optimismo sobre las negociaciones comerciales entre China y EEUU pero no hay nada mas que eso. Al igual que el maíz, no le viene mal un poco de calor y sol para acomodarse. La cosecha argentina en el eje del 80% sin ninguna sorpresa. No la tiene fácil para seguir subiendo, yo que usted si tiene soja física no dejo pasar la oportunidad.

En Uruguay precios en el entorno de 360.

Aceite de soja

Published on TradingView.com, Jun 07, 2025 08:20 UTC-5

Soybean Oil Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O47.80 H48.38 L47.69 C48.16 +0.72 (+1.52%)



TradingView

El aceite empezó a retomar sus fundamentos y tuvo un piso interesante en 47 que aprovechamos para comprar de cara a un segundo semestre con fundamentos de la demanda mejores. India baja los aranceles para el aceite importado y eso le va a dar una mano a la demanda.

Harina de soja

Published on TradingView.com, Jun 07, 2025 08:20 UTC-5



Sin muchas novedades, la harina aguanta cómoda la competencia arriba del 300 (308 para diciembre). La tiene difícil para subir pero no tendremos sorpresas en lo inmediato. Yo la compro si vuelve a 303.

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Julio	202	195	204	A levantar	Puesto MVD
Agosto	204	192	206	190	220/230
Setiembre	204		206		
Octubre	210		210		

Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Julio	415	396	424	--
Agosto	413	396	430	Uruguay 25
Setiembre	418			360
	HS USA	Argentina	Brasil	
Julio	333	311	313	
Agosto	333	308	314	
Setiembre	341	315	324	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Julio	1106	1001	1006	3911
Agosto	1122	965	979	
Setiembre	--	966	972	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	115	43.98		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	481	681		

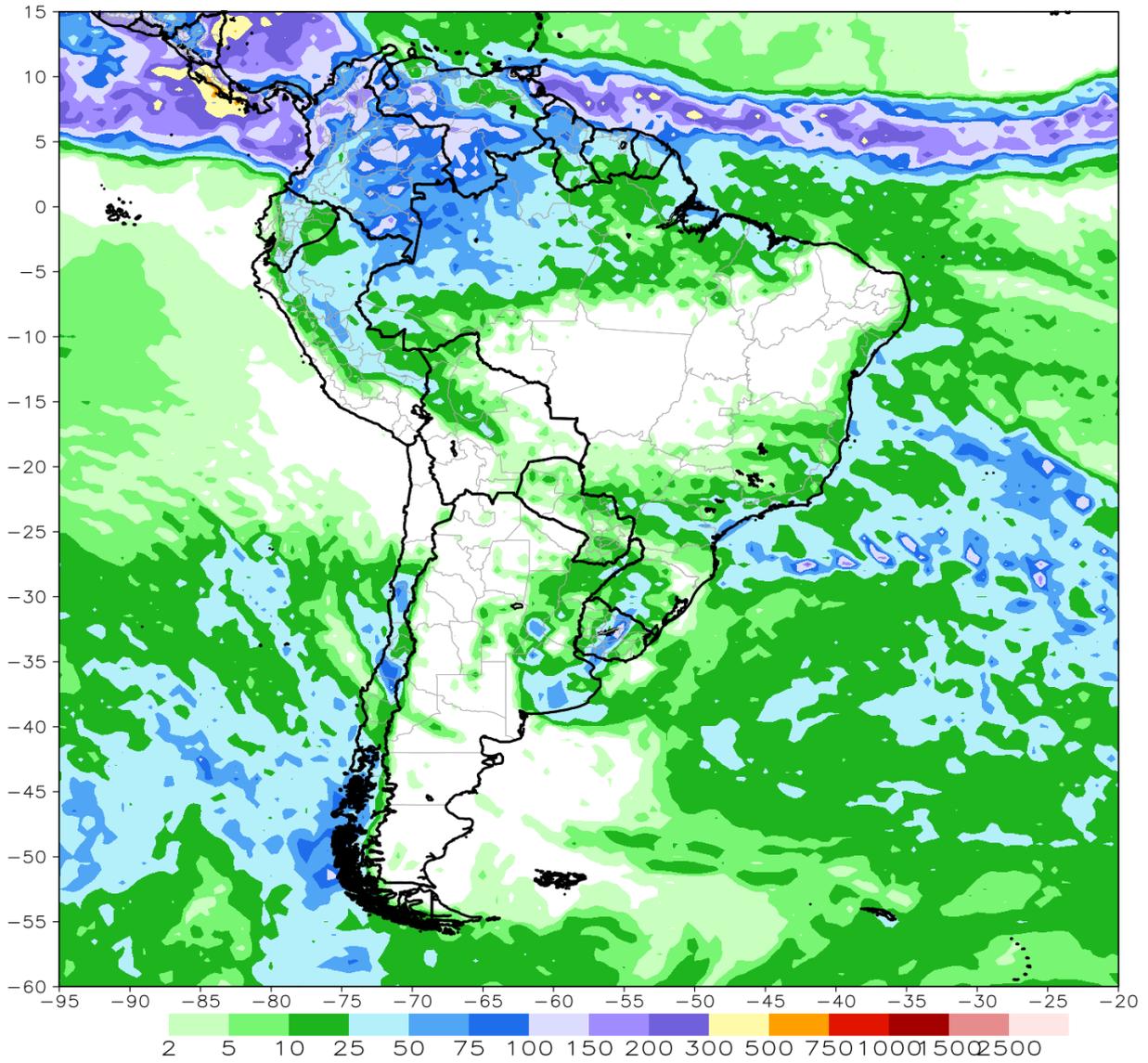
Posición de los fondos

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
08/05/2025	-150		-12,500		-1,000		-3,000		5,000	
09/05/2025	-3,500		0		3,500		1,000		0	
12/05/2025	-2,500		2,500		5,000		4,000		5,500	
13/05/2025	2,000	-120,541	-11,500	-84,976	-3,500	55,667	-4,000	-98,106	8,000	66,654
14/05/2025	3,500		10,000		3,500		-4,000		4,000	
15/05/2025	2,000		-1,000		-22,000		-4,000		-11,500	
16/05/2025	-4,500		-5,500		0		-3,000		14,000	
19/05/2025	3,000		3,000		-3,000		-1,000		1,000	
20/05/2025	8,000	-100,541	4,000	-103,210	1,000	31,330	3,000	-101,810	-1,000	55,596
21/05/2025	2,000		5,000		8,000		2,000		2,500	
22/05/2025	-3,500		-5,500		5,000		2,500		1,000	
23/05/2025	-2,000		-9,000		-4,000		-2,000		500	
27/05/2025	-4,500	-93,855	0	-100,760	0	60,919	0	-90,778	-2,000	54,578
28/05/2025	-1,000		-15,000		-6,500		-2,500		-4,500	
29/05/2025	1,000		-4,000		-2,000		8,000		-4,000	
30/05/2025	0		-2,500		-4,500		0		-9,000	
02/06/2025	1,500		-4,500		-3,000		-1,500		-3,000	
03/06/2025	-2,000		-500		2,000		-2,000		3,000	
04/06/2025	4,000		4,500		2,500		2,500		-500	
05/06/2025	2,000		4,000		6,000		-2,500		-1,500	
Current est.	5,500	-88,355	-18,000	-118,760	-5,500	55,419	2,000	-88,778	-19,500	35,078
	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		12%		16%		45%		1%		61%
1 yr ago		-36,200		-212,706		-40,801		103,440		-55,868
Max	8,000	73,662	10,000	429,189	8,000	240,937	8,000	155,797	14,000	125,722
Min	-4,500	-171,269	-15,000	-353,983	-22,000	-183,145	-4,000	-101,810	-11,500	-110,846
Average	268	-23,202	-1,925	82,961	-650	58,982	-325	30,874	375	19,743
Pattern										

Clima

GFS week1 Total Rainfall (mm)

Period: 06z08Jun2025 – 06z14Jun2025



Map released: June 5, 2025

Data valid: June 3, 2025

View grayscale version of the map

