

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

Trump sigue dando tumbos en su política comercial. La paz no llega.

Mientras las bolsas internacionales parecen no darse por enteradas de las posibles consecuencias de la guerra comercial, los que vivimos de las materias primas agropecuarias no tuvimos una buena semana. Pongámosle un poco de humor, un periodista tuvo la genial idea de referirse a la estrategia de Trump como TACO (Trump Always Chinkens Out, en yorugua Trump siempre arruga).



Por supuesto que cuando el mandamás se enteró, no le causó ninguna gracia y las redes explotaron de nemes, cada cual mas genial. Consultad, Trump dice que no es que arrugue sino que es una estrategia de negociación. Estamos por ver si da los resultados que promete, sobre todo porque nada de lo que dijo está pasando, no la guerra en Ucrania llega a su fin, ni la de Gaza, ni el acuerdo con los Iraníes ni tampoco la furia de tratados de comercio que prometió. Por que las bolsas reaccionan con subas récord? Porque intuyen que al final del día Trump no va a poder sostener su agenda y no le va a quedar otra que echar atrás. Y como todo autócrata, salvará la cara echándole la culpa a todos menos a el. Mientras tanto el foco se mantiene en la agenda interna, que es lo que controla y los de afuera que se arreglen.

El mercado financiero está perdiendo la paciencia con Trump en todos los sentidos. El mas preocupante es la subida del costo de financiamiento. En el caso de EEUU y Japón son heridas auto infligidas. En EEUU, la aprobación de una ley de presupuesto que no solo no achica sino que aumenta el déficit a niveles insostenibles es lo que mas preocupa y EEUU va camino a dejar de ser un refugio de valor. El mundo cambia a pasos agigantados de la mano de la capacidad de auto destrucción de Trump y su MAGA.

A nivel de los mercados agropecuarios la semana fue mala, especialmente para la soja, el aceite y el maíz. El trigo no termina de despegar a pesar que empieza a tener una historia interesante por detrás, con ranking de cultivos en mal estado, una demanda muy firme por el trigo nuevo en EEUU, algunas luces amarillas del lado productivo en el hemisferio norte y posición neta vendida fuerte de los fondos. El maíz por otro lado no logra sostenerse en EEUU, Brasil empieza una mega cosecha de maiz de segunda y, al igual que en el caso del aceite de soja, la falta de claridad en las políticas de bio combustibles de EEUU terminan lastrando al mercado. Cuento corto, todo cerró la semana un escalón mas abajo. Y para colmo, Trump salió a despotricar contra China el viernes, justo cuando pensábamos que un acuerdo comercial estaba mas cerca que antes.

No vamos a tener muchos cambios en la situación presente hasta el USDA de junio, por lo que en ausencia de problemas con el clima en el hemisferio norte es poco lo que podemos esperar al alza. En Uruguay la soja está en 353, perdiendo un poco de pie respecto a la semana anterior y muchos productores con soja en su poder esperando que llegue a valores dignos de Disneylandia. Yo entiendo al optimismo pero jugarse por que si me parece cuando menos poco responsable.

Salvo que los fondos se asusten en el caso del trigo, mi predicción para la semana es mas debilidad en soja y en maíz y algo de fortaleza en trigo. Me está empezando a preocupar la soja, yo pensé que los precios había ya tocado fondo pero tal vez tenga que re calibrar mis comentarios. Estoy empezando a mirar con cariño comprar aceite y harina como forma de compensar los precios bajos de la soja.

# Trigo

Published on TradingView.com, May 31, 2025 07:26 UTC-5



Es notable el interés por trigo nuevo norteamericano que tiene exportaciones mejores a las previstas. Por lo demás el exceso de lluvias es noticia en EEUU, y seguimos sin saber mucho sobre los impactos de las heladas en Rusia. El mercado FOB sigue muy tranquilo y con poca demanda a las puertas de la cosecha del hemisferio norte que no va a ser mala. Dicho esto, la posición muy vendida de los fondos nos deja en una posición de vulnerabilidad porque si se asustan podemos tener una chance de lograr mejores resultados. Con la cosecha en puerta salvo que el clima la impida los mercados no tienen mucho de donde agarrarse.

# Maíz

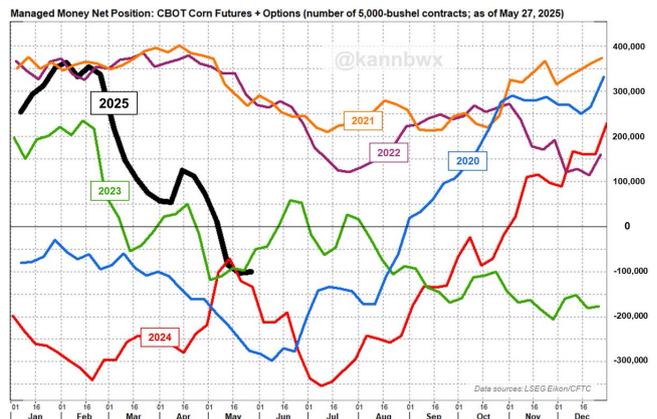
Published on TradingView.com, May 31, 2025 07:26 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O441'0 H442'6 L438'0 C438'4 -2'6 (-0.62%)



TradingView

Brasil empezó su cosecha y la falta de claridad en la política de bio combustibles en EEUU pesa tanto que opaca la demanda por maíz de EEUU que empieza a ver como se le van los negocios a Sudamérica. Mientras los futuros patinan y los fondos se apuran a vender, de lo que no deberíamos esperar muchas buenas noticias para los precios. Yo pensé que con menos área en EEUU y con un estado de los cultivos algo peor de lo que el mercado quiere ver los precios iban a subir un poco pero mejor voy aceptando la derrota. Tiene toda la pinta de seguir para abajo.



# Soja

Published on TradingView.com, May 31, 2025 07:26 UTC-5



TradingView

Los futuros de soja tuvieron una mala semana con una caída importante de la mano de un ajuste fuerte a la baja del aceite (que era el que daba sostén). No hay mucho que comentar sobre la soja, la demanda no es excepcional por lo que en un mercado bien abastecido hay poco de donde agarrarse para una suba, menos con la guerra comercial nuevamente en camino. No quiero ser pesimista, pero tiene mal color.

En Uruguay precios en el entorno de 355.

## Aceite de soja

Published on TradingView.com, May 31, 2025 07:26 UTC-5



Si compramos que los fundamentos del aceite vegetal son buenos hacia el futuro (diciembre) 47 no es un mal nivel de ingreso pensando en la posición diciembre. Con la canola con algunos problemas productivos y menos área de girasol, la variable que nos queda por saber cuanta soja hay en EEUU y su estado. Yo lo compro y apuesto a que la definición de la política de bio combustibles en EEUU no va a ser peor de lo que ya es.

# Harina de soja

Published on TradingView.com, May 31, 2025 07:27 UTC-5



TradingView

No pasa nada con la harina, creo que para el próximo reporte dejo de informar... no baja de 300 por lo que es una oportunidad para comprarla.

## Cuadro de precios

### Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
<b>Julio</b>	206	198	206	A levantar	Puesto MVD
<b>Agosto</b>	204	190		190	220/230
<b>Setiembre</b>	205		202		
<b>Octubre</b>	210		207		

### Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
<b>Julio</b>	415	397	420	--
<b>Agosto</b>	414	398	426	Uruguay 25
<b>Setiembre</b>	415			355
	HS USA	Argentina	Brasil	
<b>Julio</b>	329	313	317	
<b>Agosto</b>	331	313	320	
<b>Setiembre</b>	341	323	327	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
<b>Julio</b>	1144	974	979	3862
<b>Agosto</b>	1160	961	961	
<b>Setiembre</b>	--	965	965	
	CME CRUSH	Oil Share		
<b>Cts/bu</b>	132	44,9		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
<b>Spot</b>	472	691		

## 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
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	-105,936	-1,500	13,893	-2,500	41,728	-2,000	-98,521	1,000	57,796
07/05/2025	0		-10,000		-3,500		1,000		-6,000	
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		0		0		0		-2,000	
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	
Current est.	-8,000	-108,541	-28,500	-131,710	500	31,830	8,000	-93,810	-6,500	49,096
	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%		15%		35%		1%		71%
1 yr ago		-31,422		-133,477		-1,547		120,535		-39,900
Max	8,000	73,662	10,000	429,189	8,000	240,937	8,000	155,797	14,000	125,722
Min	-5,000	-171,269	-23,000	-353,983	-22,000	-183,145	-4,000	-101,810	-11,500	-110,846
Average	143	-23,131	-3,975	83,146	-1,025	58,980	-275	30,997	500	19,708
Pattern										

# Clima

Map released: May 29, 2025

Data valid: May 27, 2025

View grayscale version of the map

