

Informe de mercado
4 de julio de 2025
Ing. Agr. Gonzalo Gutierrez (Ph.D)

Nosotros, el pueblo...

Los padres fundadores de EEUU estarían un poco preocupados por el destino de lo que crearon si vieran hoy en lo que se ha convertido. El aislacionismo y el cerrarse al comercio fueron dos grandes males que costaron muchas vidas, pero la historia está hecha para repetirse para quienes no aprende de sus lecciones.

Mientras EEUU se va de fin de semana largo, Trump se anota una victoria con su partido respaldando una ley de presupuesto que amenaza con expandir el déficit fiscal y hacer de la economía un campo de minas. Junto a las heridas auto impuestas de la guerra comercial, el panorama es de preocupación, por decir lo menos. Los agricultores norteamericanos (nuestro interés por el momento) están felices porque la ley de presupuesto les mejora la red de contención interna vía subsidios encubiertos a los seguros que los aíslan de lo que pase con los mercados internacionales. En estas cosas el mercado es el soberano, así que habrá que esperar a las consecuencias de estas acciones. Mientras tanto, los traders de Chicago no se quisieron calentar mucho la cabeza y decidieron salir un poco de sus posiciones en una suba un poco rara de explicar. Hay unos cuantos rumores sobre el tema acuerdos arancelarios, pero nada confirmado, aunque el mercado descuenta que los productos agrícolas serán moneda de cambio.

Los mercados financieros tuvieron una muy buena performance luego que el reporte de empleo se mostrara en línea con lo esperado sin mostrar un deterioro importante. Eso es parte del problema: parece que a Trump las cosas le salen bien a pesar de todo lo que hace, mientras que el mercado desconfía de los resultados que se darán en el futuro. Como sea, mientras el mercado de granos nos da pequeñas oportunidades que hay que saber captar.

En el hemisferio norte están con la cosecha de trigo a todo vapor, lo mismo que con la colza y la cebada. Los datos iniciales son de buenos rindes en trigo pero baja proteína, rindes decepcionantes en el inicio de la cosecha en Rusia y Ucrania, mejores resultados en Francia y Alemania. En cuanto a la colza, el rinde menor al esperado y problemas con la logística por falta de agua en los ríos. En cuanto a los cultivos de verano, EEUU rumbo a una cosecha soñada, sin riesgos con el clima por 15 días y un Brasil con una cosecha monstruosa que le va a pesar al mercado. El único que la pasa mal es el maíz en Europa central, pero el mercado sabe que hay maíz en el resto del mundo y no le preocupa demasiado.

En la semana tuvimos el reporte de intención de siembra y stocks en EEUU que no trajo ninguna novedad relevante y pasó como el reporte más intrascendente en años. Ahora a esperar el de oferta y demanda de julio que debería empezar a ajustar los números de la producción de maíz de Brasil.

En Uruguay la siembra de invierno va por sus tramos finales. Hay que ser realmente optimista para plantar trigo, y más con la suba de los fertilizantes que no hacen más que agregarle incertidumbre al resultado. Invierno siempre es desafiante en todo sentido, pero se puede poner espeso si los precios no repuntan como para darnos cierta comodidad. Por eso es tan importante aprovechar los momentos de mercado.

La semana arranca el lunes con lo que el mercado quiera proponernos. Los fundamentos no son buenos hasta que despejemos incertidumbres sobre los aranceles y acuerdos entre países. Veremos quien resiste la ira de Trump y como se lo toman los mercados. Como me enseñó un gran pro hombre de los agronegocios, con el margen no se juega...

Trigo

Created with TradingView.com, Jul 04, 2025 08:09 UTC-5

Chicago SRW Wheat Futures (Dec 2025) - 1D · CBOT O582'2 H588'4 L577'6 C578'2 -5'6 (-0.98%)



TradingView

La suba es mayormente atribuida a cobertura de fondos de sus posiciones cortas por el fin de semana largo. Es comprensible que como estan las cosas nadie se quiera quedar con mas que lo imprescindible a menos que tengas el respaldo físico. En plena cosecha, es sospechosa la suba y no hay muchas noticias alentadoras que permitan hacer pensar en una suba, mas bien los elementos fundamentales no son los mejores. Veremos el lunes, pero las noticias son conflictivas. Me sono sospechoso el cierre del viernes, daba para subir mas, pero si se quedó sin piernas capaz es que hay que esperar a que aparezca la demanda. Si soy productor un mejorador de venta no es una mala alternativa. Insisto, no es solo lo que pasa en el trigo, la marea de maíz le pone un techo también.

Maíz

Created with TradingView.com, Jul 04, 2025 08:09 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O433'0 H442'2 L432'6 C437'0 +3'4 (+0.81%)



TradingView

Mas sospechoso aún fue la subida estelar del maíz que tiene una oferta enorme y cero amenazas del clima, con excepción de Europa. Es cierto que la demanda es firme pero Brasil cada semana que pasa suma mas maíz a sus posibles existencias y alguien se lo tiene que llevar. Aun con esta suba sigue en una tendencia bajista, por lo que no es mal plan para venderlo pensando en la posición diciembre..

Soja

Created with TradingView.com, Jul 04, 2025 08:10 UTC-5

Soybean Futures (Nov 2025) · 1D · CBOT O1046'4 H1058'4 L1044'2 C1049'2 +1'2 (+0.12%)



TradingView

El aceite lideró las subas con las buenas perspectivas que pasan a tener los bio combustibles y la soja tuvo un pequeño repunte. Yo miro con cariño cada oportunidad de suba en soja pero pensando en 2026, con un mejorador puedo llegar a un 420 soja julio 26 y asumiendo una base de- 25 usd estoy en un nada despreciable 400. El archivo queda escrito. Por lo demás, la soja de EEUU esta en muy buen estado y creo que la tiene difícil para repuntar mas que eso..

En Uruguay precios en el entorno de 365.

Aceite de soja

Created with TradingView.com, Jul 04, 2025 08:10 UTC-5

Soybean Oil Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O54.98 H55.19 L54.45 C54.67 -0.40 (-0.73%)



TradingView

Sigue al alza, a pesar de algunos ajustes menores a la ley de presupuesto en cuanto a los créditos para bio combustibles. Queda el gap abierto, que lo tendrá que cerrar mas temprano que tarde. No creo que le den mucho mas las piernas en la suba, menos en plena cosecha de canola y con el mercado bien abastecido. El girasol es cada vez mas un tema de preocupación pero veremos si los precios ajustan a algo mas razonable.

Harina de soja

Created with TradingView.com, Jul 04, 2025 08:10 UTC-5

Soybean Meal Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O290.5 H295.6 L290.5 C292.2 +1.4 (+0.48%)



TradingView

Hasta la harina de soja logró repuntar, pero en el mediano plazo la sigue teniendo difícil. Sobra harina en todos lados y los fondos siguen muy vendidos y sin ganas de soltar el hueso por el momento. Será que este es el piso? A 280 la compro como apuesta a sumarle algun mango a la soja del 2025..

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Agosto	203	200	211	A levantar	Puesto MVD
Setiembre	205	209	211	180	220/225
Octubre	208		210	Import PY	225/230
Noviembre	209		211		

Precios oleaginosos

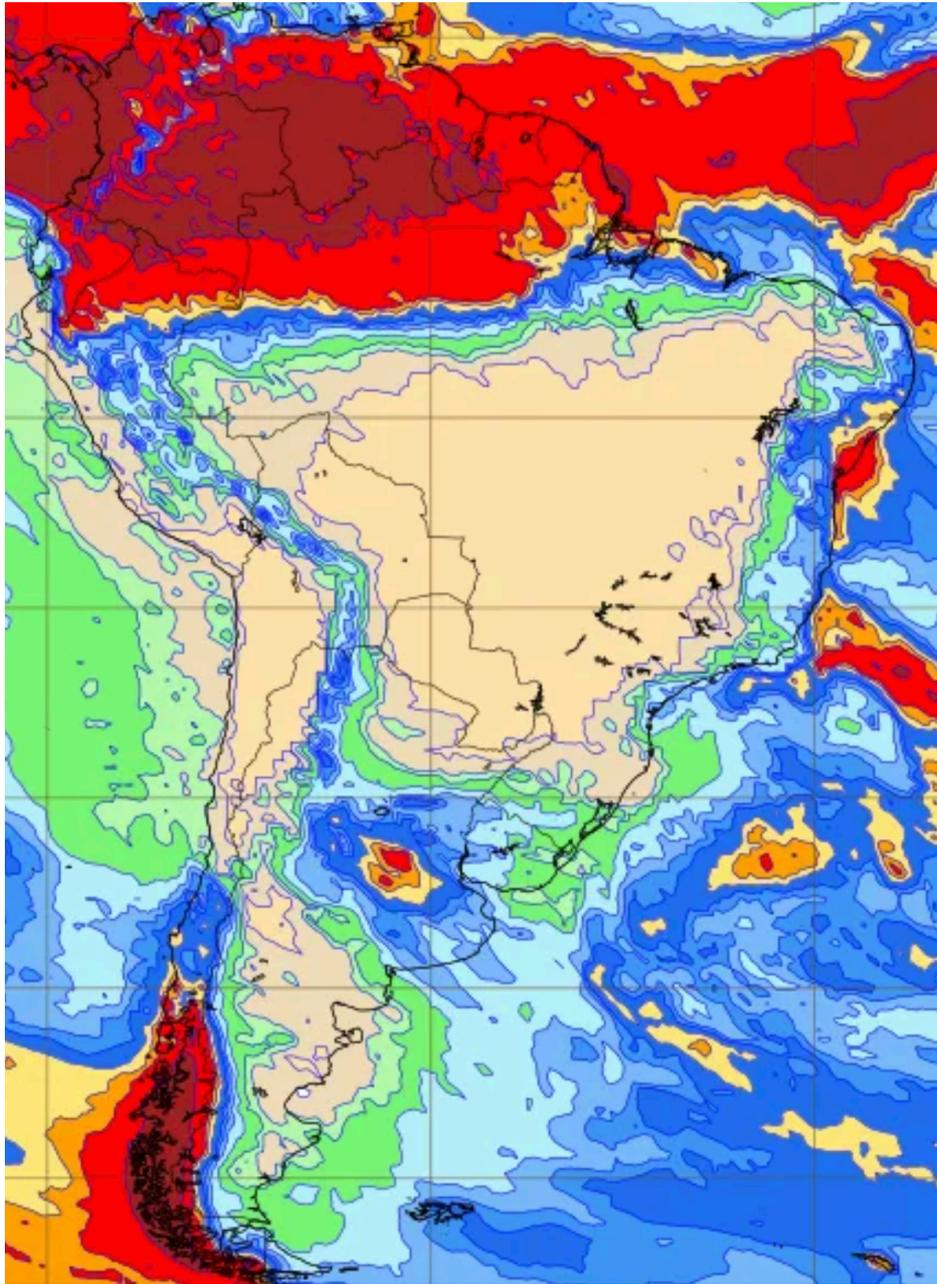
	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Agosto	419	414	436	--
Setiembre	415	410	436	Uruguay 25
Octubre	418	411		365
	HS USA	Argentina	Brasil	
Agosto	302	290	297	
Setiembre	312	297	304	
Octubre	316	306	313	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Agosto	1291	1048	1059	4066
Setiembre	1288	1024	1035	
Octubre	--	1023	1025	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	154,8	49,58		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	461	719		

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
	2,000		4,000		6,000		-2,500		-1,500	
06/06/2025	3,000		4,000		3,500		-2,000		5,000	
09/06/2025	-5,500		-14,500		-2,500		500		-1,500	
10/06/2025	-2,500	-87,669	-500	-164,020	0	35,071	0	-83,992	3,000	26,194
11/06/2025	0		-6,000		-5,000		-2,500		500	
12/06/2025	-4,000		-5,500		-6,000		-4,000		-10,000	
13/06/2025	6,500		3,000		22,000		-7,500		22,500	
16/06/2025	-3,500		-21,000		-1,000		-8,000		24,000	
17/06/2025	4,500	-74,256	3,500	-184,788	3,500	62,289	1,500	-100,608	500	44,355
18/06/2025	11,000		6,000		500		0		1,000	
20/06/2025	-1,000		-6,000		-4,000		1,500		-3,000	
23/06/2025	-7,500		-13,000		-8,000		-1,500		-6,500	
24/06/2025	-4,000	-63,868	-7,000	-182,282	-500	35,396	-1,500	-106,236	-1,500	43,775
25/06/2025	-3,500		-11,000		-7,000		-3,500		1,000	
26/06/2025	-2,500		0		0		-2,500		2,000	
27/06/2025	1,000		10,000		5,500		3,000		-1,000	
30/06/2025	-3,000		0		2,000		-1,500		2,000	
01/07/2025	3,500		4,000		2,000		-1,000		5,000	
02/07/2025	5,000		15,500		7,000		-500		5,000	
03/07/2025	-1,500		-500		500		0		-1,000	
Current est.	-1,000	-64,868	18,000	-164,282	10,000	45,396	-6,000	-112,236	13,000	56,775
	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		22%		9%		41%		#N/A		77%
1 yr ago		-73,958		-336,538		-133,766		74,846		-61,369
Max	11,000	73,662	15,500	429,189	22,000	240,937	3,000	155,797	24,000	125,722
Min	-7,500	-171,269	-21,000	-353,983	-8,000	-183,145	-8,000	-106,236	-10,000	-110,846
Average	-100	-23,431	-1,750	81,938	925	58,913	-1,600	30,362	2,275	19,813
Pattern										

Clima

Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: July 3, 2025

Data valid: July 1, 2025

View grayscale version of the map

