

**Informe de mercado**  
**1 de agosto de 2025**  
*Ing. Agr. Gonzalo Gutierrez (Ph.D)*

Vuelve Donald con todo. Caos y malos datos económicos

Digamos que usted es el presidente de un país. El viernes, sale el dato de empleo que no es de su agrado y así sin más manda echar al funcionario a cargo de las estadísticas. Dicho así parece una parodia de Peter Sellers de algún dictadorzuelo centroamericano o del medio oriente (al mejor estilo El Dictador). Salvo que hablamos de Donald Trump. Yo le sugeriría que si va a ir por ese camino (no tengo nada en contra), que empiece por echar a los ineptos que buscan la paz en Ucrania o en Gaza por la falta de resultados.

Los datos de empleo de EEUU desnudan lo que todos sospechan: que la economía de EEUU empieza con los problemas causados por la conducta errática de Trump. El dato de PBI también es un poco mentiroso, muestra una lenta expansión de la economía pero que se basa principalmente en menos importaciones pero que es igual de preocupante que el dato de empleo.

Por otro lado, el dato de inflación y una reserva federal que por primera vez en mucho tiempo voto dividida en mantener los tipos de interés, empieza a tener más argumentos para bajar las tasas en setiembre, cosa que el mercado espera con necesidad. Recuérdese que la FED tiene un mandato de asegurar baja inflación, pleno empleo y crecimiento económico. El asunto es que tener baja la inflación implica subir tasas y pleno empleo y crecimiento implica bajarlas. Así que no la tienen nada fácil. Hay que balancear a un jefe iracundo con no bajar la tasa fuera de tiempo si ese fuera el caso. Lo que si es claro es que las mentiras maquilladas en cuanto a datos macro serán las nuevas verdades.

Y llegamos a agosto. Donald, antes de irse a jugar al golf el fin de semana dejó el tendal al subir los aranceles a casi todo el mundo que no hubiera logrado un acuerdo de libre comercio (con muy pocas excepciones) Y con eso se terminó temporalmente la luna de miel con los mercados que tuvieron un cierre muy malo el viernes y mandaron al dólar en una trayectoria poco amigable con las ventas de materias primas agropecuarias. La semana estuvo realmente fea para los precios, lo que actúa como un recordatorio de que mientras Trump siga al mando nadie duerme tranquilo. Los aranceles llegaron para quedarse y son la nueva norma.

Por fuera de las noticias macroeconómicas, que no son muy amigables, los fundamentos tampoco nos ayudan a que los precios dejen de caer. En EEUU el clima del verano sigue siendo muy amigable a los cultivos y solo podemos aspirar a una afectación en la soja más que en el maíz. En Brasil la cosecha sigue al firme y en cuanto al trigo si bien hay algunos problemas muy menores en Europa, las lluvias de Australia hacen suponer una mejora en la producción de trigo agregando algunos millones de toneladas que el mercado claramente no necesita. La demanda de maíz sigue muy firme a nivel mundial pero pesa más el que EEUU va rumbo a los 400 millones de toneladas. Para complicar un poco más las cosas, los aranceles a Brasil (país con el que EEUU tiene un saldo superavitario de balanza comercial) lo forzarán a una depreciación más acelerada del real y a un acercamiento todavía mayor hacia China. Si algo no necesitábamos es a Brasil impulsado a producir más para China y con un real más barato.

En Argentina los mercados siguen nerviosos con el posible resultado electoral adverso y le meten presión al dólar. Mientras tanto Milei para juntar votos no tuvo mejor idea que bajar las retenciones lo cual aumenta la presión sobre los mercados. Argentina sigue exportando harina de soja a China (ya van dos barcos) y parece que el flujo sigue. Pronto nadaremos en harina de soja.

Como se ven las cosas los mercados tienen todo para un arranque pesimista, aunque ya estamos en niveles muy bajos de precios. El consuelo de los tontos es que nada baja hasta el infierno, pero no tenemos mucha información hasta el USDA de agosto, que tiene mucha pinta de colaborar en ser alcista.

# Trigo

Created with TradingView.com, Aug 01, 2025 17:44 UTC-5



TradingView

El trigo perforo los pisos del contrato y sigue cuesta abajo. Lo curioso de la situación es que los fondos no amplían su posición vendida, lo cual llama la atención. Los fundamentos son los mismos que hace una semana, en plena cosecha es poco lo que puede hacer para subir y menos si el maíz no ayuda. El dólar tampoco ayuda y la inestabilidad bursátil menos. Las compras de la campaña nueva fueron buenas, lo que me da para tener cierta esperanza. Así como se ve le queda dolor para bajar pero no queda mucho mas.

# Maíz

Created with TradingView.com, Aug 01, 2025 17:45 UTC-5



El maíz sigue sin ningún riesgo evidente en EEUU y Brasil va en el tercio final de la cosecha, con lo que el mercado sabe que la oferta está (el asunto es cuanto). Con el maíz pesado en la oferta a pesar de una demanda muy firme los precios se arrastraron al piso del contrato y lograron aguantar ahí por poco. Yo no creo que se salve de una nueva corrección a la baja.

# Soja

Created with TradingView.com, Aug 01, 2025 17:45 UTC-5



TradingView

La soja es la que se comió la peor baja y la verdad es que no tiene mucho soporte hasta 970, por lo que es esperable que siga cuesta abajo. Los pronósticos de clima no son malos para agosto que es cuando se juega el partido. Y viene perdiendo pie, aparte del dólar por la baja del precio del aceite que es el soporte mas fuerte que tenía. Me repugna un poco la idea de venderla en estos precios, pero no queda otra que o bien esperar a que repunte o captar los 20 cents que le quedan a la baja.

## Aceite de soja

Created with TradingView.com, Aug 01, 2025 17:46 UTC-5



TradingView

El petroleo derrapó feo en la semana y el aceite que venia muy pensionado al alza perdió pie feo, lo cual es saludable. La pregunta es hasta donde va la corrección si para en 52 o se va a 50. EN ambos escenarios es una oportunidad de compra, por lo que no hay que dejarlo pasar asi nomas, porque puede ser la única oportunidad de sacarle algo a un mercado con una demanda estructural firme.

## Harina de soja

Created with TradingView.com, Aug 01, 2025 17:46 UTC-5



TradingView

Como era de esperarse con la baja del aceite, la harina tuvo una muy modesta recuperación de precios luego de una semana negra para los precios. Hay lugares del mundo donde están pensando en quemarla como fuente de energía, eso da una idea de lo bajos que eran los precios. Yo tengo mis dudas sobre si comprarla creo que no vimos el final del túnel aún.

## Cuadro de precios

### Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
<b>Setiembre</b>	201	198	208	A levantar	Puesto MVD
<b>Octubre</b>	202		206	180	220/230
<b>Noviembre</b>	202		206	Import PY	220
<b>Diciembre</b>	202		206		

### Precios oleaginosos

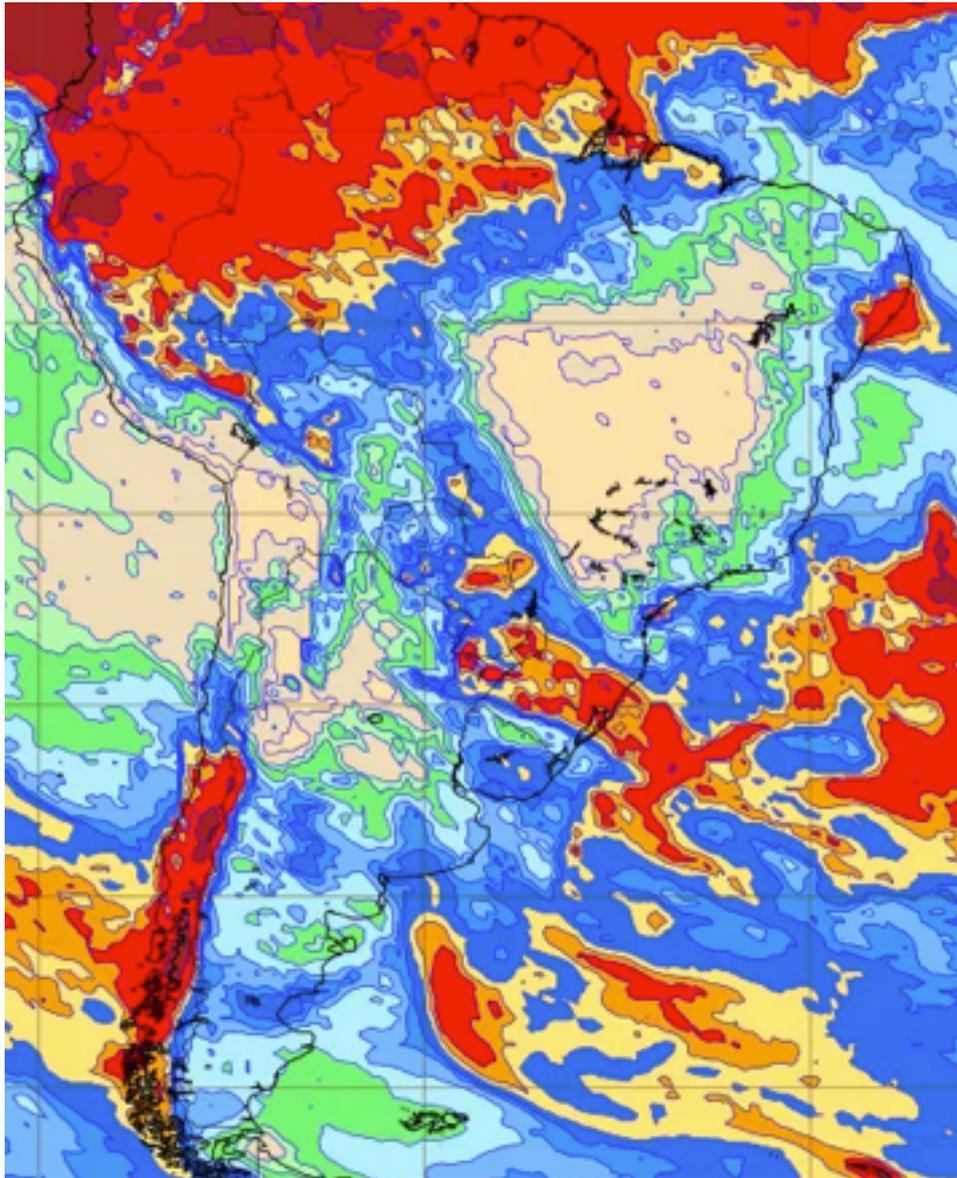
	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
<b>Setiembre</b>	389	390	422	--
<b>Octubre</b>	393	399		Uruguay 25
<b>Noviembre</b>	395			355
	HS USA	Argentina	Brasil	
<b>Setiembre</b>	310	286	286	
<b>Octubre</b>	307	294	294	
<b>Noviembre</b>	312	301	301	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
<b>Setiembre</b>	1318	1097	1119	422
<b>Octubre</b>	--	1076	1098	
<b>Noviembre</b>	--	1075	1086	
	CME CRUSH	Oil Share		
<b>Cts/bu</b>	223	50,9		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
<b>Spot</b>	477	695		

## 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
	-1,500		-500		500		0		-1,000	
07/07/2025	-4,500		-12,000		-11,000		-4,000		-3,000	
08/07/2025	500	-57,593	-10,000	-203,861	-2,000	7,184	-1,500	-125,090	1,500	37,223
09/07/2025	-500		4,000		-9,000		0		-3,000	
10/07/2025	2,500		5,000		2,500		2,500		1,500	
11/07/2025	-3,000		-6,000		-3,500		-2,000		2,000	
14/07/2025	-2,500		7,500		-1,500		-2,000		1,500	
15/07/2025	-2,000	-63,034	9,000	-174,755	-1,500	-17,192	-3,500	-125,436	3,000	41,621
16/07/2025	1,500		5,000		10,000		1,000		0	
17/07/2025	-2,500		-1,500		4,000		1,000		4,000	
18/07/2025	5,000		12,500		5,000		2,500		-8,000	
21/07/2025	-1,500		-8,000		-5,500		-3,000		2,000	
22/07/2025	4,500	-53,989	-2,000	-177,365	2,500	9,109	1,500	-124,621	-1,000	54,184
23/07/2025	-2,000		-1,000		-6,000		-2,500		3,000	
24/07/2025	0		6,000		-3,500		-1,500		0	
25/07/2025	-2,000		-500		-1,000		-500		-2,500	
28/07/2025	500		-12,500		-4,000		-2,000		-1,000	
29/07/2025	-4,500		-10,500		-2,500		-3,000		4,500	
30/07/2025	-1,500		5,000		-6,500		-2,500		-1,000	
31/07/2025	-1,000		4,000		-7,000		2,500		-7,500	
Current est.	-10,500	-64,489	-9,500	-186,865	-30,500	-21,391	-9,500	-134,121	-4,500	49,684
	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%		7%		18%		#N/A		71%
1 yr ago		-76,386		-295,096		-169,679		32,332		-58,037
Max	5,000	73,662	12,500	429,189	10,000	240,937	2,500	155,797	4,500	125,722
Min	-4,500	-171,269	-12,500	-353,983	-11,000	-183,145	-4,000	-125,872	-8,000	-110,846
Average	-725	-23,633	-325	80,845	-2,000	58,690	-850	29,738	-250	19,906

# Clima

Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: July 31, 2025

Data valid: July 29, 2025

View grayscale version of the map

