

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

Hay una esperanza para la paz. Mientras tanto siguen las bombas

El mundo espera con ansiedad la reunión el 15 de este mes entre Putin y Trump. Todos quieren el fin de la guerra, pero el tema es a que costo. El invasor se quiere quedar con lo que conquisto y el invadido pretende salvaguardar su integridad con un natural recelo a las garantías que se le ofrezcan (entre otras cosas porque nadie de los que los obligo a entregar su arsenal cumplió con su palabra). Europa (que vivió los horrores de dos guerras y que conoce bien a los rusos) sabe que no puede ser paz a cualquier precio.

El mundo financiero sigue mirando de costado de la realidad de los aranceles. Los grandes bancos norteamericanos empiezan a sugerir ir saliendo de las acciones porque sus valuaciones no se corresponden con la realidad económica. Los índices bursátiles siguen como si no hubiera mañana a pesar de que las noticias económicas a nivel global no son ni las mejores así como tampoco tenemos muchos avances en las negociaciones comerciales entre EEUU y el resto del mundo.

Hablando de guerras comerciales, se acerca la fecha límite para negociar con China, pero se da por descontado el que se extiende. Fue llamativo el comentario de Trump en la noche del domingo sobre que sería de utilidad que China cuadruplicara sus compras de soja de EEUU, lo que lógicamente hizo subir los precios (dándonos una oportunidad maravillosa para vender un poco de soja mirando hacia noviembre). No está muy claro el contexto de la información, pero es lo suficientemente seria como para que los grandes portales la consideren. Siendo prácticos, cuadruplicar la compra de soja por parte de China es simplemente inviable. Aparte de que ya están comprados hasta octubre, momento en que EEUU tendrá una mega cosecha por lo que los precios estacionalmente deben tender a bajar. El mercado se pregunta pues si volveremos a los pisos del contrato (como ha pasado con el maíz y el trigo). El pedido de Trump no es menor: lo hace previo al vencimiento de la “pausa” en la guerra arancelaria. Trump argumenta que a China le falta soja (lo cual no es cierto) pero se olvida que EEUU ya no es tan relevante para China en su oferta.

Agosto será un mes bisagra en materia macroeconómica, al menos para EEUU. Si se confirman los vaticinios de un mal desempeño de la economía de EEUU, una baja de tasas está mas a la mano pero no necesariamente quiere decir que esa sea la mejor receta para curar al paciente, sino que puede agravarle ciertos efectos en el corto plazo. El riesgo de una estanflación (poco o nulo crecimiento con inflación) es el fantasma que asola a EEUU en un momento en que los votantes de Trump empiezan a dar signos de fatiga con las formas (no los fundamentos) de sus decisiones económicas.

El martes tenemos USDA del que se esperan pocas buenas noticias. Nuestra única esperanza es que no ajusten tanto al alza el rinde promedio esperado de soja y maíz y que suban mas de lo esperado las exportaciones para “compensar” lo que se viene. Nunca es fácil operar sobre el mercado, pero en todo caso hay que aprovechar para vender en los picos porque la verdad es que desde los fundamentos no hay muchas esperanzas, pero trataremos de mantenernos con la cabeza clara para ser lo mas estratégicos posibles en las decisiones. En el largo plazo, todavía no vemos los efectos de la falta de rentabilidad de la agricultura en las intenciones de siembra de los agricultores. Y con un clima que parece colaborar, la pila de la oferta puede hacerse todavía mas grande. A la lógica de que una campaña mala se paga con una buena, le queda tiempo para esperar por mejores condiciones de precios.

En suma, no creo que haya mucho que haya mucho en el USDA que mueva los precios a nuestro favor. Veremos que pasa el 12 de agosto con los chinos y el 15 con los rusos.

Trigo

Created with TradingView.com, Aug 11, 2025 07:06 UTC-5



TradingView

Al trigo le cuesta enormemente sostenerse y en la semana pasada toco los vales mas bajos de los últimos 2 años. Los fundamentos de la debilidad son los mismos desde hace semanas, aunque parece insinuarse un problema de calidad mas serio del originalmente previsto, aunque sin mucho impacto en los mercados. Los fondos agregaron algo a su posición vendida, aunque están lejos de los récord que supieron tener. Es un campo minado.

Maíz

Created with TradingView.com, Aug 11, 2025 07:06 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O405'0 H408'6 L403'0 C408'0 +2'4 (+0.62%)



TradingView

EL maíz también tuvo una mala semana pero logró recomponerse en algo de la mano de muy sólidas exportaciones de EEUU y de un nuevo y persistente deterioro del maíz en Europa. Brasil casi con su cosecha terminada, va llegando a los puertos con más fluidez. Todas las miradas puestas en el USDA del cual nadie espera nada bueno. Los comentarios sobre el estado de los cultivos son estelares, aunque algún tema con el clima puede estar en los titulares. De todos modos nadie espera un quiebre de la cosecha a menos que se complique la cosecha.

Soja

Created with TradingView.com, Aug 11, 2025 07:06 UTC-5

Soybean Futures (Nov 2025) · 1D · CBOT O987'4 H1015'0 L984'4 C1008'2 +20'6 (+2.10%)



TV TradingView

Sean delirios de Donald Trump o realidades, la soja tuvo un salto nada menor que le cambia la cara al menos en el corto plazo. Si logra consolidarse un poco mas podemos soñar con un 1040, valor al cual vendería sin mucho temor porque tarde o temprano le llegará la estacionalidad y sigue teniendo un potencial de baja nada menor. No espero mucho cambio en el USDA que sea optimista, mas bien puede ser un balde de agua fría.

Aceite de soja

Created with TradingView.com, Aug 11, 2025 07:06 UTC-5

Soybean Oil Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O52.58 H53.59 L52.32 C53.48 +0.95 (+1.81%)



TV TradingView

El aceite sigue en pleno proceso de consolidación a la baja de modo de corregir el desbalance que implicaba un precio tan alto del aceite. Las tarifas a India le pegan al aceite y como se ve honestamente pinta de que le quedan mas bajas, especialmente cerrar el gap entre 52 y 50. Empieza a ser tentador comprarlo pero mejor dejar pasar unos días a ver que ocurre.

Harina de soja

Created with TradingView.com, Aug 11, 2025 07:06 UTC-5



TradingView

Lo mas inexplicable es la suba de los precios de la harina en este contexto. Se compra por barata, pero igual la tiene complicada, aunque parece tener un piso mas o menos estable en 275. China sigue comprando en Argentina, lo cual llama la atención y le quita negocios a EEUU, cosa que sabíamos pero es llamativo una subida tan firme con los fondos vendidos hasta las manos harina. Veremos de darle un poco mas de tiempo a ver que nos depara el futuro.

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Setiembre	199	201	212	A levantar	Puesto MVD
Octubre	200		211	180	220/230
Noviembre	200		209	Import PY	220
Diciembre	200		206		

Precios oleaginosos

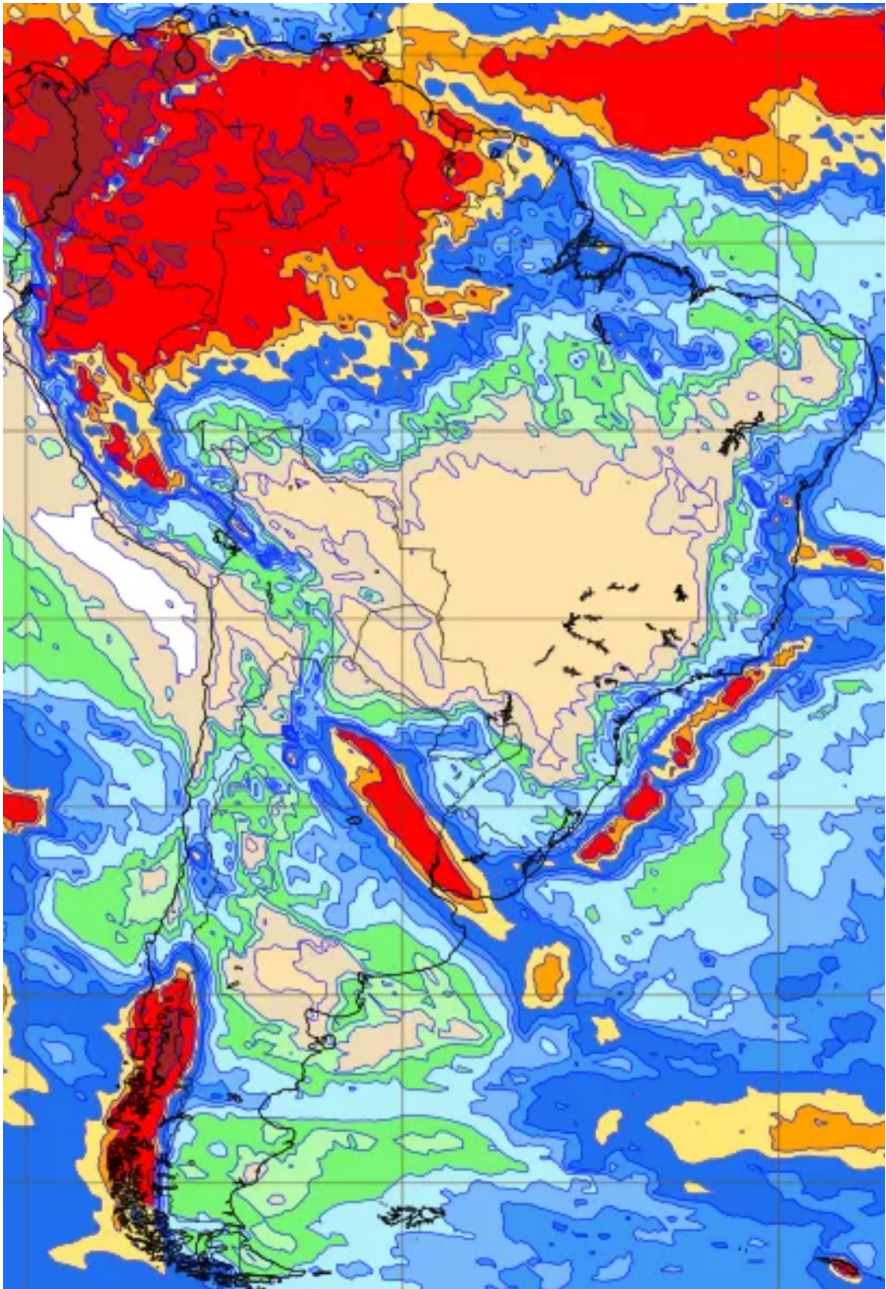
	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Setiembre	391	392	437	.-
Octubre	395	400		Uruguay 25
Noviembre	396			352
	HS USA	Argentina	Brasil	
Setiembre	312	296	298	
Octubre	315	301	306	
Noviembre	322	309	313	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Setiembre	1279	1091	1124	4282
Octubre	.-	1071	1099	
Noviembre	.-	1073	1101	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	221,9	49,21		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	473	677		

Posición de los fondos

Fund positions										
	CBOT Wheat		CBOT Corn		CBOT Soybeans		CBOT Soymeal		CBOT Soyoil	
Date	Daily change	CFTC	Daily change	CFTC	Daily change	CFTC	Daily change	CFTC	Daily change	CFTC
	-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	-66,880	-10,500	-181,185	-2,500	-24,772	-3,000	-127,378	4,500	62,108
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	
01/08/2025	-2,000		-3,500		2,500		4,500		-5,000	
04/08/2025	-1,500		-2,000		4,000		3,500		-1,500	
05/08/2025	-4,500		-7,000		-4,500		1,500		-3,000	
06/08/2025	0		-5,000		-6,500		-4,000		0	
07/08/2025	3,500		8,000		-2,000		2,500		0	
Current est.	-7,000	-73,880	-500	-181,685	-20,000	-44,772	8,000	-119,378	-18,000	44,108
	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		17%		8%		12%		1%		66%
1 yr ago		-71,233		-242,545		-156,905		42,548		-78,358
Max	5,000	73,662	12,500	429,189	10,000	240,937	4,500	155,797	4,500	125,722
Min	-4,500	-171,269	-12,500	-353,983	-7,000	-183,145	-4,000	-127,378	-8,000	-110,846
Average	-775	-23,676	-125	80,583	-1,375	58,606	-300	29,580	-525	19,949
Pattern										

Clima

Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: August 7, 2025

Data valid: August 5, 2025

☐ View grayscale version of the map

