

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

El mundo guarda la esperanza que la guerra en Europa se termine, o al menos se encamine hacia una solución. Lo que Putin quiere es lograr con sus ofertas es comprar tiempo para zafar de lo inexorable que es la ruina económica y el que lo que hizo no sirve para nada. Pero, como sea Ucrania se ve forzada una vez mas a entregar ahora su territorio a cambio de una paz que esperemos que dure (mas por los riesgos que pueda implicar para los rusos que por su propia palabra).

Mas allá de los que surja hoy, los mercados tienen cierta nota de optimismo con las bolsas descontando una baja en los tipos de interés en setiembre de forma agresiva. Si bien los datos de inflación mayorista no son buenos, el mercado está cada vez mas convencido que eso ayudará a las materias primas y a las acciones.

La semana tuvo si tónica particular con el informe del USDA que sorprendió y mucho, especialmente por la corrección del dato de área a cosecha de soja. Que a nosotros en Uruguay no nos den las cuentas entre URUPOV y DIEA vaya y pase, pero que a los mejores del mundo se les escape un millón de hectáreas parece a propósito. Y los resultados fueron los esperados, la soja con una corrección importante, el aceite a la baja y la harina recuperando posiciones. Ahora, la pregunta es: tiene sentido?. A mi gusto no, creo que el USDA corregirá y nos va a dejar con los cambios para mas adelante, especialmente con los datos de los tours de estimación de rinde que se hacen esta semana.

El mercado está en una duda: si el USDA esta en lo cierto, el panorama para la soja no es tan malo y si lo es para el maíz que la tiene difícil (aunque con una demanda enorme). El trigo acompaña a lo que pase en esos dos y no tiene ánimos de mucha cosa. Si esto es así, entonces los mercados tienen poco de que agarrarse para una recuperación de precios sostenida en el tiempo, entre otras cosas porque tanto en maíz como en trigo los fondos están muy vendidos y con pocas ganas de encontrar argumentos para ir al alza.

En soja, en particular se especula cada vez mas con el retorno de China a las compras de EEUU, algo que por ahora no ocurre pero que el mercado desea. Si es así, hay que esperar un poco a ver hasta donde sube la soja y tomar esa oportunidad para ir pensando en noviembre como mes de cobertura para agarrar la baja estacional que siempre tiene en cosecha. Veremos si el ánimo da para tanto.

En la región no pasa mucho. La inestabilidad vuelve a la Argentina que espera ganar tiempo hasta las elecciones de octubre y ver si logra el trámite parlamentario que tanto le cuesta para salir del pozo. En cuanto a Uruguay tampoco hay mucho que contar, los cultivos se arman con gran dificultad, y con precio que salvo la colza no entusiasman mucho, aunque nadie está pensando de momento en la rentabilidad y que, a menos que las cosas cambien mucho, nadie espera que sea excepcional. Para colmo de males, los pronósticos del IRI marcan un giro hacia una primavera y verano con menos lluvias (lo cual puede ser finalmente un factor interesante para los precios) pero que nos lleva a un escenario nada cómodo del punto de vista financiero.

La semana va a estar signada por lo que pase el lunes en Washington, y puntualmente para los granos lo que pase en el tour que releva cultivos. El clima no es amenazante y no hay que suponer recortes en la oferta. De momento el mercado está tranquilo y la demanda sigue sabiendo que la oferta va a estar. La falta de rentabilidad no es un problema en lo inmediato.

USDA World Ending Stocks			
<i>WASDE August 12, 2025 – millions of tonnes</i>			
<i>@kannbwx</i> <small>Data sources: USDA, Reuters</small>	2025/26	Trade	<i>USDA July</i>
Corn	282.54	278.26	272.08
Soybeans	124.90	127.46	126.07
Wheat	260.08	261.56	261.52

Trigo

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 07:51 UTC-5

Chicago SRW Wheat Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O526'4 H528'2 L521'6 C525'6 -1'2 (-0.24%)



TradingView

La cosecha está prácticamente terminada en el hemisferio norte y el trigo del sur viene bien. Tan bien que los precios están planchados sobre el piso de precios (en el eje de 520) con los fondos habiendo agragado algunos contratos mas y ya cerca de los -90 mil. No hay mucho que comentar, el informe del USDA fue alcista pero ni eso lo ayudó. Sigo con que se lo puede comprar por barato, pero mirando marzo o mayo del 2026, hoy es un zombie.

Maíz

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 07:52 UTC-5

Corn Futures (Dec 2025) - 1D - CBOT O404'4 H404'4 L401'2 C403'0 -2'2 (-0.56%)



TradingView

En maíz la piña fue fenomenal con una suba de rendimiento que nos dejó a todos pensando, aunque los datos de demanda lo ayudaron un poco. USDA sigue a CONAB ajustando la producción, pero igual sigue corto respecto de lo que dice el mercado. Luego de la baja hubo una recuperación y la pregunta del millón es si este es el piso (a pesar de la posición vendida enorme de los fondos en maíz). Me gusta para comprar, pero pensando en mayo.

El precio local anda en 200 puesto en planta

2025/26 U.S. Crop Production

	CORN			SOYBEANS		
	Yield	Harv. Area	Production	Yield	Harv. Area	Production
NASS Aug	188.8	88.691	16.742	53.6	80.104	4.292
Trade average	184.4	86.716	15.990	52.9	82.561	4.368
WAOB July	181.0	86.774	15.705	52.5	82.535	4.335
2024/25	179.3	82.896	14.867	50.7	86.050	4.366

Note: Yield figures in bushels per acre, area figures in millions of acres, production figures in billions of bushels.

USDA South American Crop Production

(millions of tonnes)

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
2024/25 Aug	50.0	132.0	50.9	169.0
2024/25 July	50.0	132.0	49.9	169.0
2025/26 Aug	53.0	131.0	48.5	175.0
2025/26 July	53.0	131.0	48.5	175.0

Data sources: USDA; Reuters

Soja

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 07:52 UTC-5

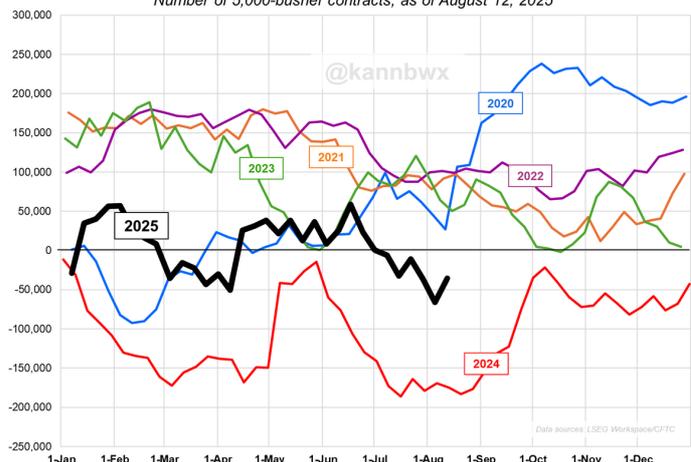
Soybean Futures (Nov 2025) - 1D - CBOT O1042'0 H1042'4 L1034'4 C1038'2 -4'2 (-0.41%)



TradingView

Como mencionaba anteriormente todos nos sorprendimos con el dato del USDA que mandó a subir a la soja 55 cents sobre noviembre. Mi impresión personal es que hay que venderla y armar una posición sobre mayo / Julio 2026 como promedio, porque a menos que China arregle el pastel (esta comprada hasta octubre, cuando Brasil empieza a sembrar) y por ahora nada de EEUU y China arreglando sus problemas. La posición neta de los fondos no es gran cosa. El clima es amigable de momento.

Managed Money Net Position: CBOT Soybean Futures & Options
Number of 5,000-bushel contracts; as of August 12, 2025



Aceite de soja

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 07:53 UTC-5

Soybean Oil Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O53.25 H53.27 L52.56 C52.96 -0.27 (-0.51%)



TradingView

El aceite sigue corrigiendo a la baja pero aún no cierra el gap de precios en 51. Ya va a llegar, la corrección es llevar al aceite a un nivel de largo plazo mas sostenible y a una relación con harina mas saludable. Yo espero un poco para comprarlo mirando ya marzo del 2026 con un mejorador de compra.

Harina de soja

Created with TradingView.com, Aug 18, 2025 07:53 UTC-5



TradingView

La harina se quedó sin piernas luego de un rally estelar y ahora la duda es donde esta el piso firme. Mientras tanto, la molienda de soja sigue a todo trapo y no se vayan a pensar que los problemas se terminaron ni mucho menos..

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Setiembre	198	199	213	A levantar	Puesto MVD
Octubre	197		211	180	220/230
Noviembre	196		210	Import PY	220
Diciembre	195		208		

Precios oleaginosos

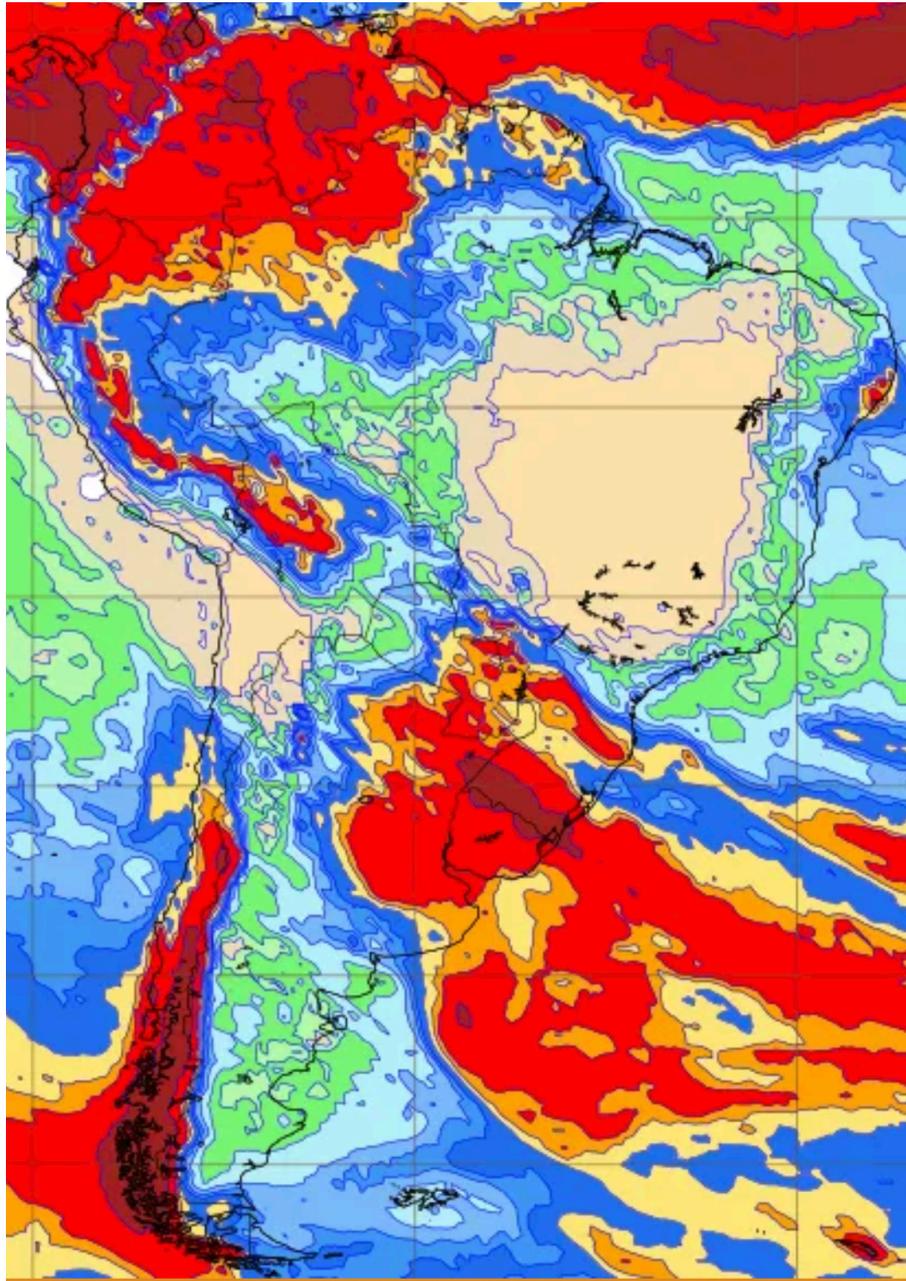
	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Setiembre	403	403	438	.-.
Octubre	404	411		Uruguay 25
Noviembre	408			.-.
	HS USA	Argentina	Brasil	
Setiembre	330	300	308	
Octubre	333	309	312	
Noviembre	337	319	322	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Setiembre	1245	1069	1102	4412
Octubre	.-.	1069	1091	
Noviembre	.-.	1061	1094	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	189,85	47,7		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	475	656		

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
	-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

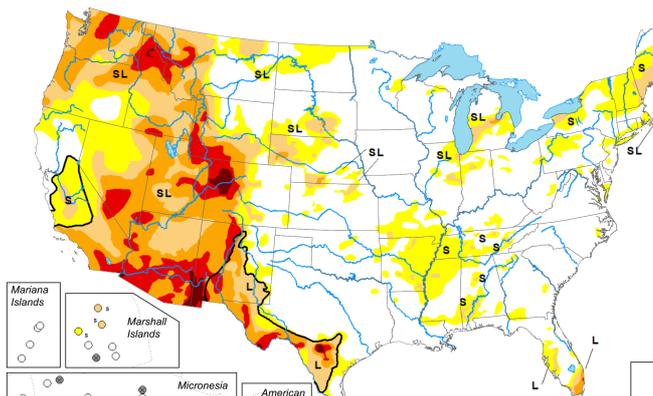
Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: August 14, 2025

Data valid: August 12, 2025

View grayscale version of the map



GFS Total Accumulated Precipitation (inches) from 06z18Aug2025 to 06z03Sep2025
Init: 06z Aug 18 2025 Forecast Hour: [384] valid at 06z Wed, Sep 03 2025

TROPICALIDBITS.COM

