Informe de mercado
5 de setiembre de 2025
Ing. Agr. Gonzalo Gutierrez (Ph.D)

China arrastra los pies mientras EEUU paga el precio de una conducción errática.

Había mucha expectativa por la visita de un funcionario Chino de alto nivel a EEUU para "encausar" las conversaciones comerciales. Pero no pasó nada relevante y las crónicas de prensa dan cuenta de encuentros de segundo nivel y una aclaración de que no terminaron bien las cosas y que seguirán conversando. Mientras tanto, el primer ministro chino hizo todo un despliegue militar para conmemorar los 80 años del fin de la segunda guerra mundial, de la cual China casi que no figuró. Pero fué un buen momento para juntar a algunos líderes mundiales y mostrarle a occidente que ellos también tienen cosas que explotan y parecen ser muy sofisticadas. Europa toma nota en silencio y Trump se hace el distraído.

Mientras tanto en EEUU el truco de echar al responsable de las estadísticas de trabajo no dio los resultados esperados y el último dato sobre el mercado de trabajo muestra la cautela con la que los empresarios se toman la incertidumbre que genera Trump un día si y al otro también. La baja de tasas está asegurada para setiembre, aunque la duda es la magnitud. Y sin dudas los mercados van a reaccionar a ese estímulo (es lo que esperan), pero no cambia la realidad subyacente que las medidas de Trump causan confusión y cierto daño a la dinámica de la economía no solo de EEUU sino del mundo. Una cosa notable en la semana es que empiezan a aparecer críticas al manejo del tema bio combustibles incluso desde tiendas republicanas a Trump que lo acusan de generar sobre costos a los consumidores (que por otra parte es cierto). Mas allá de eso, los productores de soja están muy preocupados con la conducta de China de no comprar nada de EEUU. Yo creo que llegan a la cosecha nueva sin complicarse mucho lo cual no necesariamente es bueno. Mientras las exportaciones de EEUU no son nada malas, pero se juzgan insuficientes para soportar el tamaño de la cosecha sin la demanda China.

A nivel macro las bolsas tomaron nota de los malos números de EEUU y de la ausencia de progresos en las conversaciones comerciales. También de las resoluciones judiciales que condenan Trump por la ilegalidad aparente de sus políticas. Son los problemas de las democracias, un sistema judicial que (si funciona) es el garante de lo que dice la constitución. El dólar perdió terreno en la semana como era de esperarse.

EEUU está en la recta final de la campaña de verano con un clima que de pronto ha dejado de colaborar. Entre la falta de lluvias y el clima frío sobran las especulaciones sobre el rinde fina que se observará en los cultivos de soja y maíz. El mercado no parece muy impresionado por el clima amenazante (habrá que ver que ocurre el lunes cuando vuelva a la vida el mercado). La soja está mas jugada que el maíz que sigue subiendo (está en el precio mas alto de las últimas seis semanas de la mano de exportaciones que sorprenden y la duda no radica tanto en si cae la oferta mas que en si la demanda es capaz de sostener este nivel de compras.

El trigo la pasó mal en la semana y llegó a su precio mas bajo en los últimos 5 años. La demanda no repunta y las previsiones de cosecha del hemisferio sur no hacen otra cosa que crecer, con lo que la cancha va a seguir pesada a menos que pase algo con el clima en la cosecha o bien el maíz contagie al trigo en su carrera alcista, algo que no ha ocurrido hasta ahora.

A nivel regional lo que importa el fin de semana es las elecciones en Argentina. La democracia es imperfecta, nadie lo duda, pero en Argentina es imperfecta de mas. Veremos el lunes el veredicto del soberano (al que no le gusta que le toquen los beneficios y no tiene ganas de hacer sacrificios si no se los imponen). Nunca mejor descripto el entorno regional como esa famosa canción de Zitarrosa "Diez décimas de saludo al pueblo argentino". Somos "un balcón al frente de un inquilinato en ruinas" que no logra despegar. Y nosotros, los tibios de siempre a al sombra del grande del barrio porque los intereses ahora son los del sur global.…

Veremos que dice el USDA la semana que viene mas el efecto de las heladas en los cultivos. Hay que ver si eso motiva al mercado a repuntar.

Trigo

Los futuros de trigo marcaron el precio mas bajo en 5 años en la semana solo para cerrar apenas por encima del piso. Es como una película de terror que no termina mas a pesar que la cosecha está casi terminada pero la demanda tampoco tiene muchas ganas de saltar sobre el trigo porque sabe que hay mucho y de una calidad razonable. El mercado FOB sigue en el piso y con pocos argumentos a favor. Si el maíz no logra contagiar o se complica la cosecha del hemisferio sur no le veo muchas esperanzas. Los fondos en -85 mil contratos no tiene un solo elemento para achicar la posición. La expectativa de máxima es que se mantenga en el rango entre 515 y 530.

Maíz

El maíz tiene una demanda estelar que se apoya en muy solidas exportaciones de EEUU y una llegada lenta del maíz brasileño a los puertos que le impide competir de forma agresiva. En EEUU se habla de problemas de enfermedades y de falta de lluvias en el fin del llenado de granos pero por otro lado el clima fresco del final de verano parece haber ayudado. Veremos cuando cosechen pero no hay que descartar que el tamaño de la cosecha puede ser un pelito menor al estimado. Mientras las export sigan firmes no va a bajar pero tengo mis dudas que aguante estos precios cuando se generalice la cosecha. En 430 lo vendo.

El precio local anda en el entorno 235 puesto en planta, seco y acondicionado mientras que puesto en planta esta entre 200 y 205 con hasta 16% de humedad.

United States Net Export Sales

Week ended August 28, 2025; thousand metric tons

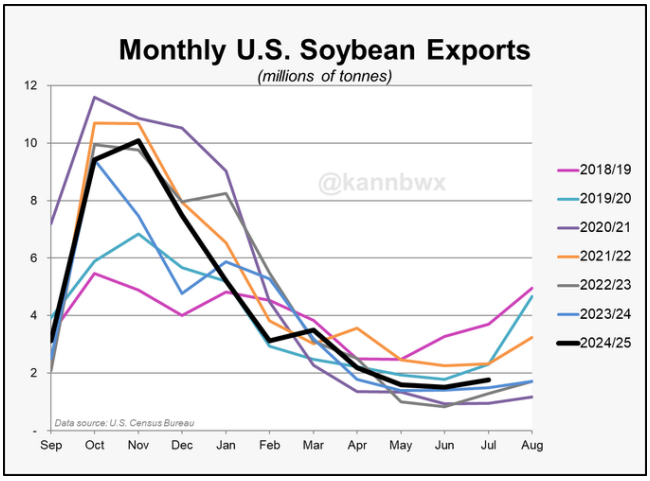
@kannbwx

	Trade 2024/25	**Actual 2024/25**	Trade 2025/26	**Actual 2025/26**
Wheat	-	**-**	350 – 700	**313**
Corn	(400) – 100	**(281)**	900 – 2,200	**2,117**
Soybeans	(300) – 50	**(24)**	600 – 1,600	**819**
Soymeal	0 – 100	**(4)**	100 – 350	**146**
Soyoil	0 – 10	**0**	0 – 12	**1.8**

Data sources: U.S. Department of Agriculture; Reuters

Soja

La soja logró aguantar en el primer soporte en 1027 pero tiene feo pronóstico a menos que el clima la complique en el fin de semana con las heladas. Si el mercado se asusta lo único que hace es comprar tiempo para enfrentar la cosecha pero a estos niveles no es negocio para nadie. China sigue ausente de las compras en EEUU y los agricultores se quejan cada vez mas del tema. En un par de semanas mas empieza la siembra en Brasil. Hay que mirar el clima porque arrancan secos como el año pasado, y el mercado le va a prestar mucha atención. Si las heladas no son fuertes, para mi baja en la semana hasta el USDA que no debería modificar mucha cosa.



Aceite de soja

Finalmente el aceite cerro su brecha de junio y termino la semana justamente ahi muy empujado por la baja fuerte de los precios del crudo y la falta de claridad en el tema bio combustibles en EEUU. Los que operan aceite físico no le tienen miedo a la corrección porque la demanda está y estructuralmente la mayor demanda de aceite de soja está asegurada. Mi opinión es que vuelve a subir mas temprano que tarde y yo lo compraría pensando en el primer trimestre del 2026.

Harina de soja

No pasa nada en el mercado de harina que sea distinto a la soja, se cayó feo en la semana y apenas aguanta en sus soportes. Al igual que la soja, no tiene buen prospecto y es justamente la base del problema del precio de la soja. Yo capaz la vendo de cara a la cosecha.

Cuadro de precios

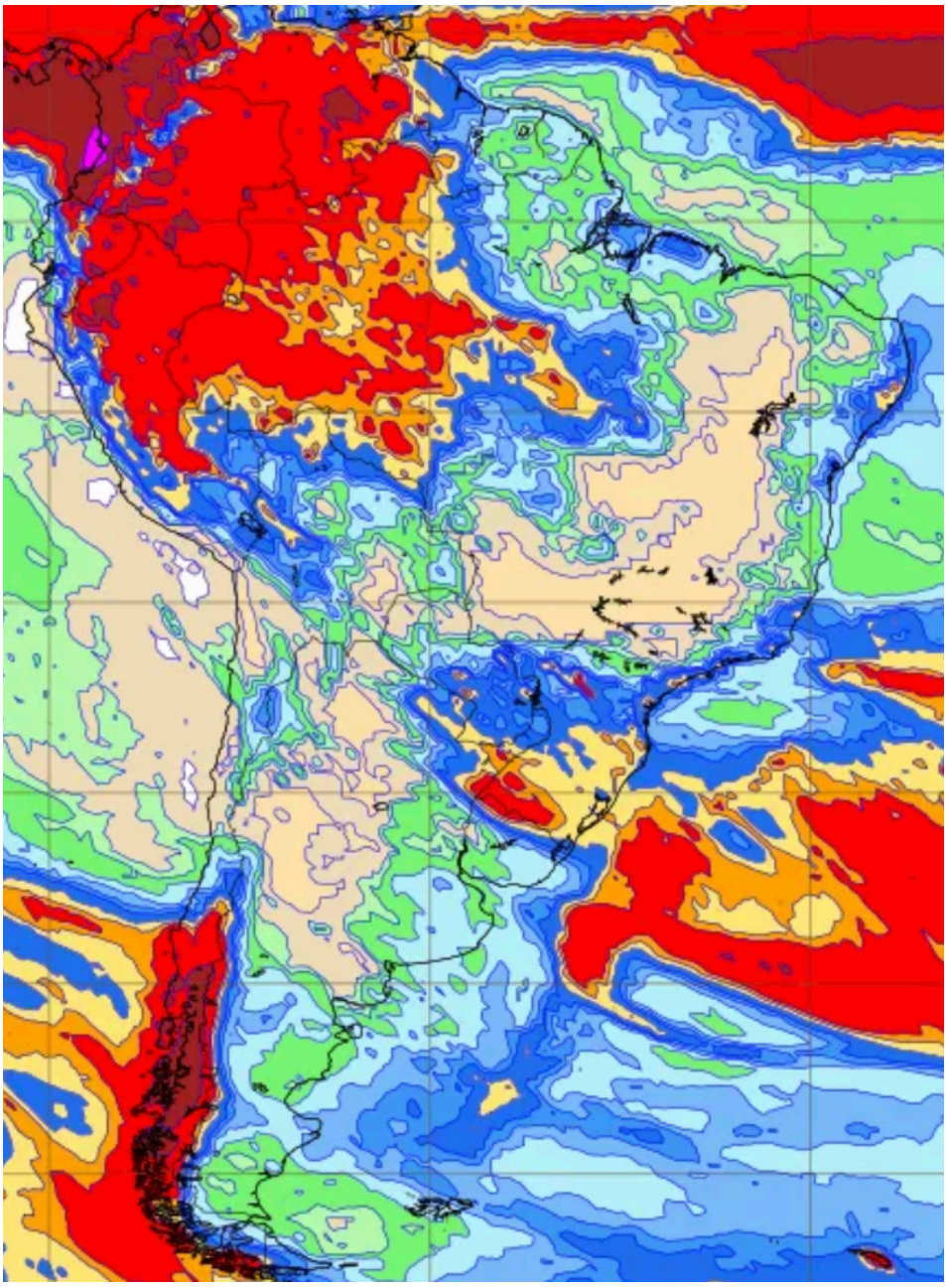
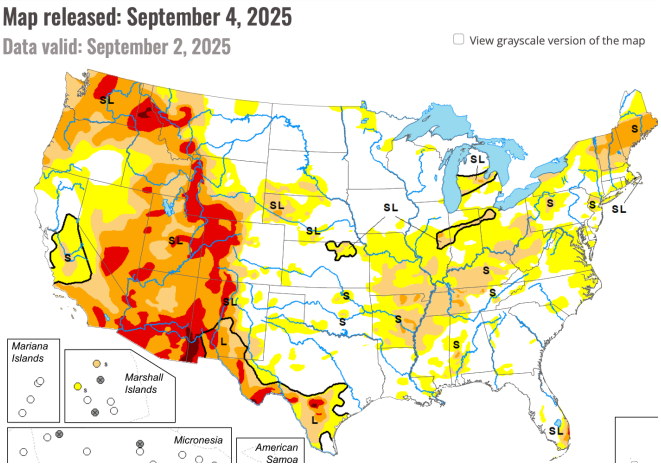
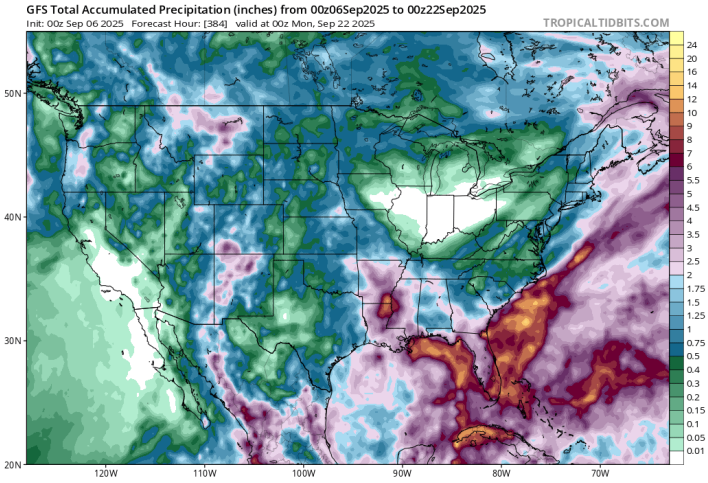
Precios Maíz

	U$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Octubre	204	198	210	A levantar	Puesto MVD
Noviembre	204	198	210	215	235
Diciembre	203	198	210	Import PY	-.-
Enero	206		213		

Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Octubre	406	410	445	-.-
Noviembre	410	412	445	Uruguay 25
Diciembre	414			-,-
Enero	414			
	HS USA	Argentina	Brasil	
Octubre	324	296	300	
Noviembre	324	304	305	
Diciembre	324	304	305	
Enero	323	308	309	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Octubre	1200	1114	1114	4480
Noviembre	-.-	1121	1121	
Diciembre	-.-	1121	1121	
Enero		1106	1107	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	145	48.09		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	464	616		

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
06/08/2025	0		-5,000		-6,500		-4,000		0	
07/08/2025	3,500		8,000		-2,000		2,500		0	
08/08/2025	-500		-1,000		-3,000		500		-5,500	
11/08/2025	-1,000		-500		11,000		2,500		-1,000	
12/08/2025	-5,000	-91,874	-27,000	-176,114	16,500	-26,223	5,000	-109,584	2,500	44,990
13/08/2025	-1,000		4,500		5,000		3,500		1,000	
14/08/2025	-500		0		-6,500		-2,000		-3,500	
15/08/2025	1,000		8,000		6,000		-1,000		4,000	
18/08/2025	-1,500		3,500		0		-3,000		2,000	
19/08/2025	-3,000	-100,166	-5,500	-144,650	-3,500	-1,753	4,000	-89,093	-9,500	32,877
20/08/2025	5,000		2,500		4,000		500		0	
21/08/2025	1,500		19,000		13,500		-3,500		14,000	
22/08/2025	-1,000		-2,500		-2,500		-4,500		7,000	
25/08/2025	2,000		-6,000		-10,500		-3,000		-2,000	
26/08/2025	1,250	-82,859	-5,000	-110,686	-8,000	19,145	1,000	-61,793	-8,500	28,303
27/08/2025	-3,000		2,000		0		-2,000		0	
28/08/2025	1,500		5,500		-3,000		-1,000		-2,000	
29/08/2025	2,500		18,500		3,000		500		750	
02/09/2025	-1,500		7,500		-10,000		-3,500		2,000	
03/09/2025	-2,500		-8,000		-5,000		-500		-3,000	
Current est.	-3,000	**-85,859**	25,500	**-85,186**	-15,000	**4,145**	-6,500	-68,293	-2,250	**26,053**
	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		**13%**		**23%**		**25%**		**3%**		**54%**
1 yr ago		-55,884		-241,908		-167,515		6,142		-66,428
Max	5,000	73,662	19,000	429,189	16,500	240,937	5,000	155,797	14,000	125,722
Min	-5,000	-171,269	-27,000	-353,983	-10,500	-183,145	-4,500	-131,277	-9,500	-110,846
Average	-113	-23,939	925	79,658	-75	58,310	-400	29,071	-88	20,028
Pattern										

Clima
Lluvias a 7 días según ECMWF