

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

USDA sorprende, los mercados suben cuando deberían bajar.

El USDA publicó el viernes su estimaciones de oferta y demanda global para el mes de setiembre. Si bien las estimaciones de setiembre suelen crear un ambiente volátil, nadie se esperaba que aparecieran 700 mil hectáreas mas de maíz a esta altura del campeonato. Lo curioso del informe es que aumenta la producción por aumento del área a pesar de una baja en el rinde de EEUU para maíz y soja lo cual sorprendió al mercado. A nivel global los stocks finales de maíz y soja bajan un poco y los de trigo aumentando forma sostenida.

Pero el mercado decidió el viernes darle una mano a los precios y tuvimos una suba sostenida, especialmente en maíz que llamó la atención a todo el mundo. Y, en resumen, nos quedamos todos pensando que quiere hacer el USDA. Es una agencia que viene perdiendo credibilidad por sus cambios un tanto erráticos y se hace difícil entender hacia donde apunta. El mercado esperaba un ajuste a la baja en los rindes de maíz y soja por un agosto seco y por la incidencia de enfermedades, pero nos quedamos con las ganas. Si se confirma un excelente prospecto en las exportaciones de maíz y sorprende que no se ajusten a la baja las exportaciones de soja, siendo que China no ha comprado un kilo de soja norteamericana. El calendario nos corre y con la cosecha de maíz ya en curso y faltando poco para la de soja es una señal importante que China no quiere dar. Estamos jugados a que la tasa de interés baje en la semana (lo cual le daría una mano a las materias primas) pero no es lo mismo 25 que 50 puntos básicos.

A nivel de los mercados el lunes viene de una corrección modesta a la baja que hay que esperar a ver que tan abajo va. Es cierto que el maíz tiene un prospecto excelente pero en rigor es relevante si lo logra sostener porque la presión estacional de la cosecha llegará, y con ello la bajad de precios. 430 no es un valor para despreciar a las puertas de la cosecha y pasa lo mismo con la soja. China busca un acuerdo comercial y una foto con Trump que no comprometa su imagen como potencia mundial y en eso le va la vida a Trump, que quiere que Europa se suba a las sanciones secundarias contra el crudo ruso como forma de presionar por el fin de la guerra.

En la región los cultivos de invierno vienen bien, incluso con algunos excesos de agua en Argentina. La siembra arranca en Brasil y se viene una cosecha enorme. El mercado duda sobre la capacidad de China de llegar a la nueva cosecha de Brasil, pero no es imposible. Nunca pasó que China no comprara nada en EEUU.

Para esta semana esperamos la volatilidad asociada a la baja de tasas mas que a otra cosa. Las conversaciones entre EEUU y China si bien avanzan no lo hacen con la velocidad ni con la claridad que el mercado desea ver. Las bolsas siguen subiendo como si no hubiera mañana y los mercados se preguntan que tan razonable es ver estas subas de precios en las acciones sin un correlato razonable de crecimiento económico cuyos fundamentos parecen débiles.

2025/26 U.S. Crop Production						
@kannbwx <small>Data sources: USDA, Reuters</small>	CORN			SOYBEANS		
	Yield	Harv. Area	Production	Yield	Harv. Area	Production
NASS Sept.	186.7	90.047	16.814	53.5	80.313	4.301
Trade average	186.2	88.705	16.516	53.3	80.129	4.271
NASS Aug	188.8	88.691	16.742	53.6	80.104	4.292
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 World Ending Stocks			
WASDE September 12, 2025 – millions of tonnes			
@kannbwx <small>Data sources: USDA, Reuters</small>	2025/26	Trade	USDA Aug
<b>Corn</b>	<b>281.40</b>	281.63	282.54
<b>Soybeans</b>	<b>123.99</b>	124.77	124.90
<b>Wheat</b>	<b>264.06</b>	261.13	260.08

# Trigo

Created with TradingView.com, Sep 13, 2025 07:06 UTC-5



TradingView

Sobra trigo en el mundo y los compradores no tienen mucho apuro en comprar. Saben que el precio FOB es el más bajo en años y no hay motivos para hacerlo subir. Así, el pobre trigo logró salir un poco del abismo el viernes y sigue muy cerca de los pisos del contrato, esto es el valor más bajo de los últimos 5 años. No tiene mucho que lo ayude, y hay algunos analistas que lo ven incluso más abajo de los 500 en cuanto el maíz pierda un poco de piel. Yo lo compraría por barato y le saco 10 cents al alza y para afuera. No le veo mucho futuro. En la región, el FOB Argentina está en 217 para enero, sin presión de oferta.

# Maíz

Created with TradingView.com, Sep 13, 2025 07:06 UTC-5

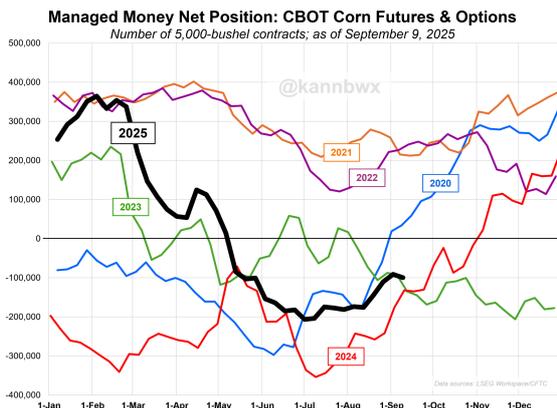
Corn Futures (Dec 2025) · 1D · CBOT O419'6 H430'2 L417'0 C430'0 +10'2 (+2.44%)



TradingView

A lo ya mencionado en cuanto al informe del USDA, la base de la suba es el que el mercado cree que la estimación de rinde está mal y la demanda se va a llevar todo puesto. Es razonable pero peligroso porque asume que la demanda a estos pasos seguirá en el año. Es raro esta conducta de precios porque los fondos no salieron de su posición vendida, lo que nos llama a ser cautos. Yo lo vendo a estos precios porque creo que es lo mas razonable.

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.



## USDA South American Crop Production

(millions of tonnes)

	CORN		SOYBEANS	
	Argentina	Brazil	Argentina	Brazil
<b>2024/25 Sep</b>	<b>50.0</b>	<b>135.0</b>	<b>50.9</b>	<b>169.0</b>
2024/25 Aug	50.0	132.0	50.9	169.0
<b>2025/26 Sep</b>	<b>53.0</b>	<b>131.0</b>	<b>48.5</b>	<b>175.0</b>
2025/26 Aug	53.0	131.0	48.5	175.0

Data sources: USDA, Reuters

# Soja

Created with TradingView.com, Sep 13, 2025 07:07 UTC-5

Soybean Futures (Nov 2025) · 1D · CBOT O1034'4 H1049'0 L1028'0 C1046'2 +12'6 (+1.23%)

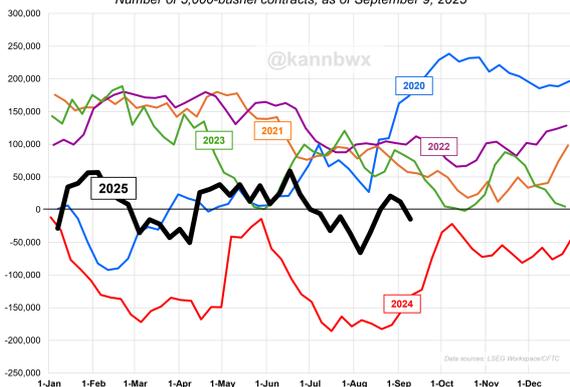


TradingView

La soja tuvo un salto el viernes que empieza a perder su brillo el lunes. Los fondos no saben para que lado ir y de lo que se habla es de lo mismo: China no compra, se nos termina el tiempo y se viene la cosecha (y no hay donde guardarla). Brasil empieza al siembra con un clima algo menos que ideal por la falta de lluvias pero los locales no le prestan atención, van rumbo a los 180 millones de toneladas. Yo a estos precios la vendo pensando en la presión estacional de la cosecha. No tengo mucho para ser optimista con la soja.

Managed Money Net Position: CBOT Soybean Futures & Options

Number of 5,000-bushel contracts; as of September 9, 2025



## 2025/26 U.S. Crop Production

	CORN			SOYBEANS		
	Yield	Harv. Area	Production	Yield	Harv. Area	Production
NASS Sept.	186.7	90.047	16.814	53.5	80.313	4.301
Trade average	186.2	88.705	16.516	53.3	80.129	4.271
NASS Aug.	188.8	88.691	16.742	53.6	80.104	4.292
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.

## Aceite de soja

Created with TradingView.com, Sep 13, 2025 07:07 UTC-5

Soybean Oil Futures (Dec 2025) - 1D - CBOT O51.58 H52.52 L51.34 C52.17 +0.57 (+1.10%)



TradingView

El aceite lentamente sigue su camino al alza a ver si puede encaminarse hacia una tendencia de largo plazo sostenida. En el mundo físico hay mas canola de la que teníamos en el radar y la cosecha de girasol no es tan mala, lo que le pone algunas piedras en el camino. Aparte de ese factor, el mercado sigue esperando por como la EPA hará para acomodar el lío de las excepciones de mezcla de Bio en estas semanas. Se especula con el camino del medio, que no dejará contentos a todos pero que le puede poner algo de ruido al mercado.

# Harina de soja

Created with TradingView.com, Sep 13, 2025 07:07 UTC-5



TradingView

Sin el entusiasmo de la soja la harina se contentó con sostenerse mas o menos en lo mismo pero sin bajar. La pregunta del millón es donde la llevarán y quien se la come, cosa nada clara por el momento.

## Cuadro de precios

### Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Carga)	Uruguay Dispo	
Octubre	203	201	211	A levantar	Puesto MVD
Noviembre	203	201	211	215	235
Diciembre	203	201	211	Import PY	.-.
Enero	204		213		

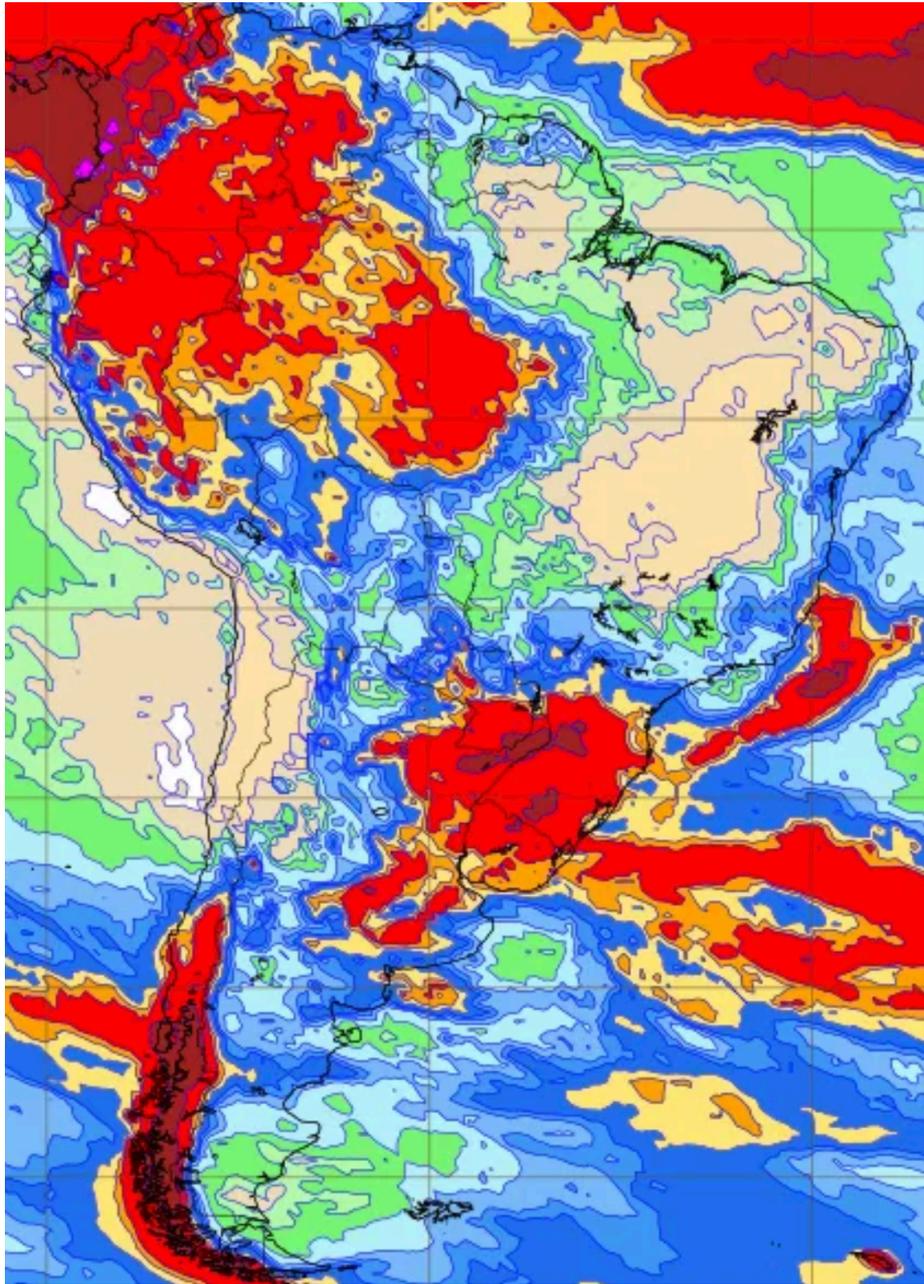
### Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Octubre	405	424	450	.-.
Noviembre	409	424	450	Uruguay 26
Diciembre	415			370
Enero	416			
	HS USA	Argentina	Brasil	
Octubre	335	308	312	
Noviembre	335	309	314	
Diciembre	334	309	314	
Enero	329	313	318	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Octubre	1181	1115	1143	4441
Noviembre	.-.	1105	1146	
Diciembre	.-.	1105	1149	
Enero		1107	1133	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	157,8	47,17		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	466	431		



# Clima

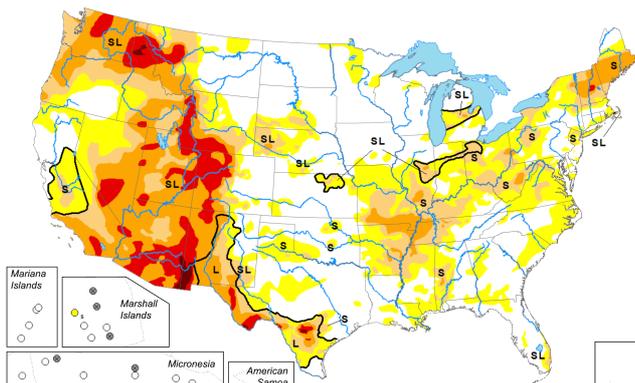
Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: September 11, 2025

Data valid: September 9, 2025

View grayscale version of the map



GFS Total Accumulated Precipitation (inches) from 00z13Sep2025 to 00z29Sep2025

IME: 00z Sep 13 2025 Forecast Hour: [384] valid at 00z Mon, Sep 29 2025

TROPICALIDBITS.COM

