

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

Semana floja para los granos. Baja la tasa de interés y las acciones vuelan por el aire.

La historia del cine está llena de momentos en los cuales una llamada de teléfono cambia toda la trama. Esos minutos entre dos personas que se supone cambian el destino de las cosas. Si usted tenía la expectativa de que el viernes la llamada entre Trump y Xi fueran de esas que cambian el destino de las cosas permítame rebajar sus expectativas.

Lo que nos interesaba era que surgiera algún comentario sobre el re encausar las conversaciones comerciales y que la palabra soja apareciera en algún lugar del comunicado oficial como resultado de la charla. Pero nada de eso pasó y a la soja le empieza a pesar. Mi lectura de la charla es que los chinos no tienen mucho apuro en arreglar la soja, que van a dejar que corran los tiempos porque les conviene que Trump no esté en el poder. Trump por otro lado no quiere ser el que se rinda primero y hace que su secretaria de agricultura diga que van a generar un paquete de ayuda a los agricultores basado en las tarifas que cobran para darles apoyo (por los perjuicios que genera la guerra comercial que ellos mismos han causado). Dicho esto, la soja acusó el viernes la falta de noticias en plena cosecha.

La recolección avanza tanto en maíz como en soja con rendimientos menores a los esperados y eso es la noticia del momento. Pero siempre pasa esto, el inicio de la cosecha suele ser desafiante y el que los rindes no sean buenos es la última esperanza que tenemos para que los precios no caigan tanto. Mientras tanto China sigue comprando soja en Brasil y Argentina y está comprada hasta noviembre, por lo que le queda poco para llegar a enero que es cuando entra la cosecha nueva brasileña. Eso sí, mientras tanto tiene que vender soja de su reserva estratégica y esa es la oportunidad que ve EEUU: de ser quien llene ese hueco. Sin nuevas noticias, Xi y Trump se encontrarán a fin de octubre en Corea del Sur y no se descarta un encuentro mano a mano, pero para entonces una parte importante de la cosecha estará ya presionando a los precios de un agricultor norteamericano que hace tres años pierde plata con la soja y el maíz.

La demanda externa tanto de maíz como soja sigue siendo buena, especialmente en el maíz. La pregunta del millón es si esto se aguanta porque es lo que salva a los precios de una eventual caída en la cosecha. Lo que han logrado los precios del maíz es excepcional porque no solemos ver subas de precios en la cosecha, pero está en un nivel interesante.

A nivel regional todas las miradas siguen en Argentina que vuelve a las mismas patologías (y remedios) que antes. La previa de las elecciones son un temporal de malas noticias económicas que ponen presión sobre el dólar y hacen subir el riesgo país. Queda un mes muy largo hasta que el soberano se expida si quiere mas de lo mismo o se decide a cambiar. La inestabilidad cambiaria hace que el agricultor no venda (tiene un estímulo a no hacerlo porque la devaluación de la moneda lo favorece) y eso le puede dar algo de soporte a los precios.

En Uruguay se siembra maíz de primera cuando el tiempo lo permite como si no hubiera mañana. Algún día la academia se pondrá los pantalones para estudiar la conducta del agricultor que muchas veces no tiene mucho sentido desde lo económico. El aumento en el área de maíz seguramente tenga que ver mas con los rindes del último año que con las expectativas del negocio a futuro porque no sabemos que van a hacer con tanto maíz. Hoy todos los agricultores te dicen que los precios del novillo a estos precios aguantan cualquier precio del maíz, pero no precisamos que el precio del novillo se desplome, basta con una caída de un dólar por kilo para complicarnos.

No esperamos cambios significativos en los precios para bien hasta el USDA de octubre que es el que nos tiene que dar un ajuste en los rindes en EEUU. Sin eso, estamos jugados a las noticias sobre la cosecha en EEUU pero es una lotería. No hay que dejar pasar los precios buenos para armar una estrategia de comercialización inteligente.

Trigo

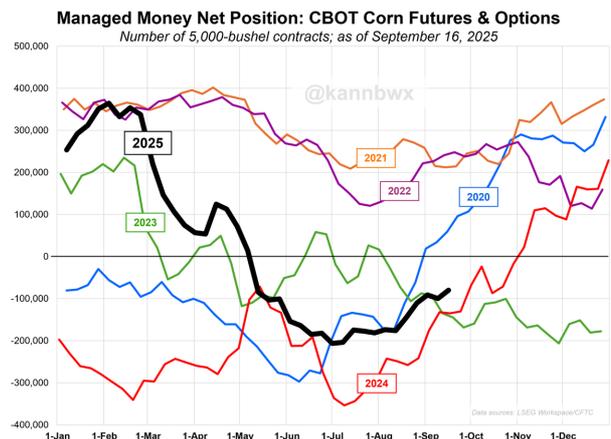


El trigo sigue sin repuntar y vuelve a bajar en la semana. Es raro que el trigo no haya copiado siquiera algo del optimismo del maíz, pero vuelve a ser una oportunidad de compra. Las siembras del trigo de invierno no se hacen en las mejores condiciones pero pesa mucho el stock abultado de trigo a nivel mundial y sobre todo lo que se viene del hemisferio sur. Los fondos siguen con una posición neta vendida cercana a los 90 mil contratos pero no lo siguen empujando a la baja. Yo creo que lo que nos queda es comprarlo mirando mayo del 2026 a ver si logramos mejorar un poco los precios porque el trigo a nivel local va a valer bastante poco.

Maíz



El maíz se quedó sin piernas en su carrera al alza y la pelea es entre exportaciones estelares de EEUU y los datos de rendimientos mediocres en el inicio de la cosecha. Aun así sigue conservando una tendencia alcista y los fondos lentamente siguen desarmando sus posiciones vendidas. Si me preguntan quisiera ver un quiebre en la tendencia y a que la cosecha siga avanzando para comprarlo de cara al 2026 porque creo que puede ser una buena alternativa. De momento veremos a ver si logran llevarlo a menos de 420 para comprar.



Soja



La llamada que no tuvo efectos sobre las eventuales compras de China hizo que la soja cayera fuerte el viernes pero se las arregló para estar por arriba de 1020 que es un soporte interesante. El 1050 era lindo para venderlo pero yo la verdad no creo que resista en el 1020 mucho tiempo, a menos que los reportes de la cosecha sean muy malos, cosa que de momento no aparece. Brasil tiene su primera estimación oficial de CONAB (si es que les dice algo) en un nada despreciable 177 millones de toneladas (los privados esperan 180). La cosecha va en pleno curso y los fondos están neutros. Si no hizo nada aun un put spread vs un call puede ser la ultima carta que le quede.

Brazil Corn/Soybean S&D

Conab estimates September 18, 2025

@kannbwx

	2024/25	2025/26
Corn Production	139.70	138.28
Second corn prod.	112.03	110.48
Corn exports	40.0	46.5
Corn ending stocks	12.75	11.67
Soy Production	171.47	177.67
Soy exports	106.66	112.12
Soy ending stocks	10.29	13.0

Note: Estimates in millions of tonnes

Aceite de soja



Cuando la política mete la cola, los mercados dejan de funcionar de forma eficiente. Y eso es lo que le pasa al aceite, que no termina de tener una definición de la administración Trump sobre las exenciones de los bio combustibles. Yo creo que termina en alguna medida que deje contentos a los agricultores porque es la forma mas barata de no comprarse un problema y de valorizar la soja, el tema es el timing de esa definición. Yo si aguanta los 50 cents por libra lo compro mirando hacia el futuro, no le veo riesgo significativo de baja.

Harina de soja



Menos extremo que la soja, sigue el transito de harina argentina hacia China y el mercado empieza a pensar como sacarse el problema de encima. Por ahora aguanta sobre el 284 pero tiene mal aspecto. La presión de cosecha de soja no colabora mucho con el panorama pésimo que tiene por delante.

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Octubre	204	202	212	A levantar	Puesto MVD
Noviembre	203	202	212	215	235
Diciembre	203	202	212	Import PY	.-.
Enero	206		215		

Precios oleaginosos

	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Octubre	407	418	449	.-.
Noviembre	410	418	449	Uruguay 26
Diciembre	416			365
Enero	417			
	HS USA	Argentina	Brasil	
Octubre	335	303	309	
Noviembre	336	305	312	
Diciembre	334	306	312	
Enero	329	310	318	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Octubre	1153	1102	1126	4447
Noviembre	1160	1101	1118	
Diciembre	1160	1101	116	
Enero		1091	1124	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	141,37	47,19		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	475,75	623,9		

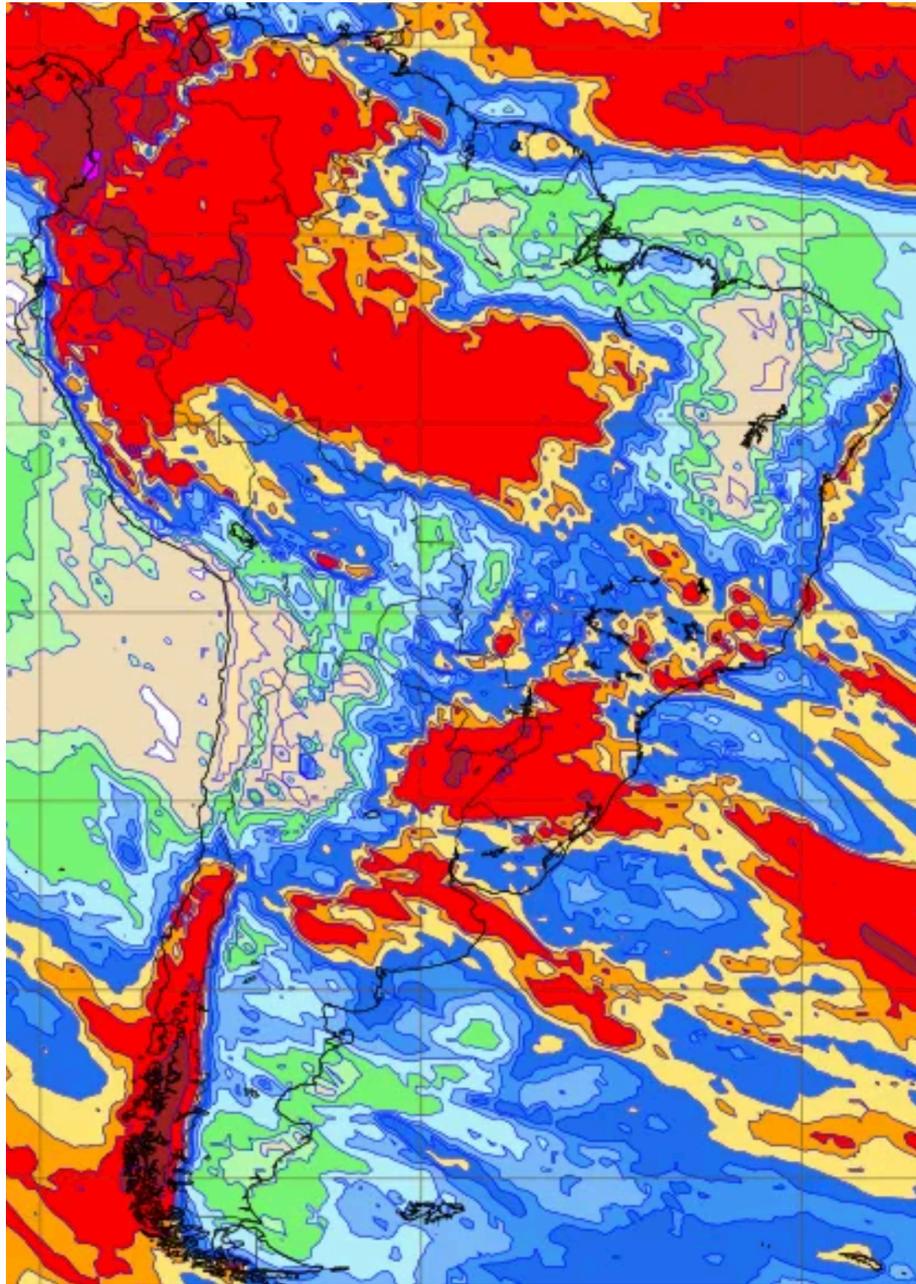
Posición de los fondos

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
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	-83,276	7,500	-91,487	-10,000	11,416	-3,500	-84,923	2,000	14,922
03/09/2025	-2,500		-8,000		-5,000		-500		-3,000	
04/09/2025	-500		7,000		3,000		1,500		2,500	
05/09/2025	500		500		-3,000		1,000		-2,000	
08/09/2025	3,000		3,500		3,000		1,500		-1,500	
09/09/2025	-1,000	-93,287	-3,500	-99,929	-1,000	-13,382	4,000	-85,499	-5,500	4,414
10/09/2025	-1,500		-3,500		-5,500		-2,500		4,000	
11/09/2025	5,000		7,000		5,500		2,000		4,000	
12/09/2025	2,000		16,500		7,000		1,000		3,000	
15/09/2025	1,500		-12,000		-3,000		-500		-1,000	
16/09/2025	4,000		16,000		2,500		0		5,000	
17/09/2025	-2,500		-6,500		-4,500		-1,500		-6,000	
18/09/2025	-1,000		-4,000		-3,000		-500		-3,000	
Current est.	7,500	-85,787	13,500	-86,429	-1,000	-14,382	-2,000	-87,499	6,000	10,414
	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%		20%		2%		42%
1 yr ago		-27,336		-134,814		-112,752		39,974		-49,249
Max	5,000	73,662	19,000	429,189	13,500	240,937	4,000	155,797	14,000	125,722
Min	-3,000	-171,269	-12,000	-353,983	-10,500	-183,145	-4,500	-131,277	-8,500	-110,846
Average	513	-24,067	2,600	79,309	-1,075	58,192	-525	28,844	388	20,008
Pattern										

Continúa en Detalle

Clima

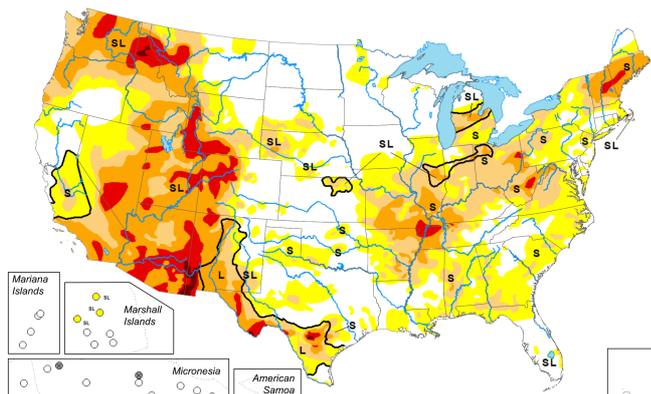
Lluvias a 7 días según ECMWF



Map released: September 18, 2025

Data valid: September 16, 2025

View grayscale version of the map



GFS Total Accumulated Precipitation (inches) from 00z20Sep2025 to 00z06Oct2025

Init: 00z Sep 20 2025 Forecast Hour: [384] valid at 00z Mon, Oct 06 2025

TROPICALIDBITS.COM

