

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

A situaciones difíciles, medidas desesperadas.

El presidente Milei es mas ortodoxo que los mas ortodoxos de la escuela austríaca. Ni Menger se atrevió a tanto. Pero el liberalismo argentino tiene su primer escollo en que le faltan brazos para llevar adelante su plan y con el tiempo aparecen las viejas costumbres que tiñen a la política. Es cierto que bajaron la inflación y que devolvieron cierto equilibrio fiscal a base de cortar todo lo que sea social, causando mucho sufrimiento a una sociedad muy castigada. Pero, esa sociedad que apostó por un cambio empieza a pensarlo dos veces y, como siempre pasa, deja de creer en el mandamás de turno y vuelve a las viejas reservas de valor. Milei, en su desesperación porque no le estalle el dólar antes de unas elecciones que posiblemente le hagan la vida muy difícil recurrió a una baja de aranceles para que ingresaran los tan necesarios dólares del campo en un intento de lograr los dólares tan necesarios.

Pero la jugada no salió tan bien. Si juntaron los dólares pero los que se apropiaron de los beneficios fueron los exportadores de granos y el productor de a pie se quedó mirando la fiamblera sin ver un peso de esa baja de retenciones. Salió mal porque ese agricultor que sueña con que le saquen esas distorsiones se sintió traicionado por una economía rapaz de las manos del que venía a arreglar todos los problemas y ahora tiene un motivo mas para dudar de si darle el voto o no en un mes. Mientras tanto, la foto de Milei con Trump y su apoyo, asi como el préstamo que el tesoro de EEUU pueda darle a Argentina son una aspirina para un paciente cada vez mas enfermo y con pronóstico reservado. Y esas cosas no son gratis, todavía estamos por ver que pide el amo del norte a su desafortunado colega del sur.

La movida argentina fué lo que mas movió los mercados en la semana y le dio a China la oportunidad de oro para seguir comprando soja en el barrio a precios de descuento. Se comenta que compró 20 barcos de 60 mil toneladas (algunos para la cosecha nueva) pero cantidad suficiente como para llegar a la cosecha nueva brasileña. Mientras tanto, China le dice que EEUU que con gusto le comprará soja si bajan los aranceles, cosa que es poco probable que Trump quiera o pueda hacer ya que significa una muestra de debilidad. Mientras tanto los agricultores norteamericanos reciben la noticia que se esta preparando un paquete de ayuda para ellos en base a tarifas. Yo causo el problema y vengo con la solución. La pregunta del millón es como será la ayuda y que tanto el dolor que sufren los agricultores norteamericanos logra cambiar en algo el resultado eventual de las urnas el año que viene.

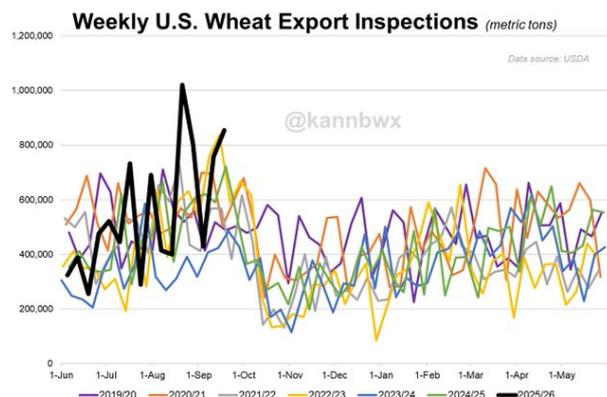
Los datos macro de la semana siguen dando cuenta de una gran resiliencia de la economía norteamericana frente a los desmanes de Trump y su banda. Sin noticias en el frente de las negociaciones comerciales, el rumbo de los mercados agrícolas sigue con una pelea entre la falta de noticias comerciales alentadoras (salvo para el maíz), la ausencia de China en las compras de soja y las dudas sobre los rendimientos de maíz y soja en EEUU. En trigo cada semana que pasa aparecen mas toneladas en varios exportadores relevantes lo que nos garantiza una campaña de ventas muy pesada. Y de hecho, no encuentro a ningún analista de mercado honesto que tenga una visión alcista del mercado a menos que el clima en América del Sur nos de un susto importante (y no nos afecte a nosotros) es casi la única oportunidad de que los precios se recuperen. Incluso con un acuerdo entre Trump y los chinos que algún día llegará, si China logra llegar a la cosecha nueva de Brasil se abre un escenario totalmente nuevo desde el punto de vista comercial.

La semana próxima tenemos el informe de stocks a setiembre que no se espera tenga cambios importantes. El USDA tarde o temprano tendrá que tomar cuenta que su expectativa de exportación de soja es un poco optimista a la luz de los hechos. Mientras tanto la presión de cosecha en las próximas semanas, de la mano de buen tiempo pondrá presión a los precios en el mercado de Chicago.

Trigo



Una de cal y dos de arena es el mercado del trigo que lleva casi dos meses en el mismo rango paupérrimo de precios. Canadá dice que tiene algún millón de toneladas mas, Rusia que tiene un poco menos pero la realidad es que sobra trigo en el mundo. Es cierto que EEUU tiene un muy buen ritmo de exportaciones (mayor al previsto). Los fondos siguen muy vendidos, aumentando levemente su posición vendida lo que los deja propensos a una cobertura corta en caso que aparezca alguna amenaza alcista, que por ahora nadie ve. Yo creo que seguiremos en este rango entre 540 y 510 por un tiempo mas.



Maíz



Una semana relativamente estable el maíz empieza a sentir la presión de la cosecha en EEUU a pesar de los reportes de rindes menores a los esperados y al peaje de la sequía. Pero, las exportaciones semanales siguen siendo estelares y la apuesta del millón es a que pasa si la demanda externa se ausenta por un tiempo. Tal vez le quede un ajuste a la baja al maíz pero la pregunta es hasta donde llega. Yo creo que debería corregir a la baja.

Soja



La soja no hizo mucho en la semana pero sintió fuerte el efecto de Argentina sin retenciones y le permitió a todo el complejo soja concretar muchos negocios. Hay que ver la semana que viene con que ánimo arranca el mercado pero yo le apuesto a una corrección a la baja a a ver si quiebra el 1000. Los fundamentos son bajistas para soja a menos que pase algo con la siembra de Brasil.

Aceite de soja



El aceite de soja en CME sigue pagando el precio de la falta de claridad en las medidas de Trump sobre los bio combustibles. Mientras el aceite logro algo de estabilidad en el entorno de los 50 cents, veremos si lo logra mantener como piso (yo creo que si). Tiene mucho potencial, pero necesitamos algo de claridad para poder salir del pozo.

Harina de soja



Una semana negra para la harina que llegó nuevamente a sus pisos y se enfrenta a una duda difícil: este piso aguanta con EEUU teniendo que colocar un mar de harina y la demanda externa con buenos abastecimientos de otras harinas que actúan como competencia?. Continuará....

Cuadro de precios

Precios Maíz

	U\$S / T				
	USA Golfo	Argentina Up River	Brasil (Cargo)	Uruguay Dispo	
Octubre	204	202	213	A levantar	Puesto MVD
Noviembre	204	203	212	.-	235
Diciembre	205	203	213	Import PY	.-
Enero	206		215		

Precios oleaginosos

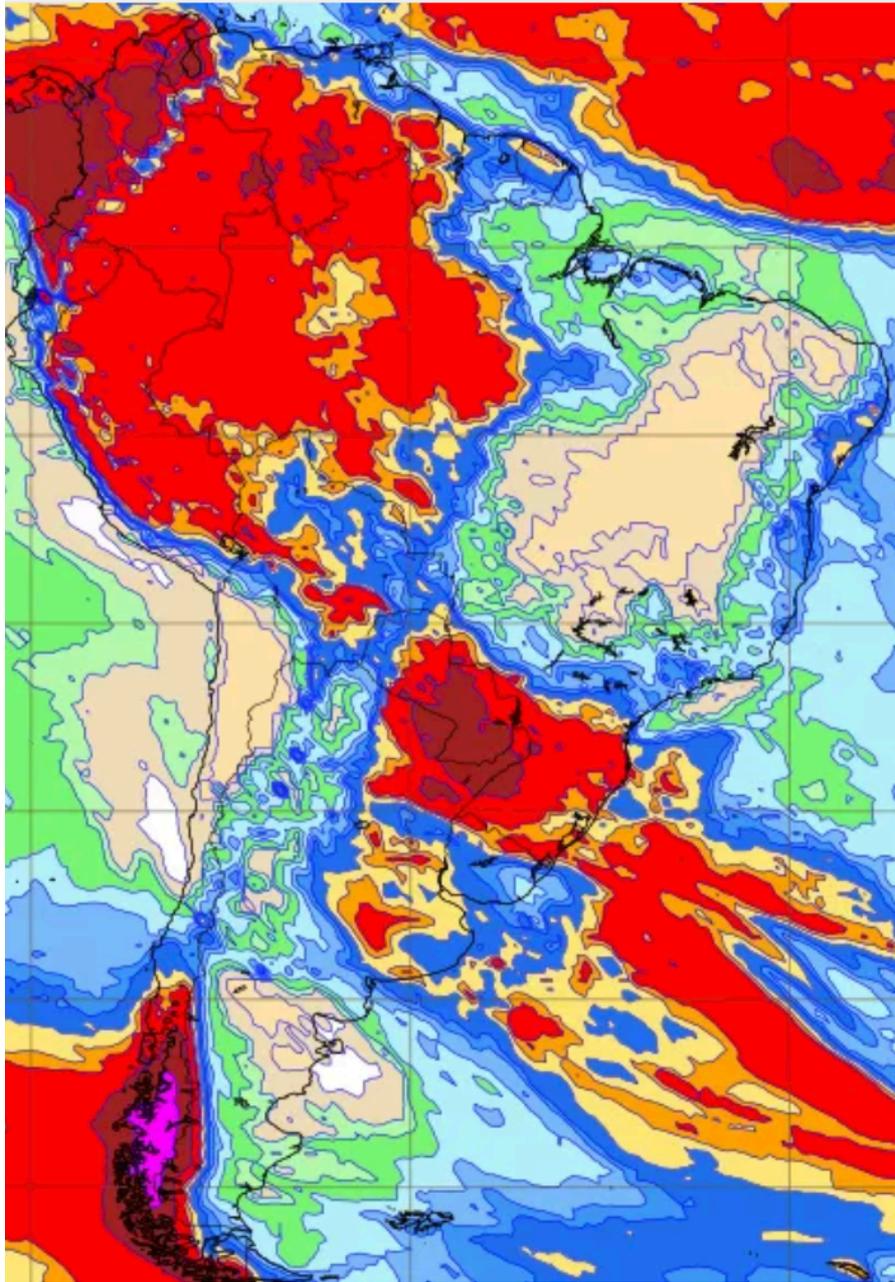
	Soja FOB USA	Argentina	Paranagua	Uruguay Dispo
Octubre	397	394	436	.-
Noviembre	400	396	436	Uruguay 26
Diciembre	406			.-
Enero	407			
	HS USA	Argentina	Brasil	
Octubre	316	272	291	
Noviembre	320	281	296	
Diciembre	318	282	299	
Enero	316	287	292	
	Ac Soja USA	Argentina	Brasil	Ac Palma
Octubre	1135	1041	1097	4431
Noviembre	1141	1042	1091	
Diciembre	1141	1042	1097	
Enero		1051	1073	
	CME CRUSH	Oil Share		
Cts/bu	125.81	48.08		
	Canola Matif Q	Winipeg X		
Spot	472.25	619.6		

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
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	-85,799	16,000	-80,051	2,500	188	0	-81,028	5,000	17,913
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	
19/09/2025	-1,000		-6,000		-9,000		-1,000		-3,500	
22/09/2025	-5,500		-9,000		-11,500		-4,500		-6,250	
23/09/2025	4,000		8,000		3,000		-3,000		4,000	
24/09/2025	0		-3,500		-4,000		-5,000		-1,000	
25/09/2025	3,000		2,000		-2,000		-5,000		0	
Current est.	-3,000	-88,799	-19,000	-99,051	-31,000	-30,812	-20,500	-101,528	-15,750	2,163
	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		12%		21%		16%		1%		36%
1 yr ago		-30,321		-130,699		-76,017		59,097		-16,855
Max	5,000	73,662	18,500	429,189	7,000	240,937	4,000	155,797	5,000	125,722
Min	-5,500	-171,269	-12,000	-353,983	-11,500	-183,145	-5,000	-131,277	-6,250	-110,846
Average	500	-24,128	1,800	79,151	-1,875	58,134	-850	28,734	-475	20,006
Pattern										

Clima

Lluvias a 7 días según ECMWF



Data valid: September 23, 2025

View grayscale version of the map

