

# MAÍZ

## Mercado Internacional

El panorama del mercado de maíz comparte similitudes con el de la soja, principalmente por el papel central de Estados Unidos y Brasil como líderes en la oferta de exportación.

El efecto de la producción récord estimada en EE.UU. por el USDA en agosto, que había impactado en los precios, se diluyó. Esto se debió a su notable rendimiento exportador, impulsado por un mercado mundial fragmentado, los acuerdos comerciales de Trump y precios FOB atractivos.

Aunque la superproducción global de este cereal es evidente, es fundamental considerar que el consumo mundial estimado también está creciendo al mismo ritmo que la oferta.

USDA - MAIZ - Septiembre/25				
KIMEI	Dif con 24/25	Dif. Sept. Agosto	Proy. 25/26	
			sept-25	ago-25
Stock Inicial	-31,35	1,07	284,18	283,11
Producción	57,67	-2,00	1286,58	1288,58
<b>TOTAL OFERTA</b>	<b>26,32</b>	<b>-0,93</b>	1570,76	1571,69
Prod USA	49,48	1,85	427,11	425,26
Prod. CHINA	0,08	0,00	295,00	295,00
Prod. ARGENTINA	3,00	0,00	53,00	53,00
Prod. Brasil	-4,00	0,00	131,00	131,00
<b>TOTAL DEMANDA</b>	<b>29,10</b>	<b>0,21</b>	1289,36	1289,15
Exportación	7,91	0,85	201,71	200,86
Existencia Final	-2,78	-1,14	281,40	282,54
Existencia Final USA	19,92	-0,19	53,58	53,77
% Stock Consumo	-0,72	-0,09	21,82	21,92

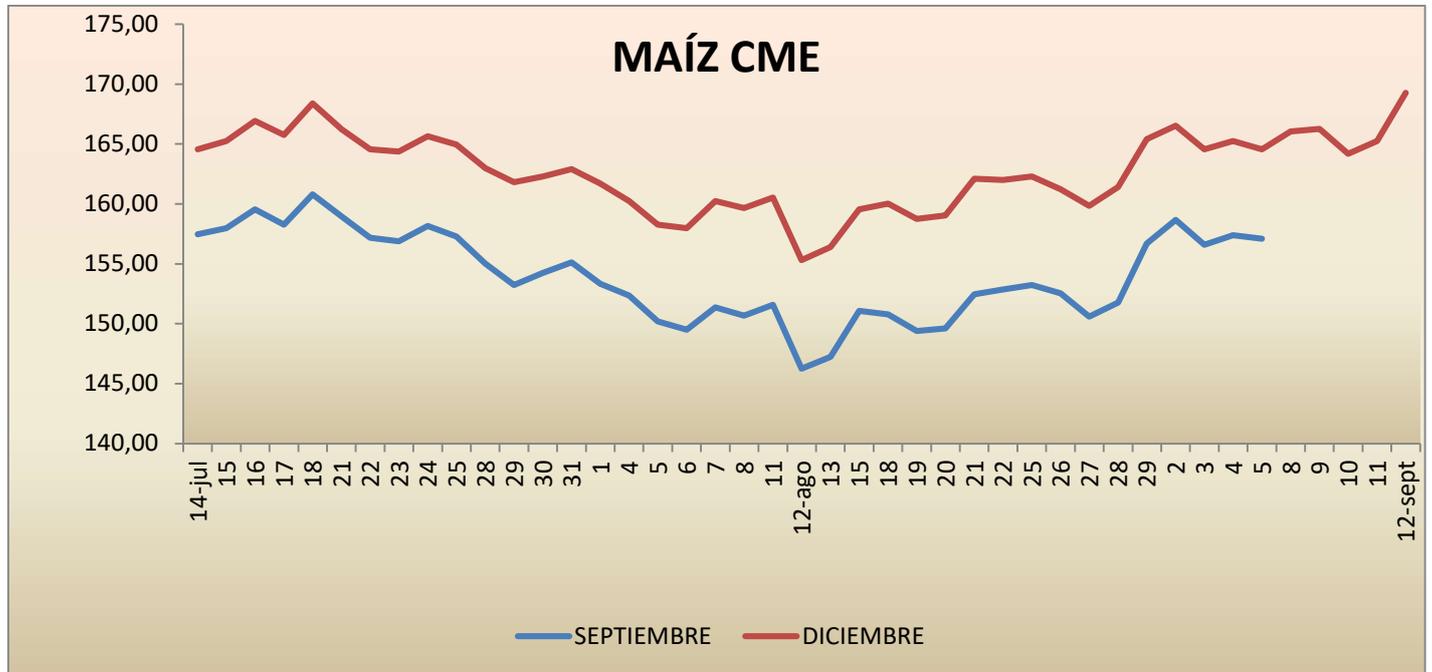
Por el momento, y si no surgen nuevos factores en los fundamentos del mercado, solo queda esperar a que los rendimientos estimados en **Estados Unidos** sean confirmados o no, para que se produzcan cambios sustanciales en las cotizaciones. En este mismo sentido, las condiciones de Brasil y Argentina para el desarrollo del cultivo también serán elementos a considerar. Mientras tanto, los fondos continúan recortando posiciones bajistas.

El cuadro que se presenta a continuación muestra claramente, al comparar la campaña prevista para 25/26 con la actual, una caída de 2,78 millones de toneladas en las existencias finales.

Diferencial Mundial Proyectado Campaña 25/26 Vs. 24/25			
En Millones de Toneladas - USDA Septiembre/25			
KIMEI	TRIGO	MAIZ	SOJA
Oferta Total (x)	7,06	26,32	10,11
Demanda	5,42	29,10	13,44
Exportaciones	5,15	7,91	4,31
Existencia Final	1,64	-2,78	0,41
(X) Oferta total entienda por Stock Inicial estimado más Producción Estimada			

Como se observa en el cuadro a continuación, el comportamiento en **Chicago** ha sido sostenido después de las caídas de mediados de agosto. Incluso ha mejorado los valores de julio para la posición de diciembre (un mes en el que la cosecha estadounidense ya está finalizada).

Este es un dato importante, ya que en el medio se publicó el informe del **USDA** que agregó más de 20 millones de toneladas a la producción de **Estados Unidos**.



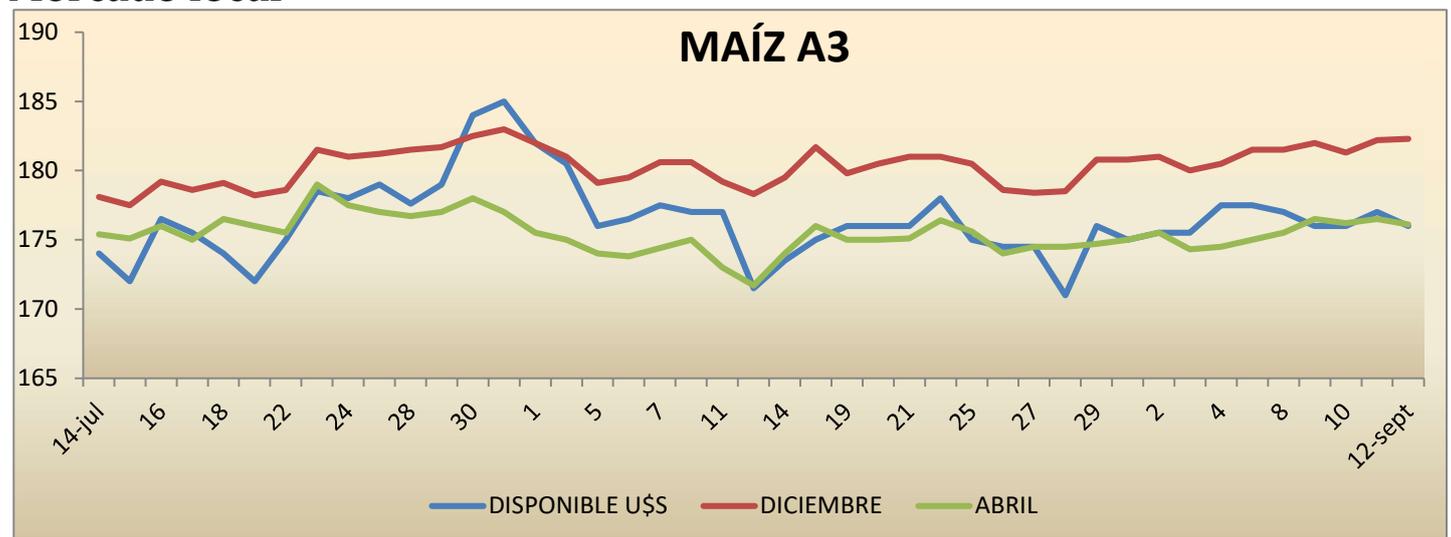
#### Fundamento de subas:

- ❖ Buena performance exportadora USA.
- ❖ Modificación en la estimación de producción por parte del USDA para USA.
- ❖ Demanda activa

#### Fundamento de bajas:

- ❖ Condiciones excepcionales para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.

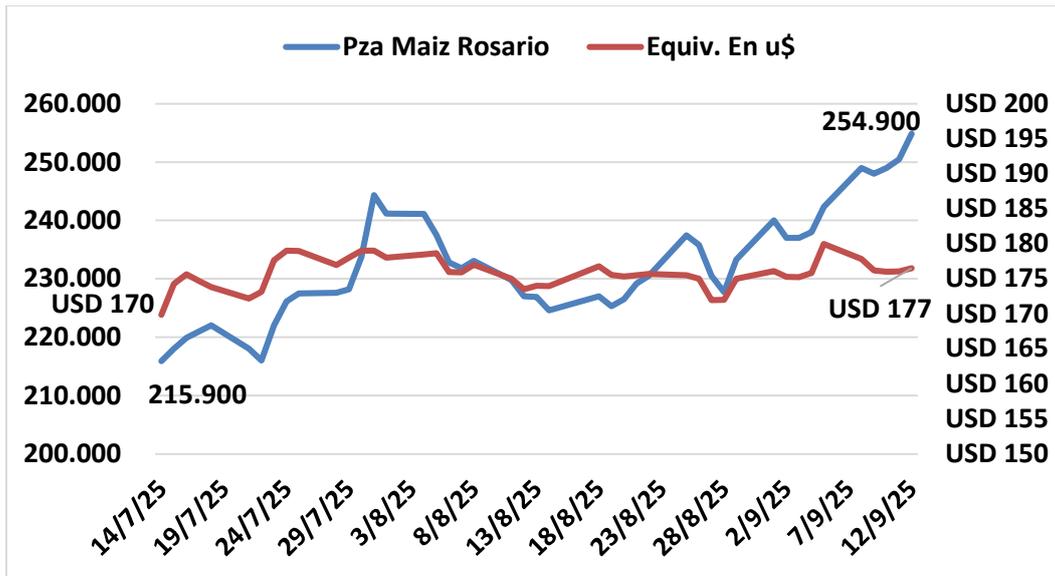
### Mercado local



En el mercado A3, el desarrollo de las cotizaciones alcanzó su punto más alto a principios de agosto para la posición disponible, siendo acompañada parcialmente por la posición de diciembre. En ese mismo momento, los valores de abril/26 experimentaban una baja importante. El valor del disponible alcanzó los USD 185 para luego, en pocos días, caer hasta los USD 170. Después, comenzó una lenta recuperación hasta los USD 177, para volver a caer y tocar nuevamente los USD 170, y luego ascender de nuevo hasta los USD 176.

Como se desprende de lo mencionado, dejando de lado el valor de USD 185, el mercado ha operado en la banda de los USD 170-175, alcanzando en este último valor un nivel de estabilidad.

Ahora veamos **en el gráfico de más abajo**, el mismo período la evolución de la pizarra Maíz Rosario en pesos, y su correlación en dólares tomando tipo de cambio comprador divisa Banco Nación. Para el cierre de este gráfico se tomó \$ 254.900 y tipo de cambio \$ 1444.



Como se puede apreciar, el valor del maíz en dólares se ha mantenido entre los USD 170 y USD 175-177. A su vez, se evidencia el impacto del comportamiento cambiario sobre los valores en pesos durante ese mismo período.

Ahora, revisemos en el siguiente cuadro la situación del estado comercial en nuestro país, según las cifras oficiales de la Secretaría de Agricultura.

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 24/25		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 03/09/25		04/09/2024		
	Tns	Tns	Dif.	
<b>Producción SAGyP</b>	52.000.000	57.300.000	-5.300.000	
<b>Carry SAGyP</b>	1.990.000	1.190.000	800.000	
<b>Consumo animal SAGyP</b>	-17.600.000	-18.000.000	-400.000	
<b>Oferta total comercial</b>	<b>36.390.000</b>	<b>40.490.000</b>	<b>-4.100.000</b>	
Comercializado SAGyP Datos al 03/09/25	A precio Exp	16.660.300	19.083.400	-2.423.100
	A precio Ind	1.894.200	1.850.800	43.400
	A fijar Exp	7.499.800	9.655.000	-2.155.200
	A fijar Ind	852.000	1.162.100	-310.100
<b>Total comercializado</b>	<b>26.906.300</b>	<b>31.751.300</b>	<b>-4.845.000</b>	
<b>Total que resta comercializar</b>	<b>9.483.700</b>	<b>8.738.700</b>	<b>745.000</b>	
<b>Resta fijar SAGyP</b>	<b>4.754.600</b>	<b>7.285.500</b>	<b>-2.530.900</b>	
<b>Total sin precio</b>	<b>14.238.300</b>	<b>16.024.200</b>	<b>-1.785.900</b>	
<b>Carry estimado a próxima campaña SAGyP</b>	1.890.000	5.890.000	-4.000.000	
<b>Neto a comercializar</b>	<b>7.593.700</b>	<b>2.848.700</b>	<b>4.745.000</b>	
<b>Total comercializado a precio</b>	<b>18.554.500</b>	<b>20.934.200</b>	<b>-2.379.700</b>	
<b>Total comercializado a fijar</b>	<b>8.351.800</b>	<b>10.817.100</b>	<b>-2.465.300</b>	



Según los datos oficiales, aún quedan 9,5 millones de toneladas que no han ingresado al circuito comercial. Si a este volumen le sumamos los 4,8 millones de toneladas que ya entraron, pero que todavía no tienen precio, nos encontramos con un total de 14,3 millones de toneladas sin precio.

Por su parte, la SAGyP indica que el carry over será de 1,9 millones de toneladas. Descontando esta cifra de los 9,5 millones que no han ingresado al circuito comercial, el volumen pendiente de comercialización sería de 7,6 millones de toneladas.

### **Conclusiones:**

El mercado muestra una **excelente demanda**, lo que le ha dado sustento y le ha permitido esquivar los vaivenes del mercado internacional. Se observa un buen programa de embarques que se extiende ya seguro hasta fin de año.

En el corto plazo, no se aprecian indicios de riesgos de bajas importantes que motiven ventas más allá de lo necesario para cumplir con compromisos asumidos. Además, la situación económica actual no incentiva las ventas para pasarse a otra alternativa, por lo que los productores prefieren **mantenerse en granos** y esperar a que la situación aclare.

No obstante, lo más aconsejable es analizar las opciones que cotizan en **A3** para la posición de diciembre y hacer las combinaciones necesarias para **mantener el nivel actual y superar estos momentos** de incertidumbre.