

MAÍZ

Mercado Internacional

Aunque no tengamos la posibilidad de contar con la información habitual provista por las áreas de gobierno de USA lo que queda claro, o mejor dicho, descuenta el mercado, es que no habrá más sorpresas con el dato de producción en dicho país y que el mismo debería corregirse disminuyendo su magnitud.

Es interesante observar qué, con una superproducción mundial estimada, los precios no sólo se han mantenido desde mediados de agosto, sino que se incrementaron como por ejemplo la posición Diciembre de Chicago, a pesar de las caídas de las últimas ruedas de octubre.

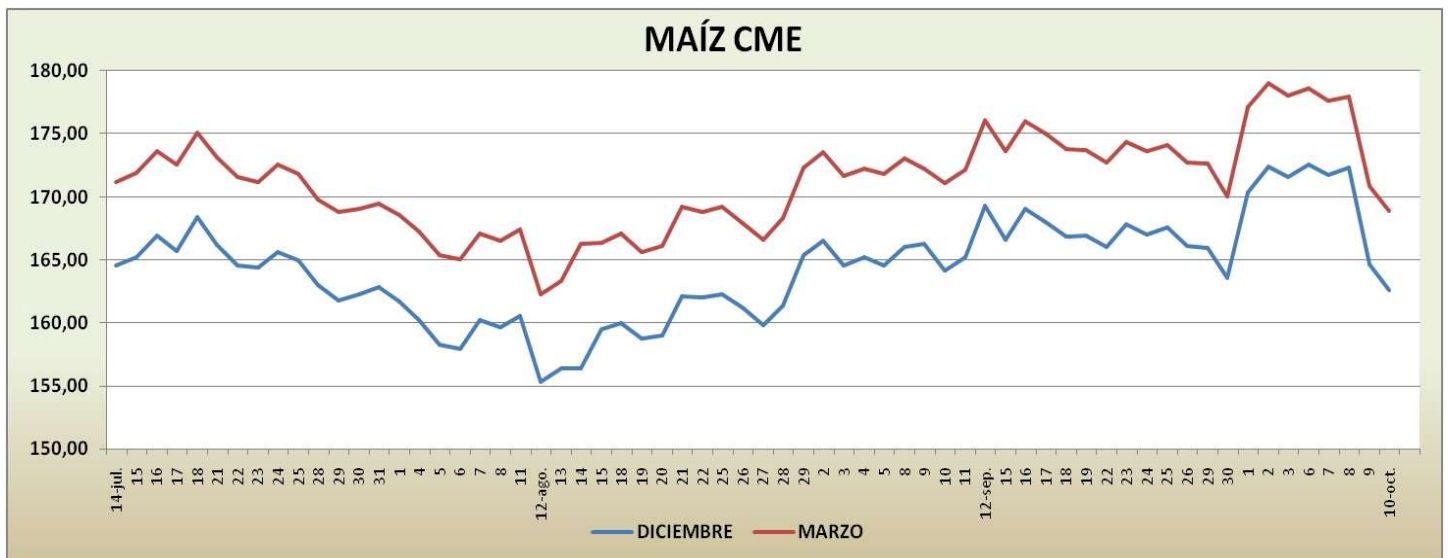
Tengamos presente que el informe del USDA de dicho mes (12/08) y el de septiembre (12/09), sorprendieron con datos de producción en EEUU sucesivamente más altos que lo esperado.

Es que el consumo global se expande casi a la misma velocidad que la oferta y las exportaciones norteamericanas fluyen ágil y voluminosamente, más allá del avance sostenido de la cosecha y las dificultades logísticas producto de la cantidad de grano que se va acumulando. La atomización de la demanda en el mercado mundial del maíz es una diferencia central respecto al de la soja.

Por el momento, y en caso de no aflorar nuevos componentes de los fundamentos de mercado, sólo queda esperar que los rendimientos estimados en USA vayan siendo confirmados o no, como para producir sustanciales cambios en las cotizaciones.

En el mismo sentido, las condiciones imperantes en Brasil y Argentina para el desarrollo del cultivo serán elementos de consideración.

Sin embargo, todo parece indicar que el escenario más bajista posible ya se ha producido a partir del peso de semejante cosecha en los dos principales países productores/exportadores (USA/Brasil) y cualquier modificación de los fundamentos podría ser para fortalecer los precios. No es casualidad que los fondos vienen recortando posiciones bajistas.



Fundamento de subas:

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

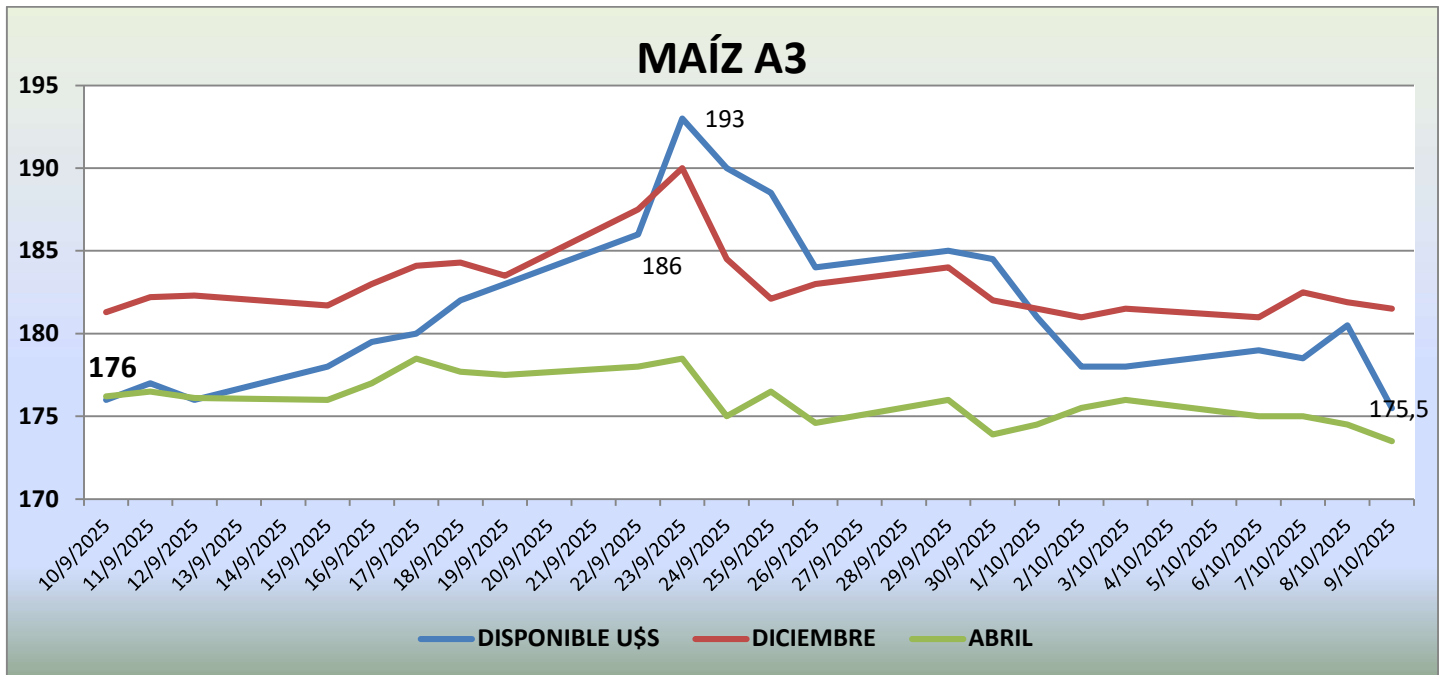
Fundamento de bajas:

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

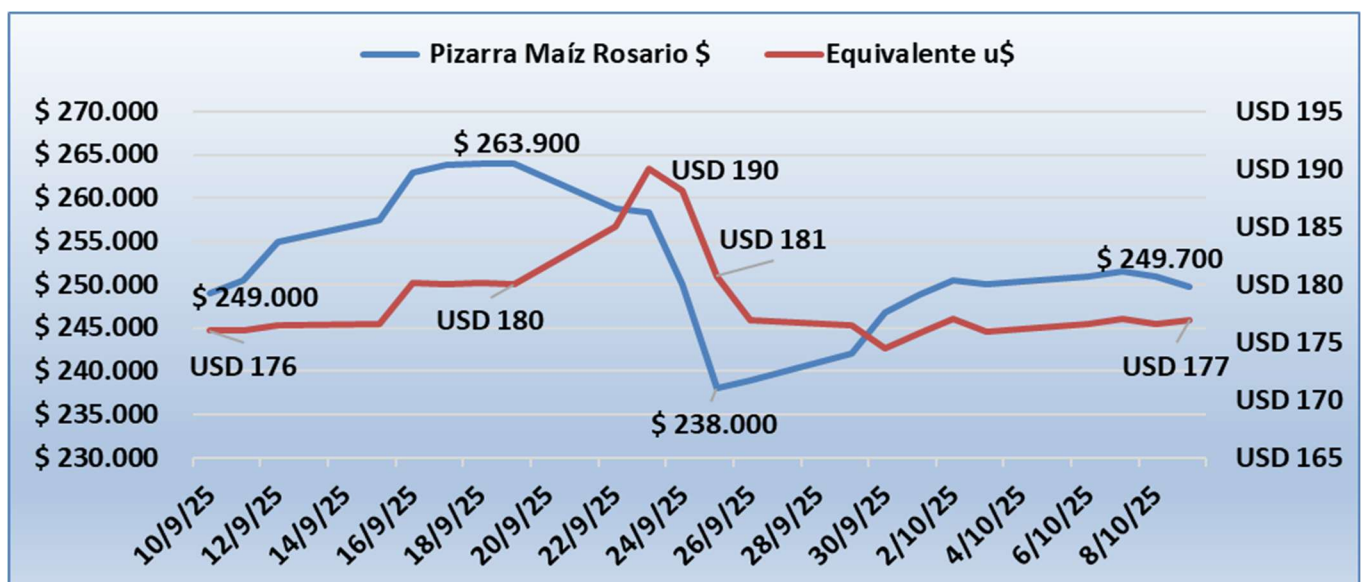
Mercado local

El mercado de maíz ya venía con un comportamiento sostenido previo a la baja de derechos de exportación a cero. Se observa claramente como pasaba de u\$s 176 el 10/9 a u\$s 186 al 22/9, viernes previo a la baja de derechos de exportación. Si bien se potencia la suba hasta los u\$s 193 comenzó un descenso que, a diferencia del mercado de soja, no encontró resistencia y el valor regresó por debajo del 10/9.

El no encontrar resistencia, se debió a que, al momento de la baja temporal de los derechos de exportación a cero, el sector exportador tenía compras por 25.7 millones y DJVE por 23.5 millones de Tns., o sea 2 millones más de compras que DJVE, cifra similar a lo que se declaró para la campaña 24/25.



Ahora veamos la evolución de la pizarra Maíz Rosario en pesos, y su correlación en dólares tomando tipo de cambio comprador divisa Banco Nación desde el 10/9 al 9/10. Se observa claramente el impacto de los distintos comportamientos cambiarios diarios, en muchos casos al igual que en el resto de los productos, en muchos momentos proporcionando una ilusión de precios en pesos que no condicen con el mercado si mismo, sino simplemente por incidencia del tipo de cambio.



Ahora pasemos a ver la situación comercial en nuestro país:

KIMEI ESTADO COMERCIAL MAÍZ 24/25		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 01/10/25		02/10/2024		
	Tns	Tns	Dif.	
Producción SAGyP	52.000.000	57.500.000	-5.500.000	
Carry SAGyP	1.990.000	1.190.000	800.000	
Consumo animal SAGyP	-17.600.000	-17.400.000	200.000	
Oferta total comercial	36.390.000	41.290.000	-4.900.000	
Comercializado SAGyP	A precio Exp	18.190.200	20.746.700	-2.556.500
	A precio Ind	2.320.100	2.240.600	79.500
Datos al 01/10/25	A fijar Exp	7.638.700	9.723.100	-2.084.400
	A fijar Ind	958.100	1.296.800	-338.700
Total comercializado	29.107.100	34.007.200	-4.900.100	
Total que resta comercializar	7.282.900	7.282.800	100	
Resta fijar SAGyP	4.498.900	6.826.900	-2.328.000	
Total sin precio	11.781.800	14.109.700	-2.327.900	
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	1.890.000	1.990.000	-100.000	
Neto a comercializar	5.392.900	5.292.800	100.100	
Total comercializado a precio	20.510.300	22.987.300	-2.477.000	
Total comercializado a fijar	8.596.800	11.019.900	-2.423.100	

Tal cual se aprecia, restan ingresar al circuito comercial 7.3 millones de Tns. y restan fijar 4.5 millones de Tns. Esto nos arroja que al 1/10 11.8 millones de Tns. se encuentra sin precio. Ahora bien, si bien restarían ingresar al circuito comercial 7.3 millones de Tns., en caso se cumpla el carry a la campaña 25/26 que prevé la SAGyP, el neto a comercializar hasta el comienzo de la nueva campaña sería entonces de 5.4 millones de Tns.

Conclusiones:

Mercado Internacional/ Local -

Hemos unido las conclusiones tanto Internacionales como locales, ya que no existen motivos suficientes para análisis diferenciados.

En el marco Internacional, habrá que esperar el próximo informe USDA o informes intermedios como para poder determinar si hay cambios significativos que alteren lo que hoy se observa en el mercado, una producción abundante ya con una demanda establecida, y donde el desarrollo de las siembras, cultivos y posterior cosecha en sudamérica serán los datos a seguir.

En lo que respecta al mercado local, todo esta balanceado entre la oferta y la demanda, por el lado de la exportación, una demanda más agresiva de ese sector solo se dará en la medida que se produzcan nuevas ventas al exterior. Los niveles de u\$s que muestra la posición Diciembre en A3 pueden ser una buena cobertura para mercadería disponible a retener.