

Informe 10/12/25

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

El consumo global de maíz se expande a una velocidad algo mayor que la oferta y en respuesta las exportaciones norteamericanas fluyen ágilmente, a tal punto que sus embarques progresan a esta altura con un volumen 70 % mayor que la campaña pasada, teniendo en cuenta también que es la época de predominio habitual de este origen en el mundo. Si bien el escenario es de una superproducción mundial, la demanda parece absorber cualquier exceso disponible, recordando que la atomización de la misma en el mercado mundial es una diferencia central respecto al de la soja.

Desde el día de la publicación del informe WASDE del USDA de agosto (12/08), las cotizaciones del CME mantuvieron una leve tendencia al alza, a pesar de haberse informado en dicho momento una oferta global inédita, que a la vez se incrementó en el reporte de noviembre.

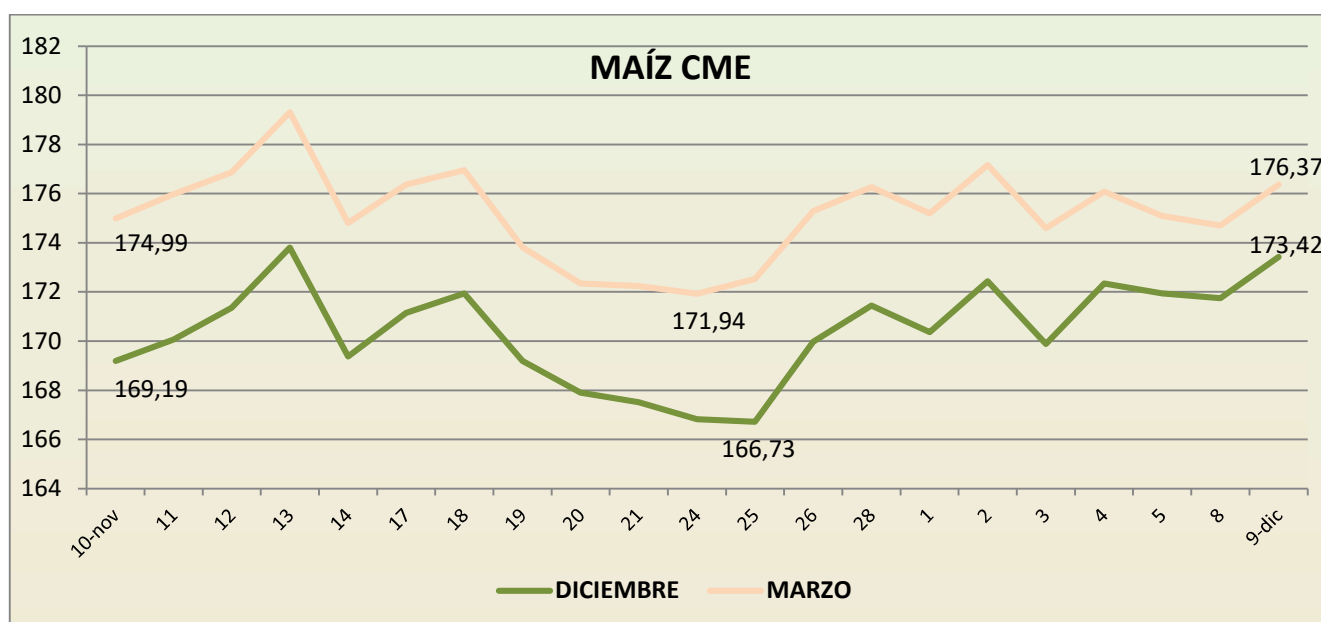
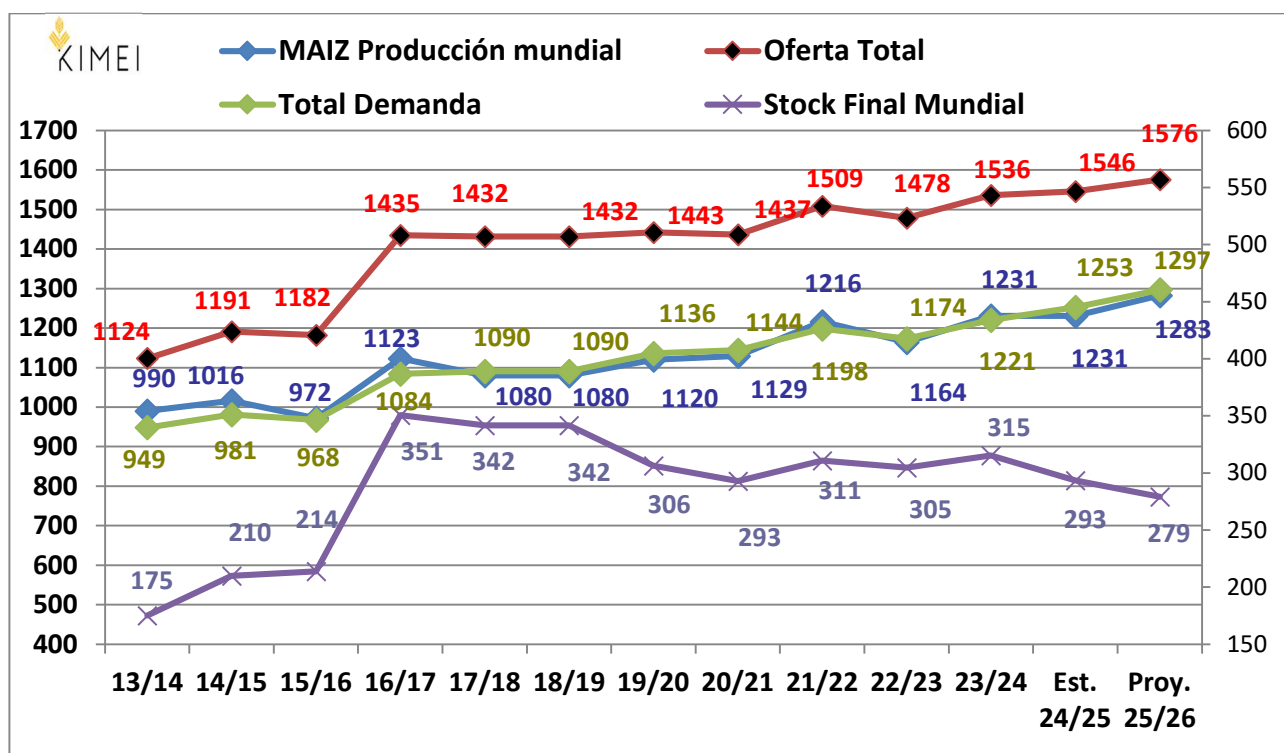
En el informe mensual publicado ayer, la estimación de las exportaciones para la campaña en curso en USA tiene un incremento de unas 3.175.000 Ton., alcanzando un récord de 81.3 millones. En igual magnitud que se proyecta ese crecimiento, retrocede su stock de cierre.

Al mismo tiempo que las existencias de finalización de campaña global también disminuyen algo más de 2 millones de toneladas.

Todo parece indicar que el escenario más bajista posible ya se ha producido independientemente del peso de las extraordinarias cosechas en los dos principales países productores/exportadores (USA/Brasil) y cualquier modificación de los fundamentos por el momento van en camino de fortalecer los precios, como por ejemplo la reducción de producción en Ucrania, los rumores de problemas de calidad con lo cosechado en China o la performance exportadora norteamericana.

En el marco de la hoja de balance global, las condiciones imperantes en Brasil y Argentina para la conclusión de la siembra y el desarrollo del cultivo serán elementos de relevante consideración.

USDA - MAIZ - Diciembre/25				
KIMEI	Proy. 25/26			
	Dif. Dic. Nov.	dic-25	nov-25	sep-25
Stock Inicial	1,71	293,37	291,66	284,18
Producción	-3,27	1282,96	1286,23	1286,58
TOTAL OFERTA	-1,56	1576,33	1577,89	1570,76
Prod USA	0,00	425,53	425,53	427,11
Prod. CHINA	0,00	295,00	295,00	295,00
Prod. ARGENTINA	0,00	53,00	53,00	53,00
Prod. Brasil	0,00	131,00	131,00	131,00
TOTAL DEMANDA	0,64	1297,18	1296,54	1289,36
Exportación	1,63	205,10	203,47	201,71
Existencia Final	-2,19	279,15	281,34	281,40
Existencia Final USA	-3,18	51,53	54,71	53,58
%Stock Consumo	-0,18	21,52	21,70	21,82



Fundamento de subas:

- ❖ Buena performance exportadora USA.
- ❖ Incremento en la estimación de importación por parte de China.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo en Sudamérica

Fundamento de bajas:

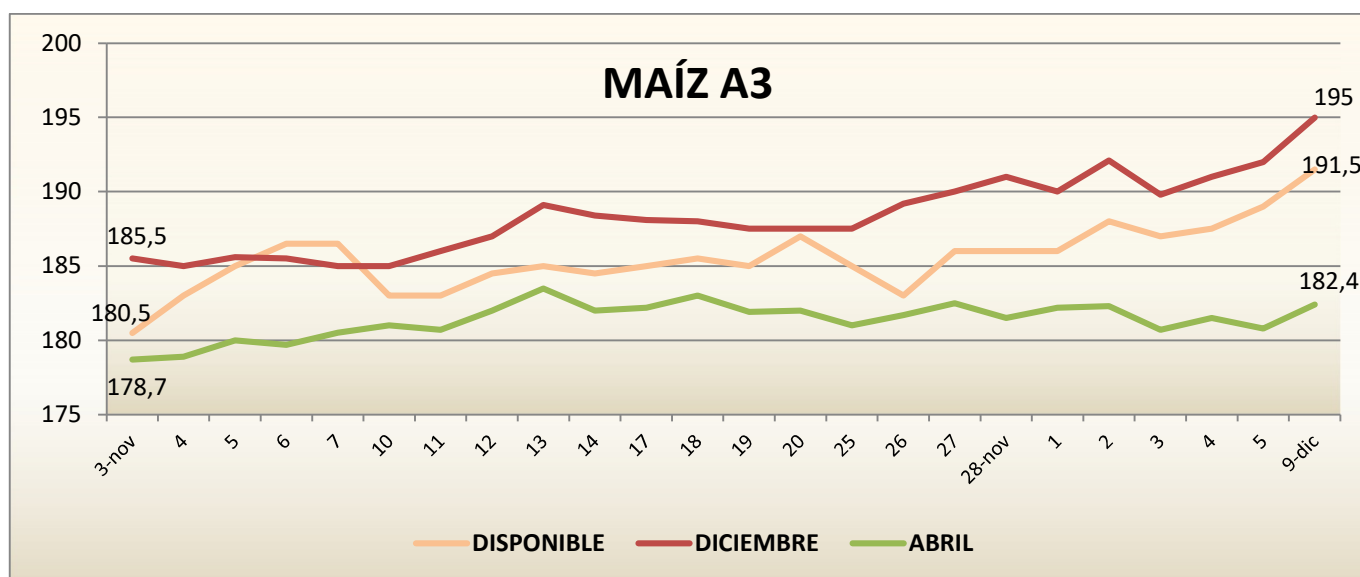
- ❖ Condiciones excepcionales para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.

Mercado local

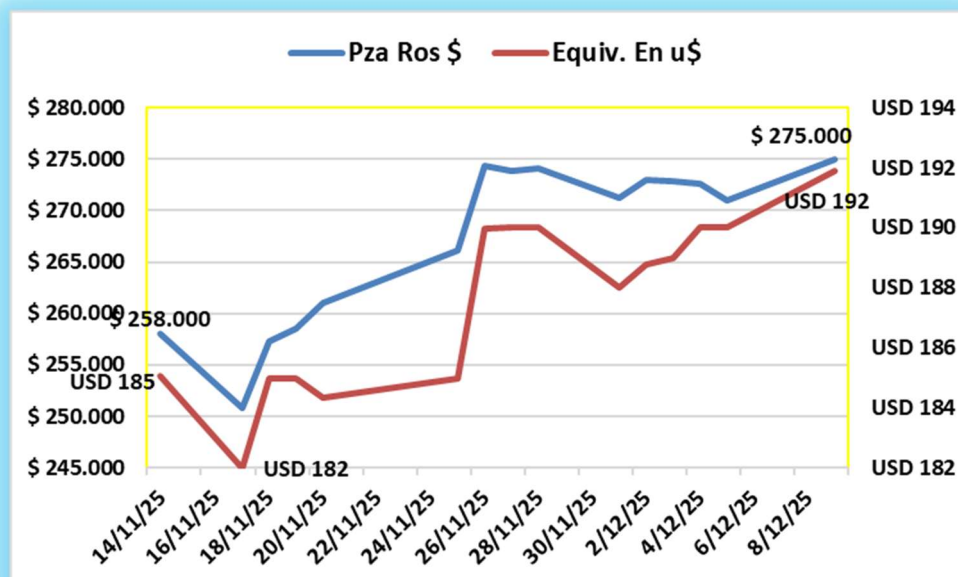
Nuestro mercado ha seguido bajo la influencia de una demanda exportadora sumamente activa y se han alcanzado excelentes niveles de precios. Continúa el interés de la demanda no solo en la posición Disponible, sino en los meses subsiguientes hasta alcanzar el empalme de cosecha.

Como se puede observar en el siguiente cuadro, no solo las cotizaciones por mercadería disponible y diciembre (también enero y marzo que no están en el cuadro) han tenido comportamiento alcista, sino que la tendencia también se manifestó en las cotizaciones para abril/26. De todas formas, habrá que estar muy atentos a la evolución de Brasil, ya que una vez entrando en cosecha será una presión directa sobre los mercados.

El desarrollo de A3 3/11 al 9/12



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 14/11 al 9/12. Claramente la firmeza mencionada también en el cuadro de A3



Situación comercial campaña 24/25

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 24/25		Comparativo	
CIFRAS OFICIALES 03/12/25		4/12/2024	
	Tns	Tns	Dif.
Producción SAGyP	51.700.000	57.500.000	-5.800.000
Carry SAGyP	1.990.000	1.190.000	800.000
Consumo animal SAGyP	-17.700.000	-17.400.000	200.000
Oferta total comercial	35.990.000	41.290.000	-5.300.000
Comercializado SAGyP Datos al 03/12/25	A precio Exp	20.199.100	24.172.900
	A precio Ind	3.026.200	2.997.700
	A fijar Exp	7.789.400	9.875.400
	A fijar Ind	1.147.600	1.522.100
Total comercializado	32.162.300	38.568.100	-6.405.800
Total que resta comercializar	3.827.700	2.721.900	1.105.800
Resta fijar SAGyP	3.783.200	5.234.000	-1.450.800
Total sin precio	7.610.900	7.955.900	-345.000
Carry estimado a próxima campaña SAGyP	2.390.000	1.990.000	400.000
Neto a comercializar	1.437.700	731.900	705.800
Total comercializado a precio	23.225.300	27.170.600	-3.945.300
Total comercializado a fijar	8.937.000	11.397.500	-2.460.500

Tal cual se puede apreciar, restan ingresar al circuito comercial 3.827.700 Tns. y restan fijar 3.783.200 Tns. Esto nos arroja que al 03/12, 7.610.900 de Tns. se encuentran sin precio.

Ahora, si bien restarían ingresar al circuito comercial 3.827.700 Tns., en caso se cumpla el carry a la campaña 25/26 que prevé la SAGyP de 2.390.000 Tns., el neto a comercializar hasta el comienzo de la nueva campaña sería entonces de 1.437.700 de Tns.

Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		24/25	
CIFRAS OFICIALES Y PRIVADAS 03/12/25		3/12/2024	
	Tns	Tns	%
Producción Esstimada Promedio BCBA y BCR	59.500.000	51.700.000	15,1
Carry SAGyP	1.990.000	1.190.000	67,2
Consumo animal Estimacion Propia	-18.000.000	-17.700.000	1,7
Oferta total comercial	43.490.000	35.190.000	23,6
Comercializado SAGyP Datos al 03/12/25	A precio Exp	2.455.700	507.900
	A precio Ind	33.100	53.600
	A fijar Exp	4.588.700	2.418.600
	A fijar Ind	84.500	33.400
Total comercializado	7.162.000	3.013.500	137,7
Total que resta comercializar	36.328.000	32.176.500	12,9
Resta fijar SAGyP	4.438.100	2.407.400	84,4
Total sin precio	40.766.100	34.583.900	17,9
Carry Estimación Propia	3.000.000	1.990.000	50,8
Neto a comercializar	33.328.000	30.186.500	10,4
Total comercializado a precio	2.488.800	561.500	343,2
Total comercializado a fijar	4.673.200	2.452.000	90,6

Un crecimiento del 23.6% en la oferta total para la campaña 25/26, pasando de 35.19 millones de Tns. a las 43.5 millones de Tns previstas para la próxima campaña. Un muy buen incremento del ritmo de comercialización, creciendo 137.7% respecto de campaña 24/25 (7.162.000 vs. 3.013.500 millones de Tns). Restan Fijar 4.4 millones de Tns., lo que arroja un total de 40.7 millones de Tns. que aún no tienen precio. Descontando por estimación propia un carry de 3 millones de Tns. a la campaña 26/27, el saldo neto a comercializar asciende a 33,3 millones de Tns.

Conclusiones:

Mercado Internacional/ Local -

Ya lo mencionamos en nuestro informe de noviembre, todo hace pensar que lo peor ya pasó, crecimiento de producción y demanda, con cifras ajustadas en las existencias finales respecto de la campaña 24/25. Con lo cual más allá de la geopolítica (mayores importaciones chinas), a seguir de cerca la evolución de siembras y desarrollo de cultivos en Sudamérica, cualquier situación de estrés jugaría de forma alcista.

En el mercado local, los disponibles/enero/febrero dan toda la sensación que seguirán demandados y con valores sostenidos, la alerta, desarrollo del cultivo en Brasil. No obstante, seguimos sosteniendo más allá del contexto de mercado sostenido a firme, que los niveles de u\$ 180/183 para abril y de u\$ 178/180, resultan interesantes para tomar precio en A3 o bien analizar opciones tanto para cubrir ventas como para asegurar pisos sin necesidad de ventas.

Contactos: Javier Buján bujan@kimei.com.ar
Marcelo Yasky marceloyasky@gmail.com