

MAÍZ

Mercado Internacional

Cuando todo parecía indicar que el escenario más bajista posible ya se había producido, sobre todo a partir de lo referido a fundamentos en territorio estadounidense, el nuevo informe WASDE del USDA correspondiente a enero incrementa la superficie allí cosechada en unas 520.000 hectáreas, evidentemente en virtud de una menor área destinada a picado de planta entera y que ahora se incorpora a la de grano trillado.

Por otra parte, a partir de un pequeño incremento del rendimiento en relación a lo reportado en diciembre y con una modificación en el stock de inicio, USA alcanza un nuevo super-record en su oferta total que alcanza 472.300.000 toneladas.

A esta ampliación que causó estupor, explicada en su gran parte por dicha superficie (añadida inusitadamente a esta altura de la campaña), debemos integrar el segundo dato sobresaliente como consecuencia de ello, y es que casi un 70% del mismo pasa a sumarse a un abultado stock de cierre del ciclocomercial norteamericano, ya que no habría una demanda que disuelva o absorba contundentemente dicho aumento por mayor consumo o exportación.

Y si faltaba algún condimento adicional en este combo sorpresivo, se agrega en China 6.240.000 toneladas en su producción que directamente “pasan” a ser parte de la existencia final de ciclo. Si bien podría ser un dato relativamente inocuo o menor al lado de lo anteriormente descrito, tiende a clausurar expectativas de alguna ampliación de las compras por parte de este país.

Podemos observar varias de las cuestiones señaladas en el cuadro que se presenta a continuación.

Desde la publicación del WASDE correspondiente al mes de agosto (12/08), a pesar de haberse informado en dicho momento una oferta global inédita, incrementada a la vez en el reporte de noviembre, las cotizaciones del CME mantuvieron una leve tendencia al alza o avanzaron “lateralizando”, es decir, sin tendencia definida al alza o la baja. Es que simultáneamente existió un acompañamiento con sucesivos aumentos en el estimado de la demanda global, inhibiendo el impacto de lo concerniente a la oferta, y las exportaciones norteamericanas, que van camino a marcar también un nuevo récord, fueron otorgando crédito a dicha proyección.

Ahora vemos informado que el consumo global de maíz se expande en una magnitud menor que la oferta y aunque desde EEUU el grano fluye ágilmente, el “peso” de semejante campaña en dicho país obliga a los valores de mercado a retroceder sensiblemente en primera instancia, hasta valores parecidos a los de agosto.

Sin embargo y aunque pareciera que solamente queda contemplar con cierto asombro que no se encuentra esa demanda que pueda absorber estos cambios, al menos dentro de las proyecciones establecidas, debemos resaltar que la relación stock/consumo global es la más baja desde hace varios años al mismo tiempo que dicho parámetro, sin incluir a China, se ubica ahora un 2.9 % por arriba del promedio del último lustro.

También es necesario considerar que todas las expectativas previas de los operadores circulaban en un sentido contrario a lo que finalmente conocimos, y esto probablemente genera una reacción inicial sobredimensionada.

Sin posibilidades a la vista que el uso para alimentación animal pueda aportar alguna modificación al panorama descrito, habrá que seguir la evolución del conflicto en Irán, su repercusión no solamente por el precio del petróleo que a su vez incide sobre el etanol, sino por la posibilidad de ampliación de los actores involucrados en términos de nuevas acciones comerciales como los aranceles.

De todas maneras, en el marco de la hoja de balance global, las condiciones imperantes en Brasil para la safrinha (maíz sobre soja) empiezan a cobrar una importancia relevante, siendo que es la principal fuente de recolección de este grano. Y debemos adicionar el desarrollo del cultivo en Argentina como otro elemento de ineludible consideración.

Por otra parte, debemos considerar la relación de precios con la soja que es un factor que influye en la siembra de la próxima campaña en USA y el 31/03 el USDA informará sobre el particular.

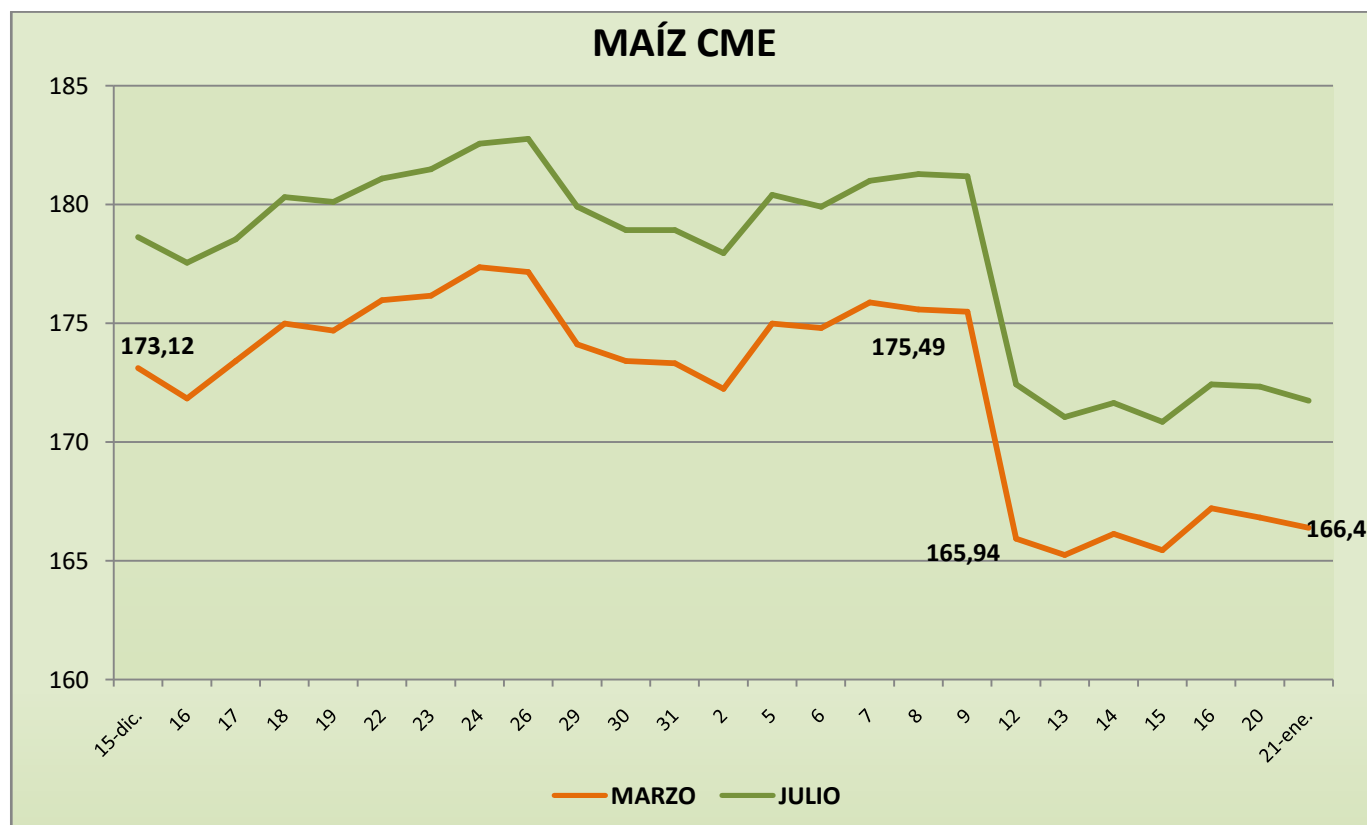
Fundamento de subas:

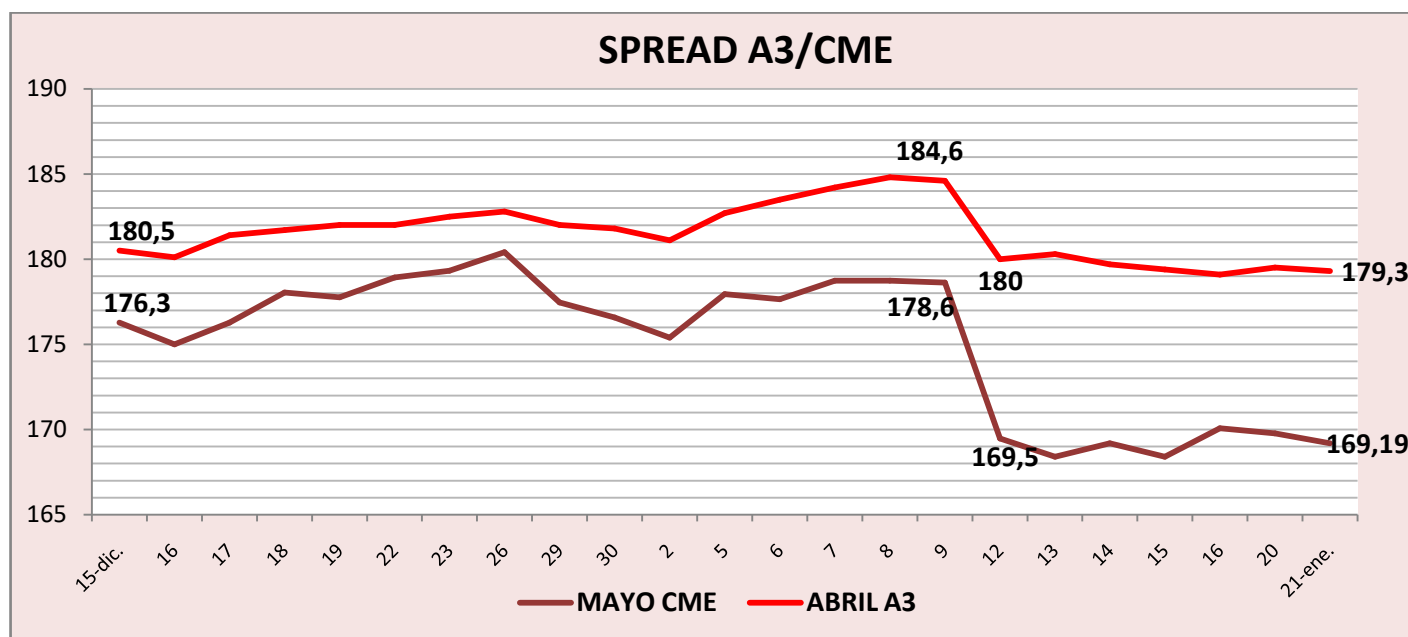
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.

Fundamento de bajas:

- ❖ Condiciones excepcionales para el desarrollo del cultivo en Brasil (safrinha) y Argentina.
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.

USDA - MAIZ - Diciembre/25						
KIMEI	Proy. 25/26					
	Dif. Dic. Nov.	ene-26	dic-25	nov-25	sep-25	ago-25
Stock Inicial	1,33	294,70	293,37	291,66	284,18	283,11
Producción	13,05	1296,01	1282,96	1286,23	1286,58	1288,58
TOTAL OFERTA	14,38	1590,71	1576,33	1577,89	1570,76	1571,69
Prod USA	6,81	432,34	425,53	425,53	427,11	425,26
Prod. CHINA	6,24	301,24	295,00	295,00	295,00	295,00
Prod. ARGENTINA	0,00	53,00	53,00	53,00	53,00	53,00
Prod. Brasil	0,00	131,00	131,00	131,00	131,00	131,00
TOTAL DEMANDA	2,62	1299,80	1297,18	1296,54	1289,36	1289,15
Exportación	0,01	205,11	205,10	203,47	201,71	200,86
Existencia Final	11,76	290,91	279,15	281,34	281,40	282,54
Existencia Final USA	5,03	56,56	51,53	54,71	53,58	53,77
%Stock Consumo	0,86	22,38	21,52	21,70	21,82	21,92

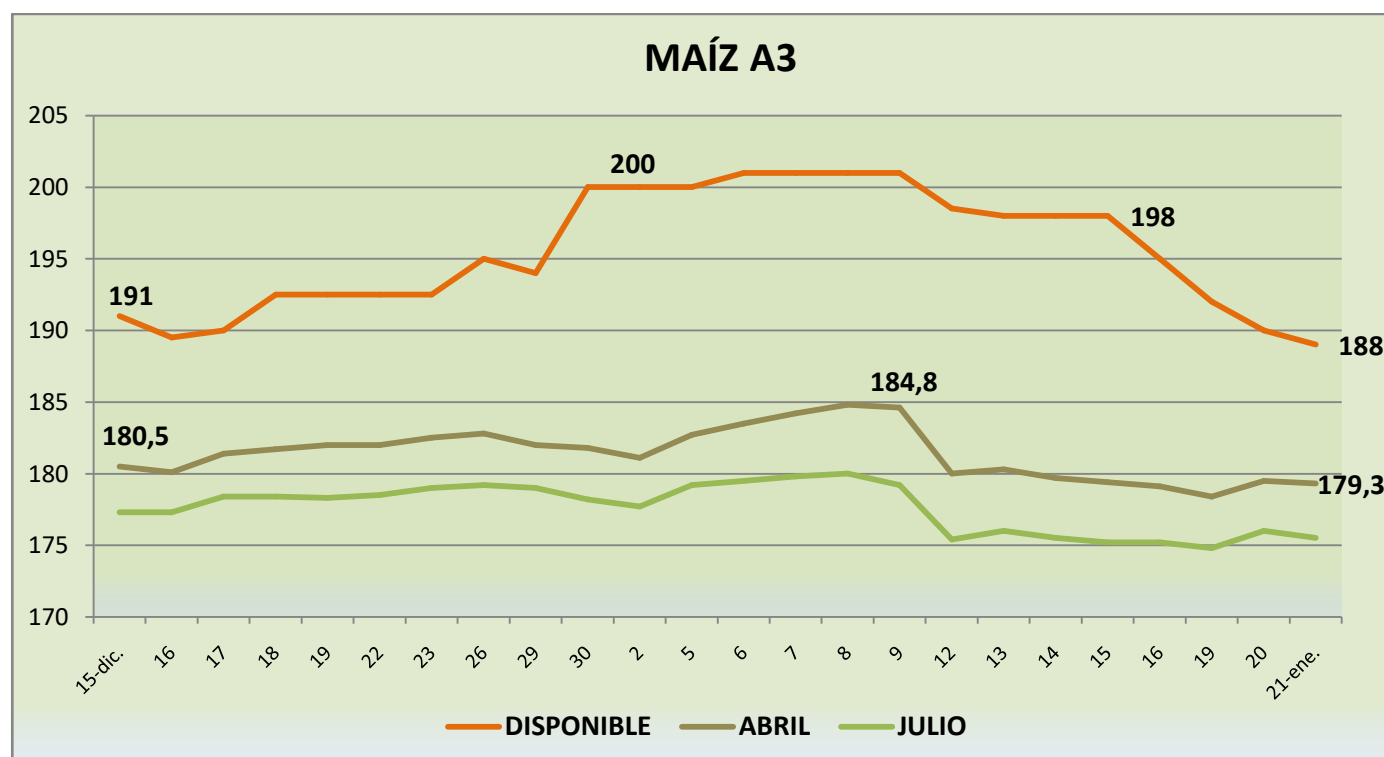




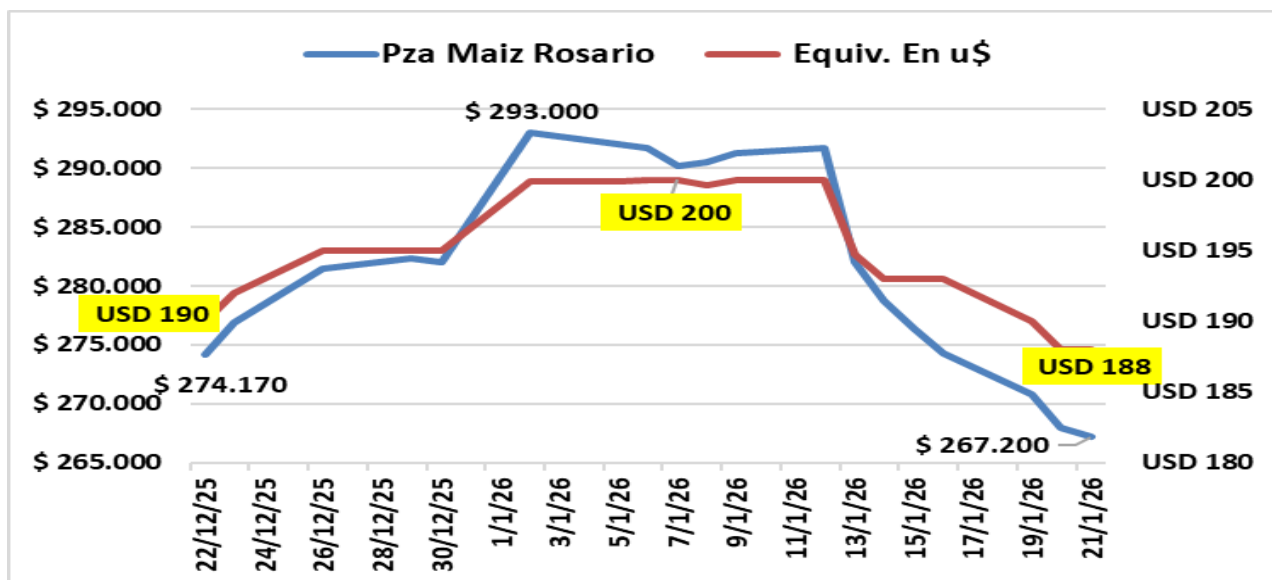
Mercado local

Si bien la actividad de la demanda continua activa desde el mercado disponible hasta el empalme con la nueva campaña, con compradores para todas las posiciones, los valores sintieron el impacto del informe USDA.

Si bien ya habíamos alertado respecto al pase entre los valores disponibles y la nueva campaña, que sugerían que el disponible pausadamente iba a ir en busca de los niveles de abril/julio, esto se vio exacerbado por las bajas provocadas a partir del informe de USDA.



Observemos la evolución de la pizarra Maíz Rosario del 22/12 al 21/1, se observa claramente el impacto precio por el informe USDA. Si lo medimos en dólares la pérdida fue de u\$ 12 por Tns. y en pesos \$ 25.800 por Tns.



Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		Comparativo	
CIFRAS OFICIALES Y PRIVADAS		15/01/2025	
	Tns	Tns	Dif.
Producción Estimada Promedio BCBA y BCR	59.500.000	51.700.000	7.800.000
Carry SAGyP	2.239.000	1.190.000	1.049.000
Consumo animal Estimación Propia	-18.000.000	-17.700.000	-300.000
Oferta total comercial	43.739.000	35.190.000	8.549.000
Comercializado SAGyP Datos al 12/11/25	A precio Exp	5.439.100	2.173.900
	A precio Ind	38.000	61.600
	A fijar Exp	5.271.700	4.032.900
	A fijar Ind	84.500	44.400
Total comercializado	10.833.300	6.312.800	4.520.500
Total que resta comercializar	32.905.700	28.877.200	4.028.500
Resta fijar SAGyP	4.961.700	3.941.700	1.020.000
Total sin precio	37.867.400	32.818.900	5.048.500
Carry Estimación Propia	3.000.000	2.390.000	610.000
Neto a comercializar	29.905.700	26.487.200	3.418.500
Total comercializado a precio	5.477.100	2.235.500	3.241.600
Total comercializado a fijar	5.356.200	4.077.300	1.278.900

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total comercializado 10.833.300 Tns – 24.7% de la oferta total
- 2- De lo comercializado al igual que en soja: 50% a Precio 50% a Fijar precio
- 3- Total mercadería sin precio 37.867.400 Tns.
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 29.905.700 Tns.

Conclusiones:

¿Bueno, ahora si podremos decir que lo peor ya paso?, esperemos que sí, ya que lo peor de aquí en adelante seria como fundamental, pérdidas de producción por clima, y al cierre de este informe hay preocupación en nuestro país por este tema.

El mercado como se aprecia en el gráfico de pizarra, su mejor momento ya lo vivió y se encamina a esperar la oferta de los primeros maíces tempranos, donde el clima ya está jugando.

En una primera instancia, no existen señales que indiquen en el corto plazo la posibilidad de algún movimiento alcista, Brasil se sumara a la oferta global y esto por ahora le pone techo a las cotizaciones.

Para tener presente:

Opciones Maíz A 3				22/1/2026 15:01			
abr-26							
	Dic. A3 Futuro en			Comp 178,3	Vend 178,5		
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Operado	Compra	Venta
184		1,7	2,5	164			
188		0,7	1,3	168		0,5	1,4
192		0,3	0,9	172		1,2	2,1
196		0,1	0,6	176		2,5	3,6
200		-	0,4	180		4,5	6,0
204		-	0,4	184		7,0	9,0
208		-	0,3	188		10,5	12,1
212		-	0,3	192			
jul-26							
	Julio A3 Futuro en			Comp 174,8	Vend 175,0		
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Operado	Compra	Venta
164				156		0,3	1,0
168				160		0,7	1,7
172		5,7	9,0	164		1,5	2,2
176		4,6	6,5	168	2,9	2,8	3,2
180		3,2	4,5	172		3,9	5,6
184	2,9	2,5	3,3	176		5,7	7,6
188	2,0	1,2	2,4	180		7,5	11,0
192		0,7	1,8	184		10,5	13,8
196		0,4	1,3	188			
200		0,2	1,0	192			

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