

Informe 13/02/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

Luego del golpe inesperado que fue el informe WASDE del USDA correspondiente a enero, las cotizaciones no han podido recuperar el terreno perdido más allá de una leve tendencia al alza que viene de la mano del único fundamento objetivamente cuantificable por el momento, que es la sostenida y exuberante performance exportadora de USA.

En éste último, febrero, se reconoce la misma estimando un histórico nivel de 83,82 millones de toneladas para la actual campaña, que a la vez impacta en una reducción de la existencia final de la misma en ese país.

Se vuelve difícil absorber el super-record de la oferta total norteamericana que alcanza 471.740.000 toneladas, independientemente de lo indicado precedentemente.

A pesar de esto y que al mismo tiempo se proyecta una caída leve en lo concerniente al stock final global, el mercado no se tensiona y continúa lateralizando.

Desde septiembre hasta enero existió un sucesivo aumento en el estimado de la demanda global inhibiendo el impacto de lo referido a la oferta. Las exportaciones norteamericanas vienen otorgando crédito a dicha proyección. Este mes el reporte “rompió” esa tendencia que ahora recupera algo de espacio perdido, pero no parece suficiente.

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 continúa siendo la más baja desde hace al menos 5 campañas.

Sin posibilidades a la vista que el uso para alimentación animal pueda aportar alguna modificación al panorama descripto, 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.

También hay un asunto que no se conoce o reconoce adecuadamente su magnitud y posible repercusión, que está vinculado a condiciones de almacenamiento de una parte relevante de la producción China que estaría afectada por aflatoxinas.

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.

Así y todo la parte de mayor complicación del ciclo comercial que afecta los valores del grano parece haber concluido, por lo que cualquier fundamento que pudiera modificar el escenario actual tiende a generar mejores posibilidades que las presentes.

Por otra parte, debemos seguir de cerca 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:

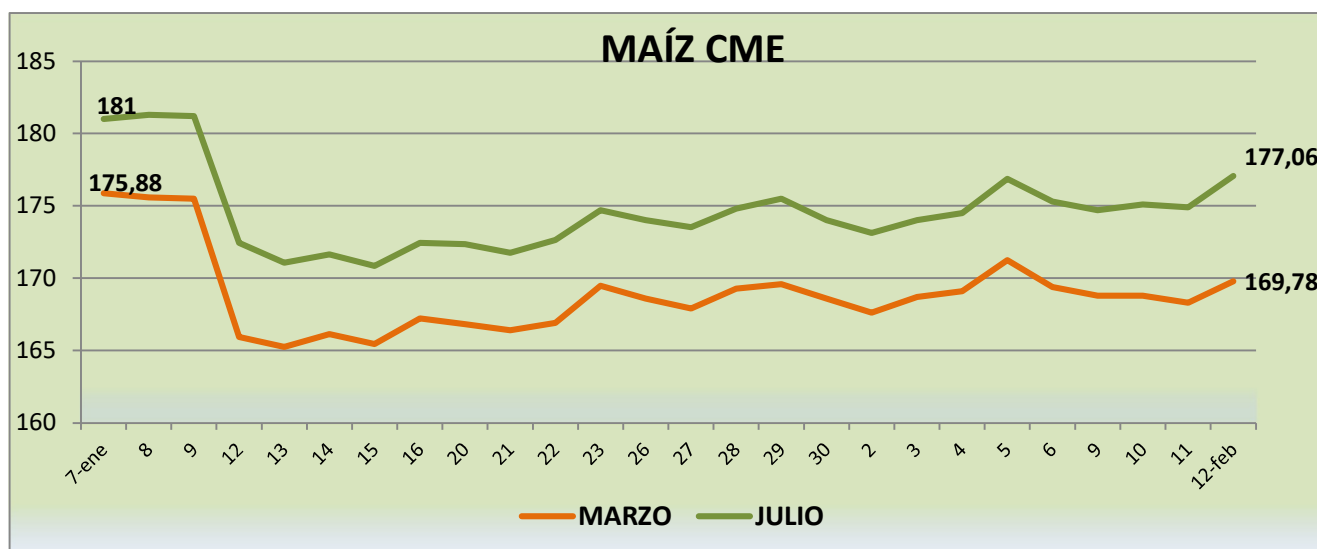
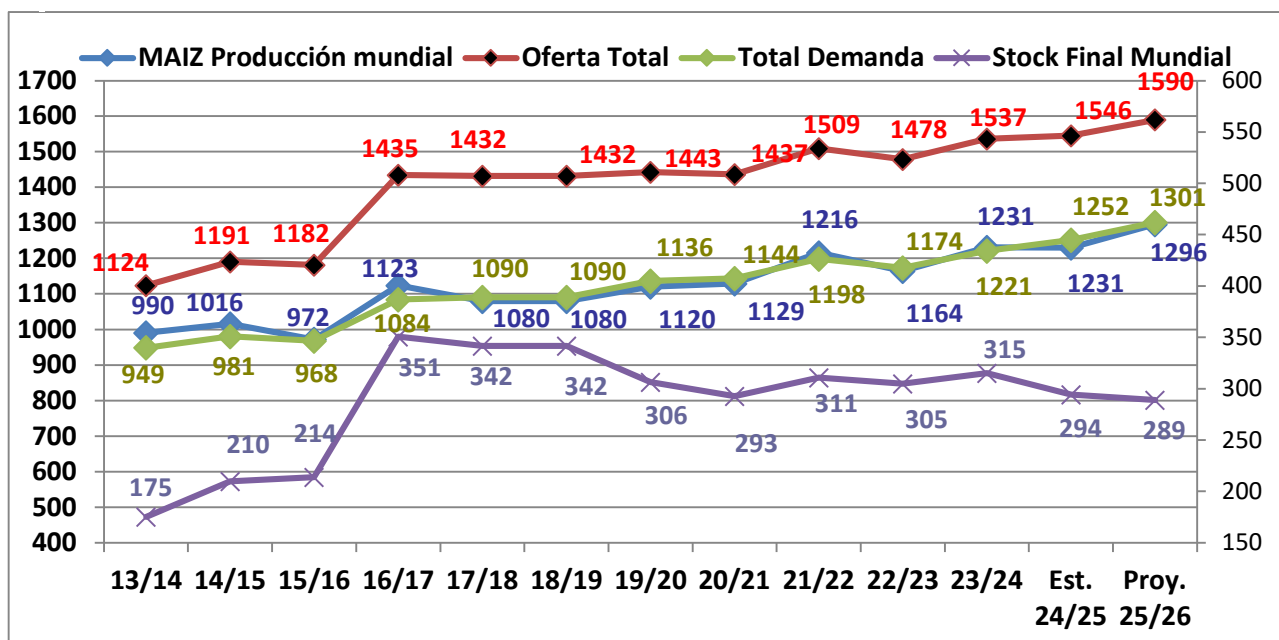
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.
- ❖ Reconocimiento de las condiciones de grano almacenado en China.

Fundamento de bajas:

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

USDA - MAIZ - Febrero/26

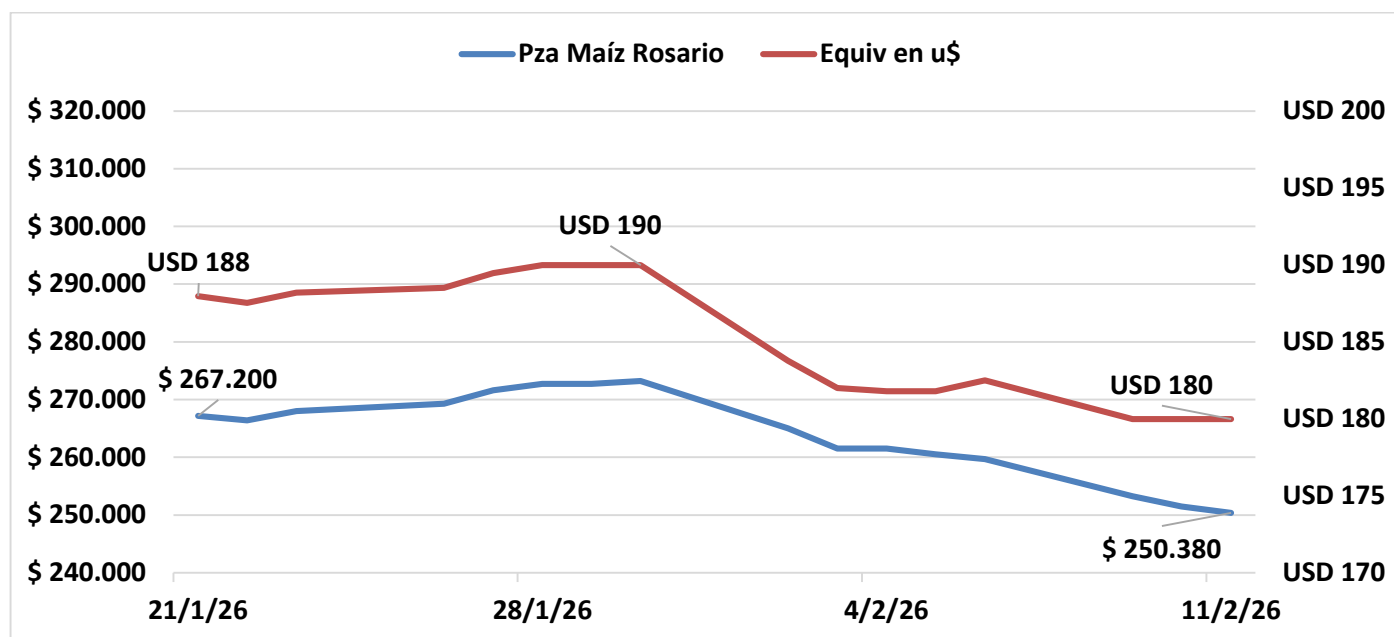
	Proy. 25/26			
	Diferencia Febrero Enero	feb-26	ene-26	dic-25
Stock Inicial	-0,35	294,35	294,7	293,37
Producción	-0,1	1295,91	1296,01	1282,96
TOTAL OFERTA	-0,45	1590,26	1590,71	1576,33
Prod USA	0	432,34	432,34	425,53
Prod. CHINA	0	301,24	301,24	295
Prod. ARGENTINA	0	53	53	53
Prod. Brasil	0	131	131	131
TOTAL DEMANDA	1,49	1301,29	1299,8	1297,18
Exportación	1,44	206,55	205,11	205,1
Existencia Final	-1,93	288,98	290,91	279,15
Existencia Final USA	-2,54	54,02	56,56	51,53
%Stock Consumo	-0,17	22,21	22,38	21,52



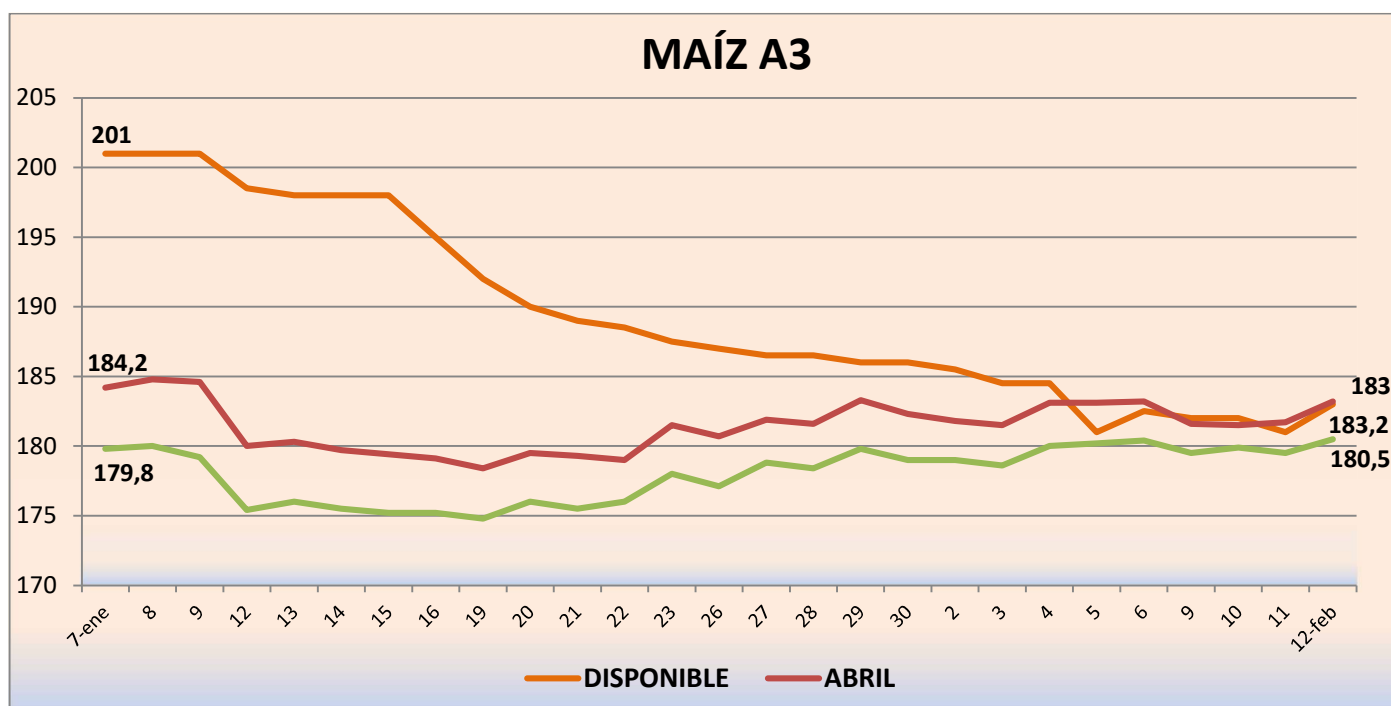
Mercado local

Mencionábamos en nuestro informe de enero: 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, esto no ha cambiado

También tal cual adelantáramos, el pase entre los valores disponibles y la nueva campaña, sugerían que el disponible pausadamente iba a ir en busca de los niveles de abril/julio, y esto ha sucedido, ya estamos prácticamente en carry. Pero al igual que el resto de los productos, hemos sufrido una caída importante en pesos, producto del ajuste bajista del tipo de cambio.



La caída en dólares resulto de u\$ 8 por Tns., mientras que en pesos resultó ser de \$ 16.820 por Tns.



Como el mercado Disponible fue confluyendo a los valores de la nueva cosecha.

Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		Comparativo	
KIMEI CIFRAS OFICIALES Y PRIVADAS 04/02/25		05/02/2025	
	Tns	Tns	Dif.
Producción Estimada Promedio BCBA y BCR	59.500.000	51.700.000	7.800.000
Carry SAGyP	2.390.000	1.190.000	1.200.000
Consumo animal Estimación Propia	-18.000.000	-17.700.000	-300.000
Oferta total comercial	43.890.000	35.190.000	8.700.000
Comercializado SAGyP Datos al 04/02/25	A precio Exp	8.459.000	3.180.700
	A precio Ind	46.700	70.500
	A fijar Exp	6.164.200	4.225.200
	A fijar Ind	86.100	47.900
Total comercializado	14.756.000	7.524.300	7.231.700
Total que resta comercializar	29.134.000	27.665.700	1.468.300
Resta fijar SAGyP	5.762.000	4.046.000	1.716.000
Total sin precio	34.896.000	31.711.700	3.184.300
Carry Estimación Propia	3.000.000	2.390.000	610.000
Neto a comercializar	26.134.000	25.275.700	858.300
Total comercializado a precio	8.505.700	3.251.200	5.254.500
Total comercializado a fijar	6.250.300	4.273.100	1.977.200

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total comercializado 14.756.000 Tns – 33.7% de la oferta total
- 2- De lo comercializado creció el porcentaje de ventas a precio hecho por sobre la condición a fijar
- 3- Total mercadería sin precio 34.896.000 Tns.
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 26.134.000 Tns.

Conclusiones:

Esto decíamos en nuestro informe de enero: ¿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.

Esta preocupación hoy sigue en algunas zonas, el de la producción podríamos decir que se encuentra heterogénea, con zonas en buenas condiciones, otras regulares y otras sufriendo la falta de agua.

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 M t R				13/2/2026 16:57					
jul-26									
	Julio A3			Futuro en		Comp 181,0	Vend 181,2	 KIMEI	
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Operado	Compra	Venta		
172		-	-	168		1,0	2,0		
176		7,5	9,3	172		1,4	3,0		
180		5,2	6,0	176	4,0	3,2	3,5		
184	4,0	3,7	4,2	180		4,1	4,5		
188	2,5	2,2	3,0	184		-	-		
192		1,3	2,6	188	10,0	-	-		
196		0,7	1,8						
200		0,4	1,3						

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