

## Informe 12/03/26

Javier Buján  
Marcelo Yasky

### MAÍZ

#### Mercado Internacional

El conflicto bélico en medio oriente consigue alterar sensiblemente el mercado y de esta manera los fundamentos naturales del mismo pasan a segundo plano, al igual que lo descripto en el informe correspondiente a la soja.

En dicho contexto el informe del USDA pasa casi desapercibido, siendo la única variante respecto del reporte de febrero un incremento en la existencia global final de alrededor de 3.8 millones de toneladas, atento a modificaciones en las hojas de balance de Ucrania y Brasil principalmente.

Mas allá entonces de la fuerte influencia del precio del petróleo sobre el bioetanol, el principal fundamento que independientemente de la contienda bélica ha servido de soporte a las cotizaciones es la performance exportadora de USA, que indirectamente ratifica de manera ineludible el incremento proyectado de la demanda global, aunque la misma en esta campaña no lo ha hecho al mismo ritmo que la oferta en virtud de la descomunal cosecha norteamericana.

Se mantiene este mes la proyección de la exportación en EEUU a un histórico nivel de 83,82 millones de toneladas para el presente ciclo comercial, que a la vez convalida por el momento la existencia final establecida en febrero para este país.

Sin embargo y aunque pareciera que solamente queda contemplar que no se encuentra una demanda que pueda absorber los importantes y sostenidos aumentos de la oferta que fueron presentados durante el transcurso de los últimos meses, 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.

Por otro lado, los fondos vienen manteniendo desde mediados de enero una posición compradora que independientemente de la incertidumbre actual, que ayuda al soporte de las cotizaciones.

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

También es menester señalar 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 en dicho país. Y debemos adicionar el incierto volumen a recolectar del cultivo en Argentina como otro elemento de ineludible consideración.

Como última referencia y dentro del panorama convulsionado que en algún momento tendrá que concluir, debemos seguir de cerca la relación de precios con la soja que es un factor que influye en la intención de siembra para la próxima campaña en USA, y sobre el particular el próximo 31/03 el USDA presentará su informe habitual.

#### Fundamento de subas:

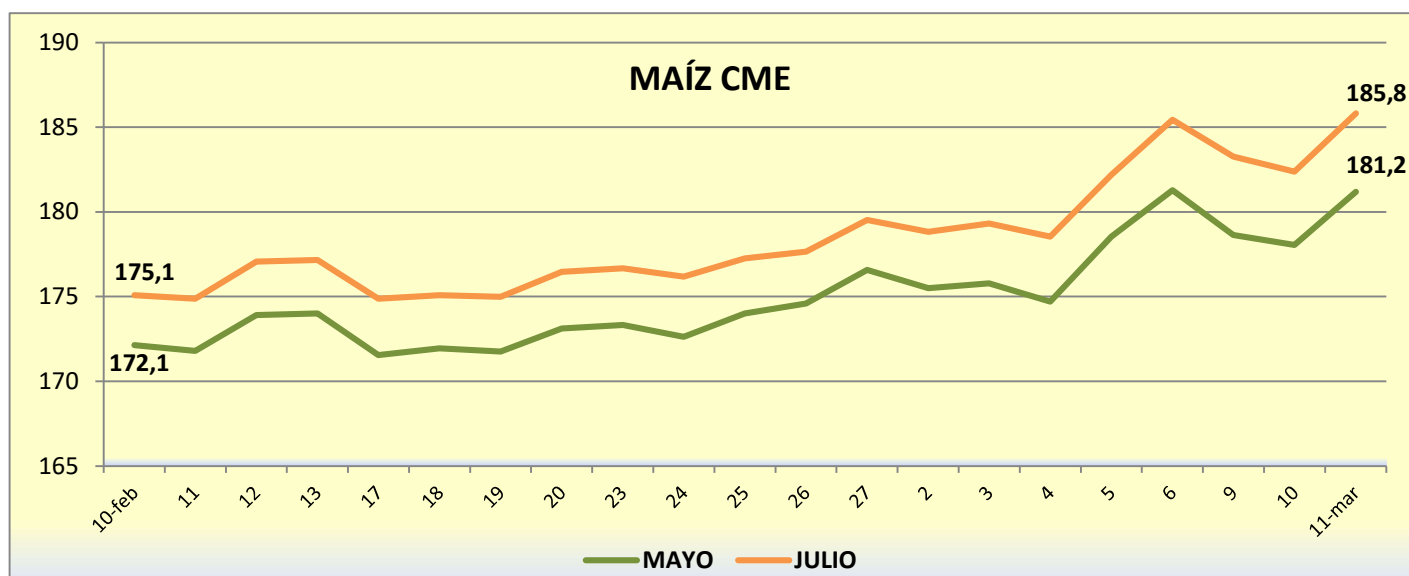
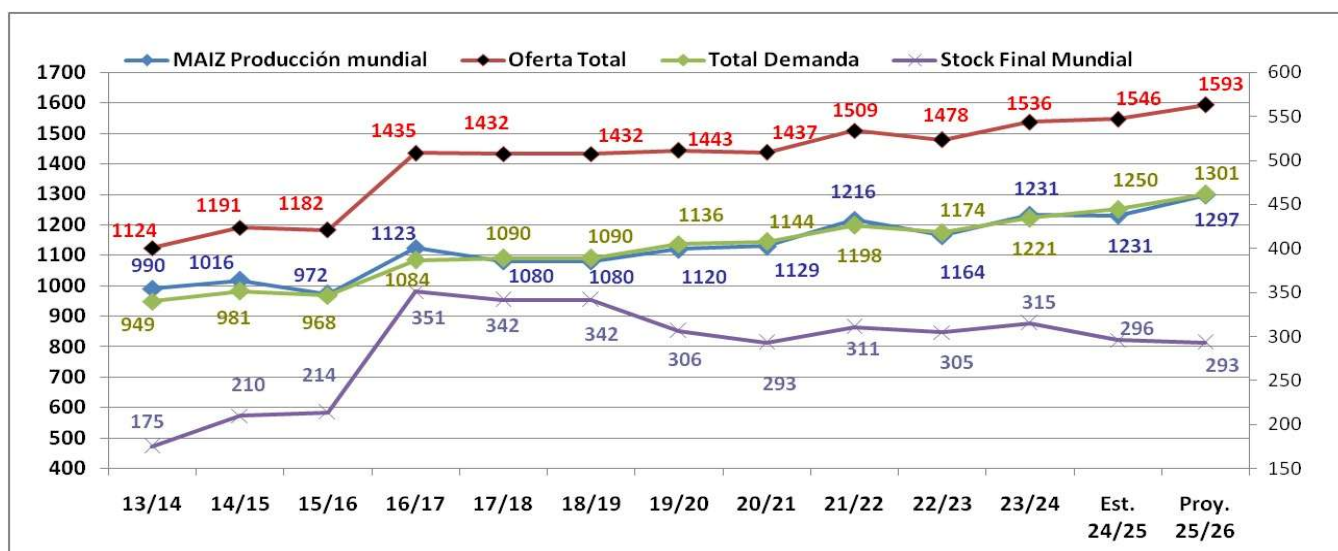
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo en Sudamérica.
- ❖ Reconocimiento del posible daño en el grano almacenado en China.

#### Fundamento de bajas:

- ❖ Condiciones excepcionales para el desarrollo del cultivo en Brasil (safrinha).
- ❖ Reconocimiento por parte del USDA de una mayor oferta exportadora de Argentina.
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.

## USDA - MAIZ - Marzo/26

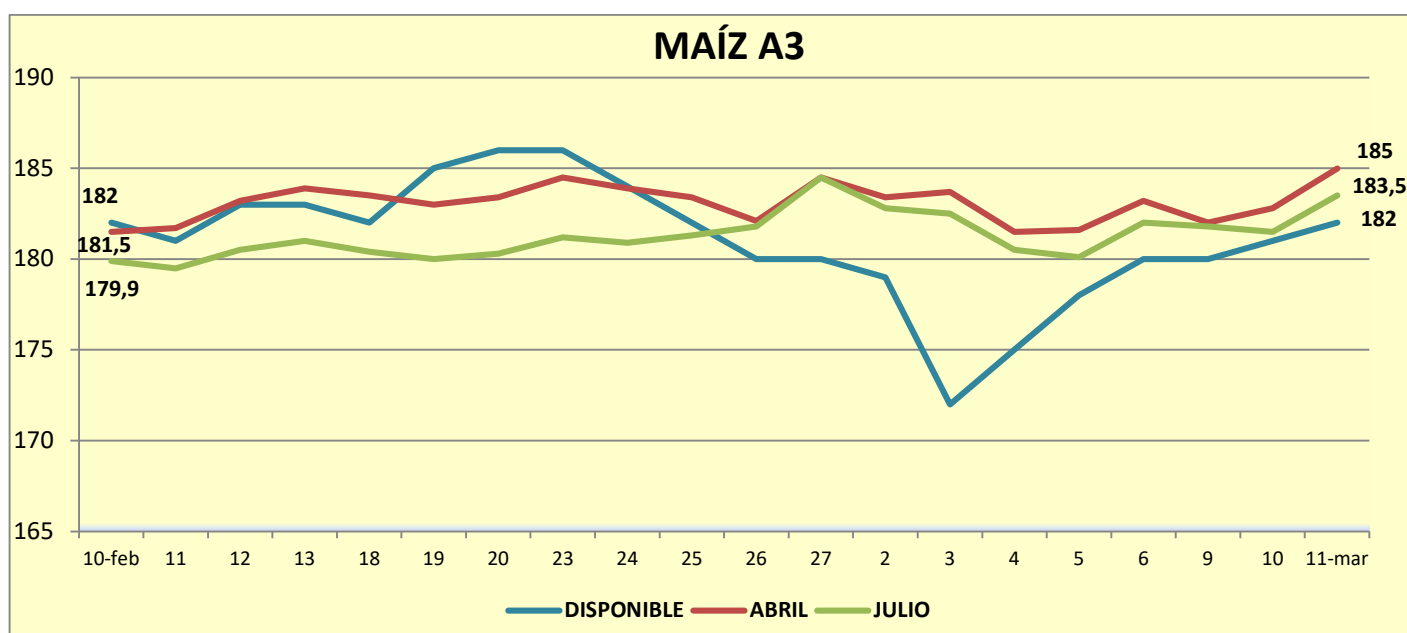
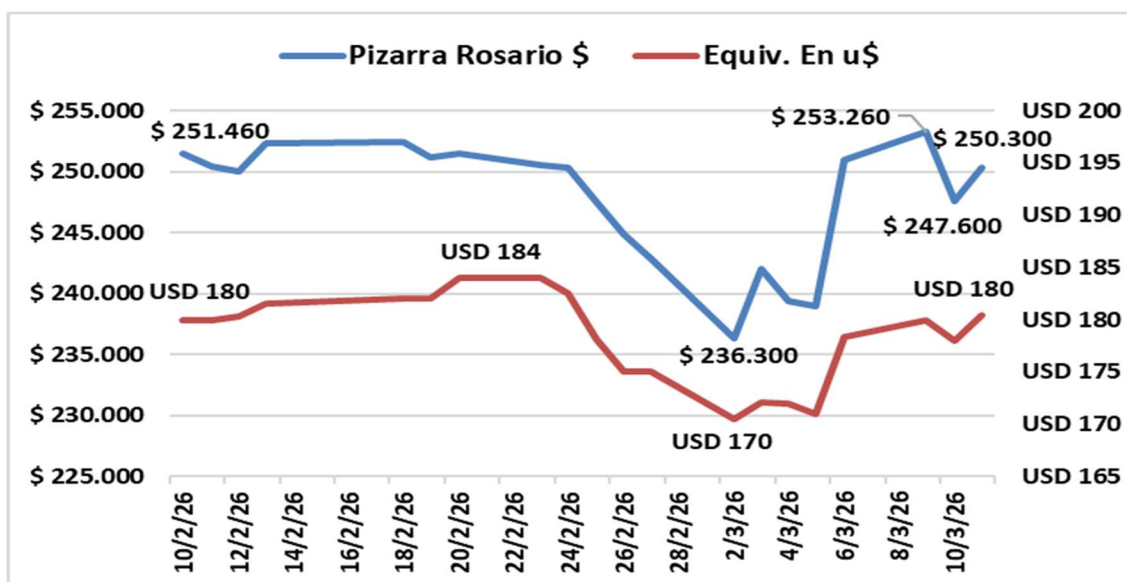
| KIMEI                | Diferencia con 24/25 | Diferencia Marzo Febrero | Proy. 25/26    |                |                |
|----------------------|----------------------|--------------------------|----------------|----------------|----------------|
|                      |                      |                          | mar-26         | feb-26         | ene-26         |
| Stock Inicial        | -19,43               | 1,47                     | 295,82         | 294,35         | 294,70         |
| Producción           | 66,85                | 1,53                     | 1297,44        | 1295,91        | 1296,01        |
| <b>TOTAL OFERTA</b>  | <b>47,42</b>         | <b>3,00</b>              | <b>1593,26</b> | <b>1590,26</b> | <b>1590,71</b> |
| Prod USA             | 54,07                | 0,00                     | 432,34         | 432,34         | 432,34         |
| Prod. CHINA          | 6,32                 | 0,00                     | 301,24         | 301,24         | 301,24         |
| Prod. ARGENTINA      | 2,00                 | -1,00                    | 52,00          | 53,00          | 53,00          |
| Prod. Brasil         | -4,00                | 1,00                     | 132,00         | 131,00         | 131,00         |
| <b>TOTAL DEMANDA</b> | <b>50,49</b>         | <b>-0,78</b>             | <b>1300,51</b> | <b>1301,29</b> | <b>1299,80</b> |
| Exportación          | 19,47                | 0,30                     | 206,85         | 206,55         | 205,11         |
| Existencia Final     | -3,07                | 3,77                     | 292,75         | 288,98         | 290,91         |
| Existencia Final USA | 14,62                | 0,00                     | 54,02          | 54,02          | 56,56          |
| %Stock Consumo       | -1,15                | 0,30                     | 22,51          | 22,21          | 22,38          |



## Mercado local

El primer cuadro muestra el desarrollo de la Pizarra Rosario que cotiza en pesos y pasado a dólares tomando el comprador del dólar divisa del Banco Nación. Queda claramente establecida la reacción que tuvo el mercado ante el impacto del principio de la guerra. Cuando todo mostraba un descenso buscando los valores de la nueva campaña y ante el ingreso de la cosecha temprana, que llevó la cotización hasta el equivalente a u\$ 170, esa reacción impulsó el mercado nuevamente hacia los u\$ 180 que cotizaba el 10/2/26.

En el segundo cuadro, donde están tomados los valores de cotización de A3, el comportamiento es similar y exacerbado se podría decir, ya que el disponible rompió hacia abajo en hasta u\$ 10 sobre los niveles de Abril y Julio. La presión de entrega fue actor fundamental, pero aquí el impacto de la guerra también se hizo notar y el mercado recuperó todo el terreno perdido. Incluso vale mencionar con cotizaciones forward por encima de los futuros de A3, y en los puertos del sur superando en hasta u\$ 7 para entregas Junio/Julio respecto de A3. Lo mencionamos en Soja, pero por si no leyó aun nuestro informe, le decimos lo mismo: *Como estamos ante un escenario en el cual no podemos discernir el final del conflicto, el comportamiento seguirá siendo volátil. Quizás cuando lea esto, 24 Hs. después de haberlo lanzado, el escenario pudo haber cambiado.*



## Situación comercial campaña 25/26

| ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26<br>KIMEI CIFRAS OFICIALES Y PRIVADAS 04/03/25 |                   | Comparativo<br>05/03/2025 |                  |
|---------------------------------------------------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------|
|                                                                           | Tns               | Tns                       | Dif.             |
| Producción Estimada Promedio BCBA y BCR                                   | 59.000.000        | 51.700.000                | 7.300.000        |
| Carry SAGyP                                                               | 2.239.000         | 1.190.000                 | 1.049.000        |
| Consumo animal Estimación Propia                                          | -18.000.000       | -17.700.000               | -300.000         |
| <b>Oferta total comercial</b>                                             | <b>43.239.000</b> | <b>35.190.000</b>         | <b>8.049.000</b> |
| Comercializado SAGyP<br>Datos al 04/03/26                                 | A precio Exp      | 9.762.800                 | 4.272.800        |
|                                                                           | A precio Ind      | 77.100                    | 94.100           |
|                                                                           | A fijar Exp       | 7.320.200                 | 4.686.900        |
|                                                                           | A fijar Ind       | 94.200                    | 53.100           |
| <b>Total comercializado</b>                                               | <b>17.254.300</b> | <b>9.106.900</b>          | <b>8.147.400</b> |
| <b>Total que resta comercializar</b>                                      | <b>25.984.700</b> | <b>26.083.100</b>         | <b>-98.400</b>   |
| <b>Resta fijar SAGyP</b>                                                  | <b>6.782.300</b>  | <b>4.407.200</b>          | <b>2.375.100</b> |
| <b>Total sin precio</b>                                                   | <b>32.767.000</b> | <b>30.490.300</b>         | <b>2.276.700</b> |
| Carry Estimación Propia                                                   | 3.000.000         | 2.390.000                 | 610.000          |
| <b>Neto a comercializar</b>                                               | <b>22.984.700</b> | <b>23.693.100</b>         | <b>-708.400</b>  |
| <b>Total comercializado a precio</b>                                      | <b>9.839.900</b>  | <b>4.366.900</b>          | <b>5.473.000</b> |
| <b>Total comercializado a fijar</b>                                       | <b>7.414.400</b>  | <b>4.740.000</b>          | <b>2.674.400</b> |

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total comercializado 17.254.300 Tns – 39.9% de la oferta total
- 2- De lo comercializado continuó el 57% ha sido a Precio Hecho y el 43% a Fijar Precio
- 3- Total mercadería sin precio 32.767.000 Tns.- 75% del total a comercializar
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 22.984.700 Tns. 53% del total a comercializar

## Conclusiones:

Algo que repetimos en el resto de los informes (Soja y Trigo), resulta ser muy complicado llegar a conclusiones respecto al futuro del mercado, ya que los fundamentos han quedado de lado y los mercados operan en pánico. Cada actor del mercado tiene o cree tener su razones para comprar o vender, sin base en fundamento alguno, al menos en el corto plazo, y como el desenlace del conflicto desconocemos cuando se puede producir, lo mas apropiado es ser cautelosos. Nadie se fundió por tomar o asegurar utilidades, y para eso están los mercados de futuros, en los cuales se pueden refugiar con estrategias que permitan acompañar estos momentos de incertidumbre. **Al cierre de este informe, ha comenzado a trascender que localmente \*podríamos\* estar frente a una baja de retenciones generales, no una quita, sino una baja. No se barajan porcentajes para el maíz, solo trascendió que en el caso del poroto ubican a la retención en el orden del 20%. (4 puntos menos) Como de esto hemos escuchado mucho en los últimos meses y sobre todo en el último, no aseveramos nada en absoluto, pero tampoco queremos ignorarlo.**

Contactos Javier Buján [bujan@kimei.com.ar](mailto:bujan@kimei.com.ar)  
Marcelo Yasky [marceloyasky@gmail.com](mailto:marceloyasky@gmail.com)