

## Informe 10/04/26

Javier Buján  
Marcelo Yasky

### MAÍZ

#### Mercado Internacional

Transcurridos los primeros días del conflicto bélico en medio oriente, el mercado empezó a retomar su cauce a partir de los fundamentos que confieren configuración al mismo, teniendo desde ya la consideración pertinente respecto de las implicancias que la contienda impone. Mas allá que en situaciones inciertas el accionar de los fondos intensifican los impactos, en este caso el petróleo y su vinculación con el bioetanol por un lado, y los fertilizantes principalmente nitrogenados tanto en su precio como en su posibilidad de abastecimiento por otro, generan repercusión y preocupación. Si bien el informe de intención de siembra del pasado 31/03 se mantuvo dentro de las previsiones previas, estamos al inicio de la siembra en USA y no queda claro si se pueden generar modificaciones relevantes a partir de este escenario bélico de final indescifrable hasta el momento.

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA, que nada dice en relación a la campaña 26/27 por cierto, ya que para ello habrá que esperar al próximo reporte, establece cierto incremento en la existencia de cierre de ciclo global, pero no realiza modificaciones de la hoja de balance dentro de USA.

Sin embargo y aunque pareciera que solamente queda contemplar que no se encontraría 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 hasta el presente según el reporte de referencia, la más baja desde hace al menos 5 campañas.

Por fuera de las consideraciones precedentes habrá que ver si la performance exportadora norteamericana puede continuar sin mayores inconvenientes para la época del año donde habitualmente comienza a confrontar con la de nuestro país. Sobre el particular, resulta llamativo que el USDA no haya realizado ninguna modificación de la hoja de balance argentina, siendo que todas las organizaciones que estiman para nuestro país, sean públicas o privadas, e inclusive el propio Servicio Agrícola Exterior (FAS) de USA, están indicando una producción sensiblemente superior para este cereal. Magnitud que impacta directamente en nuestro potencial exportador.

Así como genera duda lo descripto precedentemente y habrá que ver si el mercado lo asume y digiere previamente a que sea reconocido con posterioridad por el Departamento de Agricultura, existe otro hecho sobre el cual circuló información oportunamente, pero que no volvió a ser contemplado dentro de los habituales análisis y perspectivas del mercado. Es un tema que ha quedado solapado y no se conoce o reconoce adecuadamente su dimensión y posible repercusión, si es que la tiene. Es el vinculado a condiciones de almacenamiento de una parte relevante de la producción China que podría haber sido afectada en su calidad generando presencia de aflatoxinas.

También es menester señalar en el marco de la hoja de balance global las condiciones en Brasil para el desarrollo de la safrinha (maíz sobre soja) empieza a cobrar una importancia relevante, siendo que es la principal fuente de recolección de este grano en dicho país y su tamaño es lo suficientemente importante para impactar con vehemencia en el mercado.

#### Fundamento de subas:

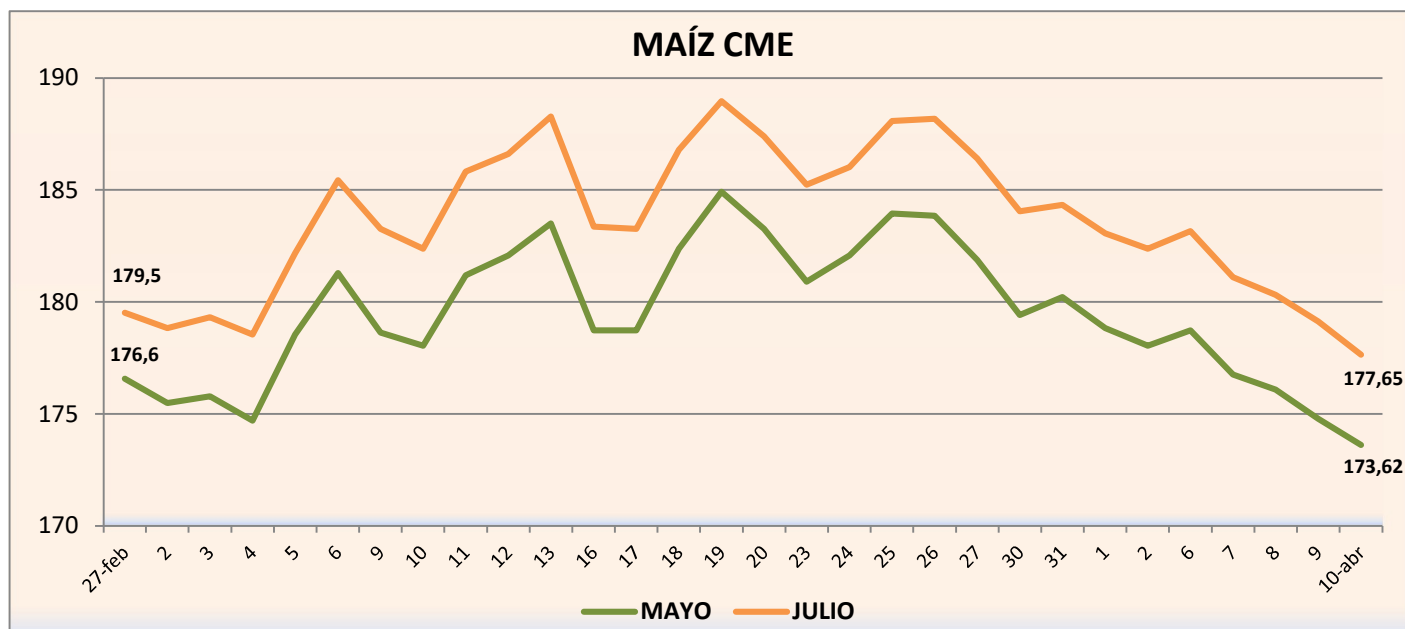
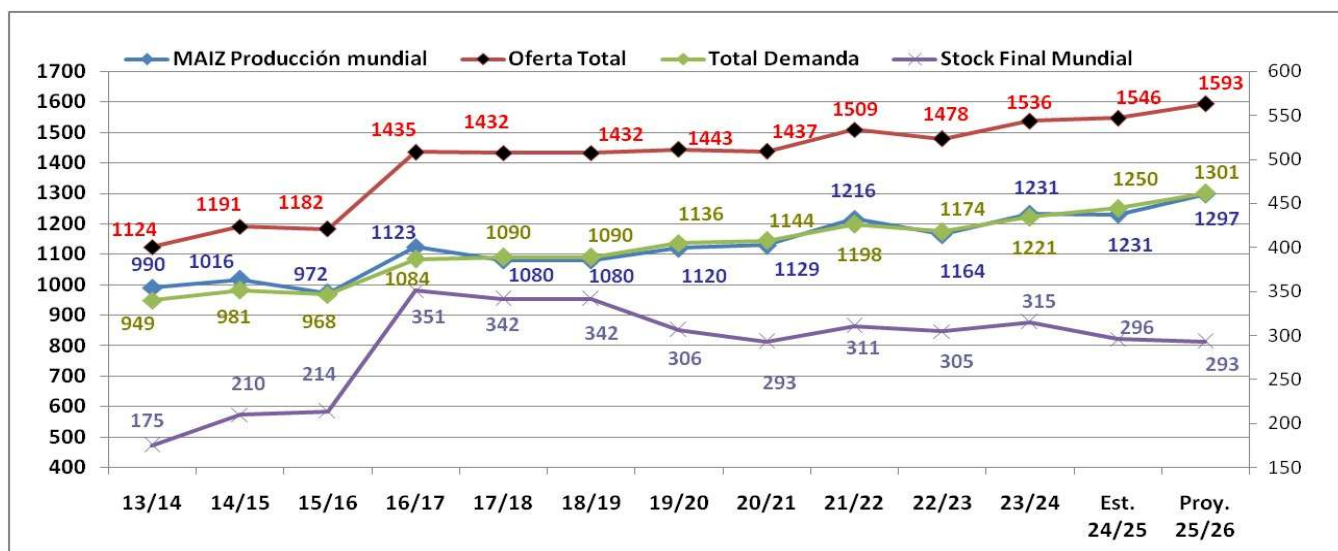
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo especialmente en Brasil.
- ❖ Reconocimiento del posible daño en el grano almacenado en China.

#### 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.

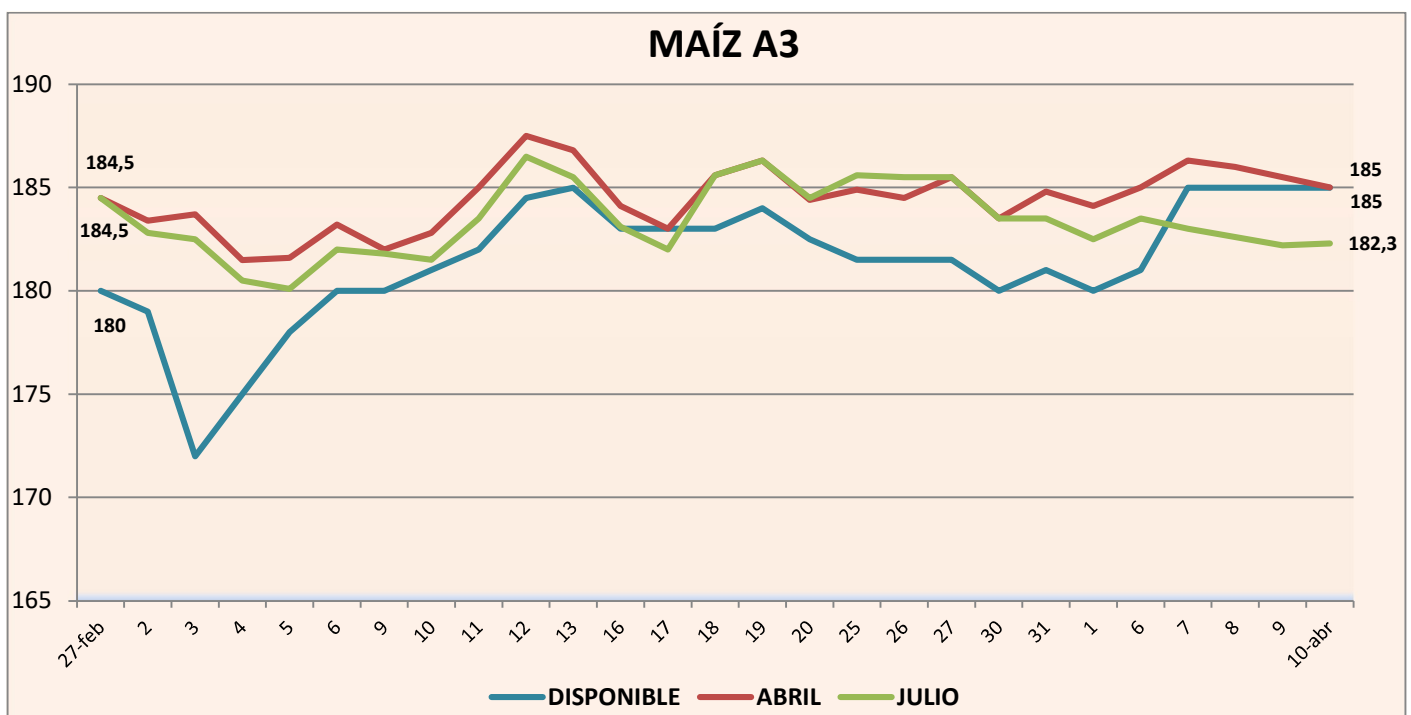
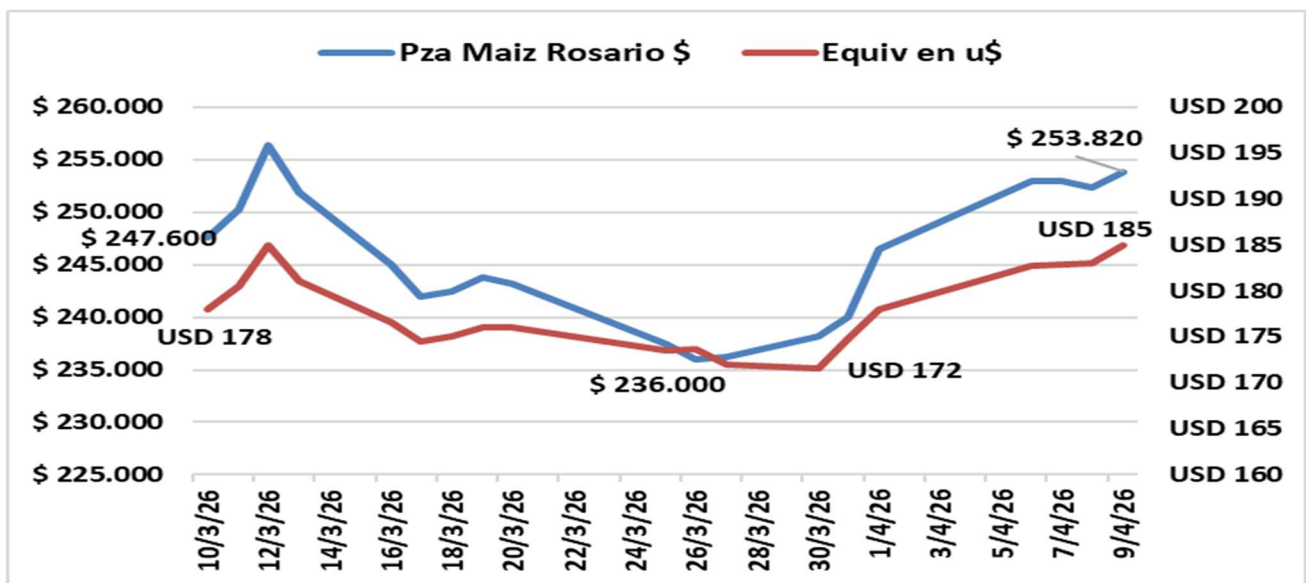
## USDA - MAIZ - Abril/26

KIMEI	Proy. 25/26				
	Diferencia con 24/25	Diferencia Abril/ Marzo	abr-26	mar-26	feb-26
Stock Inicial	-18,97	0,46	296,28	295,82	294,35
Producción	69,69	3,63	1301,07	1297,44	1295,91
<b>TOTAL OFERTA</b>	<b>50,72</b>	<b>4,09</b>	<b>1597,35</b>	<b>1593,26</b>	<b>1590,26</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	0,00	52,00	52,00	53,00
Prod. Brasil	-4,00	0,00	132,00	132,00	131,00
<b>TOTAL DEMANDA</b>	<b>52,20</b>	<b>2,04</b>	<b>1302,55</b>	<b>1300,51</b>	<b>1301,29</b>
Exportación	20,14	0,44	207,29	206,85	206,55
Existencia Final	-1,47	2,06	294,81	292,75	288,98
Existencia Final USA	14,62	0,00	54,02	54,02	54,02
<b>%Stock Consumo</b>	<b>-1,06</b>	<b>0,12</b>	<b>22,63</b>	<b>22,51</b>	<b>22,21</b>



## Mercado local

En el primer cuadro que pueden apreciar más abajo, la pizarra Rosario muestra la evolución del precio en donde pasado lo que pareció ser sobre fines de marzo el peor momento, al menos hasta ahora, el mercado ante una demanda muy activa y con gran volumen a la carga, frente a una cosecha que presionó en el inicio de la misma, para que luego el clima retrasara labores y por ende se frenara el ingreso de mercadería a los puertos, obligó a una mejora de precios. No solo recuperando el terreno perdido sino terminando por encima de hace 30 días atrás. Las cotizaciones en A3 también muestran un comportamiento similar, aunque con algo más de estabilidad. En los próximos días la llegada de mercadería a los puertos debería ser mayor y eso ponerle paños un poco más fríos a una demanda necesitada. Luego nos queda el 2do. round, donde el volumen de no mediar nada raro, será significativamente mayor y ya se observa algo de presión sobre la posición julio. Sin dejar de mencionar el informe de BCR que indicó una cosecha probable de 67 millones de Tns, frente a un informe USDA que sostuvo a nuestro país en 52 millones de Tns.



## Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		Comparativo		
CIFRAS OFICIALES Y PRIVADAS 01/04/26		02/04/2025		
	Tns	Tns	Dif.	
Producción SAGyP	64.000.000	51.700.000	12.300.000	
Carry SAGyP	2.390.000	1.190.000	1.200.000	
Consumo animal Estimación Propia	-18.000.000	-17.700.000	300.000	
<b>Oferta total comercial</b>	<b>48.390.000</b>	<b>35.190.000</b>	<b>13.200.000</b>	
Comercializado SAGyP Datos al 01/04/26	A precio Exp	12.935.300	6.243.000	6.692.300
	A precio Ind	289.200	235.000	54.200
	A fijar Exp	7.750.600	4.949.300	2.801.300
	A fijar Ind	309.200	236.000	73.200
<b>Total comercializado</b>	<b>21.284.300</b>	<b>11.663.300</b>	<b>9.621.000</b>	
<b>Total que resta comercializar</b>	<b>27.105.700</b>	<b>23.526.700</b>	<b>3.579.000</b>	
<b>Resta fijar SAGyP</b>	<b>7.211.300</b>	<b>4.550.800</b>	<b>2.660.500</b>	
<b>Total sin precio</b>	<b>34.317.000</b>	<b>28.077.500</b>	<b>6.239.500</b>	
Carry Estimación Propia	3.000.000	2.390.000	610.000	
<b>Neto a comercializar</b>	<b>24.105.700</b>	<b>21.136.700</b>	<b>2.969.000</b>	
<b>Total comercializado a precio</b>	<b>13.224.500</b>	<b>6.478.000</b>	<b>6.746.500</b>	
<b>Total comercializado a fijar</b>	<b>8.059.800</b>	<b>5.185.300</b>	<b>2.874.500</b>	

Datos importantes del cuadro:

- 1- Total comercializado 21.284.300 Tns – 44% de la oferta total
- 2- De lo comercializado el 63% ha sido a Precio Hecho y el 37 a Fijar Precio
- 3- Total mercadería sin precio 34.317.000 Tns.- 71% del total a comercializar
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 22.984.700 Tns.49.8% del total a comercializar

## Cotizaciones opciones Julio/27 A3

Opciones Maíz A 3				10/4/2026 19:40				
jul-26								
	Julio A3		Futuro en		Comp 182,1	Vend 182,5		
	Ult.Operada	Compra	Venta		Put	Operado	Compra	Venta
172		10,8	-		168		0,2	1,0
176		7,7	-		172		0,6	1,7
180		5,0	6,7		176		1,4	2,7
184	4,2	3,0	4,0		180		2,7	4,3
188		1,7	2,8		184		4,6	-
192		0,8	2,1		188		-	-
196		0,4	1,4					
200		0,2	0,6					