

Informe 12/05/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

En el transcurso del último mes la cotización del maíz se ha mantenido relativamente estable más allá de la continuidad de la contienda que mantiene restringido el tránsito por el estrecho de Ormuz, repercutiendo en valores elevados del petróleo y al mismo tiempo generando incertidumbre para el normal abastecimiento de fertilizantes nitrogenados.

En simultáneo, no debemos olvidar que venimos de una campaña excepcional desde lo productivo a nivel global, sobre todo por el aporte de EEUU y el de nuestro país. No obstante, la demanda mundial también se mantiene en niveles extraordinarios y en condiciones de absorber en gran medida dicho incremento. Adicionalmente recordar que la relación stock/consumo global continúa siendo hasta el presente la más baja desde hace al menos cinco ciclos comerciales anteriores.

Dentro de las consideraciones precedentes, la performance exportadora norteamericana continua sin mayores inconvenientes para la época del año, donde se encamina hacia un record absoluto en sus embarques y que además ha comenzado a confrontar con la particularmente intensa campaña por parte de nuestro país, confirmando las proyecciones de una expansión inédita de la demanda global.

Habida cuenta de lo señalado precedentemente, cualquier reducción de las previsiones productivas para el ciclo siguiente tiene que producir el lógico impacto en la tensión de los precios.

Por el momento y siguiendo esa línea de razonamiento aparece asumida por el mercado la reducción del área prevista que se está sembrando con el cereal en USA, y en virtud de lo expuesto la atención se concentra en las condiciones meteorológicas imperantes en los principales estados productores.

También se genera amplia expectativa en la posibilidad que sea autorizado en EEUU el expendio de E 15 todo el año, esto es una mezcla de combustible con hasta un 15 % de etanol y un 85 % de nafta, y que no se puede vender durante la temporada de verano (1 de junio al 15 de septiembre) atento a restricciones de orden ambiental.

De relevancia ineludible 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), cuya dimensión adquiere una importancia relevante, siendo que es la principal fuente de recolección de este grano en dicho país y su tamaño es de una magnitud suficiente para impactar con vehemencia en el mercado. Hay informes de consultoras que comienzan a prever una reducción de su producción a partir de dificultades por las menores precipitaciones estimando un recorte sobre las previsión inicial.

Todos estos factores de incertidumbre se potencian a partir del accionar de los distintos tipos de fondos de inversión que también juegan su propio partido intentando aprovechar circunstancias que consideran favorables para su propósito.

Por el lado de Ucrania, las últimas estimaciones de producción mantienen un volumen aproximado al obtenido en la campaña anterior.

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA del día de la fecha establece en USA una hoja de balance similar al reporte anterior para la campaña 25/26. La modificación notable proviene del incremento en la producción de Argentina y Brasil. No obstante, también crece la demanda neutralizando en gran medida esta modificación. Lo notable se encuentra en la proyección del ciclo 26/27 donde EEUU disminuye sensiblemente su producción en virtud de menor área sembrada, y más allá de cambios en China, Argentina y Brasil, el stock de cierre global disminuye de manera notable respecto de la campaña previa.

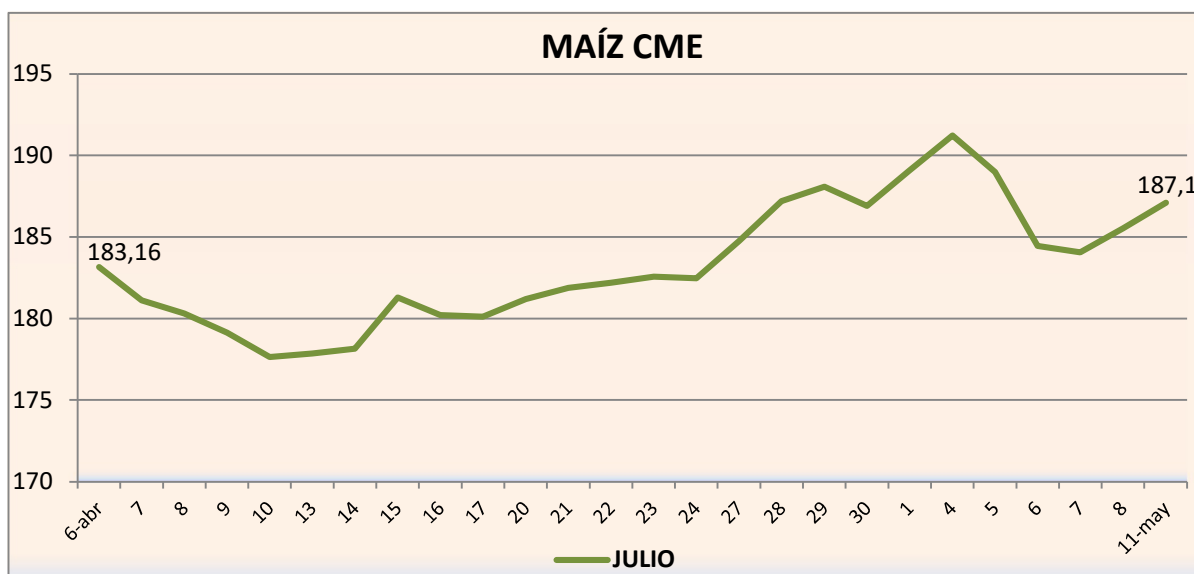
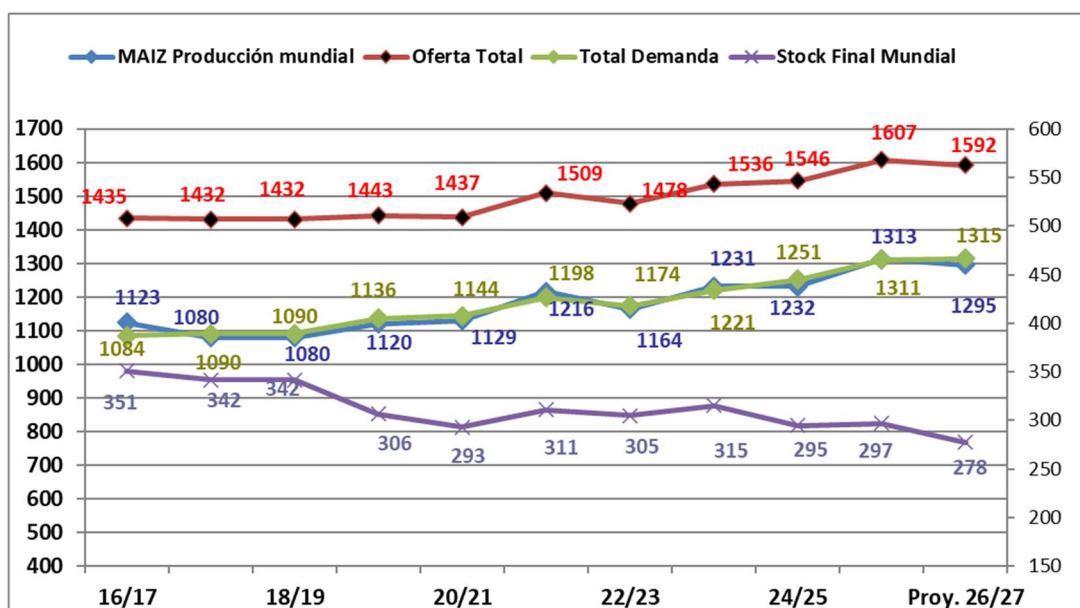
Fundamento de subas:

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

Fundamento de bajas:

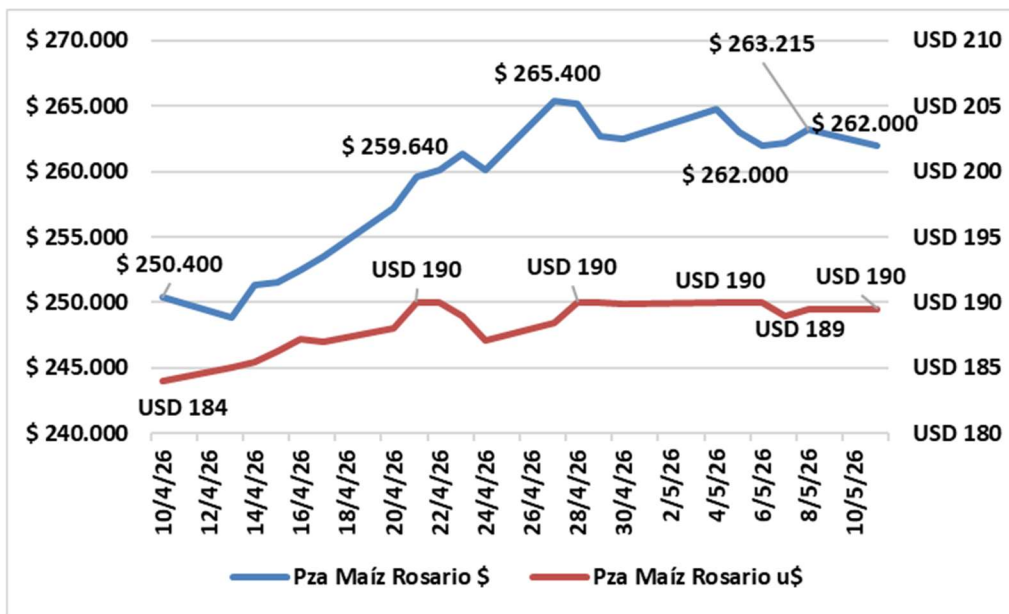
- ❖ Condiciones excepcionales para el desarrollo del cultivo en Brasil (safrinha).
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.

USDA - MAIZ - Mayo/26						
KIMEI			Est. 25/26			
	Dif con 25/26	Proyec. 26/27	Dif con 24/25	Dif. Abr Mayo	may-06	may-06
Stock Inicial	2,15	296,95	-20,45	-1,48	294,80	296,28
Producción	-17,30	1295,38	81,30	11,61	1312,68	1301,07
TOTAL OFERTA	-15,15	1592,33	60,85	10,13	1607,48	1597,35
Prod USA	-26,05	406,29	54,07	0,00	432,34	432,34
Prod. CHINA	5,76	307,00	6,32	0,00	301,24	301,24
Prod. ARGENTINA	-4,00	55,00	9,00	7,00	59,00	52,00
Prod. Brasil	4,00	139,00	-1,00	3,00	135,00	132,00
TOTAL DEMANDA	4,26	1314,79	60,18	7,98	1310,53	1302,55
Exportación	-6,70	206,91	26,46	6,32	213,61	207,29
Existencia Final	-19,41	277,54	0,67	2,14	296,95	294,81
Existencia Final USA	-4,70	49,71	15,01	0,39	54,41	54,02
% Stock Consumo	-1,55	21,11	-1,04	0,03	22,66	22,63



Mercado local

Y sigue la racha positiva, los valores tanto en pesos como en dólares como podrán apreciar en los cuadros que siguen, en los últimos 30 días han tenido un comportamiento positivo en lo referido al mercado físico disponible. Primero conflicto camionero, luego clima y una demanda exportadora por demás activa, han permitido una mejora del 4.6% en pesos, tasa más que interesante, mientras que esa mejora medida en dólares al tipo de cambio divisa Banco Nación, resultó del 3.26%, también excelente comportamiento. Superado el conflicto camionero la afluencia de mercadería a los puertos de Up River fue muy grande, pero la demanda estuvo en condiciones de absorber esas entregas y seguir activo en el mercado para abultar sus compras. Ya mirando para adelante, la posición julio/26 que refiere a la entrada de la cosecha tardía, también muestra un comportamiento sostenido, no igual que el mercado disponible pero sostenido al fin. Al 10/4 la posición Julio cotizaba a u\$ 185, tuvo un piso de u\$ 182 y cerró ayer 11/5 a u\$ 187.6. No hay que descartar que en la medida que pasen los días y el mercado disponible siga sostenido, esa posición toque los u\$ 190, valor a tener en cuenta cuando suceda. Algo que también indica esta posibilidad, y más allá que sean puertos de completamiento, la posición Junio/Julio sobre los puertos del sur oscila entre u\$ 195 y 197.

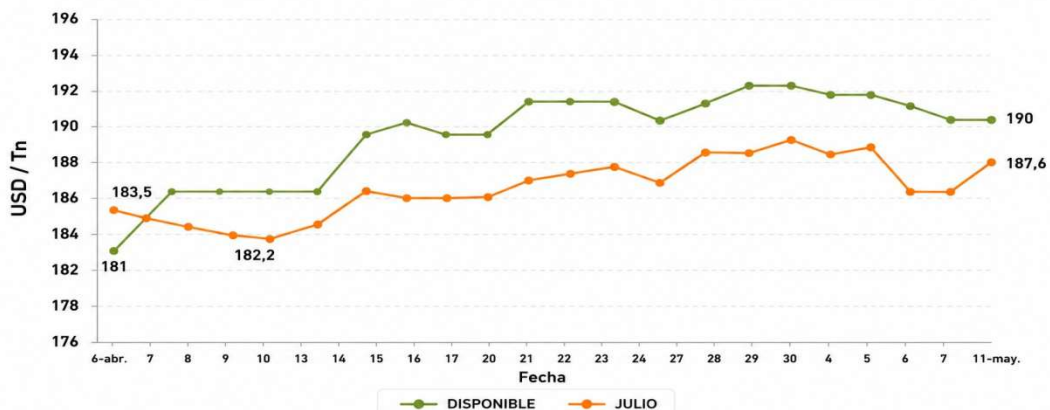


MAÍZ A3

ÚLTIMA COTIZACIÓN

— DISPONIBLE: 190 USD/Tn

— JULIO: 187,6 USD/Tn



Situación comercial campaña 25/26

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		Comparativo		
KIMEI CIFRAS OFICIALES 29/04/26		30/04/2025		
	Toneladas	Toneladas	Diferencia	
Producción SAGyP	67.600.000	51.700.000	15.900.000	
Stock inicial SAGyP	3.705.000	1.190.000	2.515.000	
Consumo animal SAGyP	-18.000.000	-17.700.000	-300.000	
Oferta total comercial	53.305.000	35.190.000	18.115.000	
Comercializado SAGyP	A precio Exportación	16.101.700	9.078.200	7.023.500
	A precio Industria	677.800	493.800	184.000
Datos al 29/04/26	A fijar Exportación	7.973.800	5.382.000	2.591.800
	A fijar Industria	447.300	321.200	126.100
Total comercializado	25.200.600	15.275.200	9.925.400	
Total que resta comercializar	28.104.400	19.914.800	8.189.600	
Resta fijar SAGyP	6.892.300	4.505.500	2.386.800	
Total sin precio	34.996.700	24.420.300	10.576.400	
Stock cierre SAGyP	6.010.000	2.390.000	3.620.000	
Neto a comercializar	22.094.400	17.524.800	4.569.600	
Total comercializado a precio	16.779.500	9.572.000	7.207.500	
Total comercializado a fijar	8.421.100	5.703.200	2.717.900	

Datos importantes del cuadro:

- 1- Totalcomercializado 25.200.600 Tns – 47.39% de la oferta total
- 2- **Total mercadería sin precio 34.996.700 Tns.- 66.6% del total a comercializar**
- 3- Neto a comercializar descontando carry 26/27 22.094.400 Tns.41.4% del total a comercializar

Conclusiones:

Mercado sostenido y con muy buena demanda exportadora, no solo en el corto sino en las posiciones futuras también. En estas últimas que serían Julio en adelante, si bien la demanda está presente, no se ve el mismo ritmo de oferta que las posiciones Disponibles/Contractual. Algo a tener presente para cuando estemos ingresando en la cosecha de los tardíos, el comportamiento de la oferta será muy importante para el desarrollo de ese mercado, aunque pensamos que habrá un empalme suave entre tempranos/tardíos. En A3 los pases parecieran a tender a ponerse al menos hasta julio flat en valores cercanos a los u\$ 190 que muestra hoy el mercado disponible, mientras que diciembre nos otorga un pase en dólares del 4.1% contra mercado disponible, si bien estuvo algo más alto, nada despreciable tomando en cuenta que hablamos de dólares.

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