

Informe 12/06/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

En el transcurso del último mes la cotización del maíz se ha derrumbado atento a una fuerte reducción de posiciones compradoras por parte de los fondos de inversión que operan en Chicago. Toma de ganancias y retiro hacia otros activos con menor incertidumbre se cuentan entre los principales motivadores de esta decisión.

Por el lado de los fundamentos, la proyección para la campaña 26/27 muestra señales mucho más favorables para las cotizaciones, no obstante, hay que considerar que todavía restan unos meses para ingresar de lleno a la misma y si bien el mercado intenta anticiparse a los hechos, en esta oportunidad pareciera que hay que aguardar un poco más.

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA del mes de junio establece en USA una hoja de balance similar al reporte anterior para la campaña 25/26.

La modificación notable proviene de incrementos en la producción en casos como Argentina y Brasil. No obstante, también crece la demanda mundial, aunque en menor magnitud, lo que genera un aumento del stock final global, que, por supuesto se traslada a lo proyectado para 26/27, tal como puede apreciarse en el cuadro abajo.

Sin embargo, para dicha proyección donde EEUU disminuye su producción sensiblemente respecto del ciclo anterior, en virtud de una menor área sembrada, y más allá de cambio en la India, se mantiene un stock de cierre global disminuyendo de manera notable respecto de lo previo.

En simultáneo, no debemos olvidar que venimos de una campaña excepcional desde lo productivo a nivel mundial.

Adicionalmente recordar también que la relación stock/consumo continúa siendo hasta el presente la más baja desde hace al menos 5 períodos.

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

Asimismo, el consumo mundial también se mantiene en niveles extraordinarios y en condiciones de absorber en gran medida dicho incremento.

Por el momento la atención también se concentra en las condiciones meteorológicas imperantes en los principales estados productores en donde se está sembrando el cereal en USA.

De relevancia ineludible es menester señalar en el marco de la hoja de balance global las condiciones en Brasil para el desarrollo de la cosecha safrinha que se ha iniciado (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.

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

Otro elemento a considerar es lo concerniente a la posible aprobación por parte del Senado norteamericano del uso del bioetanol (E 15) durante todo el año.

Fundamento de subas:

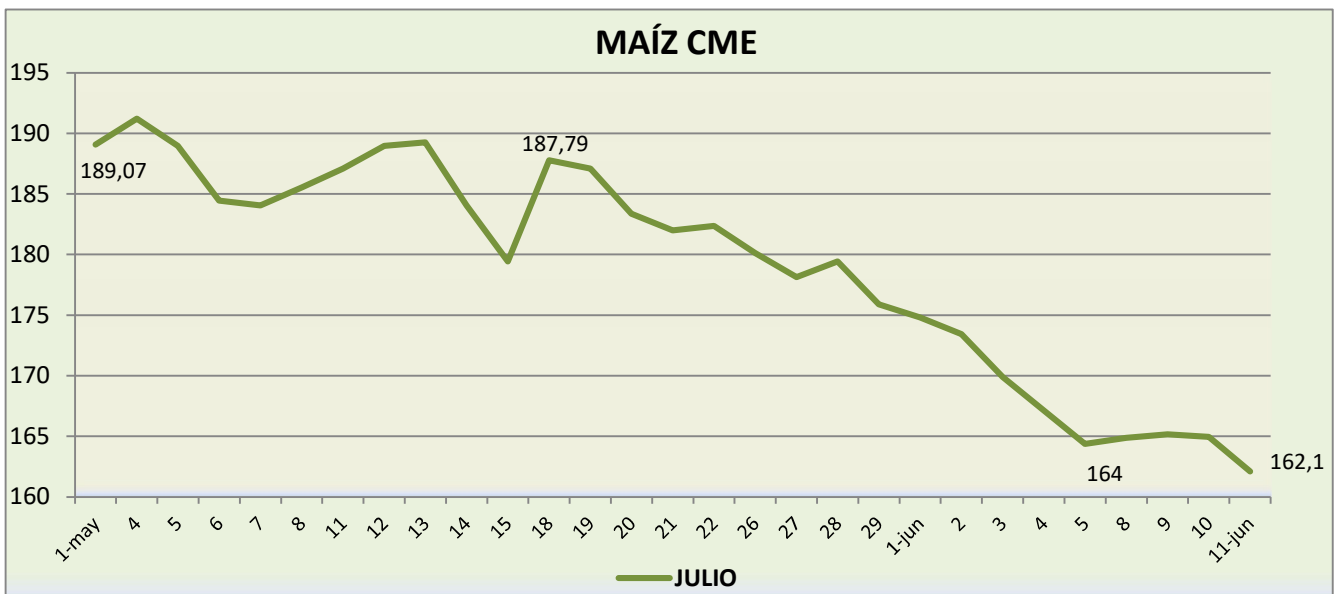
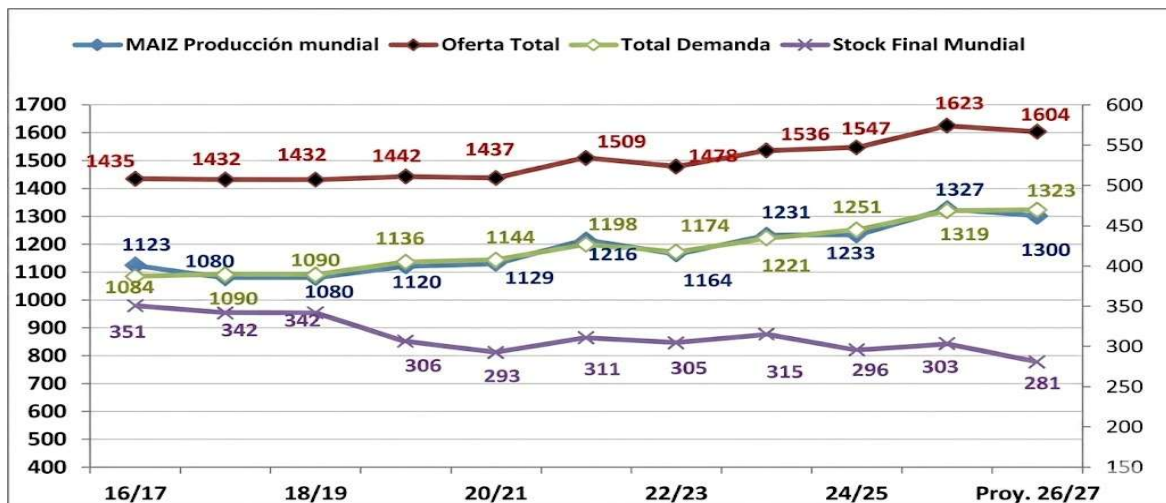
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el avance de la cosecha en Brasil.

Fundamento de bajas:

- ❖ Condiciones excepcionales para la recolección de la safrinha.
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.
- ❖ Cumplimiento de la estimación de exportación del USDA desde Argentina.

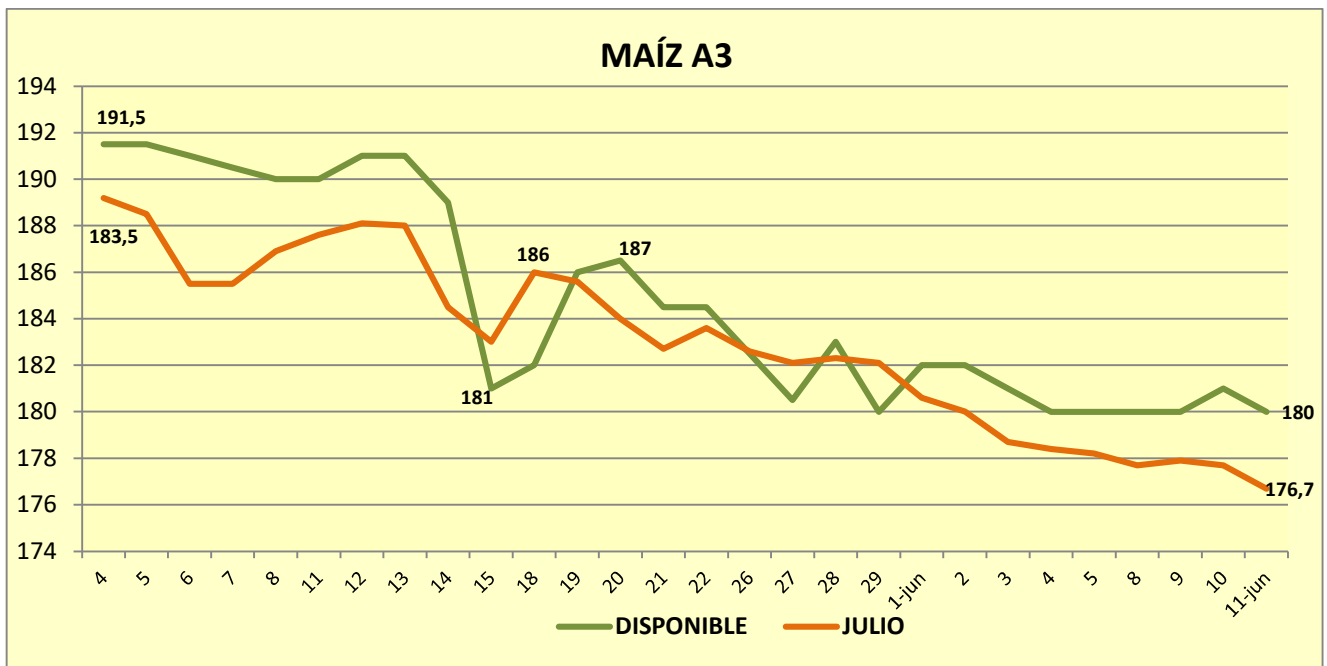
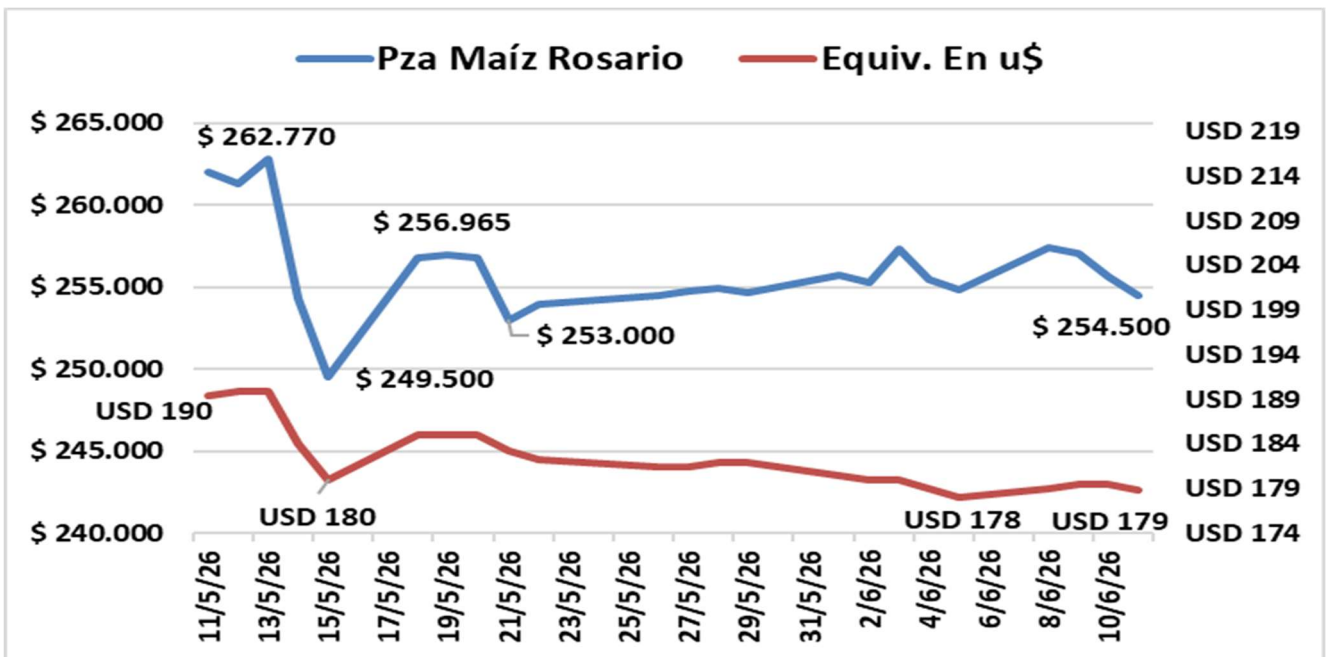
USDA - MAIZ - Junio/26

KIMEI Agricultural Advisors	Proyectado 26/27				Estimación 25/26			
	Dif con 25/26	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06	Dif con 24/25	Dif. Mayo Junio	jun-26	may-06
Stock Inicial	7,38	6,41	303,36	296,95	-17,90	1,18	295,98	294,80
Producción	-26,29	5,00	1300,36	1295,38	93,47	13,99	1326,67	1312,68
TOTAL OFERTA	-18,91	11,41	1603,74	1592,33	75,57	15,17	1622,65	1607,48
Prod. USA	-26,05	0,00	406,29	406,29	54,07	0,00	432,34	432,34
Prod. CHINA	5,76	0,00	307,00	307,00	6,32	0,00	301,24	301,24
Prod. ARGENTINA	-6,00	0,00	55,00	55,00	12,00	2,00	61,00	59,00
Prod. Brasil	1,00	3,00	139,00	139,00	2,00	3,00	138,00	135,00
TOTAL DEMANDA	3,23	7,73	1322,52	1314,79	68,18	8,76	1319,29	1310,53
Exportación	-9,39	0,70	207,61	206,91	29,87	3,39	217,00	213,61
Existencia Final	-22,14	3,68	281,22	277,54	7,38	6,41	303,38	296,95
Existencia Final USA	-4,70	0,07	49,78	49,71	15,08	0,37	54,48	54,41
%Stock Consumo	-1,73	0,15	21,26	21,11	-0,66	0,34	22,99	22,66



Mercado local

Se acaba la racha positiva. Los fundamentos internacionales pesaron sobre el mercado y desplomaron los precios. Si bien mencionamos en el informe anterior que veíamos un mercado sostenido, también mencionábamos que los u\$ 190 que cotizaba el mercado y los u\$ 195/197 que llegaron a ofrecerse por forwards para puertos del sur eran valores para tomar. Las cotizaciones de la mano de Chicago cayeron en forma más que importante. El disponible sobre Rosario tal se puede apreciar en el cuadro más abajo, mostró una caída del 11/5 al 11/6 de \$ 8.270 que equivalen a u\$ 11. Este último tomando para la conversión la cotización del dólar divisa comprador Bco. Nación. Similar comporta miento tuvieron las cotizaciones en A3.



Situación comercial campaña 25/26

KIMEI		ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26 CIFRAS OFICIALES 03/06/26		COMPARATIVO 04/06/2025		
		Toneladas	Toneladas	Diferencia		
	Producción SAGyP	70.000.000	51.700.000	18.300.000		
	Stock inicial SAGyP	3.705.000	1.990.000	1.715.000		
	Consumo animal SAGyP	-18.000.000	-17.700.000	-300.000		
	Oferta total comercial	55.705.000	35.990.000	19.715.000		
	Comercializado SAGyP Datos al 03/06/26	A precio Exportación	18.233.300	11.193.500	7.039.800	
		A precio Industria	1.030.400	824.400	206.000	
		A fijar Exportación	8.431.900	6.424.500	2.007.400	
		A fijar Industria	554.300	434.600	119.700	
Total comercializado		28.249.900	18.877.000	9.372.900		
	Total que resta comercializar	27.455.100	17.113.000	10.342.100		
	Resta fijar SAGyP	6.742.300	4.954.100	1.788.200		
	Total sin precio	34.197.400	22.067.100	12.130.300		
	Stock cierre SAGyP	8.410.000	3.705.000	4.705.000		
	Neto a comercializar	19.045.100	13.408.000	5.637.100		
	Total comercializado a precio	19.263.700	12.017.900	7.245.800		
	Total comercializado a fijar	8.986.200	6.859.100	2.127.100		

Datos importantes del cuadro:

- 1- Totalcomercializado 28.249.900 Tns – 50.7% de la oferta total
- 2- De lo comercializado continuó el 68% ha sido a Precio Hecho y el 32% a Fijar Precio
- 3- Total mercadería sin precio 34.197.400Tns.-61% del total a comercializar
- 4- Neto a comercializar descontando carry 26/27 19.045.100 Tns.34% del total a comercializar

Conclusiones:

Como lo mencionado en el informe Soja, de no mediar ninguna alteración geopolítica o climática, el mercado seguirá la evolución de oferta y demanda y la evolución de los cultivos en EEUU. Localmente tendrá un peso no menor el comportamiento de la oferta con la entrada firme de la cosecha tardía. Dependiendo como se de este comportamiento tendremos un mercado más menos sostenido o si la oferta resulta abundante no descartar que pueda caer algo, aún a partir de los niveles actuales. A nuestro entender un mercado de u\$ 175 sería piso y los u\$ 180 un mercado estabilizado.

Opciones Maíz A 3				12/6/2026 18:01			
dic-26							
	Julio A3	Futuro en		Comp 185,3	Vend 185,8	KIMEI	
Call	Ult.Operada	Compra	Venta	Put	Operado	Compra	Venta
188		4,1	6,3	172		0,7	2,2
192		2,7	4,8	176		1,4	3,0
196	3,3	2,9	3,6	180	2,8	2,4	4,0
200	2,3	2,2	2,5	184	4,5	4,0	6,3
204		1,0	1,9	188			
208		0,3	1,4	192			
212		0,2	1,0				
216		0,1	0,8				