

MAÍZ

Mercado Internacional

En el transcurso del mes de junio la cotización del maíz se derrumbó 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. El inicio del presente mes comenzó a mostrar una recuperación de los valores teniendo presente que en algún momento los fundamentos tienen que retomar la centralidad de las cotizaciones. Por ese lado, la proyección para la campaña 26/27 viene mostrando señales mucho más favorables, no obstante, hay que considerar que todavía resta tiempo 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.

Dentro de las consideraciones precedentes, la performance exportadora norteamericana de la presente campaña continua sin mayores inconvenientes para la época del año donde se encamina hacia un récord absoluto en sus embarques y que además se encuentra confrontando con la particularmente intensa actividad por parte de nuestro país. Esto confirma las proyecciones de una expansión inédita de la demanda global en donde el consumo mundial también se sostiene en niveles extraordinarios y demuestra condiciones de absorber en gran medida la magnitud de la campaña que va concluyendo.

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

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA del mes de julio establece en USA una hoja de balance donde comprime su existencia final para la campaña 25/26, lo que brinda la principal explicación para la caída también del mismo parámetro a nivel mundial, más allá del incremento para la producción de nuestro país.

Para el caso de la campaña 26/27, a nivel global se traslada lógicamente la baja del stock de cierre al inicio de la siguiente, y al mismo tiempo se reduce la producción estimada, predominantemente de la Unión Europea. Con ello disminuye respecto del reporte de junio la oferta del planeta, y si bien la misma proyección también reduce la demanda, queda plasmada una nueva disminución de la relación stock/consumo. En simultáneo, no debemos olvidar que venimos de una campaña excepcional desde lo productivo a nivel mundial.

Ahora la atención se concentra en las condiciones meteorológicas imperantes en los principales estados productores del cereal en USA ya que se acerca el momento crítico para el desarrollo del cultivo.

De relevancia ineludible es menester señalar en el marco de la hoja de balance global la importancia de las condiciones en Brasil para el desarrollo de la cosecha safrinha que continúa avanzando (maíz sobre soja) y cuya dimensión adquiere relevancia 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 la reducción de las previsiones de los stocks de cierre 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.

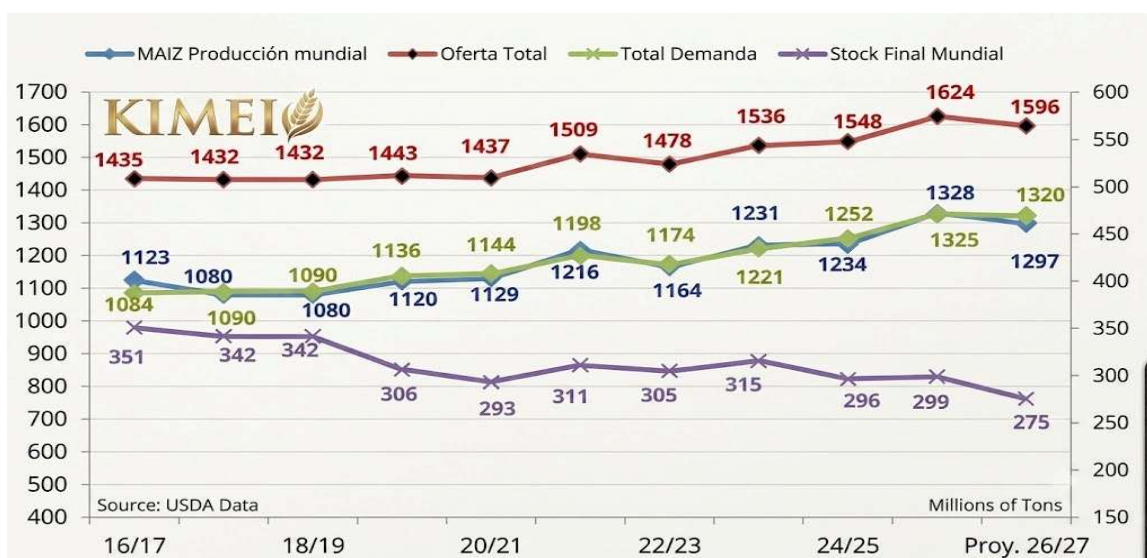
Fundamento de subas:

- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el avance de la cosecha en Brasil y EEUU
- ❖ Aprobación (E15) EEUU

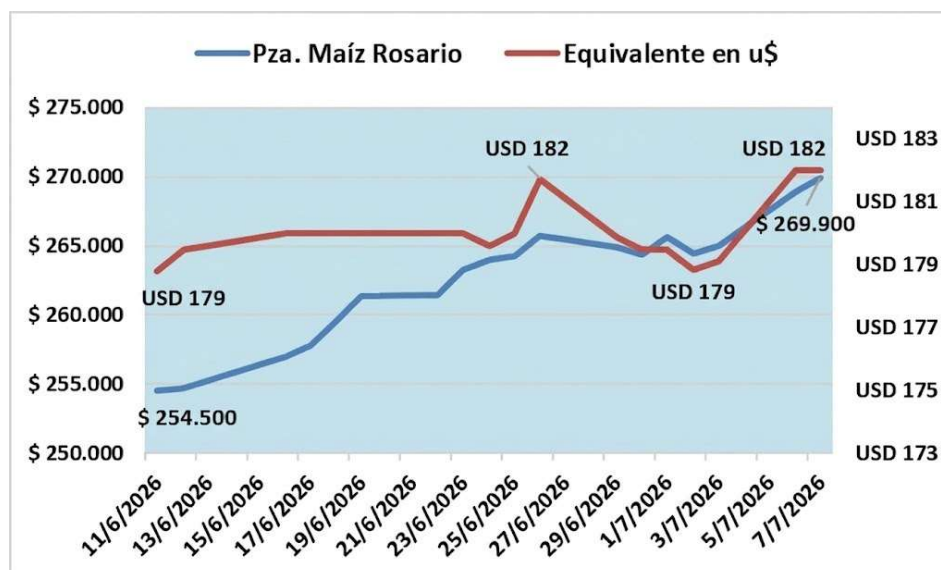
Fundamento de bajas:

- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.
- ❖ Cumplimiento de la estimación de exportación del USDA desde Argentina.

USDA - MAIZ - Julio/26								
KIMEI	Proyectado 26/27				Est. 25/26			
	Dif con 25/26	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26	Dif con 24/25	Dif. Julio Junio	jul-26	jun-26
Stock Inicial	2,46	-4,69	298,67	303,36	-17,66	0,23	296,21	295,98
Producción	-30,61	-3,29	1297,00	1300,38	93,78	1,03	1327,70	1326,67
TOTAL OFERTA	-28,15	-7,98	1596,76	1603,74	76,12	1,26	1623,91	1622,65
Prod USA	-25,92	0,13	406,42	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	-8,00	0,00	55,00	55,00	14,00	2,00	63,00	61,00
Prod. Brasil	1,00	0,00	139,00	139,00	2,00	0,00	138,00	138,00
TOTAL DEMANDA	-4,75	-2,03	1320,49	1322,52	73,66	5,95	1325,24	1319,29
Exportación	-10,78	2,27	209,88	207,61	33,18	3,66	220,66	217,00
Existencia Final	-23,41	-5,96	275,26	281,22	2,46	-4,69	298,67	303,36
Existencia Final USA	-5,85	-4,32	45,46	49,78	11,91	-3,17	51,31	54,48
% Stock Consumo	-1,69	-0,42	20,85	21,26	-1,13	-0,46	22,54	22,99



Mercado local



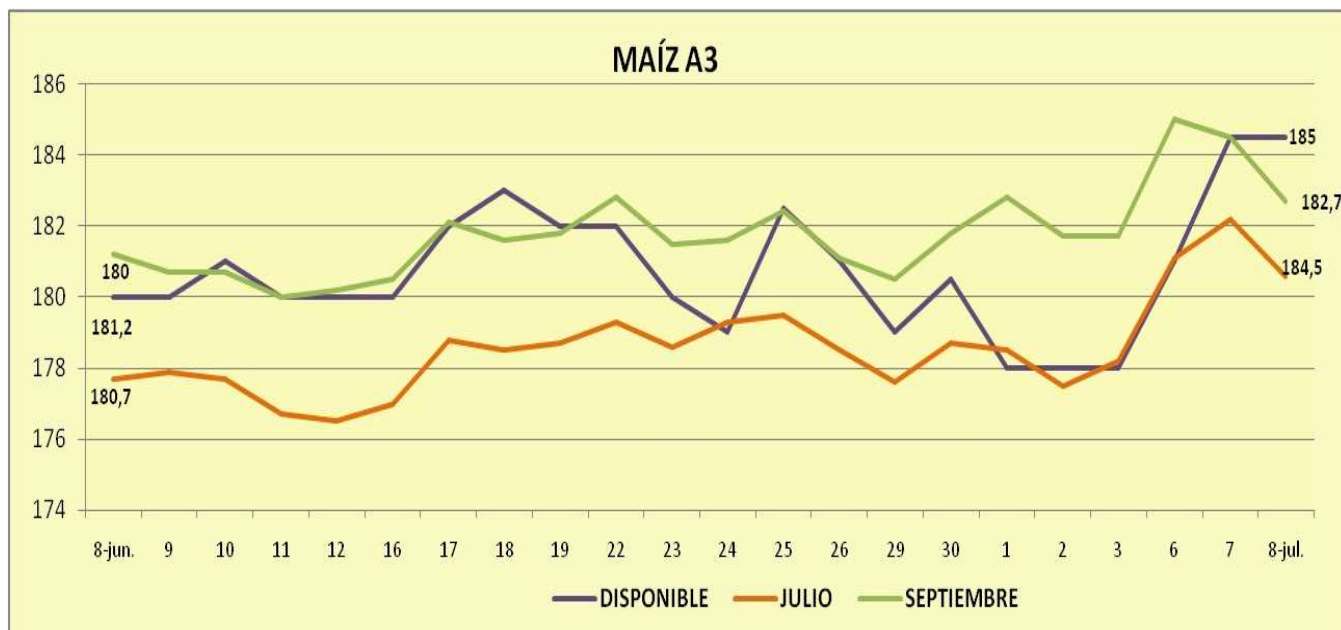
El comportamiento del mercado disponible, al igual que en soja en los últimos 30 días nos muestra que en dólares prácticamente no hemos tenido cambios, y que la mejora en pesos ha sido el mero comportamiento cambiario de junio, donde el tipo de cambio ajustó un 5% aproximadamente, pero que insistimos que creemos no debería ser tomado esa modificación como comportamiento futuro, sino solo como algo técnico.

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		Comparativo	
KIMEI		02/07/2025	
CIFRAS OFICIALES 01/07/26			
	Toneladas	Toneladas	Diferencia
Producción SAGyP	70.000.000	51.700.000	18.300.000
Stock inicial SAGyP	3.710.000	1.990.000	1.720.000
Consumo animal SAGyP	-18.000.000	-17.700.000	-300.000
Oferta total comercial	55.710.000	35.990.000	19.720.000
Comercializado SAGyP Datos al 01/07/26	A precio Exportación	19.590.400	13.513.600
	A precio Industria	1.475.300	1.099.900
	A fijar Exportación	8.862.400	6.853.000
	A fijar Industria	694.400	591.500
Total comercializado	30.622.500	22.058.000	8.564.500
Total que resta comercializar	25.087.500	13.932.000	11.155.500
Resta fijar SAGyP	6.625.500	5.171.100	1.454.400
Total sin precio	31.713.000	19.103.100	12.609.900
Stock cierre SAGyP	8.410.000	3.705.000	4.705.000
Neto a comercializar	16.677.500	10.227.000	6.450.500
Total comercializado a precio	21.065.700	14.613.500	6.452.200
Total comercializado a fijar	9.556.800	7.444.500	2.112.300

El estado comercial nos muestra que al 1/7/26 restan ingresar al circuito comercial algo más de 25 millones de Tns., a las cuales si le descontamos la cifra que estima la SAGyP pasarán a la campaña próxima (8.4 millones de Tns). Nos arroja un saldo neto a comercializar de 16.677.500 Tns. y si a esa cifra le sumamos la mercadería entregada a fijar sin precio aún, no da un total de 31.713.000 Tns de maíz que aún no tienen precio de venta.

La demanda sigue muy activa y el poder de colocación de nuestra producción hasta el momento es muy bueno, pero cuidado, ya entra Brasil con su Safrinha y esto el mercado lo sabe. Por lo tanto, las

motivaciones de un mercado más sostenido que el actual pasaran por el clima tanto en EEUU como en Europa. Los números ya son ajustados y da toda la sensación que las mejores noticias el mercado ya las asimiló, pero el queda el resto y a eso habrá que seguirlo de cerca.



Si observamos el comportamiento en nuestro mercado de futuros, el mismo estuvo acorde con el disponible, con algo mas de altibajos, pero redondeando subas similares respecto de 30 días atrás. No hay que dejar de tener presente que el mismo operó hasta el pasado miércoles 8/7, imposibilitado para acompañar las importantes subas sucedidas en Chicago este pasado jueves y hoy viernes 10/7, situación que debería emparejar desde el próximo día lunes. No solo los futuros sino también los disponibles, donde la demanda esta muy activa y en muchos lugares con cosecha atrasada por clima, como ser el sudeste y sudoeste bonaerense. El mercado muestra compradores con precios para todas las posiciones, desde el mercado disponible y hasta posición diciembre, una buena señal respecto a la continuidad de la demanda.

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