

Informe 13/08/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

En el transcurso del último mes sucedieron eventos que afectaron al mercado desde los fundamentos. La intensa desmejora del cultivo en la Unión Europea, sobre todo en Francia, y en su momento los pronósticos poco favorables para el desarrollo del cultivo en el medio oeste propiciaron un par de semanas con cierta tensión en el mercado. Acentuado el escenario por el recrudecimiento de los enfrentamientos en el Mar Negro, sobre todo por los daños a la infraestructura portuaria granaria que afecta la capacidad exportadora de Rusia y Ucrania, este último relevante oferente del mercado mundial de maíz. Igualmente, y a partir de la participación activa de fondos de inversión, la tirantez fue aplacada llegando nuevamente a valores similares a los primeros días de julio, en la previa del nuevo reporte mensual del USDA.

Dentro de las consideraciones precedentes, la performance exportadora norteamericana del presente ciclo comercial, que se encuentra próximo a concluir, se encamina hacia un récord absoluto en sus embarques y 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 oferta del período que va concluyendo.

Debemos remarcar también que la relación stock/consumo continúa siendo hasta el presente la más baja desde hace al menos 10 campañas sin que los precios actuales reflejen valores equivalentes a los de una situación semejante de esta ratio, contemplando la actualización por inflación de USA.

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA del mes de agosto establece para EEUU una hoja de balance donde comprime la existencia final para la campaña 25/26, trasladándose ello al inicio de la 26/27 como menor oferta disponible ya que el incremento en la producción no lo compensa. Además, prevé una mayor exportación repercutiendo con un menor stock de cierre para el nuevo ciclo. Elemento favorable para la recuperación de precio.

A nivel global no se presentaron mayores modificaciones tal como puede apreciarse en el gráfico de abajo siendo lo señalado para Norteamérica lo notable del reporte, que también ha generado repercusión en la disminución de la existencia final mundial. 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. Y otro parámetro a seguir de cerca será el desempeño exportador de este país.

Capítulo aparte será la continuidad de la contienda bélica entre Rusia y Ucrania ya que el grano de maíz en este último estará presente, pero el gran interrogante pasa por la posibilidad de movilizarlo y ponerlo a disposición de la demanda.

De relevancia ineludible es menester señalar en el marco de la hoja de balance global la importancia de las condiciones en Brasil para la finalización 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.

Fundamento de subas:

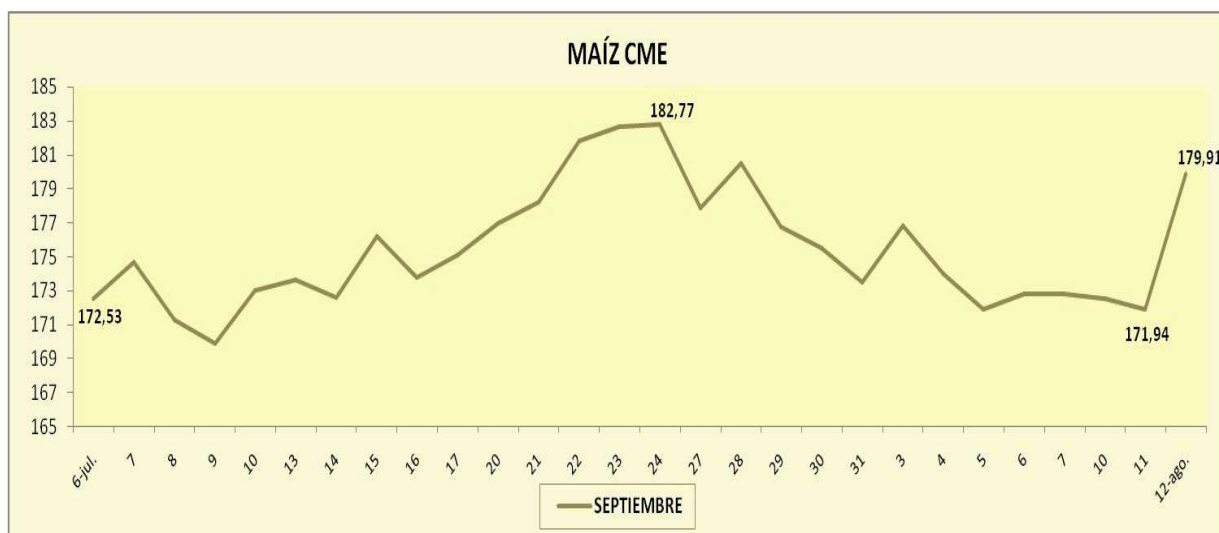
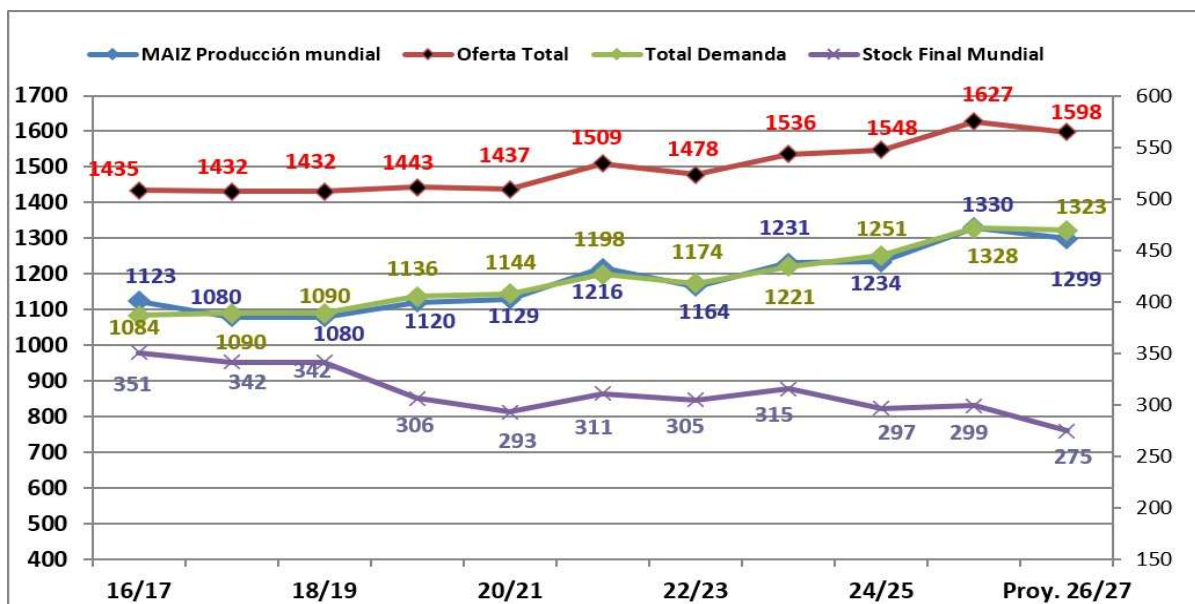
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el desarrollo del cultivo en EEUU.
- ❖ Continuidad del conflicto en el Mar Negro.

Fundamento de bajas:

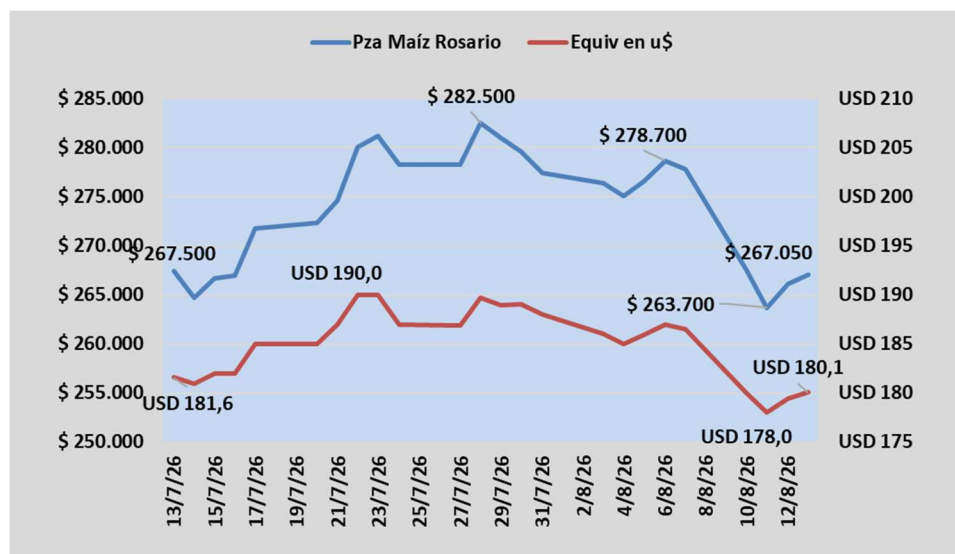
- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.

USDA - MAIZ - Agosto/26

KIMEI Agricultural Advisors	Diferencia con 25/26	Proyectado 26/27			Estimado 25/26		
		Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26	Diferencia Ago Julio	ago-26	jul-26
Stock Inicial	2,13	0,16	298,83	298,67	0,49	296,70	296,21
Producción	-31,03	1,79	1298,88	1297,09	2,21	1329,91	1327,70
TOTAL OFERTA	-28,90	1,95	1597,71	1595,76	2,70	1626,61	1623,91
Prod. USA	-25,59	0,33	406,75	406,42	0,00	432,34	432,34
Prod. CHINA	5,76	0,00	307,00	307,00	0,00	301,24	301,24
Prod. ARGENTINA	-8,00	0,00	55,00	55,00	0,00	63,00	63,00
Prod. Brasil	-1,00	0,00	139,00	139,00	2,00	140,00	138,00
TOTAL DEMANDA	-4,73	2,56	1323,05	1320,49	2,54	1327,78	1325,24
Exportación	-10,25	0,60	210,48	209,88	0,07	220,73	220,66
Existencia Final	-24,17	-0,60	274,66	275,26	0,16	298,83	298,67
Existencia Final USA	-7,42	-3,48	41,98	45,46	-1,91	49,40	51,31
%Stock Consumo	-1,75	-0,09	20,76	20,85	-0,03	22,51	22,54



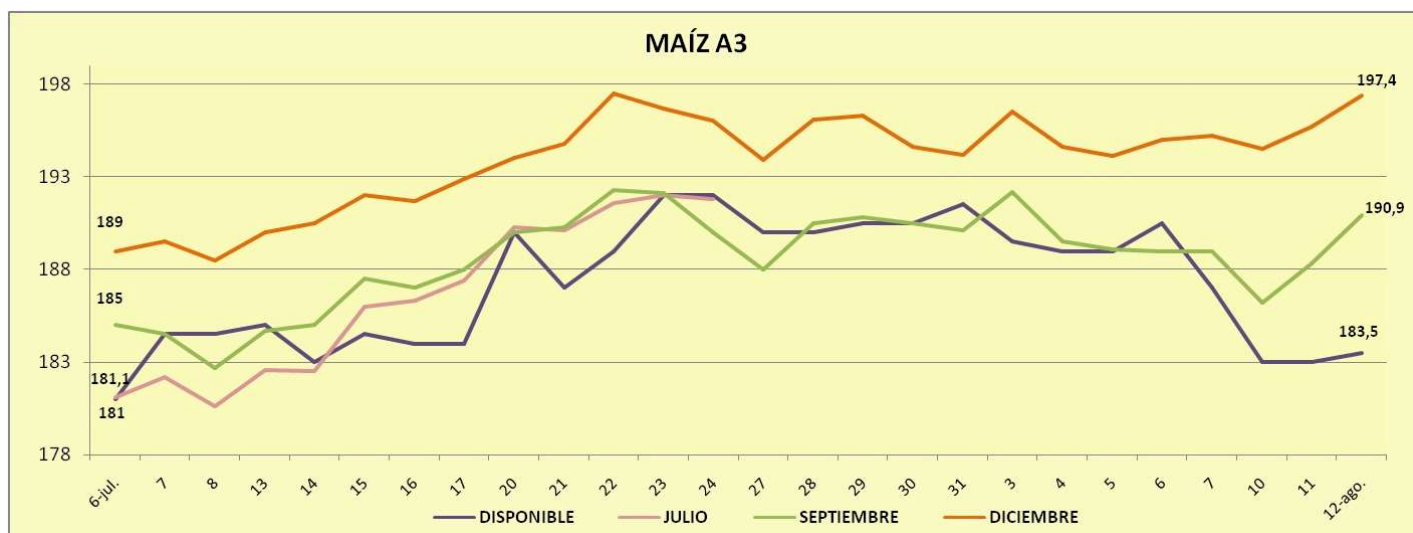
Mercado local



Los valores al cierre del presente informe (13/8) nos muestran que han quedado sin cambios respecto al 13/7. Habiendo alcanzado una mejora hasta los u\$ 190 y \$ 282.500 sobre los ultimo días de julio que luego se diluyo (oportunidad).

ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26			Comparativo		
CIFRAS OFICIALES 05/08/26			06/08/2025		
		Toneladas	Toneladas	Diferencia	
	Producción SAGyP	71.500.000	51.700.000	19.800.000	
	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	93.210.000	71.390.000	21.820.000	
	Comercializado SAGyP Datos al 05/08/26	A precio Exportación	23.418.300	15.160.800	8.257.500
		A precio Industria	1.897.400	1.468.700	428.700
		A fijar Exportación	9.513.900	7.273.900	2.240.000
		A fijar Industria	798.200	710.700	87.500
Total comercializado		35.627.800	24.614.100	11.013.700	
	Total que resta comercializar	57.582.200	46.775.900	10.806.300	
	Resta fijar SAGyP	6.426.700	5.005.200	1.421.500	
	Total sin precio	64.008.900	51.781.100	12.227.800	
	Stock cierre SAGyP	9.910.000	3.710.000	6.200.000	
	Neto a comercializar	47.672.200	43.065.900	4.606.300	
	Total comercializado a precio	25.315.700	16.629.500	8.686.200	
	Total comercializado a fijar	10.312.100	7.984.600	2.327.500	

El estado comercial (cifras oficiales sobre declaraciones de compras), si bien muestra que restan ingresar al circuito comercial 57,5 millones de Tns, si descontamos el estimado por carry a la campaña 26/27 (9.9 millones Tns), el neto a comercializar asciende a 47.6 millones de Tns, a las cuales le debemos sumar 6.4 millones de Tns ya ingresadas que se encuentran pendientes de fijación de precio, con lo que el total de mercadería neta sin precio es de 54 millones de Tns..



Si observamos el comportamiento en nuestro mercado de futuros, el mismo más allá de acompañar el mercado internacional, a diferencia de la soja SI muestra muy buenos precios y pases a futuro, ejemplo la posición diciembre/26 que cotiza en torno a los u\$ 200 contra un disponible en u\$ 185 (8.1% de pase en dólares), pero no solo esto, sino que el mercado de opciones y la combinación futuros y/o forwards con opciones, ofrece una paleta muy variada de posibilidades, donde en mercados con la inestabilidad que se observa, no es menor poder tener pisos asegurados o bien tomar utilidades por pases más que interesantes.

Campaña 26/27, prestar atención a los niveles que se esta moviendo el mercado, realmente más que interesantes, como referencia en A3 abril/27 u\$ 197 y Julio/27 u\$ 195, o forwards para los puertos del sur en u\$ 200 para Julio.

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