KIMEI

FACULTAD DE CIENCIAS AGRARIAS UNLZ

Informe 13/11/26

Javier Buján
Marcelo Yasky

MAÍZ

Mercado Internacional

Desde hace aproximadamente un mes el mercado del maíz transitó un camino con tendencia a la baja hasta el día martes pasado. Entre los factores que empujaron este comportamiento encontramos el avance de la cosecha en USA que se encamina hacia el segundo mayor volumen de su historia, detrás de la anterior. Se agrega que la demanda de exportación viene "ralentizada" desde inicio de octubre respecto de la campaña previa. Los fondos realizaron un intenso aporte en este recorrido habiendo liquidado sus posiciones largas e inclusive quedando ahora posicionados cortos (vendedores).

Al igual que en el caso de la soja, sin la presencia de otros fundamentos que pudieran contrarrestar el camino señalado, la caída alcanzó 9% para el contrato diciembre entre el 12/10 y 9/11.

La publicación del informe mensual de oferta y demanda mundial (WASDE) correspondiente al mes de noviembre proyecta una producción de gran magnitud en EEUU, pero inferior a lo que se esperaba atento a una disminución de los rendimientos estimados. En relación al informe de octubre la disminución es de 3,57 millones que a su vez incide en una baja de la existencia final de 2,3 millones.

Por otra parte se incrementa la producción en Brasil y Argentina en 2 millones de toneladas en cada caso y estima una reducción de las exportaciones de Ucrania también en 2 millones.

Más allá del impacto inicial con una suba de precios donde el contrato diciembre crece 3,84 dólares, el panorama hacia adelante presenta múltiples aristas. La operación en el CME se relaciona de manera muy estrecha al ritmo de la oferta y demanda de EEUU. El resto del mundo se vincula a partir de sus exportaciones, que se facilitan o dificultan según el comportamiento de los países compradores y de los otros oferentes competidores. En ese sentido, se vuelve interesante remarcar que si bien la performance exportadora estadounidense en el ciclo concluido el 31 /08 ha sido extraordinaria, no ha sido suficiente para hacer caer su relación stock/consumo hacia valores semejantes a los encontrados entre los ciclos 20/21 a 24/25. Por supuesto que es más estrecho el ratio que la campaña anterior. No obstante, en simultáneo la misma relación en orden global es la de menor magnitud de las últimas 10 campañas.

Por otra parte, en EEUU la relación de precios soja/maíz ronda 2,5:1 para posiciones cercanas, un valor más alto que el de equilibrio, considerado como de indiferencia para que un cultivo gane superficie a costa del otro. Esto favorece a la soja, aunque falta un par de meses para que comience a definirse la intención de la próxima siembra.

Ahora la atención se concentra en el final de la cosecha en los principales estados productores de EEUU y el seguimiento de su performance exportadora. También influyeel desenvolvimiento de los conflictos, particularmente del Mar Negro con su influencia en la capacidad exportadora de Ucrania.

Otro ingrediente a valorar es la actividad de los fondos de inversión, que habían pasado a posiciones vendedoras.

Los requerimientos para la siembra y el cultivo en Argentina y Brasil, por el momento, no están influyendo en las operaciones.

El balance de riesgo a corto plazo luce con sesgo lateral a bajista.

Fundamentos de suba en Chicago:

- Sostenida performance exportadora de EEUU.
- Sin avances en las negociaciones por el conflicto en el Mar Negro.
- Relación stock/consumo mundial baja, con precios que no la reflejan.
- Relación soja/maíz que favorece a la soja y podría reducir el área de maíz.

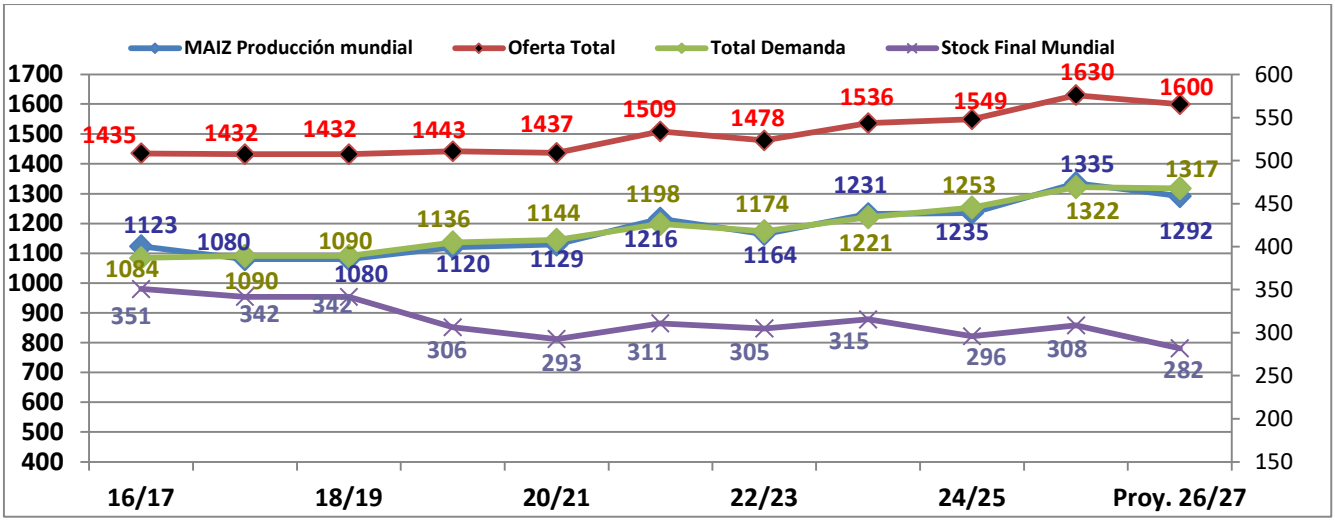
Fundamentos de baja en Chicago:

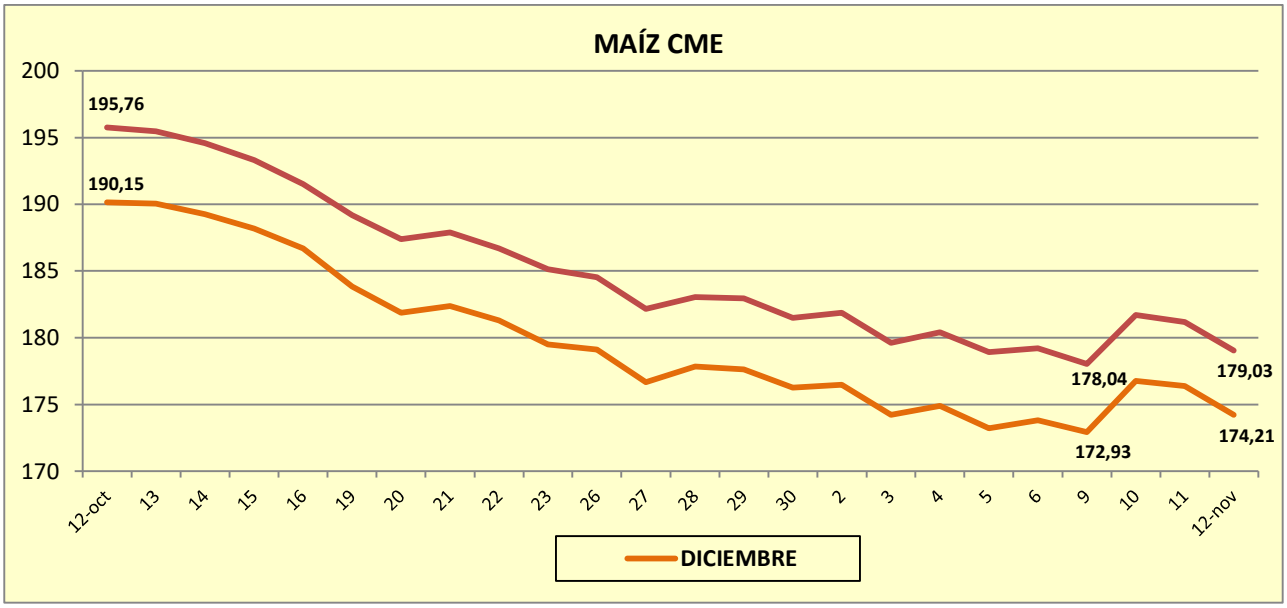
- Condiciones favorables para el cultivo en Sudamérica.
- Fondos incrementando sus posiciones vendedoras.
- Caída del ritmo de las exportaciones de EEUU en el nuevo ciclo comercial.

KIMEI

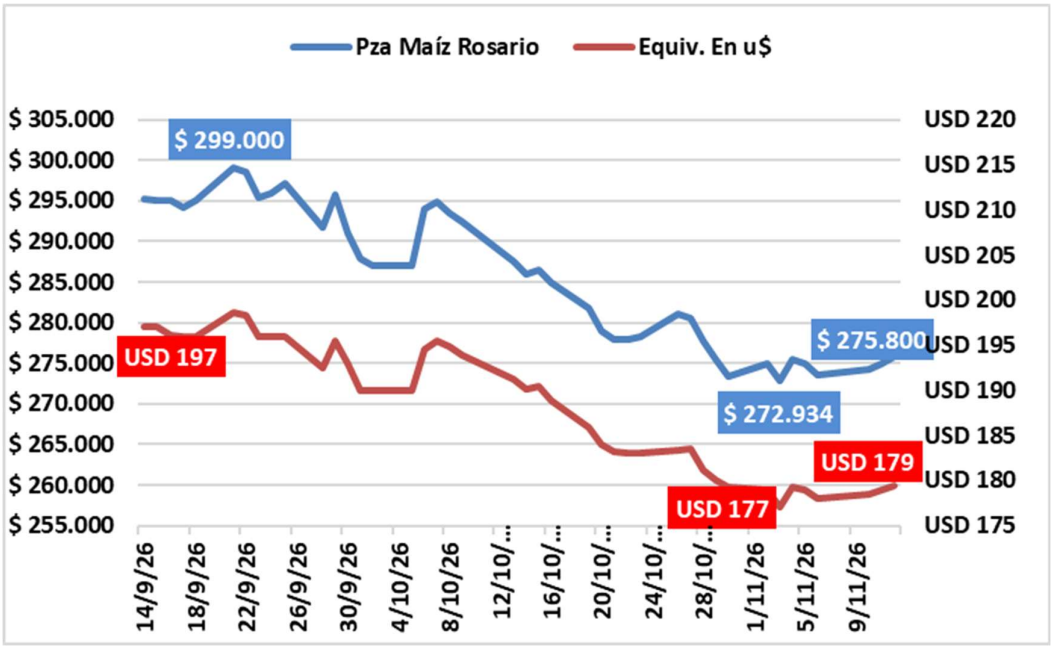
FACULTAD DE CIENCIAS AGRARIAS UNLZ

USDA - MAÍZ - Noviembre/26							
		Proyectado 26/27			Est. 25/26		
	Dif. con 25/26	Dif. Nov Oct.	nov-26	oct-26	Dif. Nov Oct.	nov-26	oct-26
Stock Inicial	12,62	1,15	308,31	307,16	1,05	295,69	294,64
Producción	-43,17	-2,20	1291,55	1293,75	4,10	1334,72	1330,62
TOTAL OFERTA	-30,55	-1,05	1599,86	1600,91	5,15	1630,41	1625,26
Prod. USA	-27,19	-3,57	403,71	407,28	0,00	430,90	430,90
Prod. CHINA	5,76	0,00	307,00	307,00	6,32	301,24	294,92
Prod. ARGENTINA	-7,00	2,00	57,00	55,00	0,00	64,00	64,00
Prod. Brasil	-3,50	2,00	141,00	139,00	3,50	144,50	141,00
TOTAL DEMANDA	-4,63	-3,00	1317,47	1320,47	3,00	1322,10	1319,10
Exportación	-5,98	-1,34	209,38	210,72	-0,60	215,36	215,96
Existencia Final	-26,37	1,50	281,94	280,44	1,15	308,31	307,16
Existencia Final USA	-8,55	-2,30	44,67	46,97	0,00	53,22	53,22
% Stock Consumo	-1,92	0,16	21,40	21,24	0,03	23,32	23,29

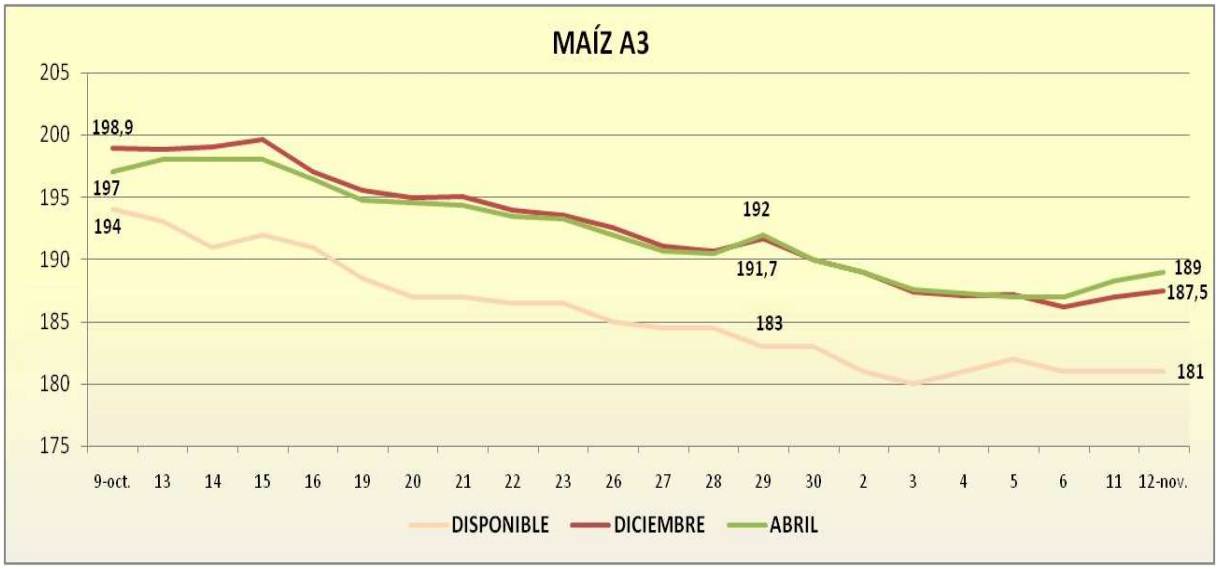




Mercado local

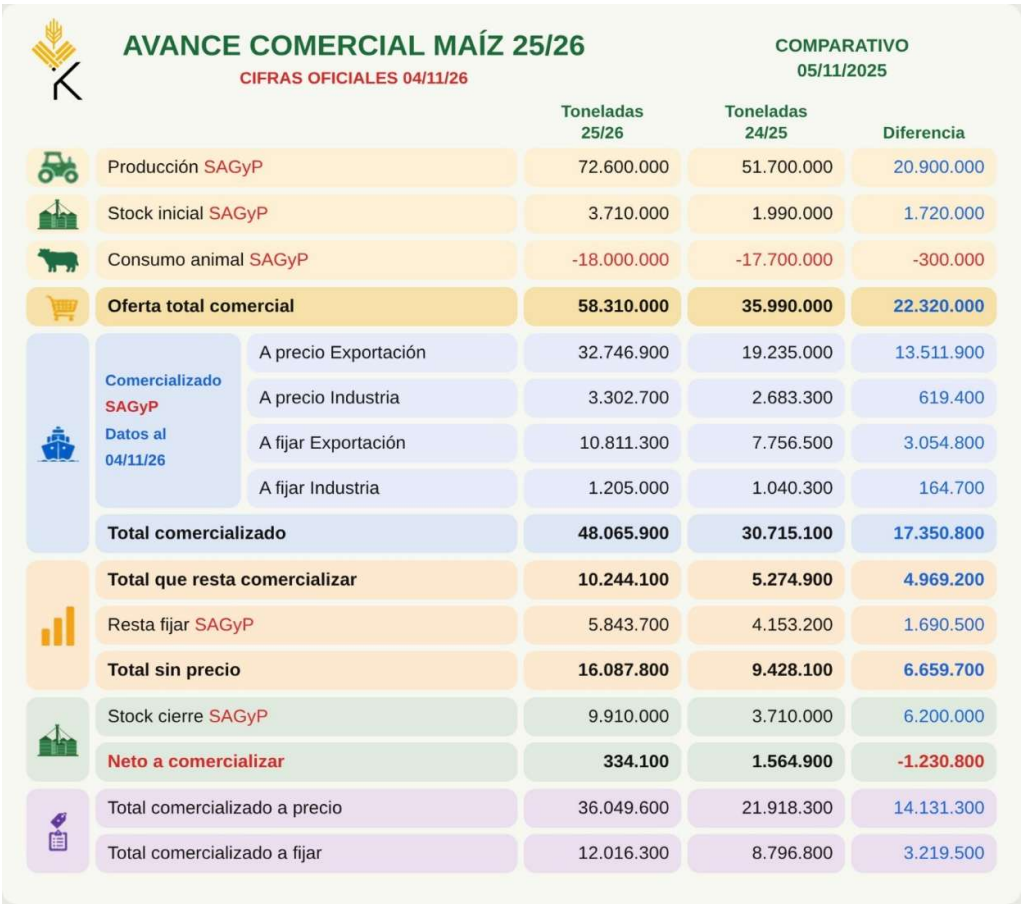


Los precios pizarra nos muestran la neta tendencia bajista que experimentó el mercado en consonancia con lo que ha ocurrido en el internacional. El mercado se muestra con una buena demanda pero también al igual que en soja, oferta que continúa abasteciéndolo.



Las cotizaciones en nuestro mercado de futuros A3 también acompañaron la trayectoria del mercado internacional, en donde en muchos momentos los movimientos entre un mercado y otro han sido mas leves a la baja para nuestro mercado. Hoy el pase Diciembre/Abril no existe, ambos cotizando prácticamente a la par y algo para tener en cuenta, es que también desapareció el castigo sobre Julio/27 respecto abril/27, ambos también operando en línea.

No dejar de tener presente estas cotizaciones de futuros en A3 como también las opciones Abril/Julio 27, ya que al igual que en el resto de los productos la paleta de combinaciones en muy amplia.



AVANCE COMERCIAL MAÍZ 25/26

CIFRAS OFICIALES 04/11/26

			Toneladas 25/26	Toneladas 24/25	Diferencia
	Producción SAGyP		72.600.000	51.700.000	20.900.000
	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		**58.310.000**	**35.990.000**	**22.320.000**
	Comercializado SAGyP Datos al 04/11/26	A precio Exportación	32.746.900	19.235.000	13.511.900
		A precio Industria	3.302.700	2.683.300	619.400
		A fijar Exportación	10.811.300	7.756.500	3.054.800
		A fijar Industria	1.205.000	1.040.300	164.700
	Total comercializado		**48.065.900**	**30.715.100**	**17.350.800**
	Total que resta comercializar		**10.244.100**	**5.274.900**	**4.969.200**
	Resta fijar SAGyP		5.843.700	4.153.200	1.690.500
	Total sin precio		**16.087.800**	**9.428.100**	**6.659.700**
	Stock cierre SAGyP		9.910.000	3.710.000	6.200.000
	Neto a comercializar		**334.100**	**1.564.900**	**-1.230.800**
	Total comercializado a precio		36.049.600	21.918.300	14.131.300
	Total comercializado a fijar		12.016.300	8.796.800	3.219.500

COMPARATIVO 05/11/2025

El estado comercial ofrece varias aclaraciones, ya que, si observan las cifras que muestra la SAGyP, y si se aplicaran tal cual las publica, hoy estaríamos prácticamente sin Maíz hasta el empalme. Obsérvese que el neto que resta comercializar es de 334.100 Tns. (algo irrisorio). Partamos de la base que el consumo animal ya esta descontado y trabajamos sobre total de oferta comercial. Dicho esto, queda más que claro que la diferencia esta en el stock de cierre o sea el carry que pasaría a la campaña 26/27, donde indican que el mismo sería de que 9.9 millones de Tns. contra 3.7 millones de la campaña anterior a la misma fecha, con lo cual solo se deberá esperar que esa cifra la acomoden a valores reales.
Algo que, si bien en el cuadro no está explícito, tiene que ver con el sector exportador, al 31/10 los embarques alcanzarían 34.3 millones de Tns. mientras que las compras se encuentrarían en 43.3 millones. Esto tiene a nuestro criterio dos explicaciones, por un lado, mercadería ya comprada y que solo resta que se embarque, y al igual que sucede en trigo, existen ventas del sector exportador al consumo interno que no se netean como tales, de hecho, si se comparara campañas anteriores, se vería el mismo efecto respecto compras/embarques y excedentes.

Contactos Javier Buján bujan@kimei.com.ar
Marcelo Yaskymarceloyasky@gmail.com