

Informe 14/09/26

**Javier Buján
Marcelo Yasky**

MAÍZ

Mercado Internacional

En el transcurso del último mes sucedieron numerosos eventos que impactaron sobre los fundamentos del mercado. 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, siendo este último un relevante oferente del mercado mundial de maíz. La sensible desmejora del cultivo en la Unión Europea que incrementa su necesidad importadora. Sumado a esto, el resultado de los rendimientos estimados por el Tour de Pro Farmer, y su correlato en la producción, mas allá que en las últimas campañas estuvo siempre por debajo de lo informado por el USDA en agosto. Además, un nuevo capítulo en la disputa en el estrecho de Ormuz.

Dentro de las consideraciones precedentes, la performance exportadora norteamericana del ciclo comercial que recientemente ha concluido en USA marca un récord absoluto en sus embarques y vale señalar que en este último tiempo 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.

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 con un ratio semejante, aún contemplando la actualización por inflación de USA.

Todos los elementos señalados fueron sucesivamente el condimento esperado para que los fondos de inversión intervinieran de manera robusta potenciando el efecto sobre el mercado, alcanzando a su vez acumulados sobresalientes de posiciones largas.

En el contexto señalado el nuevo informe del USDA del mes de septiembre establece para la campaña 26/27 en EEUU una hoja de balance donde comprime la oferta total a partir de reconocer la merma en su producción en función de menores rendimientos, acompañada por una leve disminución del stock de inicio. Sin embargo prevé una caída del consumo doméstico que atempera en parte lo referido a la oferta.

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 el avance de la cosecha y las condiciones meteorológicas imperantes en los principales estados productores del cereal en USA. Y otro parámetro a seguir de cerca será el desempeño exportador de este país.

También merece consideración la continuidad de la contienda bélica en el Golfo Pérsico y particularmente la que se produce en el Mar Negro, ya que el grano de maíz en Ucrania estará presente pero el gran interrogante pasa por la posibilidad de movilizarlo y ponerlo a disposición de la demanda. Otro ingrediente a valorar pasa por la actividad de los fondos de inversión, quienes tienen tomadas posiciones largas de una notable magnitud y una modificación de la misma afectaría inmediatamente los valores negociados. Los requerimientos para el desarrollo de la siembra y el cultivo en Argentina y Brasil por el momento no están influyendo en las operaciones.

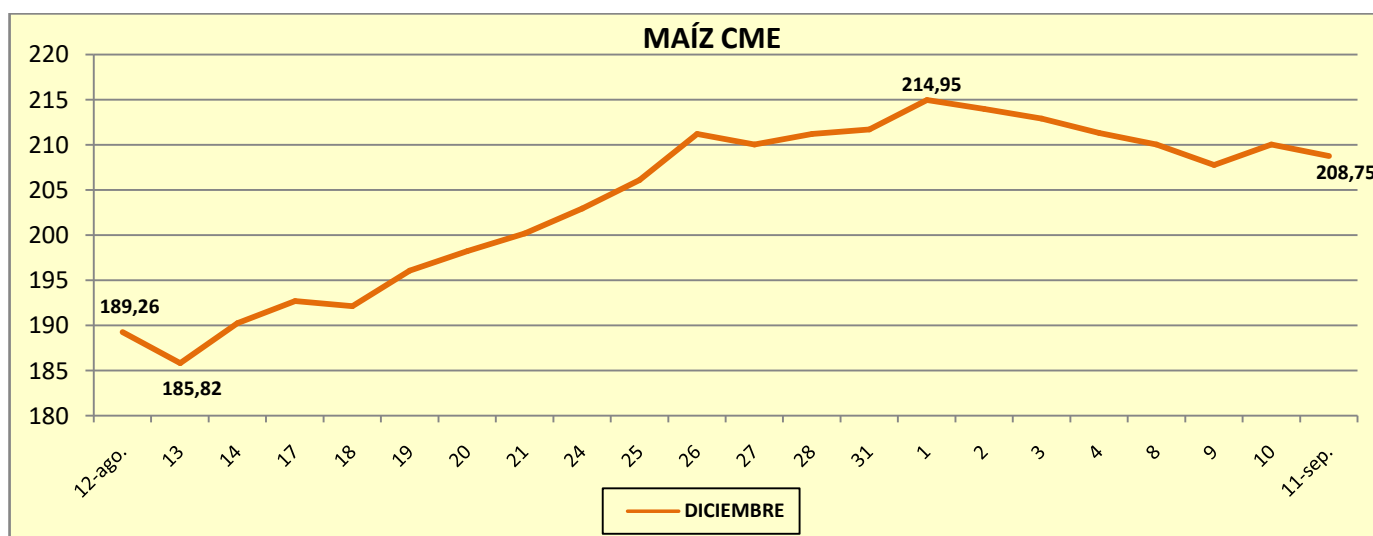
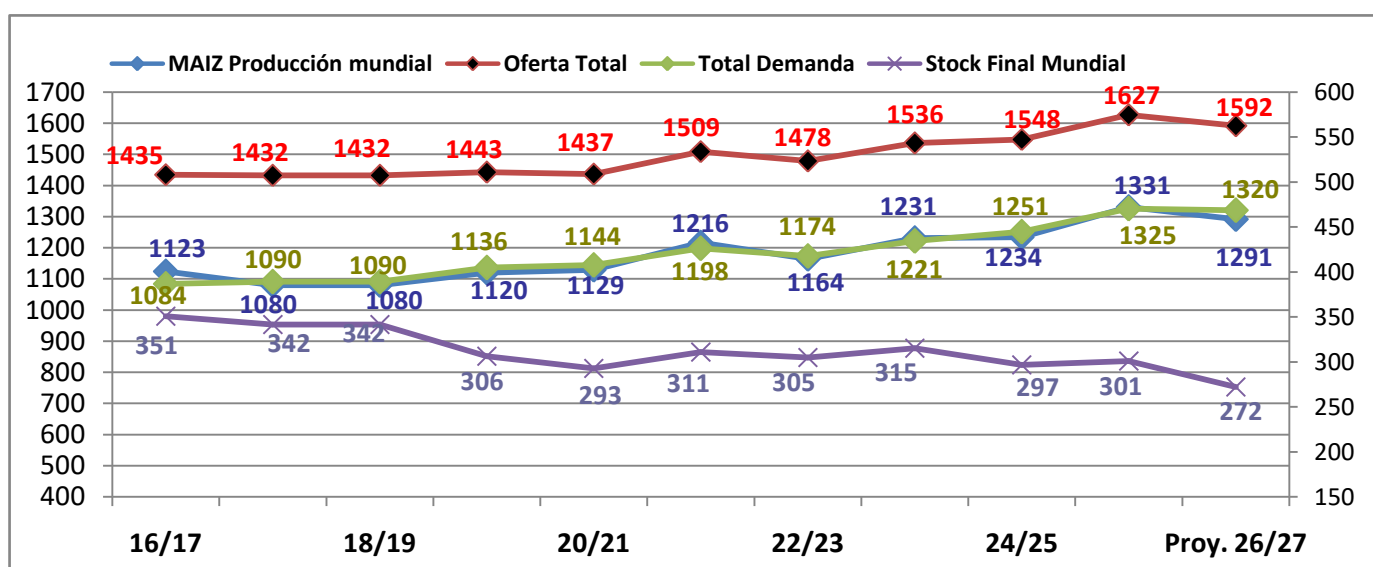
Fundamento de subas:

- ❖ Continuidad del conflicto en el Mar Negro.
- ❖ Sostenida performance exportadora USA.
- ❖ Inconvenientes para el avance de la cosecha en EEUU.

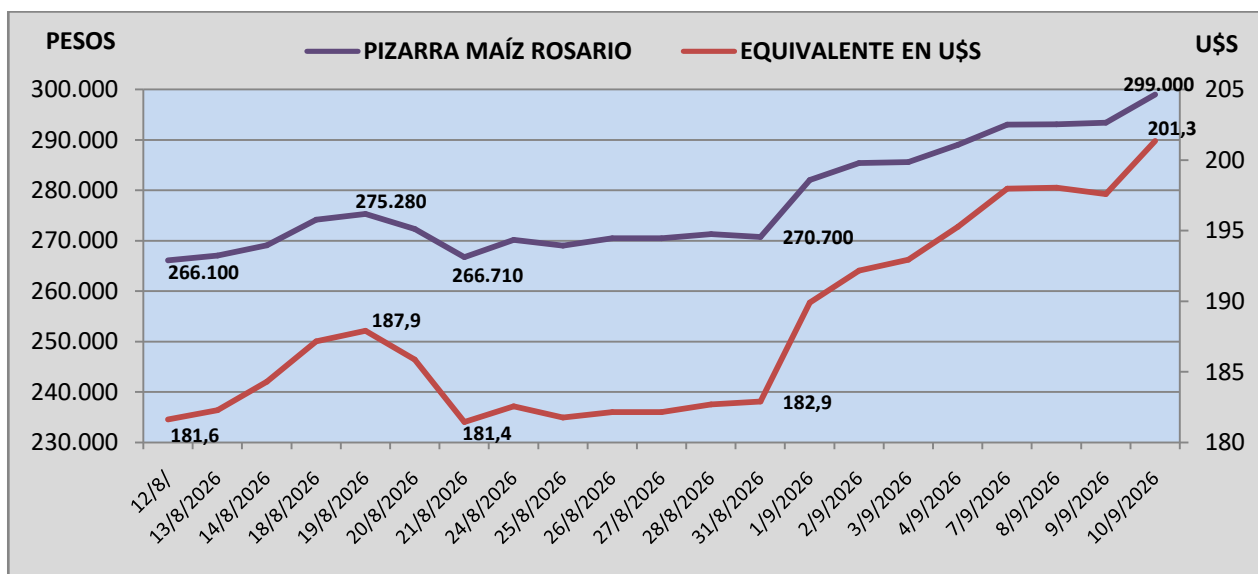
Fundamento de bajas:

- ❖ Ralentización de las exportaciones de USA.
- ❖ Cambio de posición de los fondos de inversión.

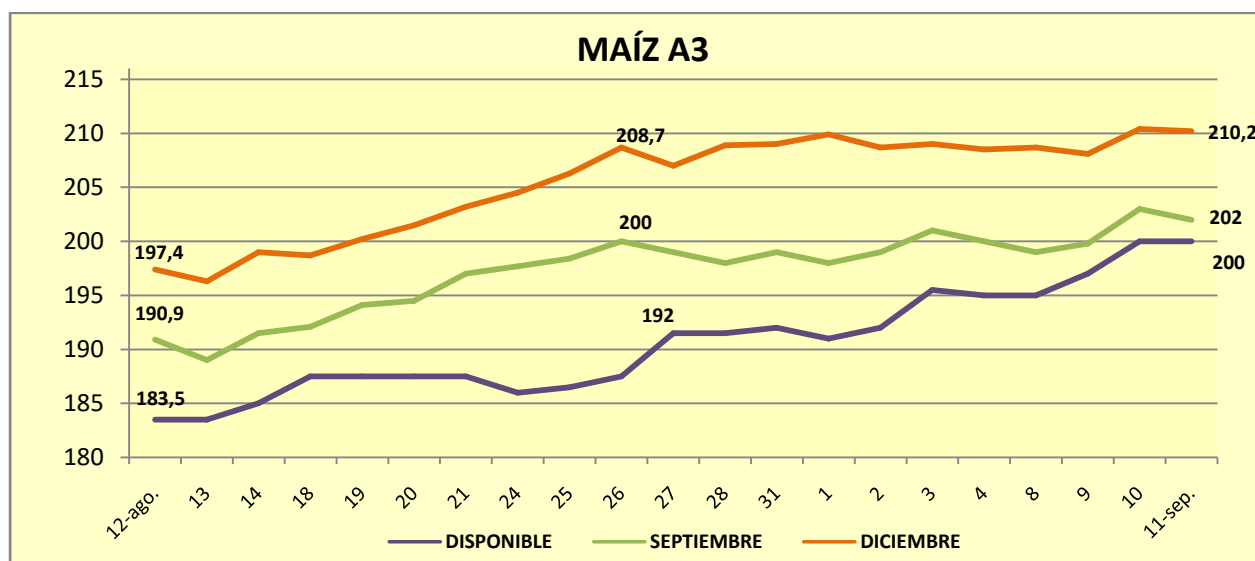
USDA - MAIZ - Septiembre/26							
	Diferencia con 25/26	Proyectado 26/27		Estimado 25/26		Diferencia Sept Ago	sep-26
		Diferencia Sept Ago	sep-26	ago-26	ago-26		
Stock Inicial	5,68	2,55	301,38	298,83	-1,00	295,70	296,70
Producción	-39,86	-7,93	1290,95	1298,88	0,90	1330,81	1329,91
TOTAL OFERTA	-34,18	-5,38	1592,33	1597,71	-0,10	1626,51	1626,61
Prod. USA	-31,01	-5,42	401,33	406,75	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	-2,00	0,00	139,00	139,00	2,00	141,00	140,00
TOTAL DEMANDA	-4,90	-2,82	1320,23	1323,05	-2,65	1325,13	1327,78
Exportación	-8,13	-0,40	210,08	210,48	-2,52	218,21	220,73
Existencia Final	-24,17	-2,56	272,10	274,66	2,55	301,38	298,83
Existencia Final USA	-9,03	-2,19	39,79	41,98	-0,58	48,82	49,40
%Stock Consumo	-2,13	-0,15	20,61	20,76	0,24	22,74	22,51



Mercado local



Los precios pizarra nos muestran que tomando como referencia los valores negociados en A3 y Chicago no han seguido por unos días, del 19 al 31/08, un recorrido equivalente. La magnitud de la cosecha en esta campaña en algún momento iba a presionar lo suficiente mas allá de la impronta que imprime la actividad exportadora que continúa con una sostenida demanda. Particularmente dentro del período referido la exportación declara compras por unas 2.7 millones de Tns.



Si observamos el comportamiento en nuestro mercado de futuros, el mismo más allá de acompañar el mercado internacional muestra precios atractivos y todavía positivos pases a futuro, aunque estos últimos vienen reduciéndose, ejemplo la posición diciembre/26 que cotiza en torno a los u\$ 210,2 contra un disponible en u\$ 200 (18.8 % de TNA). 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\$ 210 y Julio/27 u\$ 207.

KIMEI		ESTADO COMERCIAL MAÍZ 25/26		COMPARATIVO	
		CIFRAS OFICIALES 02/09/26		03/09/2025	
		Toneladas	Toneladas	Diferencia	
   	Producción SAGyP	71.700.000	51.700.000	20.000.000	
	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	57.410.000	35.990.000	21.420.000	
	Comercializado SAGyP Datos al 02/09/26	A precio Exportación	27.466.500	16.660.300	10.806.200
		A precio Industria	2.429.800	1.894.200	535.600
		A fijar Exportación	10.291.900	7.499.800	2.792.100
		A fijar Industria	922.900	852.000	70.900
	Total comercializado		41.111.100	26.906.300	14.204.800
	Total que resta comercializar		16.298.900	9.083.700	7.215.200
	Resta fijar SAGyP		6.585.400	4.754.600	1.830.800
	Total sin precio		22.884.300	13.838.300	9.046.000
	Stock cierre SAGyP		9.110.000	3.710.000	5.400.000
	Neto a comercializar		7.188.900	5.373.700	1.815.200
	Total comercializado a precio		29.896.300	18.554.500	11.341.800
	Total comercializado a fijar		11.214.800	8.351.800	2.863.000

El estado comercial (cifras oficiales sobre declaraciones de compras), si bien muestra que restan ingresar al circuito comercial 16.29 millones de Tns., si descontamos el estimado por carry a la campaña 26/27 (9.1 millones Tns.), el neto a comercializar asciende a 7.19 millones de Tns., a las cuales le debemos sumar 6.58 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 22.88 millones de Tns.

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