Reporte mensual del USDA

Matías Contardi - Blas Rozadilla

Sin grandes cambios en las estimaciones con relación al informe previo, el mercado de Chicago reaccionó a la baja tras la publicación del WASDE. Los pequeños ajustes a la baja en los stocks de cereales no dieron impulso.

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó un nuevo informe de Estimaciones de Oferta y Demanda Agrícola Mundial (WASDE). **Sin mayores novedades, se destaca el aumento en la estimación de stocks finales globales de soja 2025/26 y la reducción de los del trigo y el maíz para la misma campaña. Respecto de la campaña actual, disminuyó la estimación de exportaciones de maíz argentino.**

A continuación, se analizan los principales impactos del informe en el mercado de los cultivos más importantes:

Trigo

Las nuevas actualizaciones para este mes pronostican más exportaciones norteamericanas, con una producción que virtualmente quedaría inalterada. Son 52,28 Mt de producción proyectada para la 2025/26 y se incrementó en menos de 1 Mt las exportaciones esperadas. **Sin cambios en los usos internos, las proyecciones para los stocks finales disminuyeron de 25 a 24,45 Mt.**

En el plano internacional, se recortan las proyecciones de oferta para la 2025/26, al tiempo que el consumo y el comercio se revisa al alza, dejando stocks finales más ajustados. Se espera que la oferta total retroceda 1,2 Mt respecto a lo esperado durante el informe anterior. Stocks iniciales más bajos en Rusia explicarían el retroceso, aunque compensados parcialmente por el aumento en las estimaciones de producción para la Unión Europea e India. India cosecharía un récord, con 117,5 Mt. Mientras tanto, el consumo global alcanzaría las 809,8 Mt (+1,8 Mt vs informe pasado). **Más consumo, más comercio y menor oferta proyectada, dejaría stocks finales para la 2025/26 en 262,8 Mt, 3 Mt menos que el informe pasado.**

Si bien el reporte presentó fundamentos mayormente alcistas, el mercado de Chicago reaccionó a la baja tras su publicación, acentuando la caída que el cereal ya venía mostrando respecto del cierre de ayer.

Maíz

Sin grandes novedades para Estados Unidos durante este nuevo WASDE. Las proyecciones de producción se mantienen en 401,85 Mt, las exportaciones sin cambio en 67,95 Mt, aunque si se revisan hacia la baja los stocks iniciales dejando menor oferta esperada para la 2025/26. **Con esto, los stocks finales esperados retroceden menos de 1 Mt hacia las 44,5 Mt.**

A nivel global, **el USDA recortó en 1 Mt sus estimaciones para las exportaciones de Argentina 2024/25 hacia las 34,5 Mt**, mientras que se incrementaron las norteamericanas a 67,13 Mt. Para la 2025/26 se ajustaron a la baja los stocks finales, con recortes en China, Suda África, India y Canadá. **Así, pasarían para la siguiente campaña 275,2 Mt de maíz, 2,6 Mt menos a las esperadas durante el informe pasado.**

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

La primera reacción del mercado fue hacia la baja en casi USD 2/t. Los recortes efectuados por el USDA no fueron suficientes para ejercer soporte en un escenario donde se esperan grandes suministros de maíz, lo que presionó aún más las cotizaciones.

Soja

Las estimaciones para la campaña 2025/26 de soja en Estados Unidos no presentan modificaciones con relación al informe del mes pasado. La estimación de producción se mantiene en 118,1 Mt y la de stocks finales en 8 Mt, en línea con lo esperado por el mercado.

A nivel global, tampoco hubo modificaciones para la estimación de la producción de soja de la campaña 2025/26, prevista en 426,8 millones de toneladas. Con un mínimo aumento previsto en el crushing, pero con un crecimiento en los stocks iniciales debido a un menor nivel de industrialización en China en el ciclo previo, **los stocks finales se incrementan en 1 Mt hasta 125,3 Mt, quedando por encima del promedio de las estimaciones del mercado en 800.000 toneladas.** En lo que respecta a la campaña 204/25, que está terminado de ser cosechada en Sudamérica, no hubo cambios para las estimaciones de producción en Argentina y Brasil, con 49 y 169 Mt, respectivamente

En Chicago, los contratos de la oleaginosa cotizaban relativamente estables con respecto al cierre del viernes pasado. Con la publicación del mismo, **los precios cayeron como consecuencia del inesperado aumento en las proyecciones de stocks finales globales.**

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

	GRANO	2025/26			2024/25	
		jun-25	PromEst	may-25	jun-25	PromEst
SOJA	*Stocks iniciales*	9,5		9,5	9,3	
	Producción	118,1		118,1	118,8	
	Oferta total (+ Impo)	128,2		128,2	128,8	
	Crushing	67,8		67,8	65,9	
	Exportaciones	49,4		49,4	50,3	
	Uso total	120,2		120,2	119,3	
	Stocks finales	8,0	8,1	8,0	9,5	9,6
	Ratio stock/uso	7%		7%	8%	
MAÍZ	*Stocks iniciales*	34,7		35,9	44,8	
	Producción	401,8		401,8	377,6	
	Oferta total (+ Impo)	437,2		438,4	423,1	
	Alim, sem e industrial	174,9		174,9	175,0	
	Exportaciones	67,9		67,9	67,3	
	Uso total	392,7		392,7	388,4	
	Stocks finales	44,5	45,5	45,7	34,7	35,4
	Ratio stock/uso	11%		12%	9%	
	Stocks iniciales	22,9		22,9	18,9	

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

TRIGO	Producción	↓	52,3	52,4	52,3		53,6	
	Oferta total (+ Impo)		**78,4**		**78,4**		**76,7**	
	Alimentación humana		26,6		26,6		26,5	
	Exportaciones		22,5		21,8		22,3	
	Uso total		**54,0**		**53,3**		**53,8**	
	Stocks finales	↑	24,4	25,1	25,1	↑	22,9	22,9
	Ratio stock/uso		**45%**		**47%**		**43%**	

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-

GRANO		2025/26			2024/25	
		jun-25	PromEst	may-25	jun-25	PromEst
SOJA	**ARGENTINA**					
	Producción	48,5		48,5	↑ **49,0**	49,0
	Exportación	4,5		4,5	4,2	
	BRASIL					
	Producción	175,0		175,0	↑ **169,0**	169,3
	Exportación	112,0		112,0	104,5	
	MUNDO					
	Producción	**426,8**		**426,8**	**420,8**	
	Uso Doméstico	424,2		424,1	409,2	
	Stock Final	↓ **125,3**	**124,5**	**124,3**	**124,2**	
	Stock/Cons MUNDIAL	**30%**		**29%**	**30%**	
MAÍZ	**ARGENTINA**					
	Producción	**53,0**		53,0	↓ **50,0**	49,9
	Exportación	37,0		37,0	34,5	
	BRASIL					
	Producción	**131,0**		131,0	↑ **130,0**	131,7
	Exportación	43,0		43,0	43,0	
	MUNDO					
	Producción	**1.266,0**		**1.265,0**	**1.223,3**	
	Uso Doméstico	1.275,8		1.274,4	1.254,2	
	Stock Final	↑ 275,2	**278,8**	**277,8**	**285,0**	
	Stock/Cons MUNDIAL	**22%**		**22%**	**23%**	
	ARGENTINA					
	Producción	20,0		20,0	18,5	
	Exportación	13,0		13,0	11,0	

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.

TRIGO	**RUSIA**					
	Producción		83,0		83,0	81,6
	Exportación		45,0		45,0	43,5
	UCRANIA					
	Producción		23,0		23,0	23,4
	Exportación		16,5		16,5	16,0
	UNIÓN EUROPEA					
	Producción		136,6		136,0	122,1
	Exportación		34,5		34,0	26,5
	MUNDO					
	Producción		**808,6**		**808,5**	**799,9**
	Uso Doméstico		809,8		808,0	804,9
	Stock Final	↑	262,8	**265,1**	265,7	264,0
	Stock/Cons MUNDIAL		**32%**		**33%**	**33%**

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

Este material se encuentra inscripto en el Registro de la Propiedad Intelectual bajo el N xxxxx, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente.