Reporte mensual del USDA Dic 2025

Franco Pennino - Matías Contardi

El reporte de diciembre trae novedades para maíz y trigo, mientras que prácticamente no hubo cambios en el cuadro de oferta de soja.

Luego del intervalo sin reporte durante el mes de octubre, el último informe del año llegó con **recortes en los stocks finales esperados para el maíz, más oferta y exportaciones para trigo y sin cambios significativos para la soja**.

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

Trigo

En diciembre, las proyecciones de USDA para trigo 2025/26 en Estados Unidos no presentan modificaciones respecto del mes previo. La producción permanece **en 54 Mt**, manteniendo estable la oferta total. Las existencias iniciales también se sostienen sin cambios, configurando un nivel de disponibilidad similar al del informe anterior.

Por su parte, la **demanda doméstica continúa estable,** con consumos alimentarios, de semilla y forrajeros sin variaciones. Las exportaciones se mantienen proyectadas en 24,5 Mt, sin ajustes intermensuales. Finalmente, los stocks finales se estiman en 24,5 Mt, sin variación frente a noviembre.

A nivel global, la oferta total aumenta hasta 1.097,8 Mt (+7,5 Mt), impulsada por subas productivas en varios exportadores relevantes. Se destacan los incrementos para Canadá (+3 Mt), la Unión Europea (+1,7 Mt), Australia y Rusia (+1 Mt cada uno). El aumento más significativo proviene de Canadá, que alcanzaría un volumen récord de 40 Mt. Argentina ve revisadas al alza sus estimaciones en 2 Mt adicionales, llegando a 24 Mt.

El consumo mundial para 2025/26 se eleva a 823 Mt (+4 Mt), principalmente por mayores usos forrajeros y residuales en los países donde también se revisaron al alza las cosechas. **El comercio internacional sube** hasta 218,7 Mt (+1,5 Mt), con mayores exportaciones de Australia, Canadá y Argentina y reducciones para Turquía y Ucrania. Finalmente, los stocks globales ascienden a 274,9 Mt, 3,4 Mt por encima del mes anterior y concentrados mayormente en los principales exportadores.

Previo al informe, el precio del trigo en Chicago había caído hasta los US$ 195/t. Sin embargo, una vez publicadas las nuevas estimaciones de diciembre, el contrato más operado vino recuperando terreno debido a los reajustes "conservadores" en la oferta esperada a nivel global, pero aun así operando un dólar debajo del ajuste del día de ayer.

Maíz

Las proyecciones 2025/26 para el maíz estadounidense indican un incremento en las exportaciones, que ascienden a 81,3 Mt tras un fuerte ritmo de embarques en el trimestre inicial. **La producción se mantiene en 425,5 Mt, sin cambios respecto del informe previo**. Con una demanda total levemente mayor, **los stocks finales se ajustan a la baja** y se proyectan en 51,5 Mt.

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.

En este marco, **el uso doméstico total se sostiene** en 413,5 Mt, mientras que el consumo forrajero queda prácticamente sin variaciones frente al mes anterior. De este modo, la reducción de existencias responde exclusivamente al mayor flujo exportador.

A nivel internacional, la producción de granos gruesos desciende levemente respecto del mes anterior. Las cifras sufren un recorte en la estimación de 3 Mt, previendo una cosecha que totalizaría 1.283 Mt. El recorte en la cosecha de maíz se explica por descensos productivos de Ucrania, Canadá, Nigeria, Indonesia y Senegal. Sin embargo, estos ajustes son parcialmente compensados por subas para la Unión Europea, Rusia y Zimbabue. Para Ucrania se destaca una baja significativa vinculada a menor área y rendimiento bajo condiciones de exceso hídrico.

El comercio global presenta reducciones en las exportaciones de Ucrania, acompañadas por incrementos en las de Estados Unidos. **Los stocks mundiales de maíz se proyectan en 279,2 Mt, lo que representa una caída de 2,2 Mt** respecto del informe previo, principalmente por disminuciones en Canadá y Ucrania pese a una suba en Argentina.

La reacción en precios en CBOT para el maíz fue marcada. La cotización fluctuaba alrededor de los US$ 175/t, tocando un piso de US$ 174/t en los minutos previos a la salida del informe. **Conocidas las cifras, el futuro tomó impulso y saltó dos dólares hasta US$ 176/t**, apalancado en la reestimación de menores stocks finales y mayor movimiento comercial para 2025/26.

Soja

Diciembre no trajo demasiadas novedades por el lado de la soja norteamericana, ya que el balance de oferta y demanda para la 2025/26 permanece sin cambios respecto a lo estimado durante noviembre. **La producción estimada permanece en 115,8 Mt**, mientras que el uso interno, el volumen de exportación y las existencias finales se mantienen sin cambios intermensuales. **La oferta total se sostiene en 124,9 Mt y los stocks finales en 7,9 Mt.**

A nivel global, **la producción esperada para la campaña 2025/26 asciende a 422,5 Mt, un incremento de 0,8 Mt respecto al mes anterior** debido a mayores cosechas estimadas en Rusia e India, parcialmente compensadas por recortes en Canadá y Ucrania. **Este aumento productivo impulsa un mayor nivel de molienda, que se ajusta al alza hasta 365,2 Mt.**

El comercio internacional registra un leve descenso por menores envíos desde Ucrania y Benín. Las importaciones disminuyen en Japón, Rusia y Arabia Saudita, mientras que aumentan en Brasil. Como resultado, **los stocks finales para el ciclo 2025/26 se ajustan al alza levemente hacia las 122,4 Mt, apenas algunos cientos de miles de toneladas más que durante la estimación de noviembre.**

En materia de precios, el reporte de diciembre no vino con novedades por el lado de la oferta que puedan patear el tablero de Chicago. Si bien el mercado esperaba algún ajuste negativo en las exportaciones estimadas que redundaran en más stocks finales en Estados Unidos, el USDA eligió mantener el mismo nivel de embarques, por 44,5 Mt de soja. **En Chicago la soja bajó inmediatamente US$ 1/t apenas fue publicado el reporte, para luego revertir la tendencia y mantener el mismo nivel de precios que venía operando previo al informe en torno a los US$ 399/t.**

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-

GRANO	2025/26			2024/25	
	dic-25	PromEst	nov-25	dic-25	PromEst
Stocks iniciales	8,6		8,6	9,3	
Producción	115,7		115,7	119,0	

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.

SOJA	*Oferta total (+ Impo)*		124,9		124,9	129,2
	Crushing		69,5		69,5	66,5
	Exportaciones		44,5		44,5	51,2
	Uso total		**117,0**		**117,0**	**120,5**
	Stocks finales	↑	7,9	8,2	7,9	↓ 8,6
	Ratio stock/uso		**7%**		**7%**	**7%**
MAÍZ	*Stocks iniciales*		38,9		38,9	44,8
	Producción	↓	425,5		425,5	378,3
	Oferta total (+ Impo)		**465,1**		**465,1**	**423,6**
	Alim, sem e industrial		177,3		177,3	173,3
	Exportaciones		81,3		78,1	72,6
	Uso total		**413,5**		**410,4**	**384,7**
	Stocks finales	↑	51,5	54,0	54,7	↓ 38,9
	Ratio stock/uso		**12%**		**13%**	**10%**
TRIGO	*Stocks iniciales*		23,2		23,2	18,9
	Producción		**54,0**		54,0	53,9
	Oferta total (+ Impo)		**80,4**		**80,4**	**76,9**
	Alimentación humana		26,5		26,5	26,4
	Exportaciones		24,5		24,5	22,5
	Uso total		**55,9**		**55,9**	**53,7**
	Stocks finales	↓	24,5	24,2	24,5	23,2
	Ratio stock/uso		**44%**		**44%**	**43%**

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-

GRANO		2025/26			2024/25	
		dic-25	PromEst	nov-25	dic-25	PromEst
SOJA	**ARGENTINA**					
	Producción	48,5		48,5	**51,1**	
	Exportación	8,3		8,3	7,9	
	BRASIL					
	Producción	175,0		175,0	**171,5**	
	Exportación	112,5		112,5	103,1	
	MUNDO					
	Producción	**422,5**		**421,8**	**427,2**	
	Uso Doméstico	421,9		421,5	413,2	
	Stock Final	↑ **122,4**	**122,4**	**122,0**	**123,2**	
	Stock/Cons MUNDIAL	**29%**		**29%**	**30%**	
MAÍZ	**ARGENTINA**					
	Producción	**53,0**		53,0	**50,0**	
	Exportación	37,0		37,0	30,0	
	BRASIL					
	Producción	**131,0**		131,0	**136,0**	
	Exportación	43,0		43,0	41,0	
	MUNDO					

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.

	Producción	1.283,0		1.286,2	1.230,6	
	Uso Doméstico	1.297,2		1.296,5	1.252,7	
	Stock Final	279,2	280,7	281,3	293,4	
	Stock/Cons MUNDIAL	**22%**		**22%**	**23%**	
TRIGO	**ARGENTINA**					
	Producción	24,0		22,0	18,5	
	Exportación	14,5		14,0	13,0	
	RUSIA					
	Producción	87,5		86,5	81,6	
	Exportación	44,0		44,0	43,0	
	UCRANIA					
	Producción	23,0		23,0	23,4	
	Exportación	14,5		15,0	15,8	
	UNIÓN EUROPEA					
	Producción	144,0		142,3	122,2	
	Exportación	33,0		33,0	27,9	
	MUNDO					
	Producción	**837,8**		**828,9**	**800,8**	
	Uso Doméstico	823,0		818,9	810,8	
	Stock Final	274,9	272,8	271,4	260,0	
	Stock/Cons MUNDIAL	**33%**		**33%**	**32%**	

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.