



Reporte mensual del USDA Ene 2026

Franco Pennino - Bruno Ferrari

El reporte de enero sorprendió al mercado, con estimaciones que tuvieron un impacto mayormente bajista en precios.

El reporte de enero sorprendió al mercado, con estimaciones que tuvieron un impacto mayormente bajista en precios.

Se publicó el primer reporte mensual del USDA de 2026, destacando un aumento en la oferta de maíz 25/26 de Estados Unidos, mientras que el mercado esperaba lo contrario. En soja, no se esperaban grandes cambios para el país del norte, pero finalmente se recortaron las exportaciones proyectadas. Por el lado del trigo, El USDA espera más stocks finales tanto en Estados Unidos como a nivel mundial, lo que refuerza la visión de una holgada oferta. En este marco, el impacto inmediato en precios fue negativo para los principales cultivos, dado que hubo una sorpresa con sesgo negativo frente a las nuevas estimaciones del USDA.

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

Trigo

El mercado aguardaba el reporte del USDA con un recorte de 0,1 Mt en las existencias finales 25/26 de Estados Unidos partiendo de las 24,52 Mt estimadas en diciembre. Sin embargo, el reporte de enero 2026 arrojó una elevación de los stocks finales a 25,21 Mt. Esto es una suba de 0,7 Mt. Sin cambios en las estimaciones de oferta, el aumento por encima de lo esperado en stocks vino por el lado de un recorte relativamente alto en el uso total, aunque no se tocaron las exportaciones que se mantienen en 24,49 Mt.

A nivel global, para el trigo 2025/26 se proyecta un mayor nivel de stocks finales respecto a lo esperado por los analistas. Estos preveían 276 Mt en existencias, pero el informe indicó existencias finales por 278,3 Mt (+3,4 Mt). Esto se debe a un incremento importante por el lado de la oferta, que no logró ser compensado por la demanda.

Desagregando entre los principales orígenes, Argentina y Rusia ven sus ajustadas hacia arriba sus proyecciones de producción. Para nuestro país el guarismo llega a 27,5 Mt (+3,5 Mt). Por su parte, para Rusia la proyección se posiciona en 89,5 Mt (+2,0 Mt) basado en mayores rendimientos. Ambos ajustes más que compensaron las caídas vistas para Turquía. Por último, el comercio mundial aumentó en 1,1 Mt hasta los 219,8 Mt, traccionado por mayores exportaciones desde Argentina y Kazajistán.

Maíz

Los analistas esperaban que el USDA recorte para Estados Unidos el rinde esperado 25/26 de 186 a 184 bushels por acre y un consecuente recorte productivo hasta 420,43 Mt, 5,09 Mt menos que el mes pasado. Por su parte, el organismo tomó el camino contrario, ya que aumentó la producción hasta 432,34 Mt, un total muy por encima del esperado por el mercado en la previa.

Respecto a los stocks finales estadounidenses, el mercado esperaba – en promedio – que caigan nuevamente hasta 50,1 Mt, mientras que el USDA los elevó hasta 56,56 Mt. En este sentido, la mayor oferta no sería compensada totalmente por



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



www.facebook.com/BCROficial



twitter.com/bcrprensa



[es.linkedin.com/BCR](https://es.linkedin.com/company/BCR)



www.instagram.com/BCR



www.youtube.com/BolsadeRosario



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
Córdoba 1402 - S2000AWV



TELÉFONO
(54 341) 5258300 / 4102600



EMAIL
contacto@bcr.comar



WWW
bcr.comar



una mayor demanda doméstica esperada, ya que no se tocó la proyección de exportaciones que se mantuvo en 81,28 Mt.

A nivel internacional, el mercado no estaba esperando grandes cambios para lo que es Sudamérica, aunque sí cierto sesgo al alza. El USDA mantuvo sin cambios la producción de Brasil (131 Mt) y de Argentina (53 Mt), aunque hay estimaciones privadas que ven factible que los números finales sean mayores.

En materia de stocks finales de maíz 2025/26 a nivel mundial, se esperaba que se mantengan estables en torno a 279,6 Mt, pero el dato de Estados Unidos termina por sorprender al mercado. En este sentido, el USDA elevó los stocks hasta 290,9 Mt, lo cual agrega presión bajista a los precios. En general, aumenta la estimación de producción mundial y la perspectiva de uso doméstico se modifica levemente al alza.

Soja

Por el lado de la soja 2025/26 a nivel de Estados Unidos, la principal incógnita para el mercado es cómo quedarán los stocks finales, que estarán condicionados fundamentalmente por los volúmenes de exportación. Para este mes, los analistas estaban viendo – en promedio – una leve suba en dichos stocks y finalmente el USDA los aumentó y por encima de lo esperado hasta 9,5 Mt, un incremento de 1,6 Mt frente al mes previo.

Si bien se aumentó levemente la oferta total de Estados Unidos 2025/26 por reajustes en stocks iniciales y algo más de producción, se recortaron las exportaciones proyectadas desde 44,5 hasta 42,86 Mt, factor que influyó al alza en los stocks.

En el plano global, el mercado esperaba que el USDA aumente los stocks finales 2025/26 desde 122,4 hasta 123,1 Mt, pero el organismo los terminó ubicando en 124,4 Mt y con claro impacto bajista.

Por el lado de Sudamérica, los analistas - al igual que en el caso del maíz – no esperaban grandes cambios, pero sí un sesgo al alza en las estimaciones. El organismo terminó por ubicar la producción de Argentina en 48,5 Mt – sin cambios frente a diciembre – y en el caso de Brasil hasta 178 Mt, esto última fue 3 Mt por encima del mes pasado y por encima de lo esperado en la previa.

