Reporte del USDA Outlook 2026/27

Franco Pennino - Matías Contardi

Primera presentación de las proyecciones productivas para la campaña 2026/27 de Estados Unidos

El jueves 19 de febrero, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó el informe "Perspectivas de cereales y oleaginosas" para lo que será la campaña 2026/27 en Estados Unidos, en el contexto del Foro Anual de Perspectivas Agrícolas.

El mercado se encontraba a la espera de estas primeras proyecciones del USDA 2026/27, con un impacto bajista en las cotizaciones de los principales *commodities* agrícolas tras la publicación del informe.

Trigo

El informe arroja cifras preliminares de **área sembrada 2026/27 de 18,2 Mha**, superando las estimaciones privadas por 0,1 Mha. Los **rendimientos** estuvieron por debajo de las 3,49 t/ha previsto por los analistas y ubicaron en **3,42 t/ha**; lo mismo ocurrió con las cifras de **producción**, con el USDA proyectando una producción de **50,6 Mt**, inferior a las 51,5 Mt augurado por los analistas privados. Por último, las cifras de **stocks finales** se proyectaron en **25,4 Mt**, contra 24,5 Mt previsto – en promedio - por las consultoras privadas.

Los guarismos proyectados para la campaña que llega son dispares. Se augura una **caída en la producción de 3,4 Mt (-6,3%) respecto a la 2025/26**. La **oferta total,** si bien se ajusta hacia abajo, se ve amortiguada por stocks iniciales que crecieron sustancialmente 2,1 Mt (+8,9%) hasta 25,3 Mt, con la salvedad de que el USDA asumió condiciones climáticas normales para el desarrollo de los cultivos y las cifras se ajustarán con mayor robustez en mayo, al incorporarse las encuestas de intención de siembra de los agricultores. Por último, las **exportaciones** encuentran desafíos evaluando una competencia internacional más agresiva desde Argentina y Australia tanto como el hemisferio norte, proyectándose 1,4 Mt **inferiores (-5,6%)** y se posicionan en **23,1 Mt para el nuevo ciclo**. Los **stocks finales** quedan prácticamente sin cambio, ya que superan a la temporada anterior por 0,1 Mt y quedan en 25,4 Mt

En Chicago**, las cotizaciones respondieron con un ajuste bajista**. En la previa al informe Outlook el trigo llegó a estar en US$ 206/tn y tras la publicación cayó US$ 1/t.

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.

Estados Unidos - Hoja de balance de trigo

	2023/24	2024/25	2025/26 e	Est. Prev.*	2026/27 p	Var i.a
Área sembrada (Mha)	**20,1**	**18,7**	**18,3**	**18,1**	**18,2**	**-0,7%**
Rendimientos (T/HA)	**3,28**	**3,44**	**3,58**	**3,49**	**3,42**	**-4,7%**
Área cosechada (Mha)	15,0	15,6	15,1		14,8	-1,6%
Oferta total (Mt)	**68,3**	**76,8**	**80,5**		**79,2**	**-1,6%**
Stock iniciales	*15,5*	*18,9*	*23,3*		*25,3*	*8,9%*
Producción	***49,1***	***53,8***	***54,0***	***51,5***	***50,6***	***-6,3%***
Importaciones	3,8	4,1	3,3		3,3	0,0%
Demanda total (Mt)	**49,4**	**53,6**	**55,2**		**53,8**	**-2,5%**
Aliment. Humana y semilla	*27,8*	*28,0*	*28,0*		*28,0*	*0,0%*
Feed y residual	*2,3*	*3,1*	*2,7*		*2,7*	*0,0%*
Exportaciones	*19,2*	*22,5*	*24,5*		*23,1*	*-5,6%*
Stock finales (Mt)	18,9	23,3	25,3	24,5	25,4	0,2%
Stock/Consumo	**38,3%**	**43,4%**	**45,9%**		**47,2%**	

@BCRmercados en base a datos de USDA y LSEG
**Promedio de las estimaciones realizadas por los analistas según LSEG*

Soja

La primera proyección para la producción norteamericana de soja de la campaña 2026/27 es de **121 Mt, 4,4% más que la campaña actual y 1 Mt por encima de las expectativas del mercado en la previa**. Según el Outlook del USDA se sembrarían 34,4 Mha con soja en Estados Unidos, un 5% más que el ciclo pasado impulsado por márgenes operativos relativamente más atractivos respecto a otros cultivos.

En término de variables claves, el procesamiento de soja **se estima en 72,2 Mt para la campaña 2026/27** potenciado por la demanda de aceite a nivel global y a escala local para la elaboración de biocombustibles. Mientras tanto, las exportaciones se recuperarían en un 8% respecto a la campaña 2025/26, alcanzando las 46 Mt de soja. De esta forma, quedarían 9,7 Mt de stocks finales, nivel apenas por encima de lo estimado para el final de la campaña actual; sin embargo, al crecer la demanda, la ratio stock/consumo se ajustaría a la baja en 0,2 p.p. para la nueva campaña.

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.

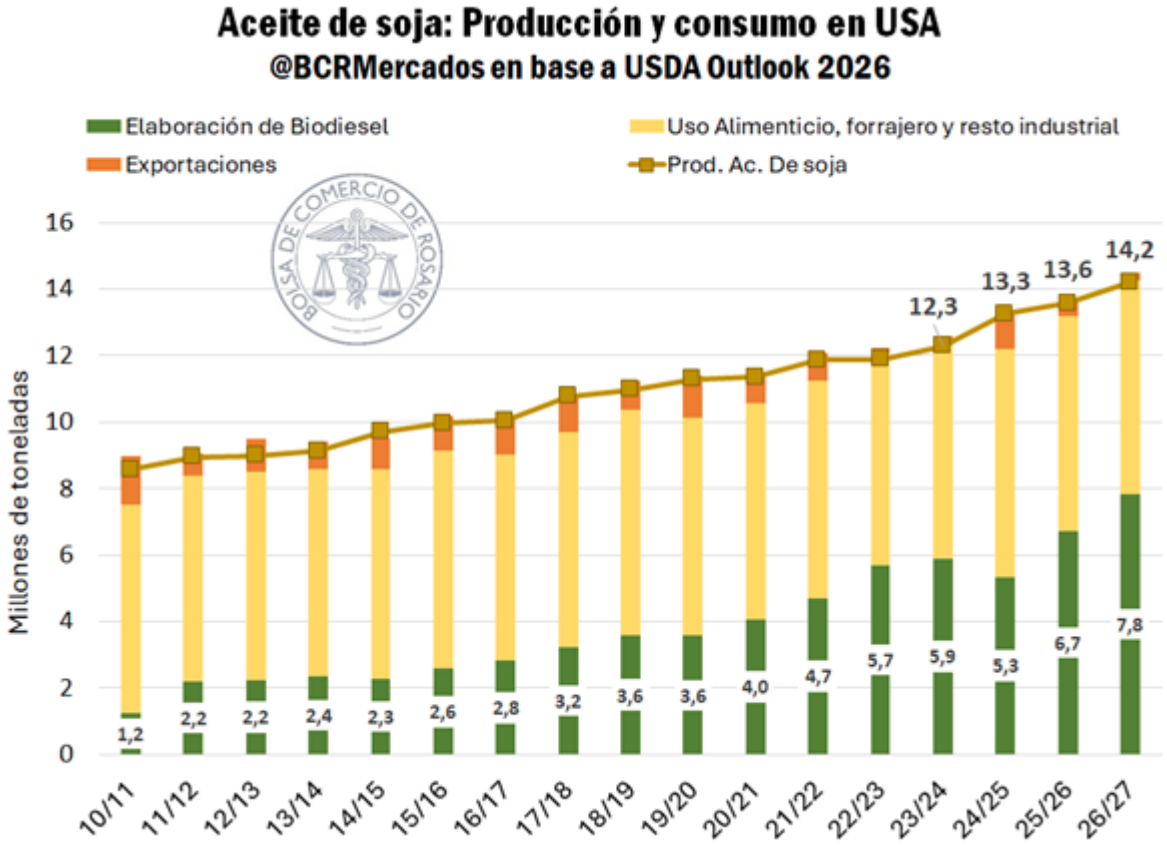
Estados Unidos - Hoja de balance de soja

	2023/24	2024/25	2025/26 e	Est. Prev.*	2026/27 p	var i.a.
Área sembrada (Mha)	**33,8**	**35,2**	**32,9**	**34,4**	**34,4**	**4,7%**
Rendimientos (T/HA)	**3,40**	**3,41**	**3,56**	**3,55**	**3,56**	**0,0%**
Área cosechada (Mha)	33,3	34,9	32,5		34,0	4,5%
Oferta total (Mt)	**121,0**	**129,1**	**125,3**		**131,1**	**4,6%**
Stock iniciales	*7,2*	*9,3*	*8,8*		*9,5*	*7,7%*
Producción	***113,2***	***119,0***	***115,9***	***120,0***	***121,0***	***4,4%***
Importaciones	0,6	0,8	0,5		0,5	0,0%
Demanda total (Mt)	**111,7**	**120,3**	**115,8**		**121,4**	**4,9%**
Crush	*62,2*	*66,5*	*69,9*		*72,2*	*3,3%*
Semilla y residual	*3,3*	*2,5*	*3,0*		*2,96*	*-2,7%*
Exportaciones	*46,1*	*51,2*	*42,8*		*46,2*	*7,9%*
Stock finales (Mt)	9,3	8,8	9,5	9,5	9,7	1,4%
Stock/Consumo	**8,3%**	**7,4%**	**8,2%**		**8,0%**	

@BCRmercados en base a datos de USDA y LSEG
**Promedio de las estimaciones realizadas por los analistas según LSEG*

Junto con las estimaciones para soja, se presentaron las hojas de balance esperadas para derivados. Entre ellas, lo más destacable es el impacto de la promoción a la política de biocombustibles en la demanda por aceite de soja para la nueva campaña. **Según las proyecciones, de las 72 Mt a procesar de poroto, se obtendrían 14 Mt de aceite de soja, las cuales el 55% se utilizarían para la elaboración de biodiesel.** Al mismo tiempo, se espera que el consumo derivado de uso alimenticio, forrajero y otras industrias caiga levemente en un 1%. **En términos de absorción de porotos en el mercado interno norteamericano, el aumento esperado en la producción de biodiesel implica 6 Mt (+17%) más de soja para procesar durante la nueva campaña.**

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 **respuesta del precio** del contrato inmediato en Chicago **fue bajista**. En la previa a la publicación, el poroto cotizaba hasta US$ 423/tn y cayó US$ 2/t tras la publicación del informe.

Maíz

Las primeras proyecciones preliminares para el maíz 2026/27 en Estados Unidos son de caída en la producción, menor oferta total y menores exportaciones. Luego de un año extraordinario, tanto en superficie sembrada como rindes, **la 2026/27 se proyecta con 38 Mha sembradas de maíz, 2 Mha hectáreas menos que la última campaña y apenas por debajo de las expectativas del mercado; con rindes medios que caerían un 2%, dejando niveles productivos de 400 Mt de maíz.**

Al compara con la campaña 2025/26, implica una caída del 7,4% en la producción y del 4% en la oferta total. Sin embargo, en términos históricos, sigue siendo niveles elevados de oferta. Sacando la extraordinaria campaña 2025/26, donde se cosecharon 432 Mt, **las expectativas productivas para el nuevo ciclo están un 9% por encima del promedio de la última década para Estados Unidos.**

En base a estos números, las expectativas de exportación para la nueva campaña se posicionan en 79 Mt, apenas 4,8 Mt menos que el ciclo pasado. Teniendo en cuenta que el consumo interno en Estados Unidos se estima en 329 Mt, apenas

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.

un 2% por debajo de la campaña 2025/26, **los stocks finales son los que ajustan en mayor medida, dejando 46,7 Mt, 14% por detrás de la campaña 2025/26 y niveles más bajos a los esperados por el mercado en la previa.**

En la plaza norteamericana la **respuesta en precios fue bajista**. En la previa a la salida del informe, el contrato inmediato cotizaba hasta US$ 168/tn, cayendo US$ 1/t luego de la publicación del Outlook, a pesar de que se espera un recorte en la relación stock/consumo del nuevo ciclo comercial.

Estados Unidos - Hoja de balance de maíz

	2023/24	2024/25	2025/26 e	Est. Prev.*	2026/27 p	Var i.a.
Área sembrada (Mha)	**38,3**	**36,8**	**40,0**	**38,4**	**38,0**	**-4,9%**
Rendimientos (T/HA)	**11,13**	**11,25**	**11,71**	**11,51**	**11,49**	**-1,9%**
Área cosechada (Mha)	35,01	33,55	36,95		34,8	-5,7%
Oferta total (Mt)	**424,9**	**423,6**	**472,4**		**454,8**	**-3,7%**
Stock iniciales	*34,5*	*44,8*	*39,4*		*54,0*	*37,1%*
Producción	***389,7***	***378,3***	***432,3***	***404,9***	***400,2***	***-7,4%***
Importaciones	*0,7*	*0,6*	*0,6*		*0,6*	*0,0%*
Demanda total (Mt)	**380,1**	**384,2**	**418,3**		**408,2**	**-2,4%**
Feed/Residual	*147*	*139*	*157*		*152*	*-3,2%*
FSI	*174*	*174*	*177*		*177*	*0,0%*
Etanol	*139*	*138*	*142*		*142*	*0,0%*
Exportaciones	*58,2*	*72,6*	*83,8*		*79*	*-6,1%*
Stock finales (Mt)	44,78	39,40	54,03	50,24	46,66	-13,6%
Stock/Consumo	**11,8%**	**10,3%**	**12,9%**		**11,4%**	

@BCRmercados en base a datos de USDA y LSEG

**Promedio de las estimaciones realizadas por los analistas según LSEG*

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.