



Reporte mensual del USDA Mayo 2026

Franco Pennino - Matias Contardi

Se presentaron las primeras estimaciones globales 2026/27: caída en la producción de cereales y subas en soja. Informe alcista para el trigo

Con mayo comienzan las estimaciones para la campaña 2026/27, tanto a nivel global como para Estados Unidos. Durante febrero se habían lanzado las primeras proyecciones para el cuadro de oferta y demanda norteamericano y desde entonces la condición del trigo no ha parado de empeorar, estimando actualmente una cosecha 16% menor que solo tres meses atrás. A nivel global la producción de trigo caería un 3% entre campañas, la de maíz un 1% y la de soja se incrementaría un 3%.

Trigo

Para la **campaña 2026/27**, la **producción de trigo de Estados Unidos** se proyecta en **42,5 Mt**, por debajo del ciclo previo, como resultado de una menor superficie esperada y un rinde inferior al récord de la campaña anterior. En este marco, la mayor disponibilidad inicial no alcanza a compensar la caída productiva, dejando una oferta total de 71,7 Mt. Las exportaciones se proyectan en 21,1 Mt, en baja frente a 2025/26, reflejando una menor disponibilidad exportable. **Stocks finales en 20,7 Mt, 5 Mt menos que lo proyectado en el USDA Outlook Forum.**

A nivel global, la **producción de trigo 2026/27 se proyecta en 819,1 Mt, 3% por debajo del récord del ciclo anterior.** Las mayores reducciones productivas se esperan entre los principales exportadores, con bajas destacadas en Estados Unidos, la Unión Europea, Argentina, Rusia y Australia. En un escenario con menor oferta, la demanda esperada por trigo se mantiene respecto a la campaña pasada, dejando menos stocks finales hacia fines de la 2026/27: 275 Mt vs 279 Mt de la campaña actual.

Los recortes en el nivel de oferta esperado por trigo, tanto en Estados Unidos como a nivel global fueron mucho más importantes que los esperados por los analistas durante la previa del reporte, lo que impulsó las cotizaciones en Chicago. **El contrato más operado por el cereal se opera cerca de los US\$ 250/t, 7% más que el ajuste de ayer y alcanzando máximos de dos años.**

Maíz

Para **Estados Unidos**, el USDA proyecta una **producción de maíz 2026/27 de 406,3 Mt, siendo 6% inferior al ciclo previo**, a partir de menores áreas sembradas y cosechadas y un rinde proyectado inferior al de 2025/26. Aun con mayores stocks iniciales, la **oferta total se reduce a 461,3 Mt.** En este marco, **el uso total se proyecta en 411,6 Mt**, con estabilidad en el uso industrial y una reducción en el consumo forrajero y residual. Por su parte, las **exportaciones** estadounidenses se estiman en **80,0 Mt, 5% por debajo de la campaña previa.** Finalmente, los **stocks finales** se proyectan en **49,7 Mt**, reflejando una baja frente a 2025/26 ante una contracción de la oferta superior al recorte en el uso total.

A nivel global, la **producción de maíz 2026/27 se proyecta en 1.295 Mt**, por debajo del récord del ciclo anterior, aunque aún en niveles históricamente elevados. Las principales reducciones corresponden a Estados Unidos, Argentina, Sudáfrica, México, Ucrania y Turquía, parcialmente compensadas por mayores cosechas en China y Brasil. El **consumo mundial se estima en 1.315 Mt**, marcando un nuevo máximo. En este marco, el consumo global supera a la producción,



configurando una reducción en las existencias proyectadas. El comercio internacional de maíz se estima levemente por encima del ciclo previo. Finalmente, los **stocks finales globales se proyectan en 277,5 Mt**, con caídas en los principales exportadores -entre ellos Argentina-, principalmente por el ajuste previsto para Estados Unidos. **De concretarse, esta cifra sería la más baja desde 2013/14.**

La respuesta inmediata del mercado fue bajista, ajustando un par de dólares por tonelada entre el nivel pre y post informe. Los números presentados por el USDA para la oferta norteamericana estuvieron por encima de lo esperado por los analistas en la previa, e inclusive por delante de las proyecciones del Outlook Forum, publicadas antes del estallido del conflicto. Sin embargo, a nivel global, el ajuste de producción fue notorio, con 17 Mt menos de producción total entre la 2026/27 y 2025/26, dándole soporte a las cotizaciones que volvieron a su nivel previo y rondan los US\$ 188/t, US\$ 1/t más que el ajuste de la rueda de ayer.

Soja

Para la **soja estadounidense**, el USDA proyecta una **producción 2026/27 de 120,7 Mt, por encima del ciclo anterior**, a partir de una mayor superficie cosechada y un rinde tendencial. Junto con stocks iniciales más elevados, la **oferta total** se ubica en **130,6 Mt**. Por el lado de la demanda, el **crushing se proyecta en 74,9 Mt**, por encima de 2025/26, impulsado por una **mayor utilización de aceite de soja como insumo de biodiesel**, en el marco de la nueva normativa de la EPA 2026/27. En paralelo, se espera una contracción en las exportaciones del aceite vegetal.

Las **exportaciones** de poroto se estiman en **44,4 Mt**, por encima del ciclo previo, aunque el documento señala que la participación estadounidense en el comercio global continuaría limitada por la amplia oferta sudamericana y el mayor interés por esta desde China, en paralelo a una firme demanda interna. Finalmente, los **stocks finales se proyectan en 8,4 Mt**, por debajo de la estimación revisada para 2025/26.

A nivel global, el WASDE proyecta un **aumento de la producción de soja cercano a 14 Mt para 2026/27**, explicado principalmente por mayores cosechas en Brasil, Estados Unidos y Argentina. La **molienda global** de porotos también se proyecta en aumento. Por su parte, también se prevén mayores exportaciones globales de harina de soja, acompañando el crecimiento de la industrialización. En materia comercial, las **exportaciones globales** de poroto de soja **aumentarían en 2,7 Mt** respecto a 2025/26. China incrementaría sus importaciones en 2 Mt hasta 114 Mt, mientras otros países también aumentarían su demanda. Finalmente, los **stocks finales globales de soja se proyectan levemente por debajo del ciclo previo** y quedarían en **124,78 Mt**, por menores existencias en Estados Unidos y Brasil, parcialmente compensadas por Argentina.


El **precio de la soja** subió tras la publicación del reporte, subiendo cerca de US\$ 3/t y oscilando los 451/t. Las estimaciones publicadas por el USDA quedaron considerablemente por debajo de lo previsto por los analistas privados y también inferior a lo informado en el Outlook de febrero. Mayores cifras de **crushing** en 2026/27 también dieron soporte a cotizaciones superiores para la oleaginosa.

USDA: Oferta y demanda de EE.UU.

-en millones de toneladas-



GRANO	2026/27			2025/26	
	may-26	PromEst	Outlook Febrero	may-26	PromEst
Stocks iniciales	9,3		9,5	8,8	
Producción	↑ 120,7	121,0	121,1	116,0	
Oferta total (+ Impo)	130,6		131,2	125,5	
Crushing	74,8		72,3	71,6	

**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO** www.facebook.com/BCROficial twitter.com/bcrprensa es.linkedin.com/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

SC	Exportaciones	44,4		46,3	41,6	
	Uso total	122,2		121,5	116,3	
	Stocks finales	8,4	9,9	9,7	9,3	9,4
	Ratio stock/uso	7%		8%	8%	
MAÍZ	Stocks iniciales	54,4		54,0	39,4	
	Producción	406,3	404,7	400,2	432,4	
	Oferta total (+ Impo)	461,3		454,9	472,4	
	Alim, sem e industrial	176,7		177,0	176,7	
	Exportaciones	80,0		78,7	83,8	
	Uso total	411,6		408,2	418,0	
	Stocks finales	49,7	49,1	46,7	54,4	54,1
Ratio stock/uso	12%		11%	13%		
TRIGO	Stocks iniciales	25,4		25,3	23,3	
	Producción	42,5	47,2	50,6	54,0	
	Oferta total (+ Impo)	71,7		79,2	80,7	
	Alimentación humana	26,1		28,0	26,1	
	Exportaciones	21,1		23,1	24,8	
	Uso total	51,0		53,8	55,2	
	Stocks finales	20,7	22,7	25,4	25,4	25,4
Ratio stock/uso	41%		47%	46%		

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

USDA: Oferta y demanda Mundial

-en millones de toneladas-



GRANO	2026/27		2025/26			
	may-26	PromEst	may-26	PromEst	abr-26	
SOJA	ARGENTINA					
	Producción	50,0		48,0	48,5	48,0
	Exportación	6,0		8,3		8,3
	BRASIL					
	Producción	186,0		180,0	180,3	180,0
	Exportación	117,5		115,0		115,0
	MUNDO					
	Producción	441,5		427,6		427,4
	Uso Doméstico	440,7		426,6		425,9
	Stock Final	124,8	126,3	125,1	125,3	124,8
Stock/Cons MUNDIAL	28%		29%		29%	
MAÍZ	ARGENTINA					
	Producción	55,0		59,0	56,1	52,0
	Exportación	38,0		43,0		37,0
	BRASIL					
	Producción	139,0		135,0	133,5	132,0
	Exportación	44,0		43,0		43,0
	MUNDO					
	Producción	1.295,4		1.312,7		1.301,1
	Uso Doméstico	1.314,8		1.310,5		1.302,6
	Stock Final	277,5	289,5	297,0	296,3	294,8
Stock/Cons MUNDIAL	21%		23%		23%	



TRIGO	ARGENTINA				
	Producción	21,0		27,9	27,9
	Exportación	14,5		18,5	19,5
	RUSIA				
	Producción	86,0		90,3	90,3
	Exportación	47,0		46,0	44,5
	UCRANIA				
	Producción	23,0		24,1	24,0
	Exportación	13,0		12,5	12,5
	UNIÓN EUROPEA				
	Producción	136,0		145,1	145,1
	Exportación	31,0		30,5	30,5
	MUNDO				
	Producción	819,1		843,8	844,2
	Uso Doméstico	823,2		823,5	820,1
	Stock Final	↑ 275,0	280,8	↑ 279,2	282,9
Stock/Cons MUNDIAL	33%		34%	35%	

ACLARACIÓN: el ícono denota el efecto sobre el precio.

