INFORME CORPORATIVO

MERCADOS AGRÍCOLAS
SEPTIEMBRE 2026

RESUMEN DE LOS MERCADOS AGRÍCOLAS

TRIGO · SOJA · MAÍZ

Análisis de la situación del mercado y de los factores que condicionan los precios.

233,25 €/t	13,03 USD/bu	5,23 USD/bu	1.100 M€
TRIGO EURONEXT CIERRE DICIEMBRE	SOJA ENERO FUTUROS	MAÍZ DICIEMBRE FUTUROS	APOYO SOLICITADO POR UCRANIA

Este informe sintetiza los principales acontecimientos del mercado internacional de cereales y oleaginosas en **25 puntos**, ordenados por producto. La lectura avanza desde la evolución de precios hacia los factores de demanda, exportación, logística y meteorología que explican el contexto de mercado.

01—10	Trigo · Mercado europeo y mundial
11—18	Soja y harina de soja · Incertidumbre comercial
19—21	Maíz · Presión bajista y exportaciones
22—25	Ucrania · Comercio internacional y logística

01 TRIGO

MERCADO EUROPEO Y MUNDIAL

01

El trigo europeo registra importantes caídas.

El trigo negociado en Euronext encadenó cuatro sesiones consecutivas de descensos, alcanzando mínimos de seis semanas. El contrato de diciembre llegó a cotizar a 231,75 €/t, cerrando posteriormente en 233,25 €/t, con una caída diaria del 1,5 %.

02

Las expectativas de paz en el mar Negro presionan los precios.

Las esperanzas de una desescalada del conflicto entre Rusia y Ucrania han reducido la prima de riesgo que el mercado incorporaba a los precios del trigo. La posibilidad de recuperar la normalidad comercial genera expectativas de mayor disponibilidad.

03

El mercado se adapta a las restricciones de exportación.

A pesar de las dificultades logísticas y de las interrupciones comerciales en Rusia y Ucrania, el mercado comienza a adaptarse a estas circunstancias, reduciendo parte de la presión alcista que provocaron inicialmente.

04

El trigo estadounidense también registra importantes pérdidas.

En Chicago, los futuros del trigo retrocedieron aproximadamente un 2 %. A la incertidumbre internacional se sumó la fortaleza del dólar, que perjudica la competitividad de las exportaciones estadounidenses.

05

La reunión entre Estados Unidos y China decepciona al mercado.

La ausencia de nuevas compras chinas de productos agrícolas estadounidenses y la falta de la soja entre los productos beneficiados por las reducciones arancelarias generaron decepción entre los operadores.

06

Los importadores adoptan una actitud más prudente.

Los compradores internacionales están retrasando sus decisiones de compra ante los elevados precios y la disponibilidad de suministros alternativos. Esta situación reduce la presión compradora y favorece las correcciones de precios.

07

Las posiciones especulativas contribuyen a las caídas.

Los participantes del mercado que mantenían importantes posiciones compradoras están realizando ventas, contribuyendo a acelerar los descensos. La percepción de que el mercado podría haber alcanzado sus máximos favorece esta tendencia.

08

Pakistán consigue ofertas de trigo a precios inferiores.

En su licitación para importar 185.000 toneladas, la oferta más baja se situó en 339,36 dólares por tonelada, coste y flete incluidos. Esta cifra contrasta con los 348,83 dólares por tonelada pagados a principios de septiembre por 365.000 toneladas, reflejando una reducción de los precios ofertados.

09

Rusia mantiene un elevado ritmo de exportaciones.

A pesar de las dificultades en sus puertos del sur, Rusia está desviando sus exportaciones hacia terminales del mar Báltico. Las estimaciones de exportación de septiembre se han revisado al alza, hasta aproximadamente 2,3 millones de toneladas de trigo. Para el periodo de julio a septiembre, las exportaciones podrían alcanzar los 6,6 millones de toneladas.

10

La oferta francesa y las condiciones meteorológicas influyen en el mercado.

Francia mantiene unas existencias elevadas en sus silos portuarios, lo que limita el impacto de las dificultades logísticas. Al mismo tiempo, las lluvias recientes han aliviado la preocupación por la sequía antes de la siembra del trigo, aunque las condiciones del suelo ya habían dificultado la siembra de colza.

02 SOJA Y HARINA DE SOJA

INCERTIDUMBRE COMERCIAL

11 **La soja lidera las caídas de los mercados agrícolas estadounidenses.**
El lunes 28 de septiembre, los futuros de soja de enero perdieron 29,5 centavos, hasta situarse en 13,03 dólares por bushel. La soja fue el producto más castigado por la incertidumbre comercial y las ventas técnicas.

12 **China continúa siendo el principal factor de incertidumbre.**
La falta de claridad sobre las futuras compras chinas de soja estadounidense está condicionando las cotizaciones. La dependencia de este mercado respecto a China hace que cualquier cambio en las expectativas de demanda tenga un impacto importante sobre los precios.

13 **Las ventas técnicas aceleran los descensos.**
Las ventas de contratos de futuros contribuyeron a intensificar las pérdidas. Los contratos de enero bajaron 29,5 centavos y los de marzo, 27,5 centavos, hasta los 13,12 dólares por bushel.

14 **La harina de soja registra una caída superior al 3 %.**
La harina de soja de diciembre experimentó un descenso superior al 3 %, mostrando una presión especialmente intensa dentro del complejo de la soja. Por su parte, el aceite de soja se mantuvo relativamente estable, con una caída aproximada del 0,25 %.

15 **Las exportaciones físicas de soja muestran cifras positivas.**
A pesar de las caídas de los futuros, las inspecciones de exportación de soja estadounidense alcanzaron los 42,4 millones de bushels en la semana finalizada el 25 de septiembre. Esta cifra supone un incremento cercano al 50 % respecto a la semana anterior y supera las expectativas de los analistas.

16 **China sigue siendo el principal destino de las exportaciones estadounidenses.**
Durante la semana analizada, China fue el principal destino de los envíos de soja inspeccionados, seguida de Egipto, Japón, Argelia e Italia. La demanda actual continúa siendo relevante, aunque el mercado presta especial atención a las perspectivas de compras futuras.

17 **Las exportaciones acumuladas mantienen un ritmo superior al del año anterior.**
Las inspecciones acumuladas de soja para la campaña comercial 2026-2027 alcanzaron los 104,5 millones de bushels, más de un 25 % por encima del ritmo registrado en la campaña anterior. Sin embargo, este dato positivo no ha impedido las caídas de los futuros.

18 **La caída de los precios presiona la rentabilidad de los agricultores.**
Los productores estadounidenses afrontan una combinación de precios más bajos y costes de producción elevados. Los gastos de cosecha, almacenamiento, seguros e insumos están condicionando las decisiones de comercialización y reduciendo los márgenes previstos.

03 MAÍZ

PRESIÓN BAJISTA Y PERSPECTIVAS DE EXPORTACIÓN

19 **El maíz estadounidense también registra descensos.**
Los futuros de maíz de diciembre cayeron 5,25 centavos, hasta los 5,23 dólares por bushel, durante la sesión del lunes 28 de septiembre. El descenso se produjo en un contexto de debilidad generalizada de los mercados agrícolas.

20 **La incertidumbre comercial y las expectativas de exportación condicionan los precios.**
La falta de claridad sobre las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, junto con los cambios en las expectativas de exportación, está afectando al conjunto de los cereales. El mercado permanece pendiente de nuevas señales sobre la demanda internacional.

21 **Rusia mantiene el arancel de exportación cero para el maíz.**
El Gobierno ruso ha establecido un arancel de exportación del 0 % para el maíz, el trigo y la cebada, con aplicación retroactiva desde el 1 de septiembre y vigencia hasta el 31 de diciembre de 2026. Esta medida se enmarca en un contexto de elevada oferta y dificultades logísticas para las exportaciones rusas.

04 UCRANIA Y COMERCIO INTERNACIONAL

LOGÍSTICA, RUTAS Y DISPONIBILIDAD

22 **Ucrania solicita apoyo financiero a la Unión Europea.**
Ante las restricciones que afectan a los puertos de aguas profundas de la región de Odesa, Ucrania ha solicitado a la Comisión Europea 1.100 millones de euros para desarrollar rutas alternativas de exportación de productos agrícolas.

23 **Los costes logísticos adicionales dificultan las exportaciones ucranianas.**
El transporte alternativo puede incrementar los costes hasta 50 euros por tonelada. La ayuda solicitada se destinaría principalmente a compensar estos gastos mediante las empresas europeas de transporte y logística, y no directamente a los agricultores ucranianos.

24 **Ucrania advierte del riesgo de perder importantes volúmenes de exportación.**
Según las estimaciones del Gobierno ucraniano, la ampliación de las rutas alternativas podría permitir exportar 22 millones de toneladas adicionales de productos agrícolas y generar entre 7.000 y 8.000 millones de dólares de ingresos para sus productores. Sin estas soluciones, más de 30 millones de toneladas, valoradas en unos 10.000 millones de dólares, podrían quedarse sin exportar.

25 **Las dificultades logísticas y la evolución de las cosechas rusas mantienen la incertidumbre.**
Las exportaciones del mar Negro continúan condicionadas por los ataques y los daños en las terminales. Rusia está utilizando puertos alternativos del Báltico, aunque las condiciones meteorológicas adversas han afectado a sus perspectivas de cosecha de 2026, estimada en 141,8 millones de toneladas. Además, el ritmo de siembra de los cereales de invierno para 2027 es el más bajo desde 2013, lo que introduce incertidumbre sobre la próxima campaña.

CONCLUSIÓN GENERAL

El mercado agrícola internacional se encuentra sometido a una **presión bajista**, especialmente en la soja y el trigo. La incertidumbre sobre las relaciones comerciales entre Estados Unidos y China, la prudencia de los importadores y las ventas de futuros están presionando las cotizaciones.

Al mismo tiempo, las dificultades logísticas en el mar Negro siguen condicionando el comercio internacional, aunque Rusia está encontrando alternativas para mantener sus exportaciones. La evolución de las cosechas, las condiciones meteorológicas y los costes de producción serán factores relevantes para los próximos meses.