Market Talks
CENTRO DE EDUCACIÓN

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 12 DE 15

# Los cereales

Maíz, trigo y soja: para qué se usan, quién los cultiva y los vende, por qué el calendario y el clima importan tanto y cómo un solo informe mensual puede mover todo el mercado

14 min de lectura  8 preguntas con sus respuestas

MATERIAS PRIMAS · PRINCIPIANTE · LECCIÓN 12 DE 15

# Los cereales

EN UNA FRASE

El maíz, el trigo y la soja son los tres mercados de cereales y oleaginosas más negociados del mundo. El maíz sirve sobre todo de pienso para los animales y para fabricar etanol, el trigo alimenta a las personas y la soja se muele para obtener pienso y aceite de cocina. Estados Unidos lidera las exportaciones de maíz; Brasil, las de soja; y Rusia, las de trigo. Como los cultivos crecen una vez al año, los precios siguen un calendario de siembra, clima y cosecha, y el informe mensual WASDE del Departamento de Agricultura de EE. UU. puede mover los precios en segundos. En Chicago, los cereales cotizan en centavos por bushel, y 2026 mostró lo rápido que una previsión de cosecha puede dar la vuelta a un mercado bajista.

## Los tres grandes: maíz, trigo y soja

En la Lección 2 conociste el sector agrícola. Su mayor parte, por volumen de negociación, son los cereales y las oleaginosas, y tres cultivos van en cabeza.

El **maíz** es el cereal más producido del mundo. La mayor parte no la consumen directamente las personas. Se usa como pienso para el ganado vacuno, porcino y avícola, se convierte en **etanol** combustible o se procesa para obtener edulcorantes y almidón. Cuando cambian la demanda de carne o la política de combustibles, cambia la demanda de maíz.

El **trigo** es sobre todo alimento para las personas: pan, pasta, fideos, galletas y cuscús. Muchos países de Oriente Medio, el norte de África y Asia dependen del trigo importado, así que su precio importa para la seguridad alimentaria y para la política, no solo para los traders.

La **soja** es una oleaginosa. Se somete a **molienda** para obtener dos productos: la harina de soja, un pienso rico en proteínas, y el aceite de soja, que se usa para cocinar y, cada vez más, para fabricar biodiésel y diésel renovable. Por eso la demanda de soja depende de la producción de carne y de la política energética.

Otros cereales, como el arroz, la cebada, la avena y el sorgo, también se negocian, pero el maíz, el trigo y la soja tienen los mercados de futuros más profundos.




Figura 1. Cada uno de los tres grandes cultivos tiene un uso principal distinto, así que cada uno reacciona a noticias distintas.

## Quién cultiva y quién vende

El comercio de cereales está dominado por unos pocos países exportadores, mientras que los compradores están repartidos por todo el mundo.

**Maíz:** Estados Unidos es el mayor productor y exportador. Se espera que aporte alrededor del 40% de las exportaciones mundiales de maíz en la campaña 2025/26, por delante de Brasil, Argentina y Ucrania.

**Soja: Brasil** superó a EE. UU. como mayor productor en la campaña 2017/18 y hoy domina el comercio. S&P Global esperaba que Brasil cultivara un récord del 42% de la soja mundial en 2025/26 y aportara cerca del 60% de las exportaciones mundiales, mientras que la cuota de EE. UU. bajaba a alrededor de una cuarta parte. **China** es con diferencia el mayor comprador, así que las relaciones comerciales entre EE. UU. y China mueven los precios de la soja.

**Trigo: Rusia** es el mayor exportador del mundo, con unos 46,5 millones de toneladas enviadas en la campaña 2025/26, aproximadamente una quinta parte del comercio mundial de trigo. Le siguen la Unión Europea, Canadá, Australia, Estados Unidos, Argentina y Ucrania. Egipto, Indonesia, Turquía y otros países son grandes importadores.

Como las exportaciones salen de unos pocos lugares, una sequía en una región, una guerra cerca del mar Negro o un cambio en los impuestos a la exportación pueden mover los precios mundiales.

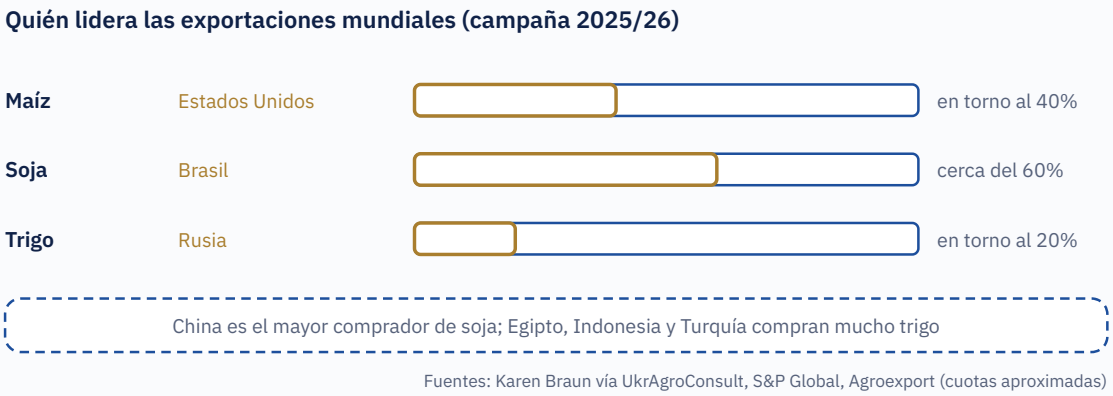



Figura 2. Unos pocos países lideran las exportaciones mundiales de cereales. Las cuotas son aproximadas.

# El calendario de cultivos y el mercado climático

A diferencia del petróleo o del cobre, cada región produce una sola cosecha al año. Eso da a los precios de los cereales un **calendario**. En EE. UU., el maíz se siembra en abril y mayo y se cosecha de septiembre a noviembre. La soja se siembra un poco más tarde y se cosecha más o menos al mismo tiempo. El trigo de invierno se siembra en otoño y se cosecha a principios del verano.

En el hemisferio sur, las estaciones van al revés. Brasil siembra la soja de septiembre a diciembre y la cosecha de enero a abril. Así que el mundo tiene dos grandes cosechas de soja al año, una en cada hemisferio.

El periodo más tenso para el maíz y la soja de EE. UU. va de **junio a agosto**, cuando los cultivos florecen y llenan el grano. Una ola de calor o una racha seca en esa época puede recortar mucho los rendimientos. Los traders lo llaman el **mercado climático** (en inglés, weather market): los precios reaccionan a cada previsión meteorológica. Tras la cosecha, cuando ya se conoce su tamaño, la prima climática suele desvanecerse.

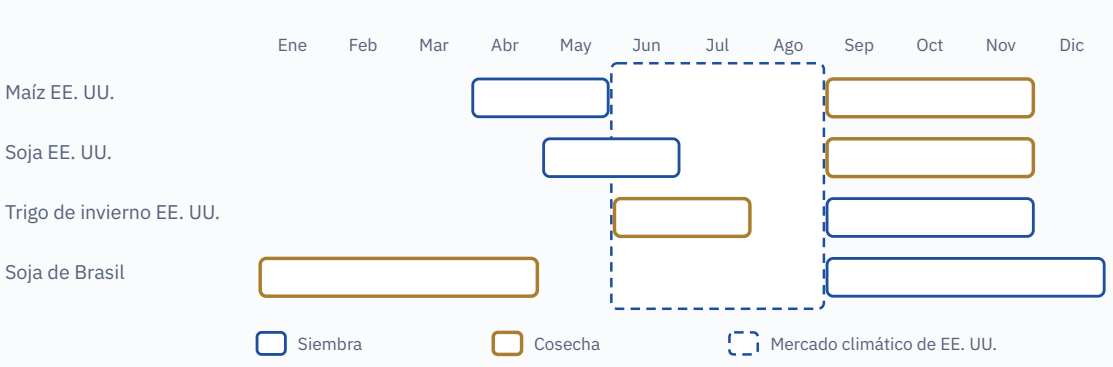



Figura 3. Meses habituales de siembra y cosecha. Los meses van de izquierda a derecha en todos los idiomas.

EJEMPLO: SE NEGOCIA LA PREVISIÓN, NO EL TIEMPO

A principios de julio, David ve que los modelos meteorológicos prevén dos semanas de calor y sequía en el Medio Oeste de EE. UU. justo cuando el maíz empieza a florecer. Los futuros de maíz suben antes de que una sola planta haya sufrido, porque los traders ponen precio al riesgo de una cosecha menor. Dos semanas después llega la lluvia y la previsión se vuelve más fresca. El maíz retrocede, aunque nada haya cambiado en los campos. En el mercado climático, los precios se mueven con las previsiones, y pueden darse la vuelta tan rápido como ellas.

## El WASDE: el informe que mueve los cereales

Cada mes, el Departamento de Agricultura de EE. UU. (USDA) publica las **World Agricultural Supply and Demand Estimates** (estimaciones mundiales de oferta y demanda agrícolas), conocidas como **WASDE**, a las 12:00 del mediodía, hora del este de EE. UU. El informe ofrece un **balance** de cada cultivo, para EE. UU. y para el mundo.

Un balance empieza por la **oferta**: las existencias que quedan del año anterior, más la producción de este año, más las importaciones. Después recoge el **consumo**: pienso, alimentación, etanol o molienda, y exportaciones. Lo que queda al final de la campaña son las **existencias finales**. Los traders dividen las existencias finales entre el consumo total para obtener el **ratio existencias/consumo**. Un ratio bajo significa que hay poco colchón si algo sale mal, así que los precios suelen ser más altos y estar más nerviosos.

La producción es **superficie por rendimiento**: cuántos acres se cosechan y cuántos bushels produce cada acre. En EE. UU., el rendimiento se expresa en bushels por acre (bu/acre); el bushel es una unidad de volumen que se explica más abajo, y un acre equivale a unas 0,4 hectáreas. Pequeños cambios en el rendimiento sobre una superficie enorme cambian mucho el balance.

Otros informes del USDA también importan: el semanal **Crop Progress** (la valoración del estado de los cultivos), **Prospective Plantings** (intenciones de siembra) a finales de marzo, **Acreage** (superficie sembrada) y el trimestral **Grain Stocks** (existencias de cereales) a finales de junio, y las ventas semanales de exportación.

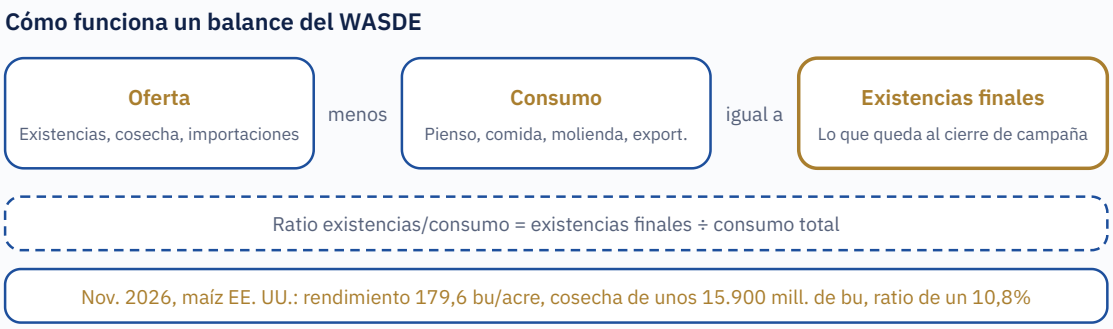



Figura 4. El balance que actualiza cada informe WASDE.

**EJEMPLO REAL: EL WASDE DE NOVIEMBRE DE 2026**

Antes del informe del 10 de noviembre de 2026, el maíz de diciembre había caído más de 1,10 $ por bushel, alrededor de un 20%, desde un máximo de tres años cercano a 5,50 $ a principios de septiembre, después de que el USDA elevara su estimación de cosecha en octubre. Los traders esperaban otra gran cosecha.

En lugar de eso, el USDA recortó el rendimiento del maíz de EE. UU. en 1,6 bushels por acre, hasta 179,6, bajó la producción a unos 15.900 millones de bushels y redujo las existencias finales, con lo que el ratio existencias/consumo quedó en torno al 10,8%. Las existencias finales de soja también fueron más ajustadas de lo esperado, cerca de 300 millones de bushels. El maíz se disparó, y la soja de enero subió más de 35 centavos, por encima de 12,24 $. Un solo número, el rendimiento, dio la vuelta al mercado en minutos.

## Centavos por bushel: cómo leer el precio de un cereal

Los principales futuros de cereales se negocian en la **Chicago Board of Trade (CBOT)**, que forma parte de CME Group. Los cereales se miden en **bushels**, una antigua unidad de volumen anglosajona que no tiene equivalente en español. Por convención, un bushel de maíz pesa 56 libras (unos 25,4 kg), y un bushel de trigo o de soja, 60 libras (unos 27,2 kg).

| Contrato | Código | Tamaño | Cotización | Tick |
|---|---|---|---|---|
| Maíz | ZC | 5.000 bushels | Centavos de US$ por bushel | 1/4 de centavo = 12,50 $ |
| Soja | ZS | 5.000 bushels | Centavos de US$ por bushel | 1/4 de centavo = 12,50 $ |
| Trigo de Chicago (blando rojo de invierno) | ZW | 5.000 bushels | Centavos de US$ por bushel | 1/4 de centavo = 12,50 $ |

Un precio del maíz de **450** significa 450 centavos, es decir, 4,50 $ por bushel. Un centavo entero en un contrato de 5.000 bushels vale **50 $**, así que un movimiento de 10 centavos en el maíz cambia en 500 $ el valor de un contrato. También existen minicontratos más pequeños, de 1.000 bushels.

Hay otros mercados de cereales importantes: el trigo duro rojo de invierno de Kansas City (también en CME Group), el trigo panificable de Euronext en París y los futuros de soja, harina de soja y maíz de la Dalian Commodity Exchange, en China. La harina y el aceite de soja también tienen sus propios futuros en Chicago.

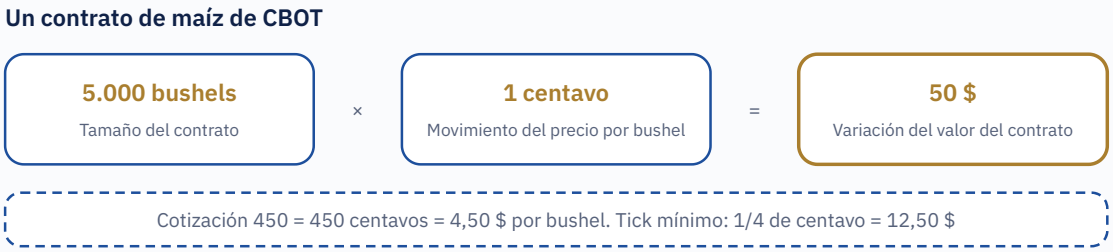



Figura 5. Cómo un centavo por bushel se convierte en 50 $ por contrato.

## Los mercados de cereales en 2026

El año 2025 fue de grandes cosechas. La mayoría de los grandes exportadores de trigo cosecharon al menos un 10% más que el año anterior, Brasil obtuvo una cosecha récord de soja y los precios se mantuvieron bajos. Los precios bajos recortaron los beneficios de los agricultores, y las primeras estimaciones apuntaban a menos superficie de trigo en EE. UU. y en Rusia para 2026/27.

En 2026, el panorama cambió varias veces. El maíz y la soja subieron hasta finales del verano: el maíz de diciembre alcanzó un máximo de tres años cercano a **5,50 $** el 2 de septiembre, y la soja, un máximo de dos años y medio cercano a **13,50 $** el 11 de septiembre, con el apoyo de la fuerte demanda de biocombustibles y de las compras chinas. Después, el USDA elevó sus estimaciones de cosecha en octubre y los precios cayeron con fuerza: el maíz, alrededor de un 20%, y la soja, hasta un 12%.

El WASDE de noviembre revirtió parte de esa caída. En el trigo, el USDA dejó sin cambios la cosecha de EE. UU., en 1.534 millones de bushels, elevó ligeramente las existencias finales a 743 millones de bushels y recortó su previsión de precio medio de la campaña a 6,20 $ por bushel.

La lección: los precios de los cereales son un pulso entre el tamaño de la cosecha y la fuerza de la demanda, y las estimaciones de ambos cambian cada mes.

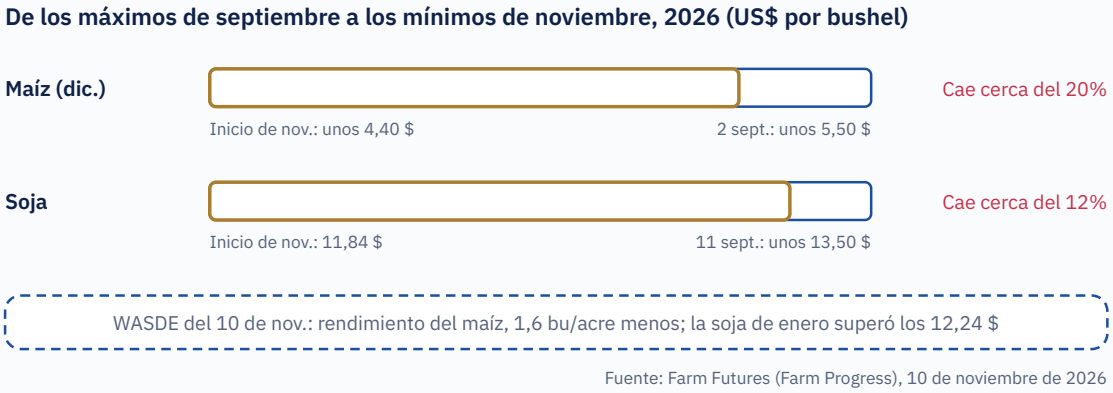



Figura 6. El maíz y la soja cayeron con fuerza tras sus máximos de septiembre, hasta que el WASDE de noviembre los hizo subir.

## Por qué esto importa a los traders

- **Conoce el calendario.** La siembra, el mercado climático del verano y la cosecha tienen cada uno sus propios riesgos. La campaña de Brasil va al revés que la de EE. UU.
- **Marca los días de informe.** El WASDE (hacia el día 10 de cada mes), los informes de finales de marzo y de finales de junio y el Crop Progress semanal pueden provocar movimientos bruscos. Muchos traders reducen sus posiciones antes de que se publiquen.
- **Vigila los modelos meteorológicos.** De junio a agosto, las previsiones para el Medio Oeste de EE. UU. mueven el maíz y la soja. De noviembre a marzo, las de Brasil y Argentina.
- **Sigue la política comercial.** Las compras de soja de China, los impuestos a la exportación y el transporte marítimo en el mar Negro pueden cambiar rápido el flujo de cereales.
- **Convierte bien el precio.** Las cotizaciones van en centavos por bushel; un centavo en un contrato completo son 50 $.

## Términos clave

| | |
|---|---|
| **Bushel** | Unidad de volumen anglosajona que se usa para los cereales. Un bushel de maíz pesa 56 libras; uno de trigo o de soja, 60 libras. |
| **Oleaginosa** | Un cultivo que se produce sobre todo por su aceite y su harina, como la soja o la colza. |

| | |
|---|---|
| **Molienda (crush)** | El procesado de la soja para obtener harina de soja y aceite de soja. |
| **WASDE** | El informe mensual del USDA World Agricultural Supply and Demand Estimates, con el balance de cada cultivo. |
| **Existencias finales** | La cantidad de un cultivo que sobra al final de la campaña comercial. |
| **Ratio existencias/consumo** | Las existencias finales divididas entre el consumo total; mide el colchón que tiene el mercado. |
| **Rendimiento** | Cuánto se produce por unidad de superficie; en EE. UU., en bushels por acre. |
| **Mercado climático** | El periodo, sobre todo de junio a agosto para los cultivos de EE. UU., en el que los precios reaccionan con fuerza a las previsiones meteorológicas. |

## Ideas clave

1. El maíz sirve sobre todo de pienso y para fabricar etanol, el trigo es sobre todo alimento para las personas y la soja se muele para obtener harina y aceite.
2. EE. UU. lidera las exportaciones de maíz; Brasil, las de soja, con cerca del 60% de las exportaciones mundiales; y Rusia, las de trigo.
3. Los cultivos siguen un calendario. De junio a agosto es el mercado climático de EE. UU., y la campaña de soja de Brasil va al revés que la de EE. UU.
4. El informe mensual WASDE fija el balance. Las existencias finales y el ratio existencias/consumo son las cifras que más vigilan los traders.
5. Los cereales de CBOT cotizan en centavos por bushel; los contratos son de 5.000 bushels, así que un centavo son 50 $.
6. En 2026, el maíz y la soja subieron hasta septiembre, cayeron tras una estimación de cosecha mayor y rebotaron cuando el WASDE de noviembre recortó el rendimiento del maíz.

## Ponte a prueba

Marca con un círculo una respuesta en cada pregunta. Las respuestas con su explicación están en la página siguiente. También puedes hacer este cuestionario en línea en markettalks.info y ver tu puntuación al instante.

**1. ¿Para qué se usa la mayor parte del maíz?**

A Para pan y pasta
B Para pienso y etanol
C Solo para aceite de cocina
D Para fabricar papel

**2. ¿Qué dos productos se obtienen de la molienda de la soja?**

A Harina de trigo y salvado
B Harina de soja y aceite de soja
C Etanol y azúcar
D Almidón y gluten

**3. ¿Qué país es el mayor exportador de soja del mundo?**

A Estados Unidos
B China
C Brasil
D Rusia

**4. ¿Qué país es el mayor exportador de trigo?**

A Rusia
B Brasil
C Japón
D Egipto

**5. ¿Por qué los precios del maíz y la soja de EE. UU. suelen ser más volátiles de junio a agosto?**

A Porque las bolsas cierran en invierno
B Porque los cultivos están floreciendo y llenando el grano, así que las previsiones meteorológicas pueden cambiar el rendimiento esperado
C Porque Brasil cosecha en julio
D Porque el WASDE no se publica en verano

**6. En un balance del WASDE, ¿qué suele significar un ratio existencias/consumo bajo?**

A Que hay un gran colchón y los precios suelen estar tranquilos
B Que hay poco colchón, así que los precios suelen ser más altos y estar más nerviosos
C Que el cultivo aún no se ha sembrado
D Que las exportaciones están prohibidas

**7. Un futuro de maíz aparece con un precio de 425. ¿Qué significa?**

A 425 $ por bushel
B 425 centavos, es decir, 4,25 $ por bushel
C 425 $ por tonelada
D 4,25 centavos por bushel

**8. El maíz sube 8 centavos. ¿Cuánto cambia el valor de un contrato de 5.000 bushels?**

A 8 $
B 40 $
C 400 $
D 4.000 $

# Respuestas

1 B

**Para pienso y etanol**

La mayor parte del maíz alimenta al ganado o se convierte en etanol combustible. El trigo es el cereal que se usa sobre todo para la alimentación humana.

2 B

**Harina de soja y aceite de soja**

La harina de soja es un pienso proteico para los animales, y el aceite se usa para cocinar y para biocombustibles.

3 C

**Brasil**

Brasil aporta cerca del 60% de las exportaciones mundiales de soja. China es el mayor comprador.

4 A

**Rusia**

Rusia exportó unos 46,5 millones de toneladas de trigo en 2025/26. Egipto es un gran importador.

5 B

**Porque los cultivos están floreciendo y llenando el grano, así que las previsiones meteorológicas pueden cambiar el rendimiento esperado**

Es el mercado climático. El calor o la sequía en esta fase pueden recortar los rendimientos, así que los precios reaccionan a cada previsión.

6 B

**Que hay poco colchón, así que los precios suelen ser más altos y estar más nerviosos**

Si sobra poco en relación con el consumo, cualquier problema puede provocar escasez, así que el mercado presta más atención al riesgo.

7 B

**425 centavos, es decir, 4,25 $ por bushel**

Los cereales de CBOT cotizan en centavos por bushel, así que 425 significa 4,25 $.

8 C

**400 $**

Un centavo sobre 5.000 bushels son 50 $, así que 8 centavos son 400 $.

FUENTES


- USDA, World Agricultural Supply and Demand Estimates, WASDE-677 (10 de noviembre de 2026): https://esmis.nal.usda.gov/sites/default/release-files/796142/wasde1126.pdf
- DTN, resumen de los informes del USDA: el USDA rebaja el rendimiento del maíz a 179,6 bpa (10 de noviembre de 2026): https://www.dtnpf.com/agriculture/web/AG/news/article/2026/11/10/usda-releases-november-crop-wasde
- Farm Progress / Farm Futures, los precios del maíz se disparan con un WASDE favorable (10 de noviembre de 2026): https://www.farmprogress.com/marketing/corn-prices-soar-on-friendly-wasde-data

- AgWeb, el USDA sorprende a los mercados con recortes en el rendimiento del maíz y en las existencias finales de cereales: https://www.agweb.com/news/usda-surprises-markets-cuts-corn-yield-and-grain-ending-stocks
- Global Agriculture, el USDA recorta la previsión de producción de maíz y eleva la de soja (11 de noviembre de 2026): https://www.global-agriculture.com/global-agriculture/usda-cuts-corn-production-outlook-raises-soybean-forecast/
- S&P Global, Brasil bate nuevos récords como líder mundial de la soja (marzo de 2026): https://www.spglobal.com/energy/en/news-research/latest-news/agriculture/032526-brazil-sets-new-records-as-global-soybean-leader-amid-us-china-trade-tensions
- UkrAgroConsult, las cosechas récord y las guerras comerciales marcaron los mercados agrícolas en 2025: https://ukragroconsult.com/en/news/record-harvests-and-trade-wars-shaped-agricultural-markets-in-2025
- News.am / Agroexport, Rusia mantiene el liderazgo en los envíos de trigo en 2025/26: https://news.am/en/news/1056023
- USDA Foreign Agricultural Service, trigo de Rusia: panorama general: https://www.fas.usda.gov/data/russia-wheat-general-review
- CME Group, especificaciones del contrato de futuros de maíz: https://www.cmegroup.com/markets/agriculture/grains/corn.contractSpecs.html

Market Talks

SIGUE APRENDIENDO

# A continuación: Lección 13 Las materias primas blandas

Esta lección forma parte del curso de Materias primas del Centro de Educación de MARKET TALKS. Las lecciones de nivel principiante son gratuitas, cada una con un cuestionario y un PDF descargable. Las lecciones de nivel intermedio y avanzado son para miembros.

**Centro de Educación**
Lecciones desde los principios básicos hasta temas avanzados

**Análisis de Mercados**
Análisis técnico y fundamental de los principales mercados

**Informes**
Bitcoin, Oro, Plata, SPX y más

**markettalks.info**

Telegram @MARKET_TALKS

Solo con fines educativos. Nada en este documento constituye asesoramiento financiero. © 2026 MARKET TALKS. Puedes compartir este PDF libremente sin modificarlo.