



Commodities

Cuánto invirtieron los productores para sembrar la campaña 2025/26

Franco Ramseyer – Emilce Terré – Julio Calzada

Sembrar la campaña 2025/26 demandó una inversión de US\$ 14.747 millones, un 6,2% más que el ciclo previo. Con un área récord de 39,9 millones de hectáreas, el avance del maíz fue el principal driver del incremento de costos.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Economía

Liquidación de dólares del Agro en 2027: el segundo año más alto en los registros

Matías Contardi – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El agro liquidaría US\$ 40.000 millones en 2027, el segundo mayor registro histórico, sólo por debajo de 2022. La recaudación por DEX alcanzaría US\$ 5.482 millones, un 16% más interanual pese a la reducción de alícuotas.



Commodities

Análisis de posibilidades de comercialización para soja y maíz de la campaña 2026/27 en el mercado a término

Ana Rubicondi – Emilce Terré – Julio Calzada

Con la soja a cosecha en su segundo valor más alto de las últimas once campañas y el maíz recuperando más de US\$ 23/t en dos meses, los mercados a término ofrecen hoy oportunidades para analizar.



Economía

La actividad agropecuaria alcanza un nuevo máximo impulsada por la producción primaria

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR creció 1,1% mensual en agosto y se ubicó 19% por encima de igual mes de 2025, alcanzando un nuevo máximo histórico. El resultado estuvo asociado al buen desempeño de la producción primaria de granos, en el marco de una campaña agrícola récord.



Reporte del Mercado de Granos

Maíz en racha: más de un millón de toneladas operadas por semana

A. Rubicondi – F. Pennino – M. Contardi – J. Calzada

Con exportaciones provenientes del Mar Negro en mínimos, el line-up de trigo argentino repunta. En respuesta al alza del precio de la soja en el mercado a término, se disparan las fijaciones en A3. La comercialización de maíz sigue ganando impulso





Reporte del Mercado de Capitales

Reservas internacionales y petróleo marcan la agenda económica y financiera

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las compras de divisas explicaron parte de la mejora de las Reservas Internacionales en 2026, mientras que a nivel global la fuerte caída del tránsito de petróleo por el Estrecho de Ormuz volvió a poner al mercado energético en el centro de la atención.



Economía

Exportaciones: Menor oferta regional y crecimiento de las exportaciones argentinas ROSGAN

En los últimos dos meses, la oferta de carne vacuna proveniente del Mercosur evidencia una importante contracción, fuertemente condicionada por el cambio de ritmo impuesto por Brasil.



Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.





Cuánto invirtieron los productores para sembrar la campaña 2025/26

Franco Ramseyer – Emilce Terré – Julio Calzada

Sembrar la campaña 2025/26 demandó una inversión de US\$ 14.747 millones, un 6,2% más que el ciclo previo. Con un área récord de 39,9 millones de hectáreas, el avance del maíz fue el principal driver del incremento de costos.

En el presente informe se cuantifica la inversión que los productores granarios de Argentina realizaron para llevar a cabo las siembras de la campaña 2025/26. Este análisis se centra en los costos asociados a la siembra, insumos y pulverización de los principales granos: soja (de primera y segunda), maíz (temprano y tardío), trigo, girasol, sorgo, cebada cervecera y cebada forrajera.

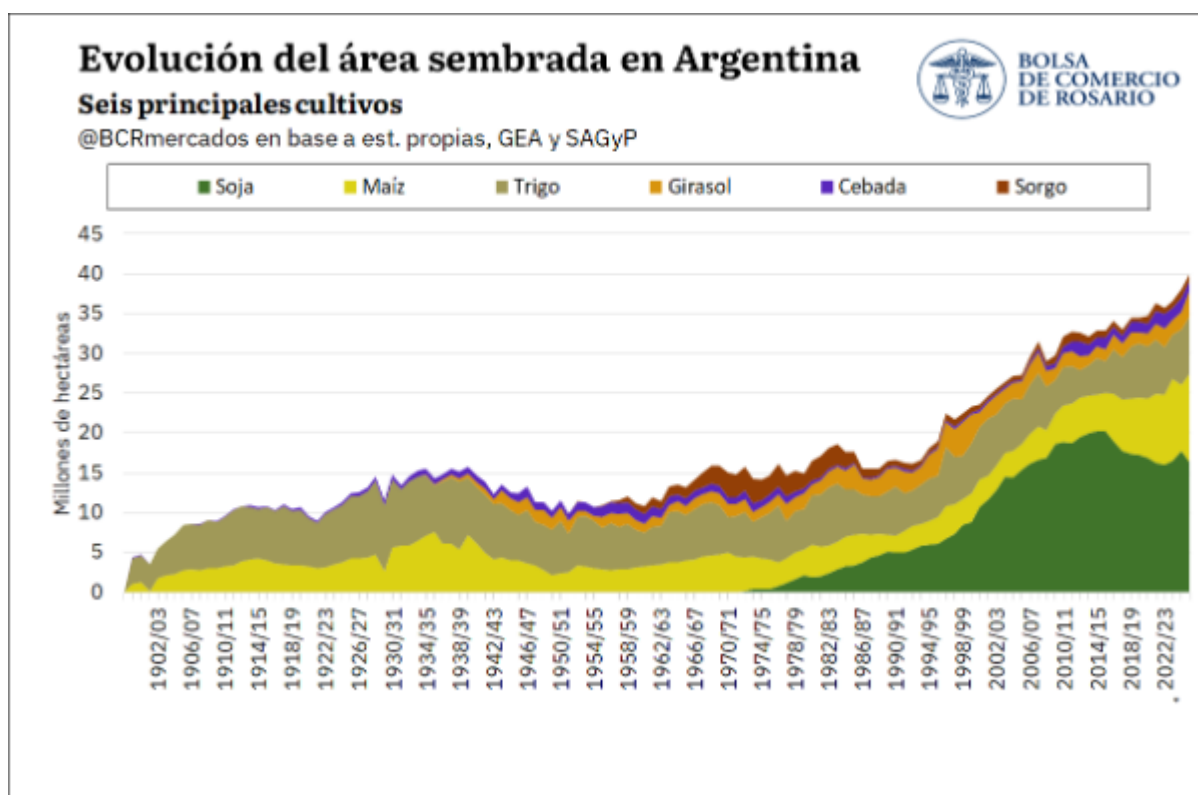
La campaña agrícola 2025/26 estuvo caracterizada por un nivel de siembra históricamente alto: se estiman 39,9 millones de hectáreas entre trigo, cebada, girasol, maíz, soja y sorgo, lo que representa mayor registro de la historia considerando este conjunto de cultivos.

Dentro de la gruesa, fue muy destacada la siembra de maíz en el ciclo 2025/26, que marcó un máximo histórico con 11,0 millones de hectáreas, lo que habría permitido alcanzar una producción estimada en 70,5 millones de toneladas. Este crecimiento se dio en paralelo a una reducción interanual del 8% en el área de soja, que se ubicó en 16,4 millones de hectáreas. Por su parte, el área sembrada con girasol fue la más elevada en 26 años, estimándose en 3,2 millones de hectáreas en la 2025/26.

Por el lado de la fina, el trigo, con 7,1 millones de hectáreas, presentó en la campaña considerada su máxima superficie en 29 años, mientras que el hectareaje sembrado con cebada se estima en 1,3 M Ha.

En suma, el área sembrada con los granos mencionados en la campaña 2025/26 habría ascendido a 39,9 millones de hectáreas, aumentando un 4,8% interanual y consolidándose como un nuevo récord de superficie.





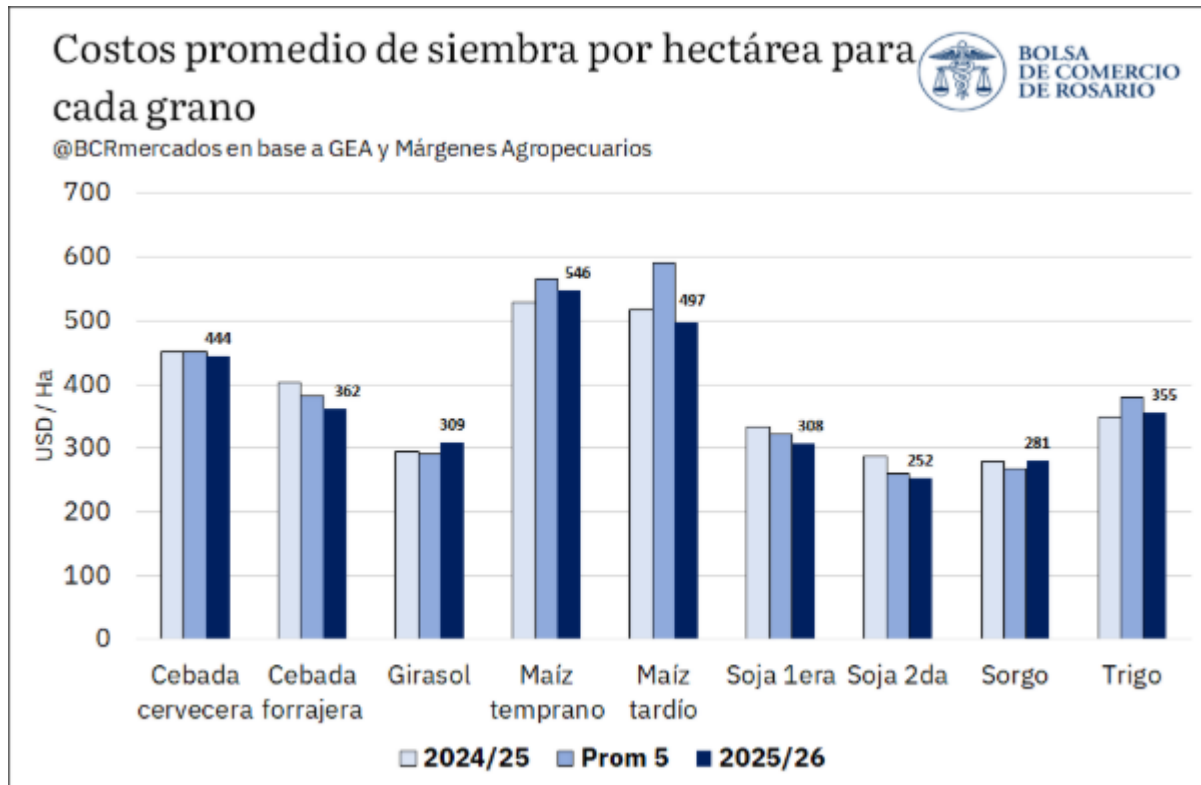
A partir del cálculo de los costos promedio por hectárea de los principales cultivos, utilizando información de BCR-GEA y de la revista Márgenes Agropecuarios, se estima que la inversión total en siembra, pulverización e insumos para la campaña 2025/26 habría ascendido a US\$ 14.746 millones. Este nivel se ubica como el tercero más elevado de, al menos, la última década. En comparación, representa un incremento del 6,2% respecto de 2024/25 y se mantiene 6,8% por encima del promedio de los últimos cinco ciclos agrícolas.





El análisis puede desagregarse en el costo promedio de producción por hectárea de cada cultivo durante la campaña 2025/26. De acuerdo con datos de costos de GEA-BCR y de la revista Márgenes Agropecuarios, ponderados para cada grano según la participación de cada delegación en el área sembrada nacional, los valores promedio nacional habrían sido: US\$ 444 / ha para la cebada cervecera y US\$ 362 / ha para la forrajera, US\$ 309 / ha para el girasol, US\$ 546 / ha para el maíz temprano y US\$ 497 / ha para el tardío, US\$ 308 / ha para la soja de primera y US\$ 252 / ha para la de segunda, US\$ 281 / ha para el sorgo y US\$ 355 / ha para el trigo.





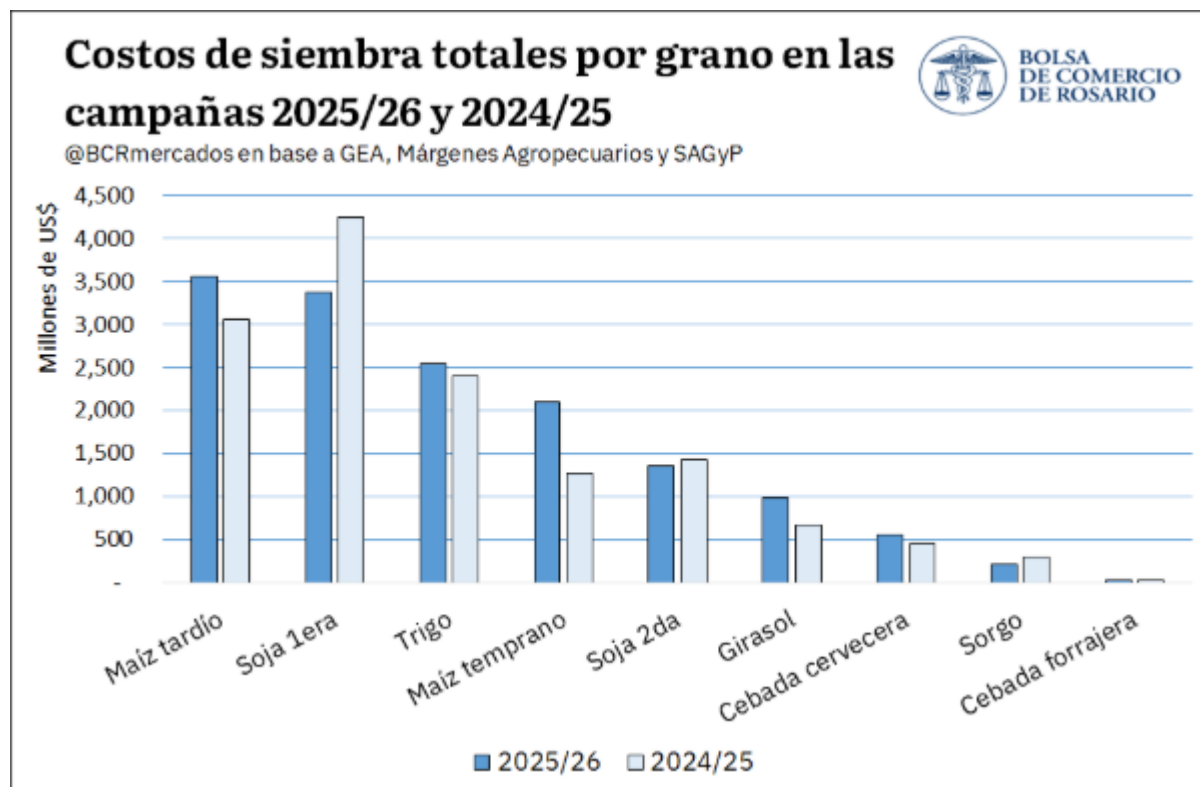
Al multiplicar los costos promedio por hectárea por la superficie sembrada estimada para cada grano, con base en datos de GEA, SAGyP y estimaciones propias, se prevé que los productores argentinos afrontarán un costo total de US\$ 14.747 millones durante la campaña 2025/26.

El aumento en la proporción de área destinada al maíz, cultivo que, en términos generales, requiere una inversión por hectárea mayor a la del resto, tal como puede verse en el gráfico precedente, fue el principal driver detrás del incremento global de costos de la recientemente finalizada campaña. Sin embargo, este incremento se vio parcialmente compensado por una reducción interanual en el costo nacional de las siembras de soja.

La inversión total se distribuyó de la siguiente manera: US\$ 3.561 M en maíz tardío, US\$ 3.378 M en soja de primera, US\$ 2.547 M en trigo, US\$ 993 M en girasol, US\$ 561 M en cebada cervecera, US\$ 211 M en sorgo y US\$ 24 M en cebada forrajera.



Respecto de la campaña 2024/25, el principal cambio fue que el maíz (US\$ 5.670 M) desplazó a la soja (US\$ 4.742 M) como el cultivo que más inversión concentró: el gasto en maíz subió 30,9% — traccionado sobre todo por el maíz temprano, que aumentó un 65,3%—mientras la soja cayó 16,6%, lo que explica la mayor parte del alza neta del 6,2% en la inversión total. El girasol también presentó un aumento relevante entre campañas, del 47,7%.



El financiamiento constituye un componente esencial de la actividad agrícola: a diferencia de lo que ocurre en otros sectores, el productor afronta la totalidad de los costos al momento de la siembra, mientras que los ingresos recién se materializan varios meses más tarde, una vez concretadas la cosecha y la comercialización. Esa brecha temporal entre el desembolso y el recupero de la inversión vuelve indispensable el acceso al crédito. Precisamente sobre esa cuestión se avanzará en una próxima edición del Informativo Semanal, en la que se analizará cómo se financió el agro en la campaña 2025/26: a partir de qué canales y de qué instrumentos los productores lograron cubrir los US\$ 14.747 millones invertidos en las siembras.



Economía

Liquidación de dólares del Agro en 2027: el segundo año más alto en los registros

Matías Contardi – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El agro liquidaría US\$ 40.000 millones en 2027, el segundo mayor registro histórico, sólo por debajo de 2022. La recaudación por DEX alcanzaría US\$ 5.482 millones, un 16% más interanual pese a la reducción de alícuotas.

1- Se liquidarían US\$ 40.000 millones en 2027

En la edición pasada del Informativo Semanal N° 2261 se publicó la [primera proyección preliminar](#) de producción y exportaciones para la campaña 2026/27. Si el clima acompaña, **la cosecha de granos se proyecta en 156 Mt** – el segundo guarismo más elevado de los registros – y, de sostenerse el nivel actual de precios, **las exportaciones totales de granos, harinas y aceites se estiman en US\$ 42.200 millones, la mejor marca histórica para las cadenas agroindustrial argentina.**

En una suerte de viento de cola, se combinaron factores y eventos impredecibles que están dejando las cotizaciones de los granos y subproductos en un escalón más alto, **llegando a tocar máximos de tres años y medio para el maíz, el trigo y la soja en Chicago.**

Esta trayectoria es explicada principalmente por tres factores. El primero de ellos, los menores inventarios que resultan de caídas interanuales proyectadas para la producción global de maíz y trigo, principalmente en el hemisferio norte. En segundo lugar, el problema de flujo de exportación desde la región del Mar Negro como consecuencia de la escalada del conflicto armado entre Rusia y Ucrania y que afecta principalmente a trigo y maíz. Finalmente, el aumento en las cotizaciones de la energía, fruto del conflicto armado en Medio Oriente y el Mar Negro; están dejando no solo distorsiones en el abastecimiento actual, sino destrucción de capacidad productiva y de refinación hacia delante.

En este contexto, las cotizaciones de exportación de productos agroindustriales argentinos replicaron la tendencia internacional y, como consecuencia, **el precio promedio de exportación de granos y subproductos argentinos terminaría 2026 un 3% arriba del año pasado. Las proyecciones para 2027, en tanto, cotizan un 8% por encima de 2026.** En términos nominales, sería el nivel de precios más alto desde 2023, cuando estalló la guerra entre Rusia y Ucrania.



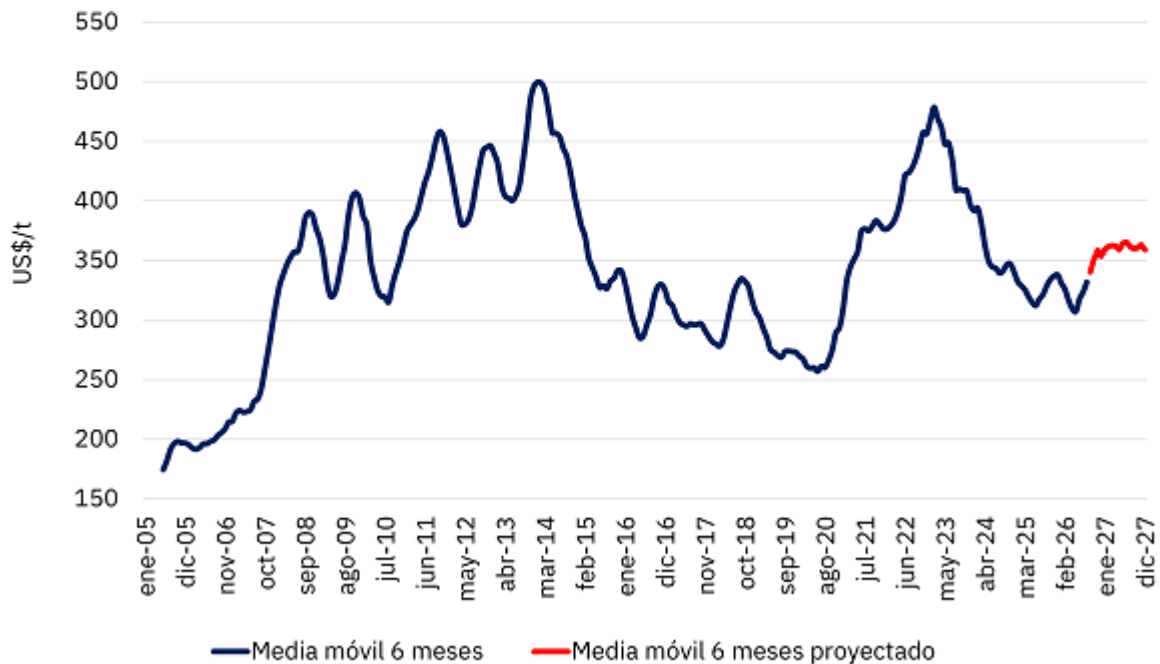


Precio promedio de exportación de granos y derivados argentinos: media móvil de 6 meses

@BCRMercados en base a INDEC y estimaciones propias



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



En base a este nuevo nivel de cotizaciones, las perspectivas productivas y de exportaciones para el ciclo comercial 2026/27, se proyecta que el flujo de divisas del agro al Mercado Libre de Cambios (MLC) alcance los US\$ 40.000 millones en 2027, el segundo mayor registro, sólo por debajo de lo liquidado durante el 2022.

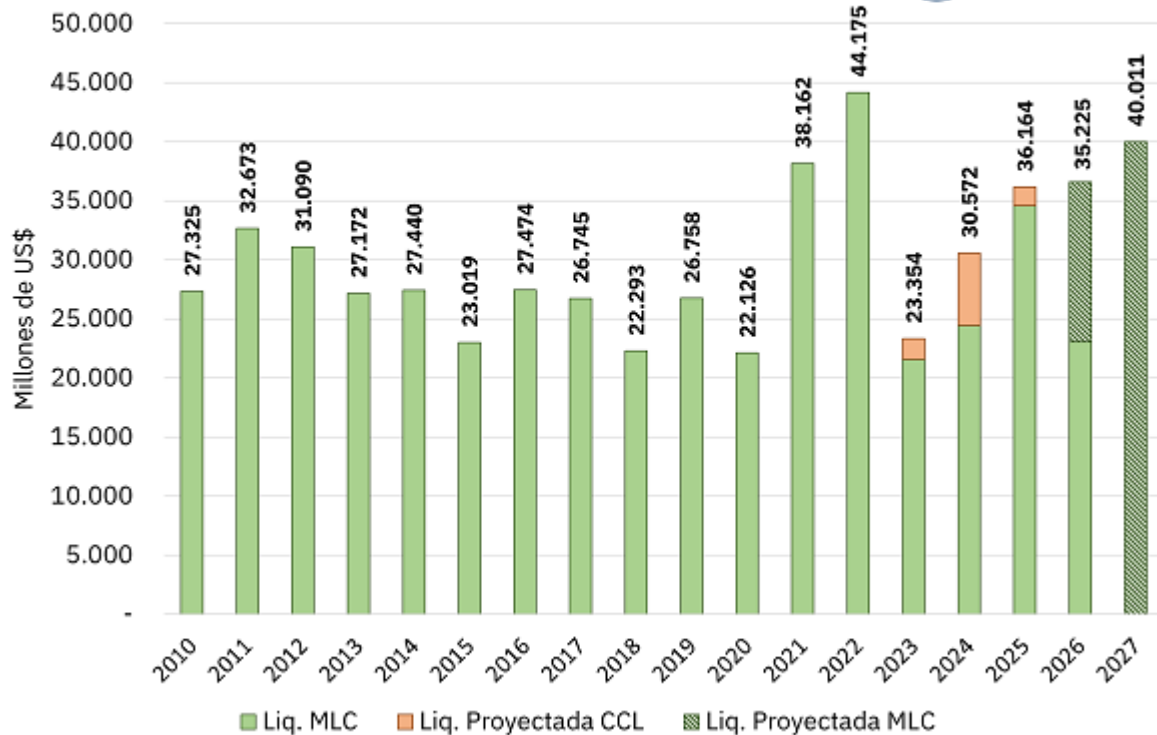


Liquidación anual de divisas del agro

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



La divergencia entre el número de divisas liquidadas en el MLC y el de las exportaciones de la campaña se explica por dos motivos. En primer lugar, la liquidación mira año calendario mientras que las exportaciones se computan según el ciclo comercial de cada grano. En segundo lugar, resulta que exportaciones efectivas no es lo mismo que liquidación de divisas.

La exportación efectiva queda registrada como tal cuando la mercadería es embarcada, mientras que la liquidación de divisas refiere a los dólares que los exportadores venden en el Mercado Cambiario (MLC). Si bien ambas están fuertemente correlacionadas, hay otros factores que también influyen sobre el flujo de divisas que el sector agroindustrial aporta en el MLC, donde entran a operar los mecanismos de *Cobros anticipados de exportaciones* y *Prefinanciación de exportaciones*.

En las exportaciones de bienes pertenecientes a la nómina de granos, oleaginosas, sus derivados, los exportadores están obligados a ingresar y liquidar el contravalor en divisas en el mercado de cambios dentro de un plazo máximo de **30 días corridos** contados a partir de la fecha del cumplimiento de embarque otorgado por la Aduana. Sin embargo, de concretarse el cobro efectivo con anterioridad, surge la obligación complementaria de ingresar y liquidar los fondos dentro de los **20 días hábiles** posteriores a la fecha de su percepción o acreditación.



en el exterior o en el país, quedando este plazo supeditado en todos los casos a no exceder el tope límite de los 30 días corridos desde el embarque. Por su parte, cuando la operación se estructura con **anticipos, prefinanciaciones o posfinanciaciones del exterior**, las divisas percibidas deben ingresarse y liquidarse en un plazo no mayor a **20 días hábiles** desde la fecha de su cobro o desembolso en el exterior, mientras que las financiaciones otorgadas por entidades financieras locales deben liquidarse de manera obligatoria al momento de su desembolso.

En general, exportadores aseguran la originación (compra) de los granos a medida que comprometen ventas al exterior de modo de quedar calzados en el mercado de físico. Ello no necesariamente significa que la mercadería sea embarcada inmediatamente ni, por tanto, que llegue el pago del importador. En otras palabras, los exportadores liquidan parte de los dólares que surgen de la exportación en sí anticipadamente (sea con fondos propios o financiamiento de terceros) al momento de comprar el grano, pagar impuestos al fisco local, o cancelar otro tipo de obligaciones. De este modo, al momento del cobro efectivo del embarque despachado sólo restaría liquidar la diferencia entre este monto y lo que se haya liquidado previamente.

De este modo, puede ocurrir que los productores vendan un flujo mayor al que se despacha en un determinado mes. Este flujo, además de los elementos expuestos en el párrafo anterior, **puede estar influenciado por cuestiones reglamentarias o normativas** como son los cambios temporarios en regímenes de alícuotas de exportación, o tipos de cambio diferenciales. De hecho, **el récord del año 2022 se explica por uno de éstos; ya que en septiembre de aquel año estuvo vigente el primer “Programa de Incremento Exportador”, que estableció un tipo de cambio diferencial para la soja y adelantó cerca de US\$ 8.000 millones en ese mes, de productos que efectivamente se exportaron entre finales de 2022 y principios de 2023.**

Teniendo en cuenta estas salvedades, en base a la característica estacionalidad para cada grano y subproducto que se exporta desde Argentina, se proyecta el ritmo de liquidación mensual de los dólares correspondientes.

Como es habitual, **el segundo trimestre sería el que más liquidación de dólares concentre, con el 33% del total anual**, explicado por el auge de la cosecha gruesa. Inclusive, entre las elevadas cotizaciones para el año entrante y el optimismo productivo por la próxima campaña, **el segundo trimestre del 2027 sería el segundo trimestre con mayor liquidación nominal de dólares en los registros y estaría 40% por encima de la liquidación del segundo trimestre de este 2026.**

Esta tendencia se repite para todo el período que abarca el año entrante, de hecho, las proyecciones indican que, **en promedio, durante cada uno de los meses del 2027, se liquidaría un 36% más de dólares respecto al promedio de la última década.**

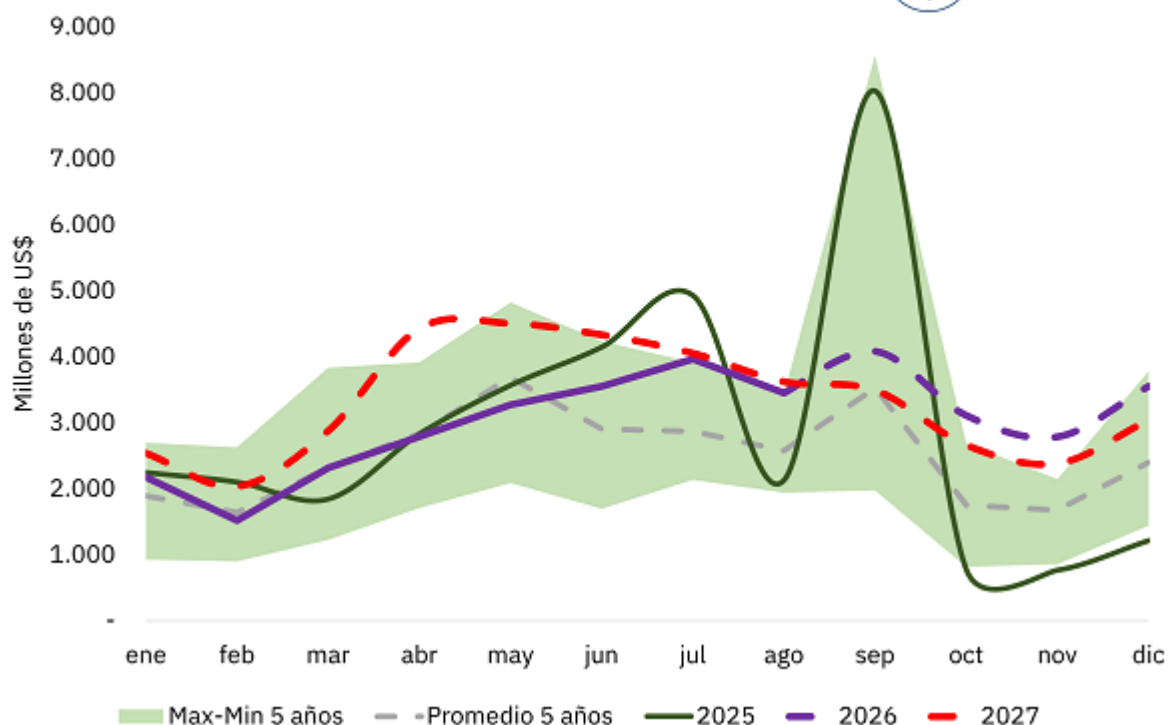


Liquidación mensual de divisas del agro

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Uno de los puntos a destacar respecto a la estacionalidad de dólares que ingresan a la Argentina, fruto de la liquidación de la exportación agroindustrial, tiene que ver con el “coletazo” de fines de año. Históricamente, el último trimestre del año suele ser de los más bajos, sostenido al final por el ingreso de la cosecha de trigo. Sin embargo, con la abundante oferta de granos que cuenta el mercado argentino y el regular ritmo exportador que viene desempeñando mensualmente, **para el último trimestre del 2026 se proyecta liquidación de dólares récord para el período, con US\$ 9.458 millones. Y, para el último trimestre del 2027, las expectativas siguen esa misma línea, quedando como el segundo más alto, con US\$ 8.095 millones.** De esta forma, se suaviza el *impass* entre fines de año e inicio de la campaña gruesa, que suele marcar una escasez relativa de moneda extranjera en el MLC.

2 – Pago de DEX en 2027

Los derechos de exportación son un impuesto distorsivo, que limitan la rentabilidad de la actividad agropecuaria, afectando negativamente el precio que los productores internos reciben por la venta de sus granos en el mercado local. En consecuencia, con márgenes más ajustados, el giro del negocio y la inversión en capital se ven limitados, condicionando tanto el resultado operativo de la campaña como la capacidad de mejorar la productividad a largo plazo.

Sin embargo, se han hecho esfuerzos continuos por eliminar estos aranceles y hoy permanece vigente un esquema de reducción de alícuotas progresivo hasta el año 2028. En base a este calendario de reducción, a los precios oficiales de exportación y a la estacionalidad de la registración de ventas al exterior (Declaración Jurada de Ventas al Exterior), se calcula que la recaudación nacional en concepto de DEX por parte de la exportación de granos y subproductos para 2027 será de US\$ 5.482 millones. A pesar de que el nivel de alícuota se reduce el año entrante, el aumento en las cotizaciones más que compensaría la reducción de la carga impositiva y el año que viene la recaudación por esta vía crecería 16%.

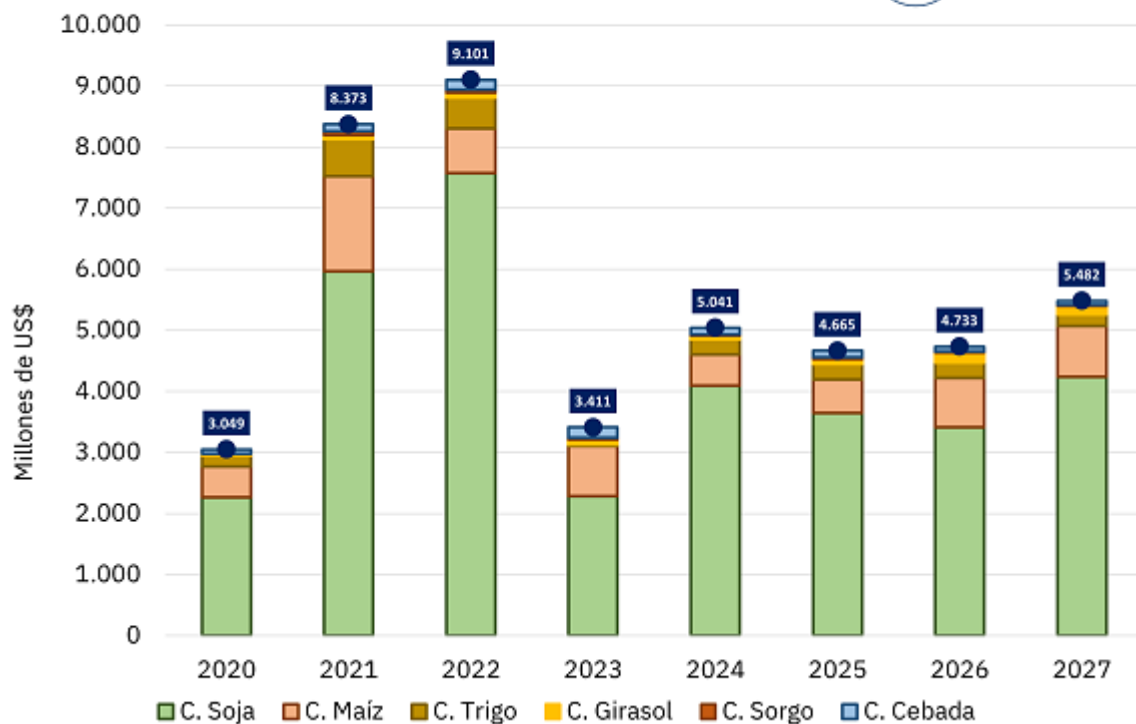
Una observación relevante: a pesar de que el nivel general de alícuota para el conjunto de granos y subproductos agro en 2027 será el menor desde 2019 (sin contar suspensión temporaria), el nivel de recaudación nacional vía DEX sería el más alto desde 2022.

Erogación anual de DEX: granos y subproductos

@BCRMercados en base a INDEC, SAGyP y estimaciones propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Desagregando por complejo, el sojero será el que más dólares aporte en conceptos de retenciones a la exportación durante 2027, con US\$ 4.237 millones, 24% más que este 2026 y el valor más alto desde 2022. Le sigue el complejo maíz, aportando US\$ 832 millones, 3% más que en 2026. Luego, el complejo trigo aportaría US\$ 191 millones, 24% menos que en 2026. El resto de complejos (girasol, sorgo y cebada) también aportarían menos dólares en concepto de tributación por DEX.



Derechos de exportación de los principales complejos agroindustriales.



Año 2027

Mes	Complejo Soja (millones US\$)	Complejo Maíz (millones US\$)	Complejo Trigo (millones US\$)	Complejo Girasol (millones US\$)	Complejo Cebada (millones US\$)	Complejo Sorgo (millones US\$)	Total (en millones de US\$)
Enero ¹	334,0	84,1	30,5	10,5	8,4	1,8	469
Febrero ¹	426,6	63,4	10,6	15,3	5,7	0,9	523
Marzo ¹	351,9	81,9	8,1	17,0	5,9	1,8	467
Abril ¹	334,4	90,7	6,8	16,1	4,4	1,9	454
Mayo ¹	425,0	88,0	6,5	15,7	4,4	2,5	542
Junio ¹	550,5	100,5	4,6	7,9	3,4	3,6	670
Julio ¹	320,6	84,1	6,7	11,8	3,2	2,1	428
Agosto ²	254,3	87,5	8,2	7,0	3,0	2,1	362
Septiembre ²	660,1	56,1	35,1	7,6	6,1	1,7	767
Octubre ²	185,8	20,4	16,4	9,4	2,5	1,0	236
Noviembre ²	163,5	42,8	33,1	5,4	5,2	0,7	251
Diciembre ²	230,6	32,7	24,1	15,6	9,8	0,7	313
Total	4.237	832	191	139	62	21	5.482

Estimado en base a las DJVE efectivas

1: estimado en base a DJVE 2: proyectado en base a distribución de las DJVE de las últimas cinco campañas

Fuente: @BCRmercados en base a DJVE, MAGyP y estimaciones propias.





Análisis de posibilidades de comercialización para soja y maíz de la campaña 2026/27 en el mercado a término

Ana Rubicondi - Emilce Terré - Julio Calzada

Con la soja a cosecha en su segundo valor más alto de las últimas once campañas y el maíz recuperando más de US\$ 23/t en dos meses, los mercados a término ofrecen hoy oportunidades para analizar.

El escenario internacional se caracteriza este año por una marcada volatilidad en los mercados granarios, donde el impacto en precios del mercado a término fue contundente. El contrato de soja a cosecha, posición mayo, cotizaba en torno a US\$ 325/t a principios de julio y cerró a mitades de esta semana en US\$ 365/t. Se trata del segundo valor más alto de las últimas once campañas para soja nueva a esta altura del año, encontrándose cerca de un 30% por encima del promedio de los últimos 11 años.



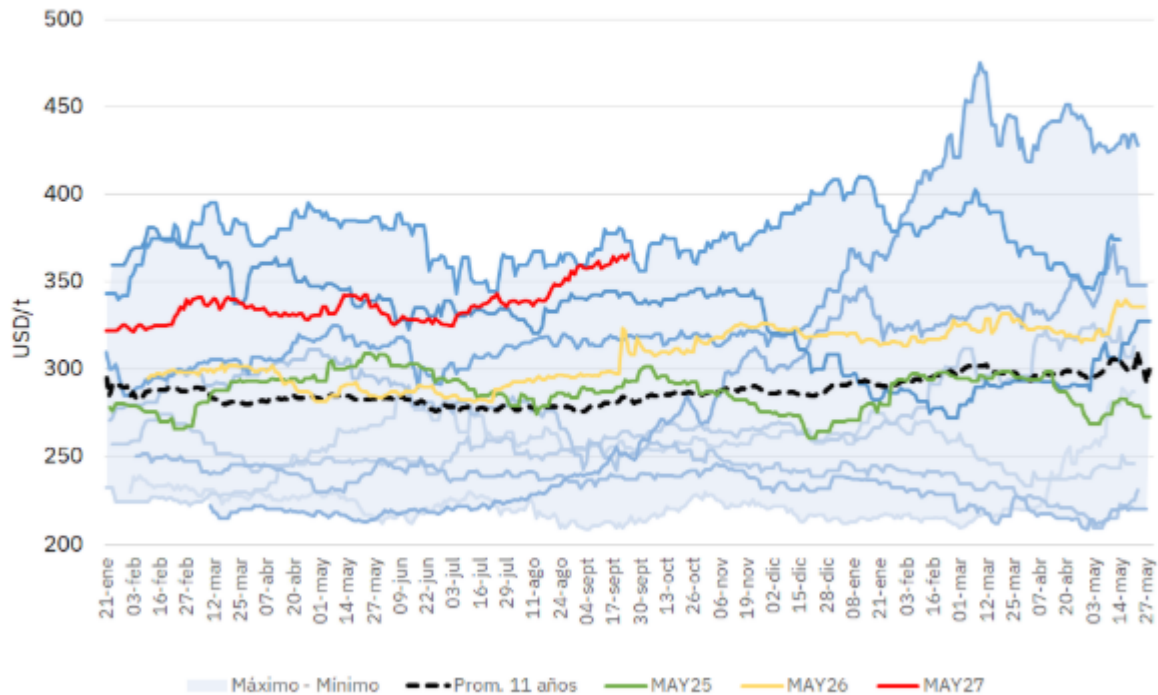


Soja: evolución del precio a cosecha

@BCRMercados en base a A3



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El maíz 2026/27 siguió la misma línea: desde principios de agosto no paró de escalar, pasando de US\$ 183/t a principios de julio a cerca de US\$ 208,5/t a mitades de esta semana, una ganancia de poco más de US\$ 25,5/t.



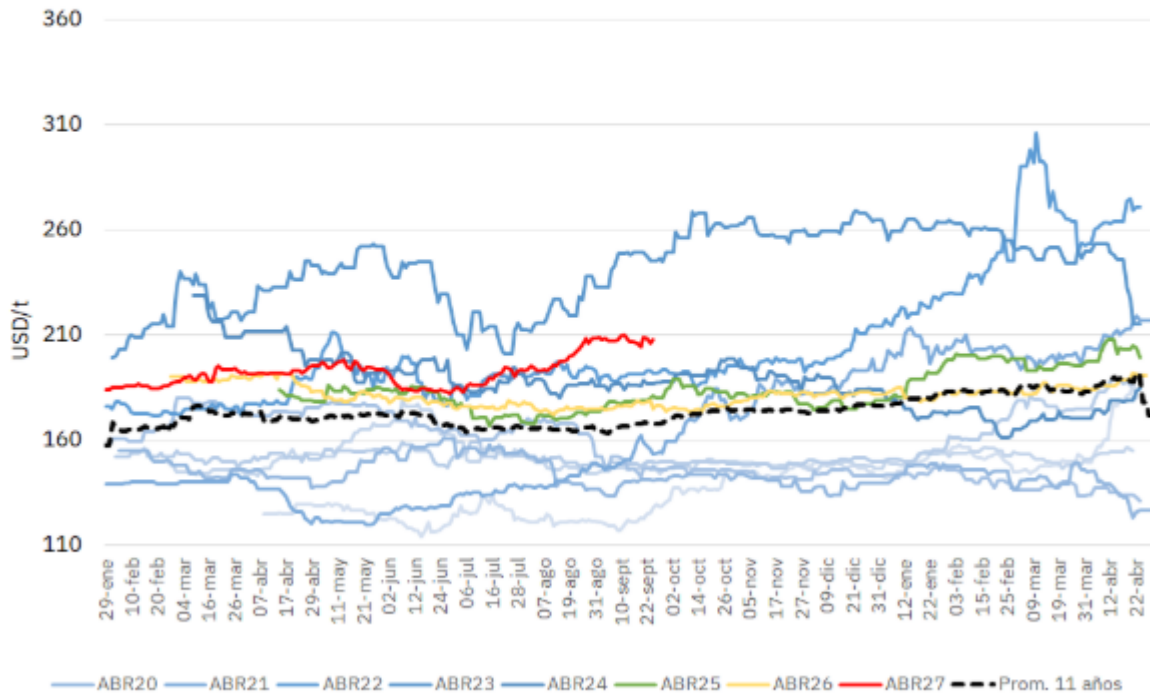


Maíz tardío: evolución del precio a cosecha

@BCRMercados en base a A3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



1. Factores coyunturales que sostienen los precios

Para el caso de la soja, el desplazamiento de la curva local se apoya en lo que viene ocurriendo en Chicago y, particularmente, Estados Unidos. Por un lado, este último tiempo la demanda china por soja norteamericana se mantuvo firme: durante agosto el USDA confirmó ventas privadas al país asiático con elevada frecuencia. Por otro lado, el reporte semanal Crop Progress viene disminuyendo semana a semana su calificación de la soja 2026/27 en condición de buena a excelente. El dato de esta semana mantuvo en 58%, por debajo de las dos campañas previas.

En maíz, las condiciones productivas del hemisferio norte explican buena parte de la suba. El USDA prevé que la producción estadounidense 2026/27 disminuya casi 30 Mt interanuales, por una menor superficie sembrada y un clima muy caluroso en el Cinturón Maicero. A esto se suma el impacto esperado de El Niño sobre la producción de Sudáfrica, Centroamérica y el Sudeste Asiático.





El caso europeo agrava el panorama: una sequía severa redujo drásticamente la producción de la Unión Europea, con pérdidas estimadas por el USDA en más de 6 Mt respecto del año anterior. En Francia, FranceAgriMer informó esta semana que apenas el 26% de los cultivos de maíz en grano se encontraba en estado bueno o excelente, la cifra más baja desde que se tiene registro.

Por otro lado, los conflictos globales son un factor clave a considerar. A principios de julio, luego de que Ucrania atacara barcos comerciales y tanqueros, Rusia restringió el paso de buques entre el Mar de Azov y el Mar Negro a través del Estrecho de Kerch, por donde salía el 90% de las exportaciones agrícolas ucranianas. Desde entonces, los ataques de misiles y drones entre ambos países mantienen alarmados a los operadores internacionales.

En paralelo, el paso por el Estrecho de Ormuz permanece bloqueado desde fines de febrero. Por allí circula el 20% del petróleo mundial: el Brent pasó de US\$ 60 el barril a tocar los US\$ 120 y hoy se ubica en torno a US\$ 103. Soja y maíz, materias primas para la elaboración de biocombustibles, reaccionaron fuertemente al alza acompañando ese movimiento.

Este es el punto central para la decisión comercial: una porción relevante de los precios actuales responde a una prima de riesgo geopolítica, lo que otorga mayor volatilidad a los precios. Por eso, aun en una fase temprana de la campaña, no parece mal momento para comenzar a tomar posición y aprovechar el alza de las cotizaciones.

A continuación se exponen algunas posibilidades de comercialización que ofrecen los mercados a término en nuestro país, con el objetivo de brindar datos útiles para decidir cómo encarar la campaña. Esto no reviste de modo alguno consejo o sugerencia para el productor, ya que las estrategias dependen de una infinidad de factores personales.

Todos los resultados incluyen los costos de la operatoria: comisión del ALyC estimada en 0,25% del notional por operación, IVA sobre esa comisión, derechos de registro del mercado, etc. En el caso de los futuros se contemplan las comisiones de apertura y cierre de la posición. Los precios corresponden a los del cierre del martes de esta semana en el mercado a término A3: soja mayo 2027 en US\$ 365/t y maíz abril 2027 en US\$ 208,5/t. A su vez, se priorizó el armado de estrategias con instrumentos con elevada liquidez de mercado, para garantizar la veracidad de los resultados.





Para cada estrategia se informan tres datos: el piso, es decir el precio mínimo de venta asegurado; el precio a partir del cual la estrategia acompaña la suba del mercado; y el techo, cuando existe. Los valores pueden diferir de los reales según el momento de ejecución.

2. Alternativa 1: vender futuro

El futuro de soja mayo con entrega Rosario cotiza, para mitades de esta semana, en US\$ 365/t. Descontando comisiones, permite fijar un precio de venta de US\$ 352,35/t. El maíz abril, por su parte, cotiza a US\$ 208,5/t y queda en US\$ 207/t una vez considerados los costos.

Es la alternativa más simple y la que asegura el precio más alto de todas las analizadas, pero también la única que renuncia por completo a cualquier suba posterior. Además, aunque el precio resulte atractivo y cierre márgenes positivos, muchos productores podrían no querer exponerse a los flujos financieros que implica mantener abierta una posición: a través del sistema de *mark-to-market*, el mercado exigirá pagar diferencias diarias si el precio continúa su tendencia alcista. Esas diferencias se recuperan al vender la mercadería, pero deben cubrirse día a día y no al vencimiento.

3. Alternativa 2 – Compra de PUT o PUT Sintético

Para muchos puede resultar apresurado cerrar un precio a esta altura del año. Ahí aparece la posibilidad de armar una cobertura contra la baja sin renunciar a las subas futuras. La forma más directa es comprar una opción Put: contra el pago de una prima, otorga el derecho a vender al precio de ejercicio, de modo que funciona como un seguro. Si el mercado sube, la opción se abandona y la mercadería se vende al precio de mercado siendo el único costo la prima.

Al comprar un Put, el piso queda determinado por el precio de ejercicio menos la prima pagada. Cuanto más alto es el precio de ejercicio, mayor es la protección y más cara la prima, aunque el piso igual mejora: en soja, pasar del Put 348 al Put 356 encarece la prima en US\$ 3,14/t pero eleva el piso en US\$ 8/t.

El límite es el precio actual del mercado. Con el futuro en torno a US\$ 362,35/t, los Put con precios de ejercicio superiores estarían in the money y no registran oferta. Ese es el techo práctico de esta estrategia.





La ventaja de esta alternativa es su simplicidad: no requiere garantías ni genera flujos financieros diarios, porque todo el costo se paga al inicio. Es, además, la estrategia que menos suba resigna.

Cuando se busca un piso más alto que el que permiten los PUT disponibles, la alternativa es construirlo. Vender el futuro y comprar simultáneamente un CALL replica el comportamiento de un PUT: la venta del futuro fija el precio, mientras que el CALL, contra el pago de una prima, otorga el derecho a captar las subas a partir del precio de ejercicio.

Distintos CALL brindan distintas posibilidades de cobertura. Un CALL con precio de ejercicio más alto tiene una prima más barata y permite un piso más alto, pero exige que el mercado suba más para que la estrategia capture esa suba. Un CALL más bajo, en cambio, cuesta más y reduce el piso, aunque empieza a acompañar la suba antes.



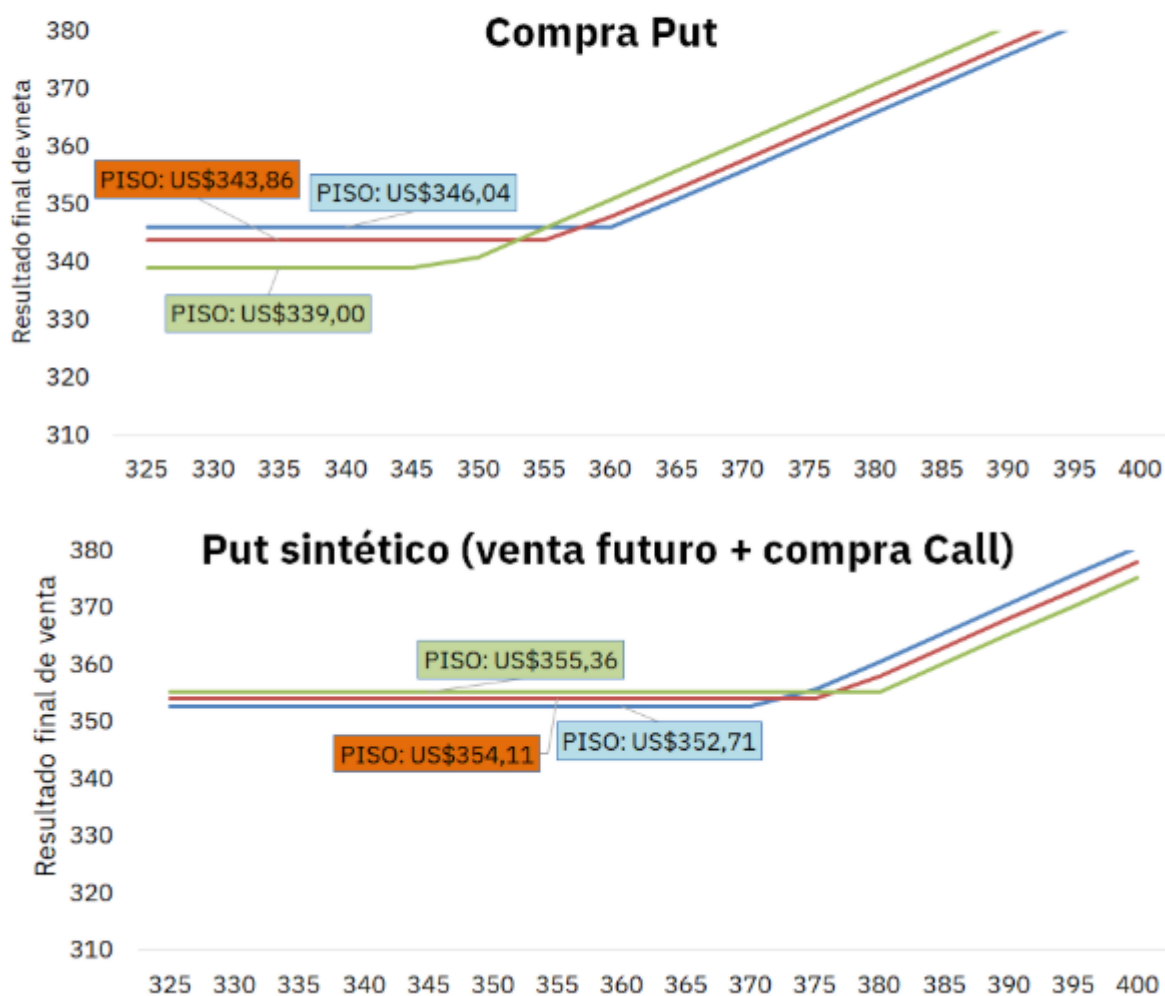


SOJA: ALTERNATIVAS DE PUT

@BCRmercados en base a datos de A3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



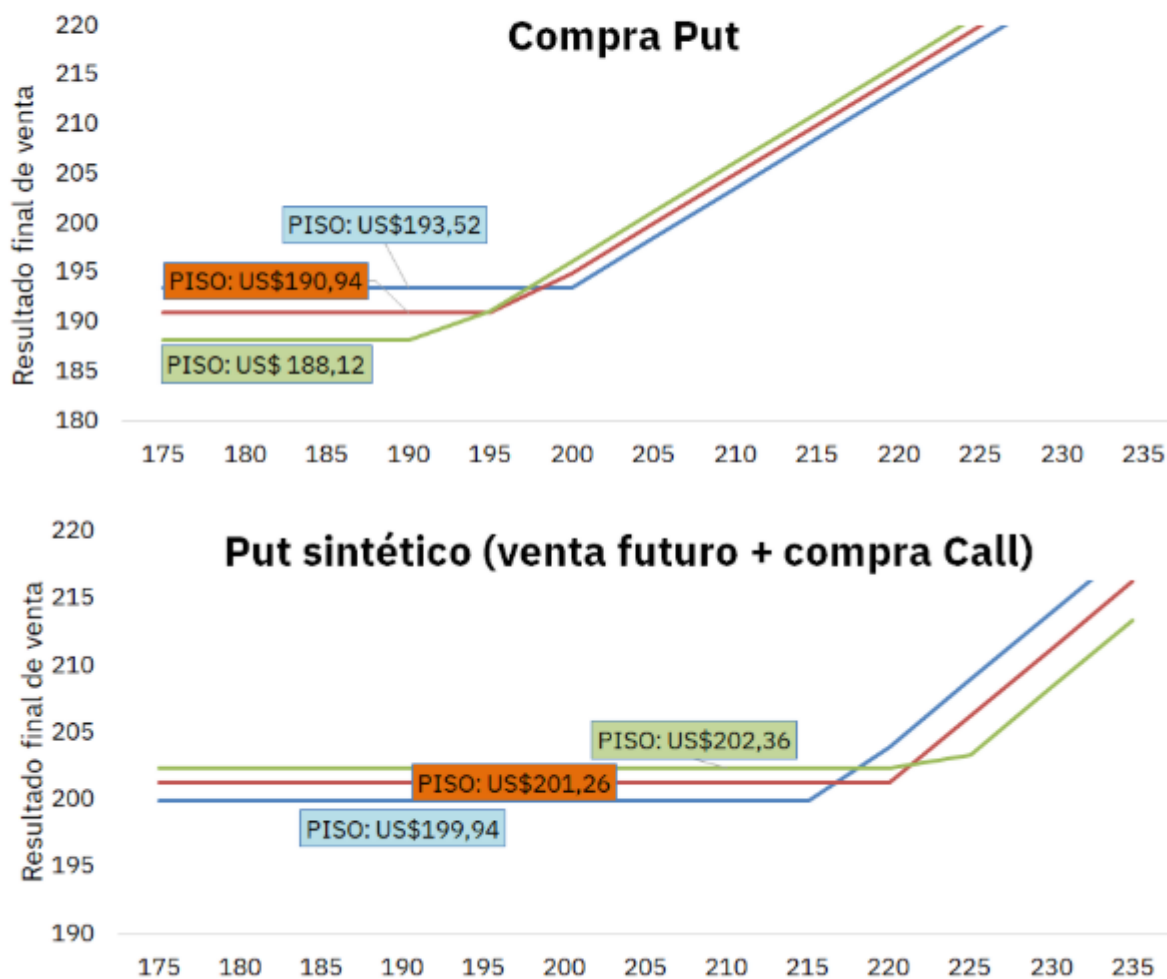


Maíz: ALTERNATIVAS DE PUT

@BCRmercados en base a datos de A3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



La contracara del PUT sintético, sin embargo, es doble: se resigna más participación en la suba y, al haber un futuro vendido, reaparecen las garantías y los ajustes diarios. En maíz, por ejemplo, el PUT 200 asegura un piso de US\$ 193,52/t contra los US\$ 199,94/t del sintético con CALL 216. Si la visión





del productor es alcista, preferiría resignar US\$ 6,4/t y captar una mayor suba que el sintético (donde este último recién percibiría en los US\$ 216/t).

4. Alternativa 3 – FENCE y COLLAR

Tanto la compra de PUT como el PUT sintético dejan las ganancias abiertas sin límite. Si se acepta poner un techo, es posible abaratar la cobertura mediante el lanzamiento de un Call con precio de ejercicio mayor. Así nace una estrategia conocida como Fence o Collar, que fija una banda de precios: un piso por debajo y un techo por encima.

Existen dos formas de armarla, con el mismo perfil de resultado pero distinta implementación. El Fence parte del futuro vendido y agrega la compra de un Call más la venta de otro Call de ejercicio superior. El Collar, en cambio, se arma únicamente con opciones: compra de Put y venta de Call, sin operar futuros, lo que reduce comisiones y exigencias de garantías.

La diferencia práctica está en dónde comienza la participación en la suba. El Fence mantiene un tramo plano entre el precio actual y el ejercicio del Call comprado, a cambio de un piso más alto. El Collar acompaña la suba casi desde el precio vigente, pero parte de un piso inferior.





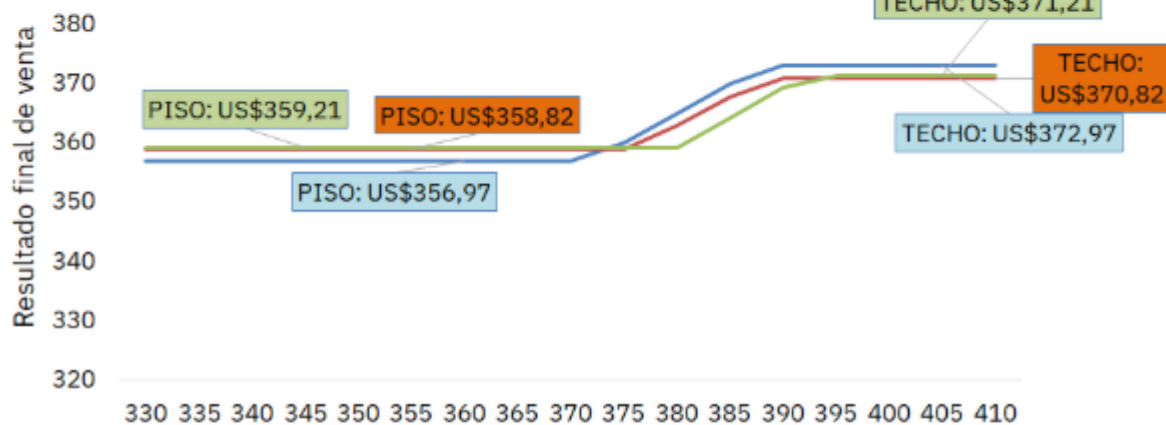
SOJA: ALTERNATIVAS DE PUT SINTÉTICO CON UN TECHO (FENCE)

@BCRmercados en base a datos de A3

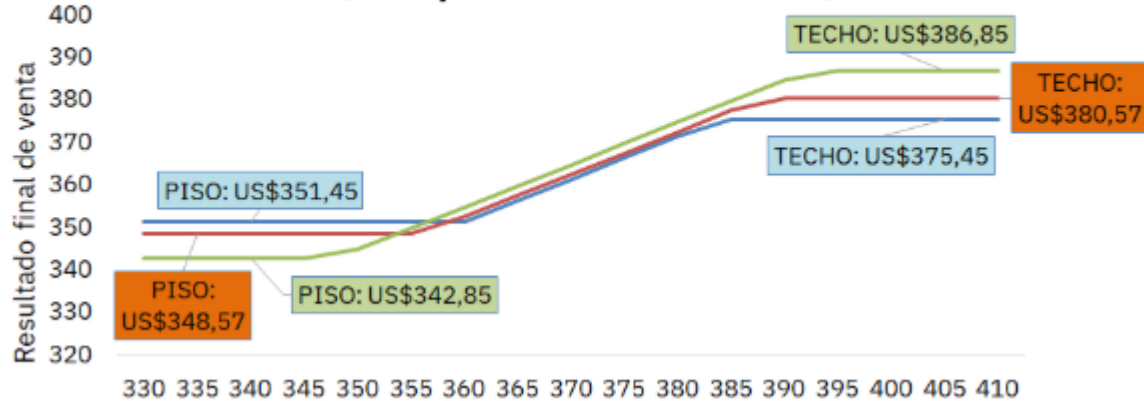


BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

Fence (Put sintético + venta Call)



Collar (compra Put + venta Call)



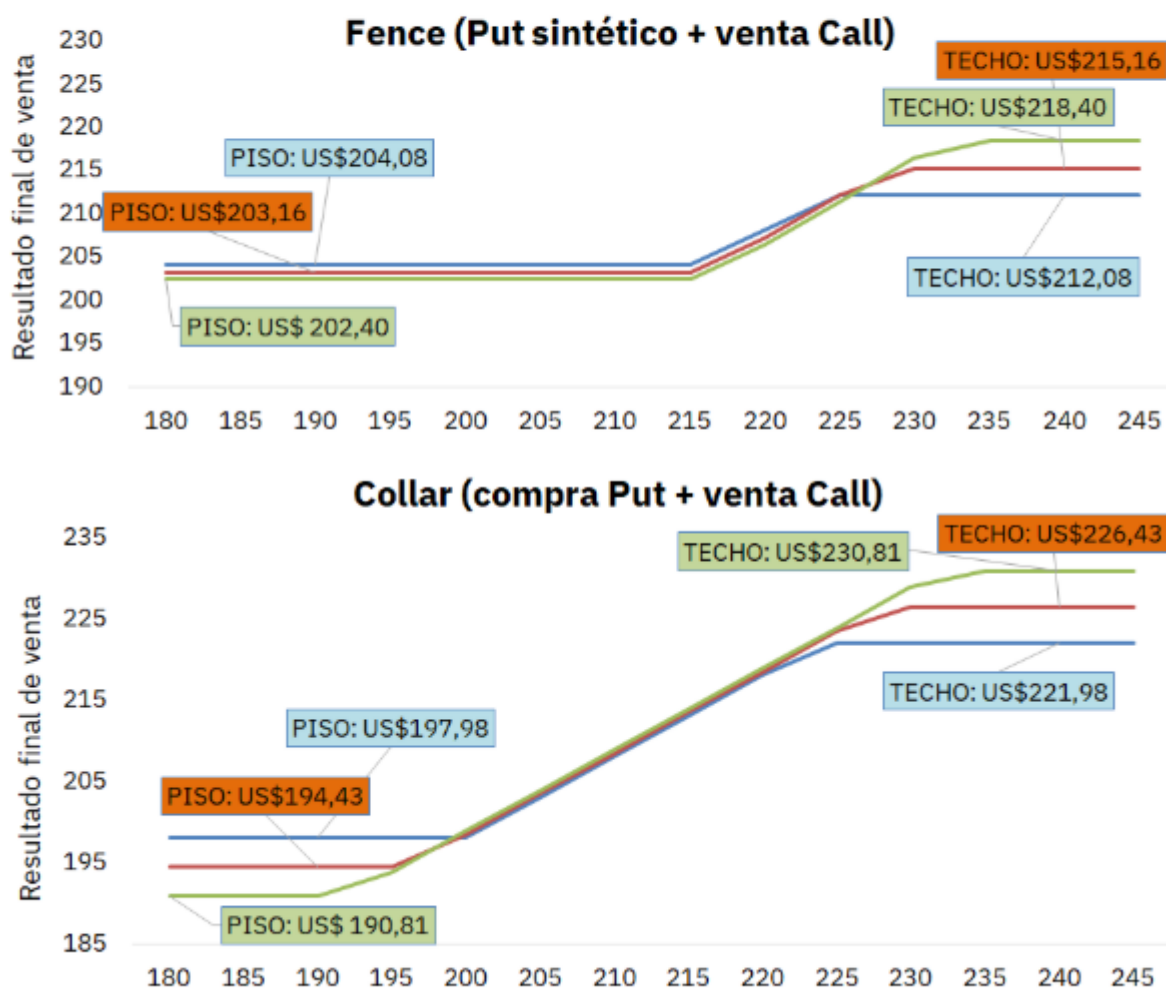


Maíz: ALTERNATIVAS DE ESTRATEGIAS COMBINADAS

@BCRmercados en base a datos de A3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

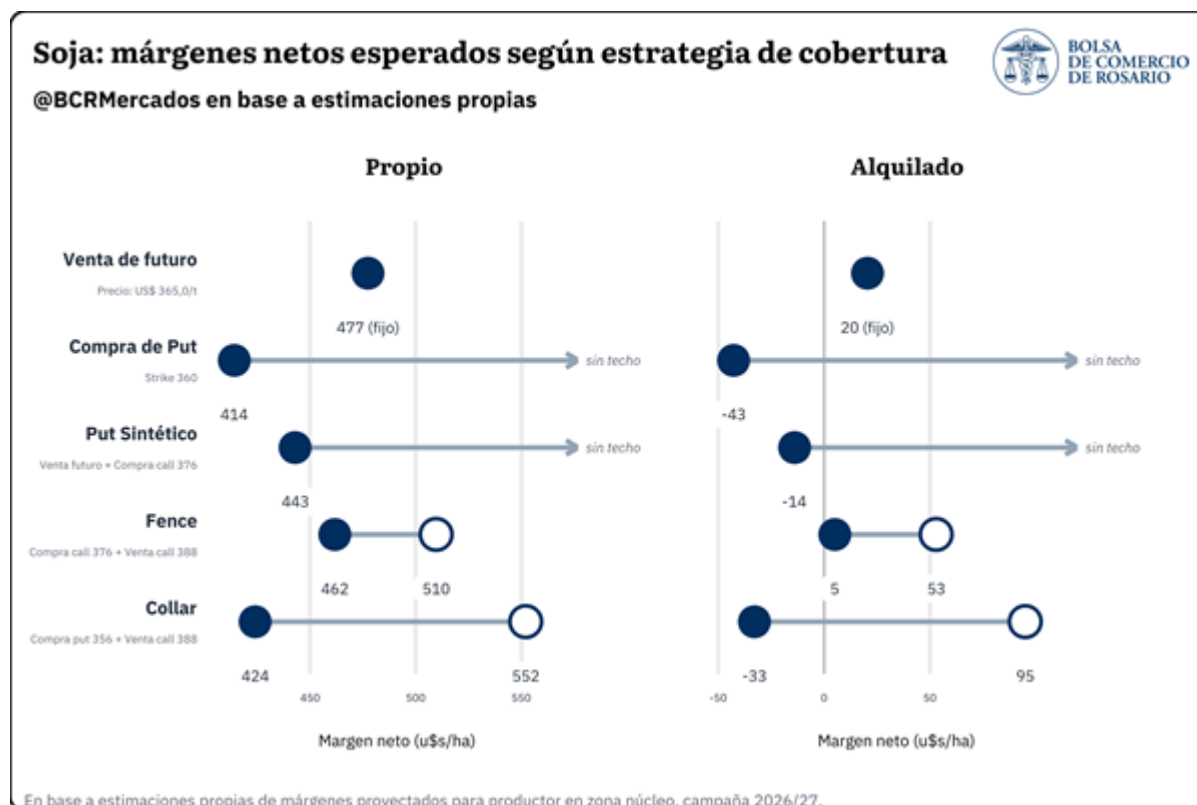


5. El impacto en el margen por hectárea



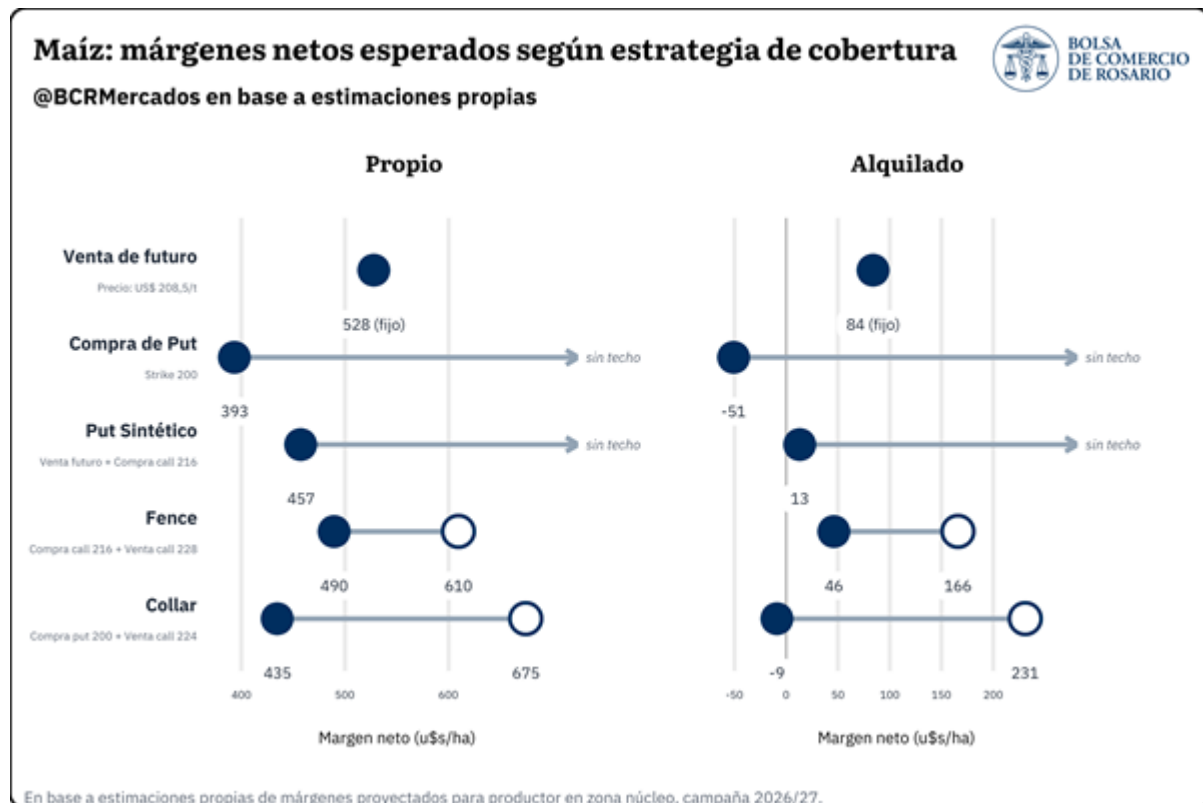


Trasladar los precios a resultado por hectárea permite dimensionar lo que se ganaría con cada estrategia de cobertura. Para ello, se puede elegir una alternativa intermedia a cada estrategia y analizar los márgenes netos esperados. Para un planteo de soja de primera con un rinde de 40 qq/ha, costos de US\$ 737/ha y un alquiler equivalente a 18 qq/ha, los márgenes por cada estrategia, dependiendo si el campo es propio o alquilado, serían los siguientes:



Para el maíz, la lógica es la misma. Con un rinde de 100 qq/ha, costos de US\$ 1270/ha y un alquiler equivalente a 18 qq/ha se puede calcular los márgenes mínimos y máximos (en caso de que hubiesen) para las coberturas de maíz.





Se puede analizar que, en el caso del campo propio, todas las alternativas aseguran un resultado positivo, tanto para el maíz como para la soja, y la elección pasa por cuánta suba se quiere conservar.

En campo alquilado, en cambio, la estrategia que resulta positiva tanto para maíz como para soja es el Put sintético con un techo (Fence), ya que permite ahorrar una parte de la prima de la compra del Call. Sin embargo, para el caso de la soja con campo alquilado gran parte de las coberturas generan márgenes negativos para el productor. Si bien no dejan de ser estimaciones realizadas para plantear márgenes aproximados, aun así la posibilidad de un cambio en los precios, sobre todo a la baja, refuerza la importancia de generar una cobertura de precios en un escenario de oportunidad para el productor.

En síntesis, como tal no existe una estrategia superior o peor a las demás: cada una apuesta a un escenario distinto y el orden de conveniencia cambia según las expectativas del productor.





Si la visión es bajista o neutral y se cuenta con espalda financiera para afrontar garantías, la venta de futuro o el Put sintético con Call alto aseguran los mejores pisos. Si la visión es alcista, o si se prefiere evitar los ajustes diarios, la compra de Put ofrece protección con el menor costo de oportunidad. Y para quien quiera un punto intermedio, el collar permite sostener un piso razonable financiado con la venta de un Call, a cambio de aceptar un techo.

El contenido de este reporte es meramente ilustrativo y no representa una recomendación de operación sobre granos o derivados. Operar en futuros y opciones implica riesgos que cada productor debe evaluar. Los valores indicados son referenciales y sujetos a variaciones del mercado lo que hace que los resultados finales pueden diferir de los proyectados.





Economía

La actividad agropecuaria alcanza un nuevo máximo impulsada por la producción primaria

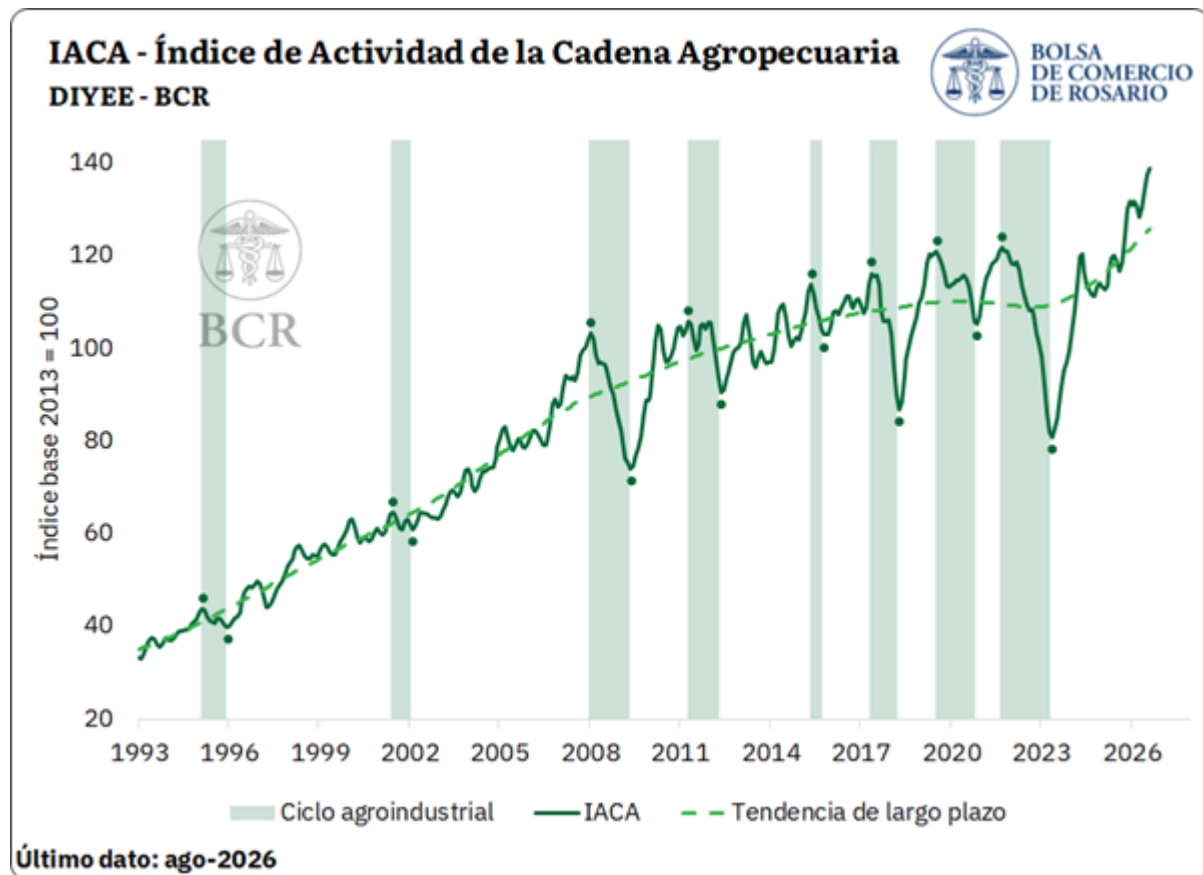
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR creció 1,1% mensual en agosto y se ubicó 19% por encima de igual mes de 2025, alcanzando un nuevo máximo histórico. El resultado estuvo asociado al buen desempeño de la producción primaria de granos, en el marco de una campaña agrícola récord.

1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

El **Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR)**, que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, exhibió un incremento mensual desestacionalizado del 1,1% en agosto. Con este resultado, la serie alcanzó un **récord histórico**, ubicándose 19% por encima del nivel registrado en agosto de 2025.





Durante el último mes, **cinco de las doce series que componen el índice registraron variaciones mensuales positivas**, con un importante crecimiento en la producción primaria. En este sentido, el principal aporte provino del avance mensual de labores agrícolas, que aumentó 2% respecto de julio y alcanzó un nuevo máximo histórico. También registraron incrementos la producción láctea (0,6%) y la faena porcina (0,2%), mientras que se estima que la elaboración de bioetanol y biodiésel habría aumentado 1,7% y 1%, respectivamente.

Las caídas mensuales se registraron mayormente en la actividad molinera, que retrocedió en sus cuatro cadenas, con descensos que fueron desde el 0,8% de la soja hasta el 2,5% de la cebada. A ello se sumaron las contracciones en la faena bovina (1,2%) y aviar (0,1%) y una baja del 0,2% en el valor de las exportaciones agroindustriales respecto de julio.





Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina						
- Variación mensual -						
	03/2026	04/2026	05/2026	06/2026	07/2026	08/2026
IACA - BCR nivel general	-0.7%	-1.9%	1.5%	2.8%	2.4%	1.1%
IACA - Cultivos	-0.9%	-2.0%	2.5%	4.0%	4.1%	2.0%
IACA - Agroindustria	-0.4%	-0.5%	0.9%	0.9%	-0.3%	-0.5%
<i>Faena aviar</i>	-1.3%	-1.4%	-0.8%	-0.8%	-0.7%	-0.1%
<i>Faena de bovinos</i>	-1.6%	-1.0%	0.9%	0.1%	-1.8%	-1.2%
<i>Faena de porcinos</i>	0.4%	-0.5%	0.1%	0.9%	0.3%	0.2%
<i>Molienda de cebada</i>	1.5%	1.7%	2.2%	0.1%	-3.2%	-2.5%
<i>Molienda de girasol</i>	3.7%	1.1%	0.2%	0.9%	-0.7%	-1.5%
<i>Molienda de soja</i>	0.0%	-0.5%	2.8%	3.1%	0.6%	-0.8%
<i>Molienda de trigo</i>	-1.5%	-1.4%	0.1%	0.4%	-1.0%	-1.1%
<i>Producción de biodiesel*</i>	-8.8%	4.7%	9.3%	1.8%	-3.8%	1.04%
<i>Producción de bioetanol*</i>	0.7%	-2.9%	-0.1%	1.9%	2.9%	1.7%
<i>Producción de leche</i>	0.2%	-0.3%	-0.5%	0.2%	0.8%	0.6%
IACA - Agroexportación	-0.2%	-4.3%	-2.2%	0.5%	-0.6%	-0.2%
Fuente: DIYEE - BCR						
* Datos estimados.						

En términos interanuales, el **IACA-BCR se ubicó 19% por encima de agosto de 2025**. Si bien seis de las doce series que integran el indicador superaron los niveles registrados un año atrás, por su incidencia en el índice, el crecimiento se explicó principalmente por la producción primaria de granos. En contraste, la actividad industrial y las exportaciones mostraron caídas interanuales.

En primer lugar, el **IACA-Cultivos** marcó una suba interanual del 33%, consolidándose como uno de los principales motores del índice general. Este desempeño se enmarca en una campaña agrícola 2025/26 récord, caracterizada por una producción histórica de trigo y maíz, la mayor cosecha de girasol del siglo y el mayor volumen de soja desde la campaña 2018/19.

Por su parte, el **IACA-Agroindustria** se ubicó 1,6% por debajo de agosto de 2025, interrumpiendo seis meses consecutivos de crecimiento interanual. El retroceso estuvo determinado principalmente por la faena bovina, que cayó 12,2% interanual, y la aviar, que retrocedió 6,8%, además de las bajas más acotadas en la molienda de trigo y de soja. Estos descensos no lograron ser compensados por los avances en la molienda de cebada (+18,6%), la faena porcina (+9,5%), el procesamiento de girasol (+7%), la producción de leche (+2,3%) y la elaboración de bioetanol (+5,6%).





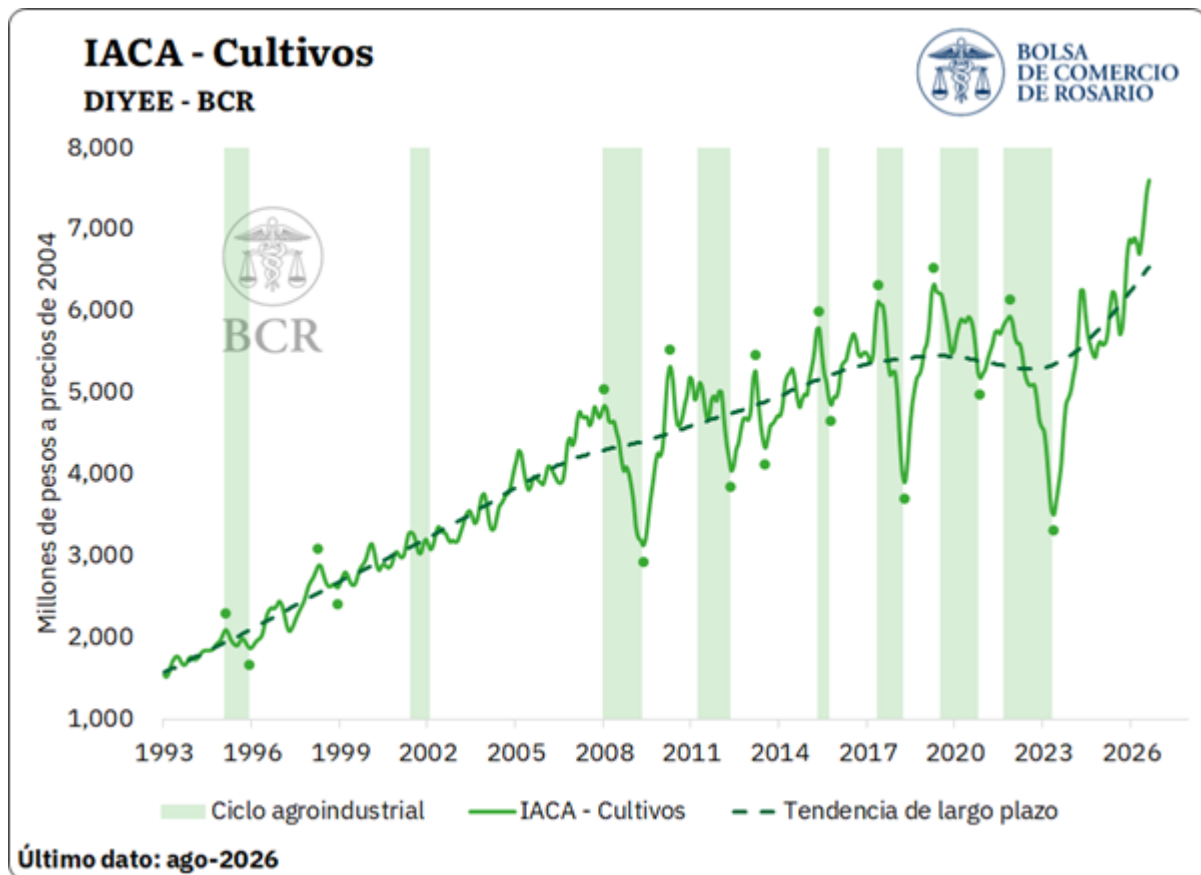
Finalmente, el **IACA-Agroexportación** registró una caída interanual del 2,4% en agosto, interrumpiendo trece meses consecutivos de crecimiento interanual. El resultado se explicó por una merma en las cantidades exportadas, principalmente del complejo soja.

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina - Variación interanual -						
	03/2026	04/2026	05/2026	06/2026	07/2026	08/2026
IACA - BCR nivel general	15.1%	9.6%	8.9%	11.5%	15.7%	19.0%
IACA - Cultivos	19.4%	11.1%	10.2%	15.3%	24.8%	33.0%
IACA - Agroindustria	0.8%	0.9%	1.6%	1.7%	0.4%	-1.6%
<i>Faena aviar</i>	-2.0%	-3.9%	-5.4%	-6.0%	-6.5%	-6.8%
<i>Faena de bovinos</i>	-11.3%	-11.8%	-9.9%	-9.2%	-11.4%	-12.2%
<i>Faena de porcinos</i>	9.9%	9.5%	9.8%	11.1%	10.4%	9.5%
<i>Molienda de cebada</i>	15.9%	16.0%	20.7%	22.6%	20.0%	18.6%
<i>Molienda de girasol</i>	29.7%	29.5%	21.7%	15.9%	11.1%	7.0%
<i>Molienda de soja</i>	1.4%	5.2%	7.6%	7.7%	5.8%	-0.5%
<i>Molienda de trigo</i>	-0.6%	-2.5%	-1.5%	0.3%	-1.3%	-2.4%
<i>Producción de biodiesel*</i>	8.3%	22.1%	22.9%	9.8%	1.5%	-0.1%
<i>Producción de bioetanol*</i>	2.5%	-2.2%	-1.1%	2.1%	4.0%	5.6%
<i>Producción de leche</i>	5.6%	4.1%	2.4%	2.1%	2.7%	2.3%
IACA - Agroexportación	23.0%	19.8%	17.2%	12.0%	3.0%	-2.4%
Fuente: DIYEE - BCR						
* Datos estimados.						

2. SUBÍNDICES

2.1. IACA – Cultivos: Actividad de la producción de granos

El **IACA – Cultivos** refleja la evolución mensual de labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina a través de la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, con el objetivo de medir con dicha periodicidad la actividad primaria de producción de granos. En agosto, la serie registró un **incremento mensual desestacionalizado del 2%**, alcanzando un nuevo máximo histórico, en el marco de una campaña 2025/26 récord y muy buenas perspectivas en la siembra de cultivos para la campaña 2026/27.



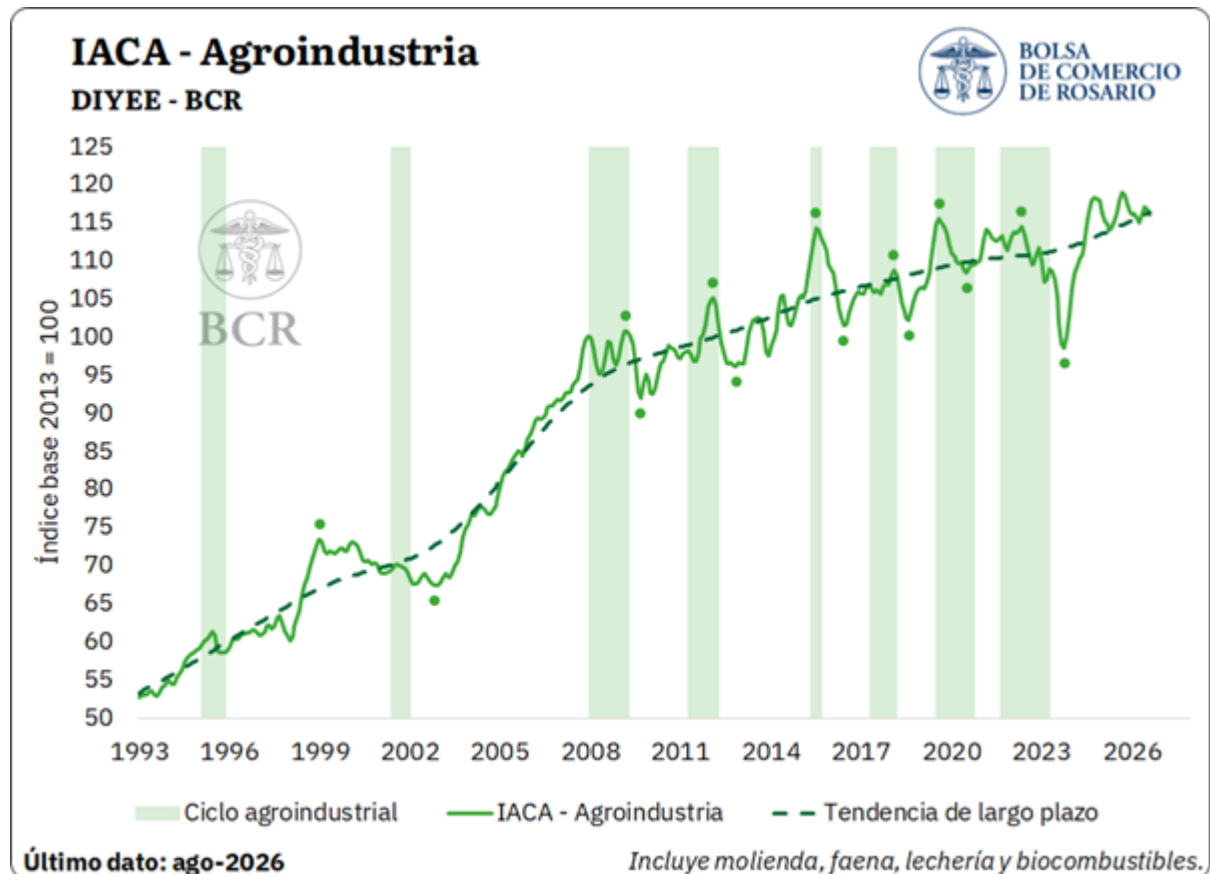
El mayor impulso de la serie provino de la siembra de **girasol** de la campaña 2026/27, que comenzó a principios de agosto en la región del NEA, principalmente en Chaco y en el norte de Santa Fe. La implantación de la oleaginosa registró un avance mensual de 15 p.p., con estimaciones preliminares de área sembrada por encima del promedio de las últimas campañas, lo que se tradujo en un importante nivel de actividad asociado a estas labores. Por su parte, se dio por finalizada la siembra de la **cosecha fina** 2026/27.

Otro impulso importante provino del avance de la cosecha de **maíz**, luego de los retrasos registrados en los meses previos. Específicamente, en la segunda quincena de agosto, la ausencia de precipitaciones significativas, los días soleados y los fuertes vientos aceleraron la pérdida de humedad de los maíces tardíos, otorgándole impulso a la trilla. Así, la cosecha registró un progreso mensual de 15 p.p. y alcanzó el 97% del área estimada de cosecha a nivel nacional, alineándose con el promedio histórico. Asimismo, durante el mes de agosto se dio por finalizada la cosecha de **sorgo**.

2.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

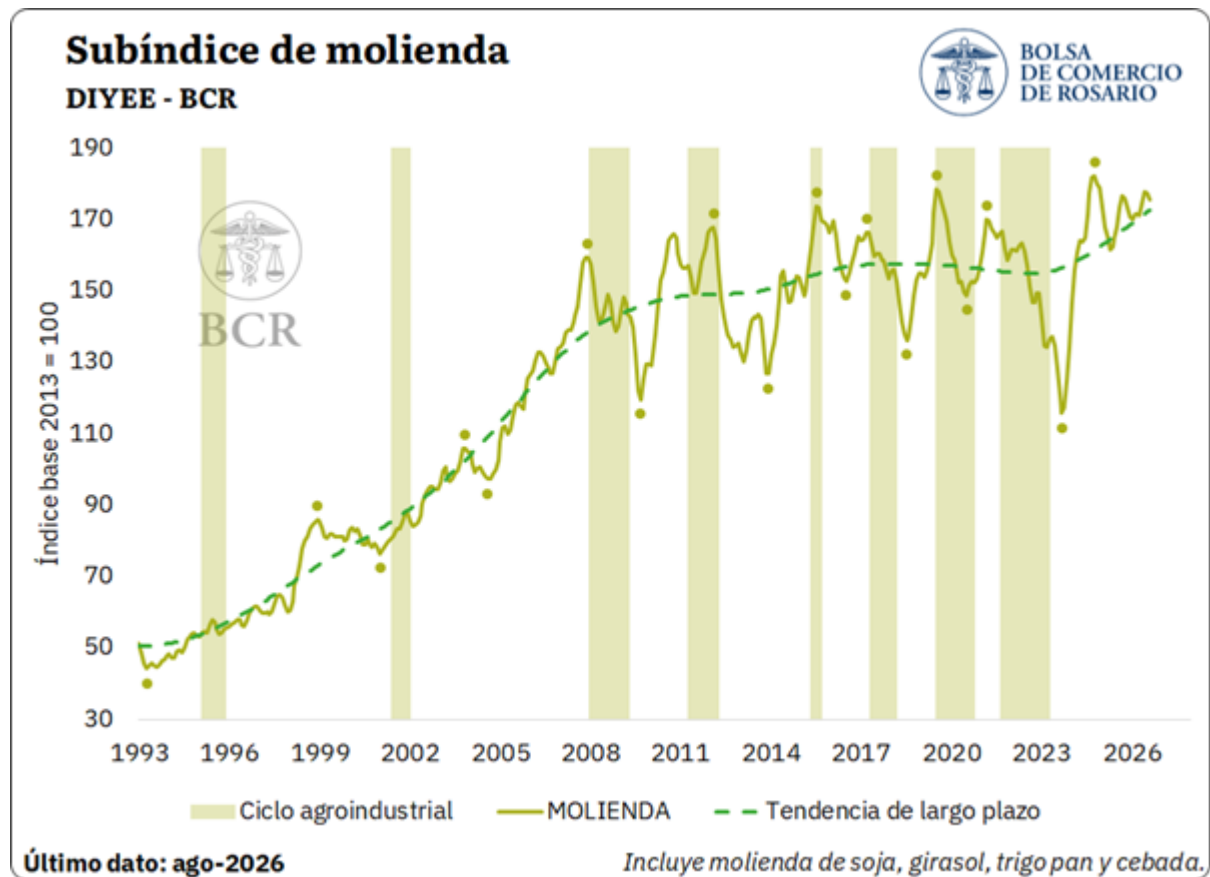


En cuanto a la actividad del sector industrial con base agropecuaria, el subíndice **IACA-Agroindustria** registró una caída mensual desestacionalizada del 0,5% en agosto. En la comparación interanual, se ubicó 1,6% por debajo de agosto de 2025, interrumpiendo seis meses consecutivos de crecimiento interanual.



Dentro de las actividades que componen el sector agroindustrial, la **molienda conjunta de los principales cereales y oleaginosas** registró una variación mensual desestacionalizada negativa del 1,1% en agosto. No obstante, se ubicó 1,3% por encima de agosto de 2025, encadenando siete meses consecutivos de crecimiento interanual.





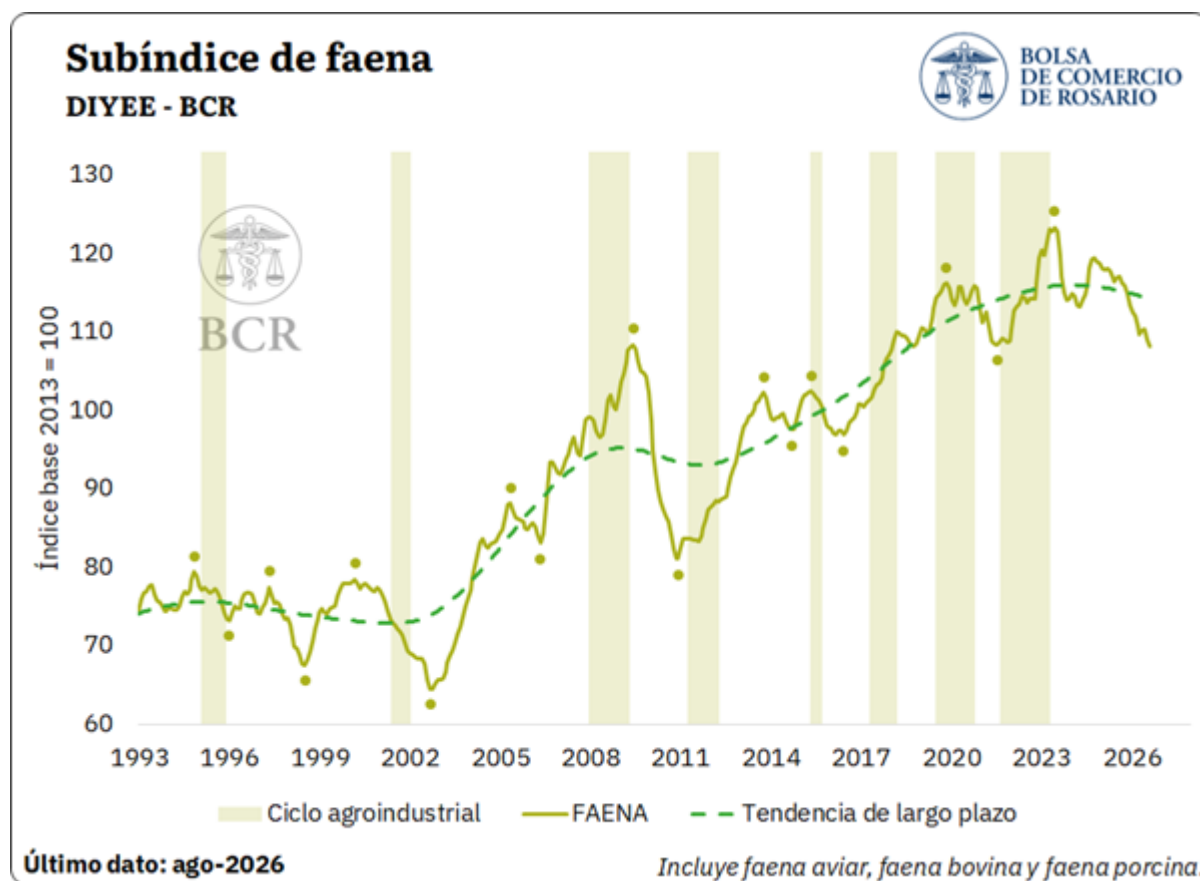
En lo que respecta a las oleaginosas, el **crushing de soja** disminuyó 0,8% mensual en términos desestacionalizados, aunque el volumen procesado alcanzó 4,2 Mt, manteniéndose en niveles elevados. Por su parte, con 506.000 toneladas procesadas, la **molienda de girasol** retrocedió 1,5% mensual por segundo mes consecutivo, en un contexto de producción excepcional del cultivo y fuerte incremento de las exportaciones de semilla sin procesar, que habría limitado la oferta disponible para la industrialización. Aun así, agosto alcanzó el mayor volumen procesado para ese mes en toda la serie y, en el acumulado del año, la molienda de girasol se ubica 22,2% por encima de igual período de 2025.

En cuanto a los cereales, el procesamiento de **cebada** cayó 2,5% mensual en términos desestacionalizados, aunque se mantuvo 18,6% por encima de agosto de 2025. En el caso del trigo, la cosecha récord estuvo acompañada de una menor calidad proteica del grano, lo que habría favorecido una mayor orientación de la producción hacia la exportación y el uso forrajero, en un contexto de precios firmes del cereal. La **molienda de trigo** disminuyó 1,1% mensual en términos desestacionalizados y se ubicó 2,4% por debajo del nivel de un año atrás.

Por su parte, el **subíndice de faena** exhibió una disminución del 0,8% mensual, con variaciones negativas en dos de los tres tipos de carne analizados. La **faena bovina** registró una nueva caída mensual desestacionalizada del 1,2%, y se ubicó



12,2% por debajo del nivel de agosto de 2025, con tasas de cambio negativas en 18 de los últimos 22 meses. Los informes sectoriales comienzan a vincular esta retracción con un cambio de fase en el ciclo ganadero, luego de un proceso de retención de vientres que habría acotado la oferta de hembras. En este contexto, su participación en la faena total descendió al 42,9%, el menor registro para un mes de agosto en los últimos ocho años. En el acumulado de los primeros ocho meses del año, la faena alcanzó alrededor de 8,13 millones de cabezas, 9,9% menos que en igual período de 2025.



En materia de precios, las cotizaciones en pesos constantes del sector ganadero registraron una caída del 2% respecto al mes anterior. De esta manera, el precio promedio del novillo en el mercado agroganadero, en términos reales, se ubicó 15,8% por debajo del nivel de febrero, cuando alcanzó su máximo valor histórico, aunque permaneció 6,4% por encima del registrado en igual mes de 2025, manteniéndose en niveles elevados.

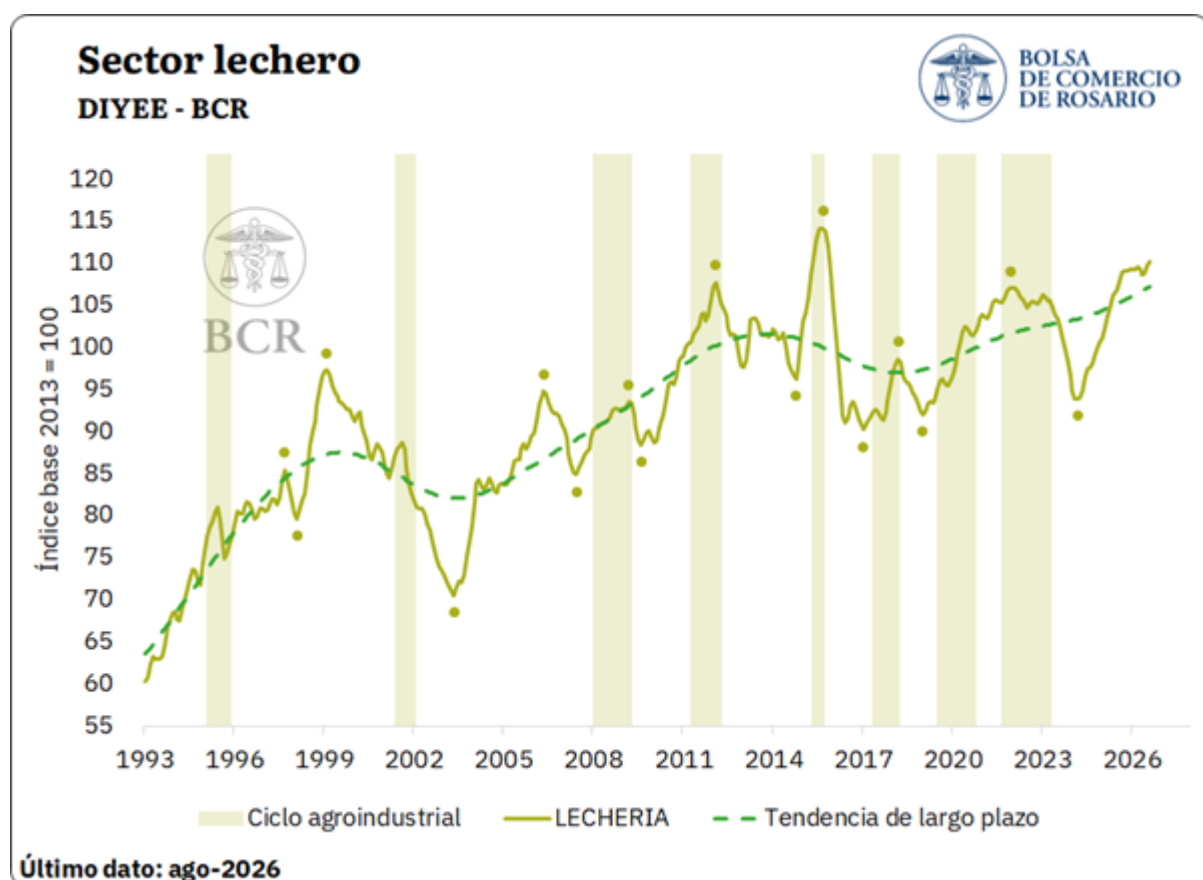
La **faena aviar** registró una leve variación mensual negativa de 0,1% en agosto, y la serie se ubicó 6,8% debajo de igual mes de 2025, hilando ocho variaciones interanuales negativas. Por su parte, la **faena porcina** continuó mostrando un sólido desempeño, con un avance mensual del 0,2%. El acumulado de los primeros ocho meses del año alcanzó 6,1





millones de cabezas, un 11,1% por encima de igual período de 2025 y el mayor volumen registrado en términos históricos para este período.

En lo que respecta al **sector lechero**, el mismo sostuvo su expansión en agosto, con una producción desestacionalizada que aumentó 0,6% respecto de julio. La serie acumula 22 meses consecutivos de crecimiento interanual, aunque su ritmo se moderó en lo que va de 2026 tras el fuerte rebote del año previo. La producción alcanzó 1.115 millones de litros, el **mejor registro para un mes de agosto desde el inicio de la serie**, mientras que el acumulado de los primeros ocho meses ascendió a 7515 millones de litros, un 4,5% por encima de igual período de 2025 y el segundo mayor volumen histórico para el período.



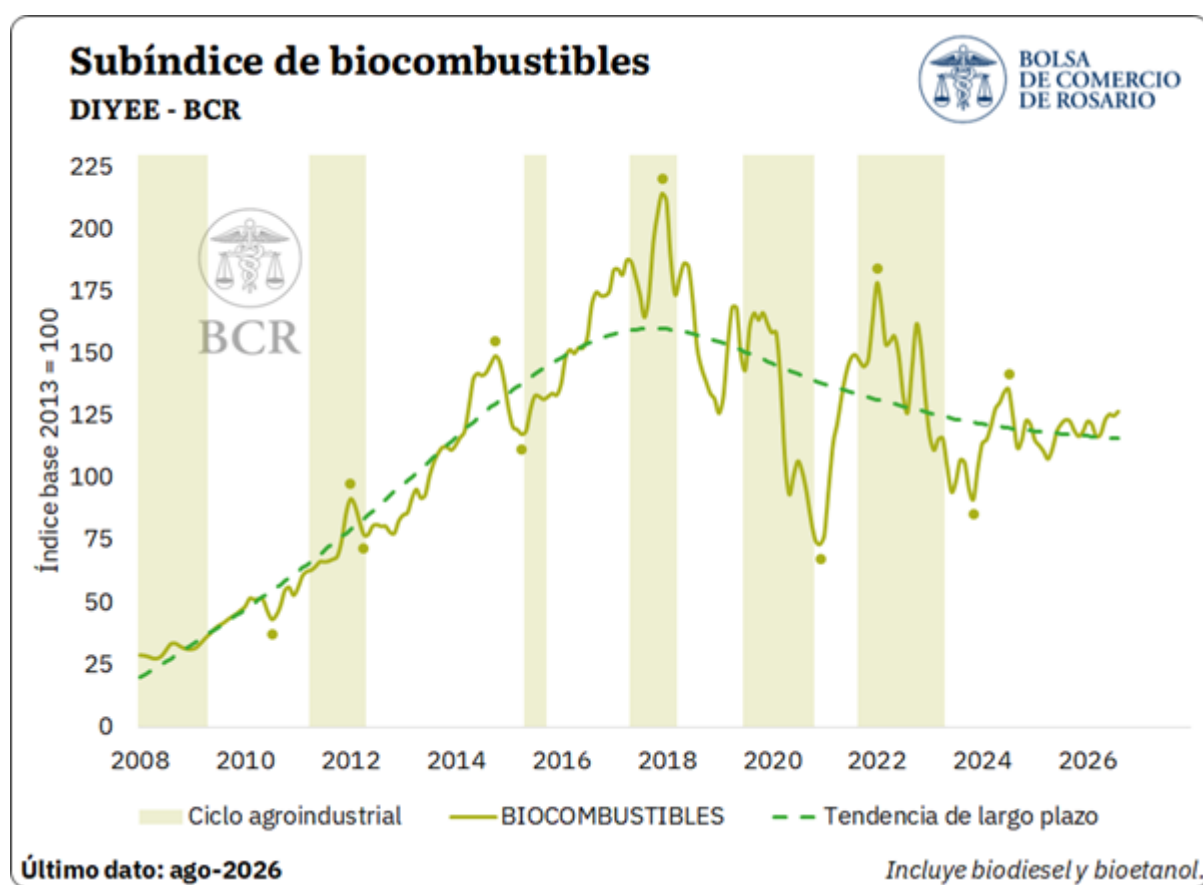
Según fuentes del sector, este dinamismo se apoya en condiciones climáticas y forrajeras favorables, en un proceso de mayor eficiencia productiva y en el impulso sostenido de las exportaciones. De cara a los próximos meses, distintos análisis del sector proyectan que la producción podría seguir creciendo, con relaciones de precios frente a los granos en niveles razonables.





En materia de precios, la cotización en dólares por litro de leche se ubicó en U\$S 0,35 para el mes de agosto, marcando una leve mejora del 1,1% respecto de julio, aún por encima del precio promedio de los últimos cinco años, que se estima en U\$S 0,253/litro. A nivel internacional, el índice de precios de los productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) registró un aumento del 2,3% en agosto, interrumpiendo cuatro caídas mensuales consecutivas. De todos modos, la recuperación se dio desde niveles históricamente bajos, y el índice aún se mantiene un 21,7% por debajo de agosto de 2025.

Finalmente, se estima que la producción conjunta de **biocombustibles** habría aumentado 1,4% en agosto, ubicándose 2,7% por encima del año anterior. Diferenciando por producto, la **elaboración de biodiésel** habría aumentado 1,0% respecto de julio, mientras que la **producción de bioetanol** habría registrado una variación mensual positiva del 1,7%.



En términos de mezcla obligatoria, en agosto se mantuvo vigente el esquema de bioetanol al 12% en naftas y biodiésel al 7,5% en gasoil, con la posibilidad de incorporar voluntariamente hasta un 15% de bioetanol en naftas y hasta un 20% de biodiésel en gasoil. Por su parte, para el octavo mes del año, la Secretaría de Energía dispuso un incremento del 4,0% en el precio de adquisición del biodiésel, fijándolo en \$2.001.063 por tonelada; mientras que los precios mínimos del





bioetanol aumentaron 1,7%, hasta \$1.061,9 por litro para el elaborado a base de caña de azúcar y \$973,2 por litro para el elaborado a base de maíz.

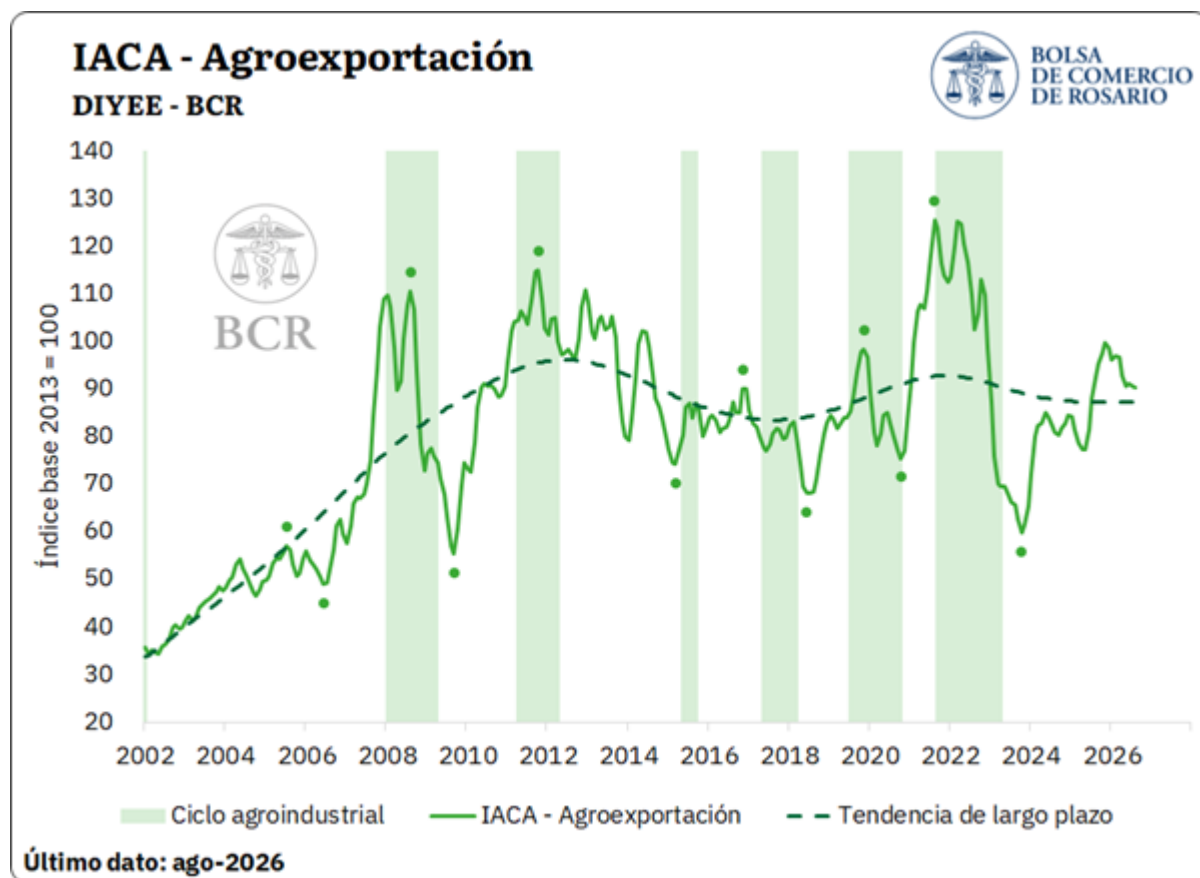
2.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Analizando el último eslabón de la cadena a través del **IACA-Agroexportación**, se observa que las exportaciones de los principales complejos agroindustriales, medidas en dólares constantes, registraron una caída mensual desestacionalizada del 0,2% en agosto. En el acumulado del año, en cambio, las exportaciones se ubicaron 10,1% por encima de igual período de 2025.

En términos de volumen, durante agosto se exportaron 9,3 Mt de productos pertenecientes a los nueve complejos considerados, volumen que resultó 3,6% inferior al de agosto del año pasado pero 10,9% mayor al promedio de los últimos cinco años. Cinco de los nueve complejos incrementaron sus cantidades exportadas en términos interanuales, mientras que siete superaron el promedio del último quinquenio.

Se destaca que el **complejo maíz** exportó 3,7 Mt, posicionándose sólidamente por encima de agosto de 2025 (+47,3%). Asimismo, el **complejo girasol** embarcó casi 423.500 toneladas, lo que implicó un crecimiento del 28,7% interanual y también un máximo para un mes de agosto. Por su parte, el **complejo carne y cueros bovinos** despachó 133.500 toneladas, el mayor volumen para dicho mes en toda la serie, superando en un 15,7% el promedio de los últimos cinco años.





Entre los complejos que mostraron caídas, se destaca el de **cebada**, que exportó 86,300 toneladas, un 66,9% menos que en agosto del año pasado, mientras que el **complejo avícola** registró embarques por un volumen 39,1% inferior al de igual mes de 2025. Adicionalmente, las exportaciones del **complejo trigo** alcanzaron 783,700 toneladas y se ubicaron 16,1% por debajo en la comparación interanual.

Por su parte, en términos de valor, las exportaciones totalizaron US\$ 4.049 millones en agosto, un 0,2% por encima de agosto de 2025 en dólares constantes. En la comparación interanual, **la mejora de los precios de exportación permitió sostener el valor pese a la menor cantidad de productos despachados**, con especial incidencia en los complejos carne y cueros bovinos y maíz, donde la facturación creció muy por encima de los volúmenes. Este mismo efecto amortiguó la caída del 24,6% en las cantidades embarcadas por el **complejo soja**, debido a la normalización del flujo comercial respecto de 2025, un año atípico en el que la disputa comercial entre Estados Unidos y China y la reducción temporal de los derechos de exportación impulsaron ventas extraordinarias de poroto sin procesar.





Maíz en racha: más de un millón de toneladas operadas por semana

A. Rubicondi – F. Pennino – M. Contardi – J. Calzada

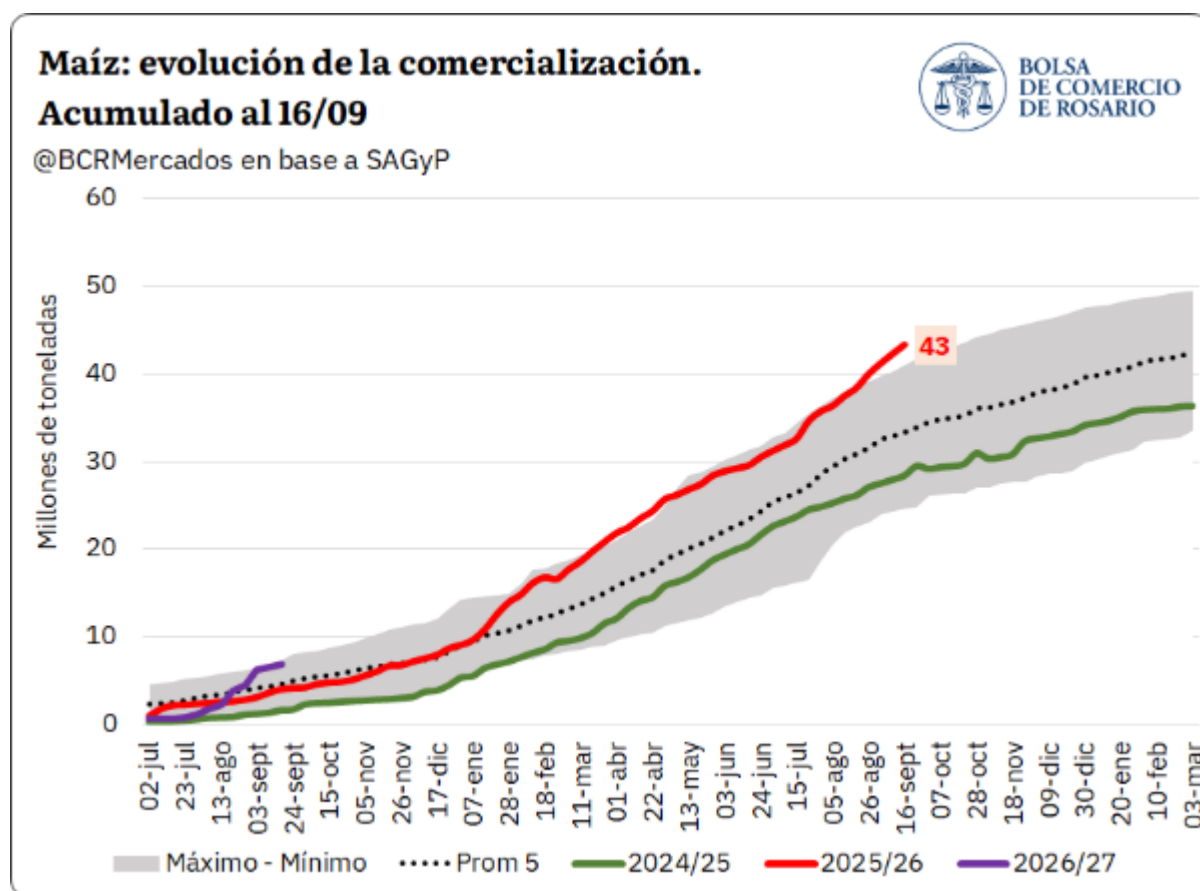
Con exportaciones provenientes del Mar Negro en mínimos, el line-up de trigo argentino repunta. En respuesta al alza del precio de la soja en el mercado a término, se disparan las fijaciones en A3. La comercialización de maíz sigue ganando impulso

1. Maíz: un volumen comercializado firme y el line up más alto en 5 años

La comercialización de maíz gana impulso y suma una cuarta semana consecutiva de compromisos por encima del millón de toneladas, algo que no había sucedido en toda la campaña. Fueron 1,03 Mt las ventas informadas por SAGyP y, de esta forma, **en el último mes se negociaron 4,88 Mt, la mejor racha en todo el ciclo 2025/26.**

Desde el lado de la absorción externa, **el line up repuntó y hay 2,3 millones de toneladas anotadas en el registro de embarques**, sumando 422 mil toneladas respecto a la semana anterior: **es el registro más alto desde 2021 para esta semana.**





En suma, el tonelaje comprometido en toda la campaña acumula 43 Mt y supera todo registro anterior, un 61,3% de la producción estimada para la 2025/26. Si bien el progreso va por detrás de la media, es difícil afirmar un rezago, considerando lo extraordinario del volumen del ciclo actual y que, en términos absolutos, los negocios mantuvieron un ritmo firme. Es que parece que la magnitud de la campaña 2025/26 no termina de dimensionarse, con estimaciones que mes a mes van añadiendo más volumen: para este mes SAGyP elevó su cifra para la campaña actual en 72,5 Mt (+0,8 Mt o +1,1% vs agosto).

Podría decirse que el ritmo comercial firme del maíz es la contracara de lo que pasa con la soja. A diferencia del cereal, la oleaginosa acumula un avance comercial de 42,8% respecto a la producción estimada, valor que está 13,3 p.p. por detrás del promedio quinquenal.



El nivel de compromisos de maíz no sorprende considerando los elevados precios. El escalón de precios en septiembre fue considerablemente superior al de agosto: \$293.215/t (o US\$ 195/t) contra \$272.348/t (o US\$ 182/t). Desde comenzado septiembre, las cotizaciones subieron de US\$ 180/t sin parar hasta llegar a los US\$ 198/t.

En la última semana, la pizarra de maíz se negoció en torno a los \$298.500/t o US\$ 198/t, sostenido por cotizaciones en Chicago que no pierden fuerza. El futuro más operado en la plaza estadounidense llegó negociarse en US\$ 213/t al principio de la semana, lateralizando cerca del máximo trienal. Los operadores de la plaza norteamericana también siguieron de cerca las negociaciones entre Trump y su homólogo chino, ya que el maíz es uno de los productos agro que podrían beneficiarse en caso de extenderse la tregua comercial o eliminarse los aranceles sobre los granos estadounidenses.

2. Trigo: line up argentino en máximos de 5 años

Ya cerca de cumplir tres meses desde el inicio del conflicto en el Mar Negro, parecería cada vez más complicado consolidar la idea de un acuerdo entre Rusia y Ucrania. Las negociaciones de paz entre ambas partes continúan estancadas sin un acuerdo definitivo y, a pesar de las recientes gestiones diplomáticas impulsadas por Estados Unidos y la iniciativa de Ucrania a discutir un alto al fuego, la continuidad de los ataques de drones y misiles dificultan la idea de una tregua en el corto plazo.

Con ese escenario de fondo, **ambos orígenes buscaron formas alternativas de comerciar.** Rusia comenzó a reconvertir terminales de fertilizantes y carbón en sus puertos del Báltico y del Ártico para mover grano, mientras que Ucrania depende hoy de sus tres puertos sobre el río Danubio, lo que arrastra complicaciones al transporte fluvial por la sequía del río.

En el agregado, el peso de ambos países no es menor. No solo representan cerca del 30% de las exportaciones de trigo por campaña, sino que además constituyen un origen clave en este tramo del calendario. **A pocos días de finalizar septiembre, las exportaciones de Rusia y Ucrania suman cerca de 880.300 toneladas en el mes, muy por debajo de las más de 6,5 Mt que la región del Mar Negro suele despachar a esta altura del año.**



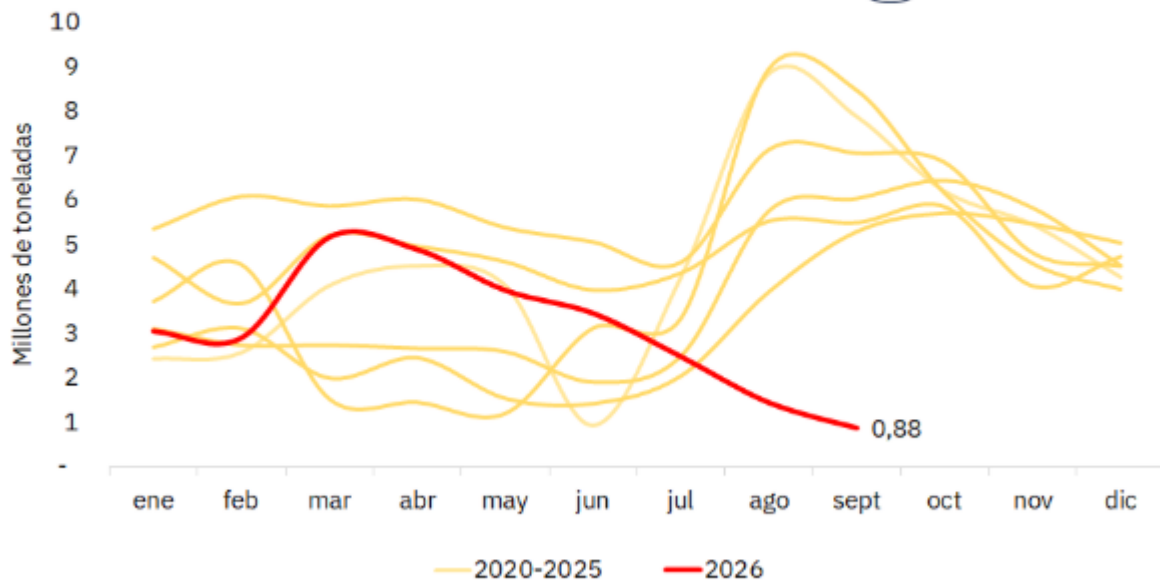


Región del Mar Negro: evolución de las exportaciones mensuales de trigo*

@BCRmercados en base a LSEG



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



*Suma exportaciones de Rusia y Ucrania

** Exportaciones de septiembre hasta el 25/9

Y el calendario que se abre tampoco juega a favor. Considerando el promedio de los últimos cinco años, entre octubre y diciembre estos países suelen enviar al exterior más de 15 Mt, algo que hace saltar alarmas sobre todo por parte de la demanda internacional. Los principales importadores de trigo de Asia, Oriente Medio y África, que dependían de la región del Mar Negro para su abastecimiento, están teniendo dificultades para asegurar suministros.

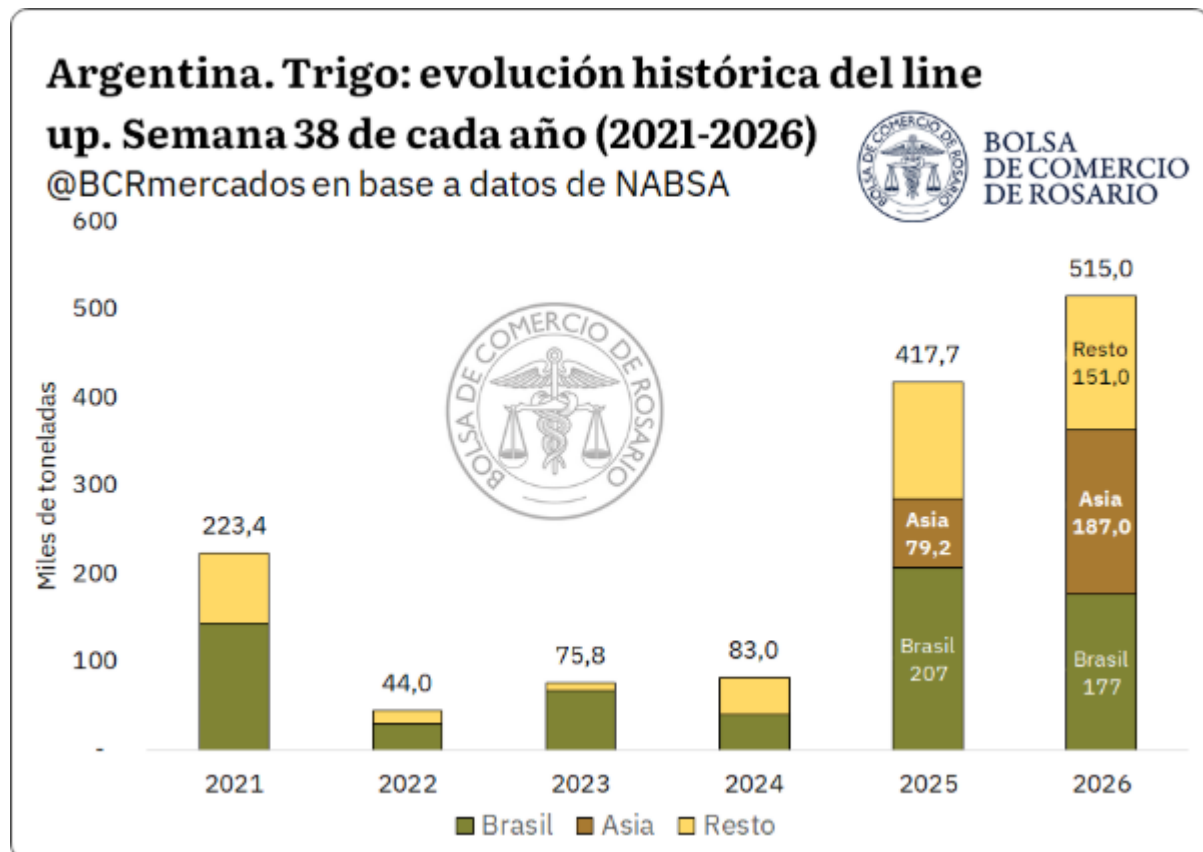
Según fuentes de Reuters, hay muy pocos buques entrando para cargar, y lo poco que se exporta desde Rusia y Ucrania se dirige a compradores de Oriente Medio y África. Nada se dirige a Asia. **En ese marco muchos molinos del sudeste asiático estarían recurriendo además de a su origen más cercano, Australia, también a Argentina.**

Ese movimiento se aprecia con claridad en nuestros compromisos de line up de trigo, que para esta semana se estiman en 515.000 toneladas. **El volumen no solo representa un máximo de los últimos cinco años** frente a las 417.700 toneladas de 2025 y las 83.000 de 2024, sino que **también cambia su**





composición: 187.000 toneladas tienen como destino Asia (más de un tercio del total) y por encima de las comprometidas con Brasil, cuando usualmente a esta altura del año nuestros envíos tienen más que nada a nuestro vecino como paradero. Indonesia explica por sí sola más de 140.000 toneladas.



Los embarques acumulados de septiembre van en el mismo sentido: **ya se despacharon más de 408.000 toneladas hacia Asia, con Indonesia concentrando más del 80% de esa participación.** A esta misma altura del año pasado, los embarques al continente representaban menos del 10% del total, y en 2024 fueron directamente nulos, con Brasil recibiendo el total de los envíos.

En materia de precios, la pizarra fue reaccionando a este panorama internacional. **Luego de tocar valores en torno a los US\$ 195/t a mediados de julio, hoy el trigo cotiza en el disponible en US\$ 230/t.**

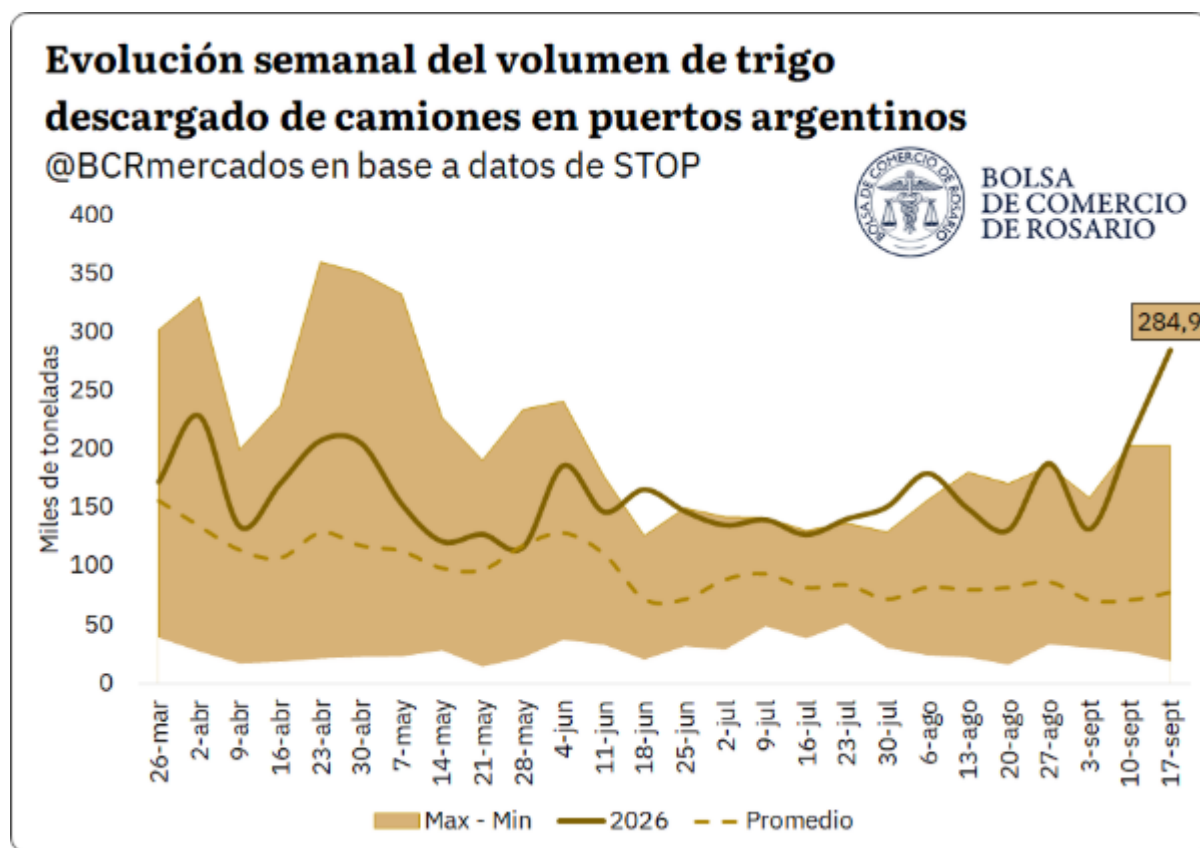




El pase de campaña también favoreció las operaciones en el disponible. De alcanzar valores cercanos al 17-18% a finales de julio, cuando inclinaba la balanza hacia las operaciones a término, fue cayendo a un solo dígito hasta ubicarse esta última semana en torno al 3-4%.

Con ese telón de fondo, **el volumen comercializado desde principios de agosto se encuentra un 66% por encima del promedio de los últimos cinco años**, reflejando el hecho de que, en un contexto de gran oferta remanente por vender, existe convalidación del lado de la demanda.

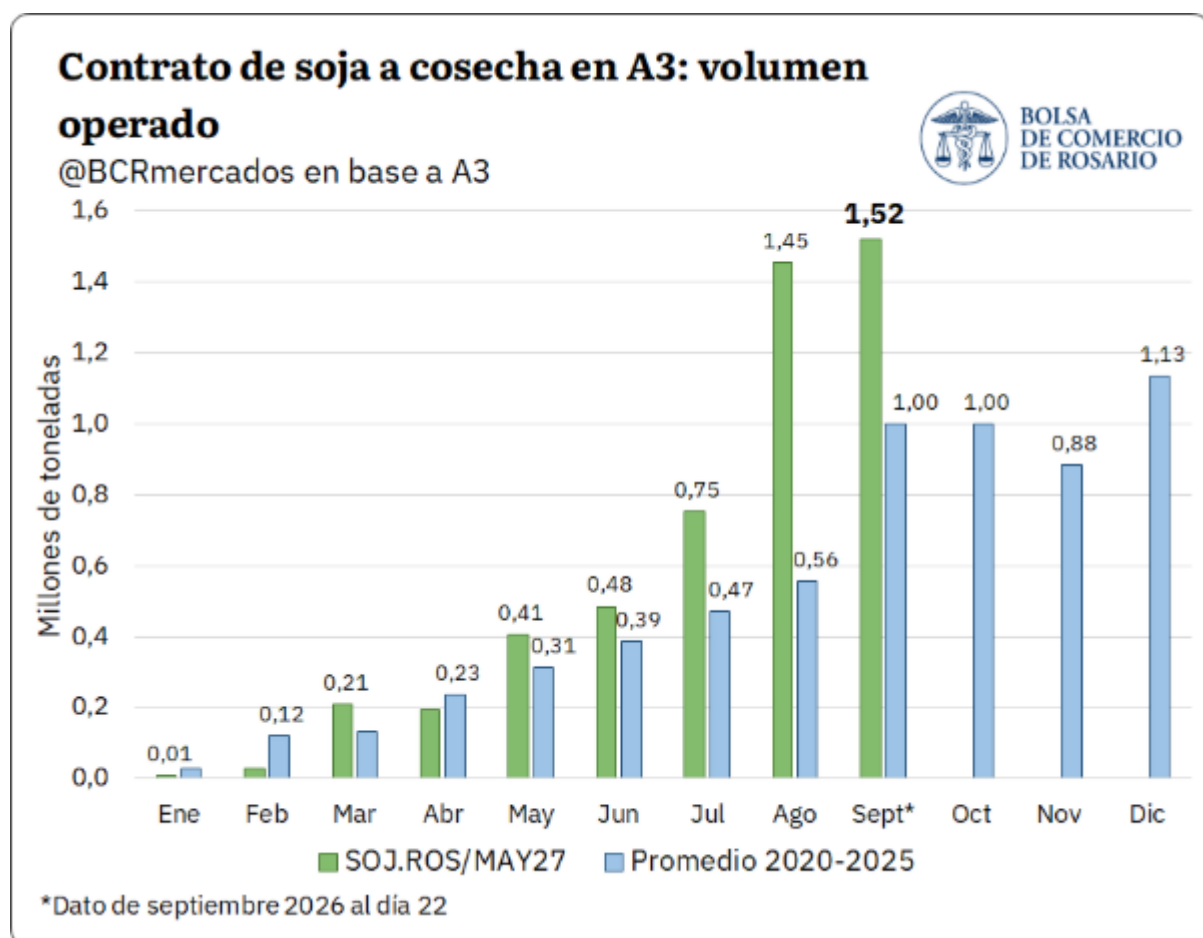
El ritmo también se traduce en la logística. **La evolución semanal del volumen de trigo descargado de camiones en puertos argentinos marca un valor totalmente récord para esta altura del año:** para la semana del 17 de septiembre se registraron 284.931 toneladas transportadas, un 270% por encima del promedio para la fecha.





3. Soja: volumen operado de la cosecha nueva muy por encima del promedio

La escalada de precios de la soja en el mercado a término dispara las fijaciones en A3. La suba de los futuros en mercado fue ampliamente aprovechada por los jugadores locales, incentivando a operar un alto volumen en los contratos a cosecha. Particularmente para el contrato de soja con vencimiento a mayo de 2027, el volumen operado al 22 de septiembre ya es 50% superior al promedio de los últimos cinco años para este mes. La tendencia fue aún más marcada en agosto, cuando la operatoria casi triplicó al promedio.



En efecto, el nivel de fijaciones responde a precios de futuros que no paran de subir y que actualmente están en nuevos máximos para el año: el promedio de esta semana fue de US\$ 381/t





para el contrato de noviembre 2026 y de US\$ 364/t para el de mayo de 2027 (el contrato a cosecha). **El efecto precios juega de forma favorable** sobre el volumen operado especialmente para agosto y septiembre, donde **el futuro a cosecha de soja alcanzó máximos en cuatro años**. En lo estructural, hablamos de una tendencia que se ha ido consolidando en los últimos años y que ya fue analizada en un [informe reciente](#) de la BCR.

En cuanto a la tónica comercial, el último dato oficial de SAGyP muestras compromisos semanales por 801.000 tn para la 2025/26: 150.000 tn más que la semana pasada y en línea con el promedio del último mes, mientras que **para la 2026/27 fue 124.000 el tonelaje pactado**. Todavía queda por vender el 47,4% de la cosecha 2025/26, cuando el promedio quinquenal a esta semana es de 34,3%.

Los precios disponibles mostraron firmeza durante la semana: la pizarra llegó a tomar \$560.000/t o US\$ 372/t como valor más alto, manteniéndose en un elevado pero estable nivel de precios, cerca de máximos multianuales.

Lo que mira todo el mercado: se reúnen Trump y Xi Jinping

En Chicago, esta semana la soja se mantuvo estable en torno a los US\$ 480/t y lateralizaba cerca de ese valor, luego de haber alcanzado un máximo trienal el 10 de septiembre, cuando el contrato más operado llegó a los US\$ 489/t.

Durante esta semana, el mercado siguió muy de cerca el gran suceso que tomaría lugar este jueves: la reunión entre Trump y Xi Jinping. En la charla entre las potencias, el intercambio comercial de productos agro era uno de los ejes temáticos más importantes y **los inversores norteamericanos esperaban que China elimine su arancel de 10% a la importación de productos agrícolas estadounidenses**.

Un acuerdo por mayores compras de soja estadounidense sin dudas llevaría a la oleaginosa a un escalón superior de precios. Las expectativas previas a la cumbre que tomó lugar en Washington eran mixtas: según una encuesta realizada a inversores por la agencia Reuters, un 70% de los encuestados percibía que la reunión tenía un carácter simbólico, descartaban la idea de que las negociaciones lleguen a buen puerto. Sin embargo, en los días previos a la reunión, Sinograin realizó una subasta





interna por grandes cantidades de soja, lo que se percibía como liberación de espacio para posteriores compras adicionales de porotos norteamericanos.

En síntesis, la soja transita un escenario de precios firmes y elevada sensibilidad a las señales provenientes de la relación comercial entre Estados Unidos y China. Con casi la mitad de la cosecha 2025/26 aún por comercializar en Argentina y una activa operatoria sobre la campaña nueva, cualquier definición que modifique la demanda china podría trasladarse rápidamente a los precios y a las decisiones comerciales del mercado local.





Reservas internacionales y petróleo marcan la agenda económica y financiera

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las compras de divisas explicaron parte de la mejora de las Reservas Internacionales en 2026, mientras que a nivel global la fuerte caída del tránsito de petróleo por el Estrecho de Ormuz volvió a poner al mercado energético en el centro de la atención.

Entre enero y mediados de septiembre de 2026, las Reservas Internacionales registraron una variación positiva acumulada de aproximadamente US\$ 9.523 millones. Las compras de divisas constituyeron el principal factor positivo, con un aporte acumulado de alrededor de **US\$ 14.219 millones**, equivalente al 149% de la variación neta observada en el período.

Entre los principales factores contractivos se destacaron las operaciones con **organismos internacionales**, que restaron aproximadamente US\$ 3.276 millones, y las otras operaciones del Sector Público, con un efecto negativo de US\$ 2.889 millones. En conjunto, ambos conceptos redujeron en más de US\$ 6.100 millones el impulso generado por las compras de divisas. Por su parte, el efectivo mínimo aportó aproximadamente **US\$ 965 millones**, mientras que el rubro “Otros” tuvo una contribución positiva cercana a **US\$ 504 millones**.

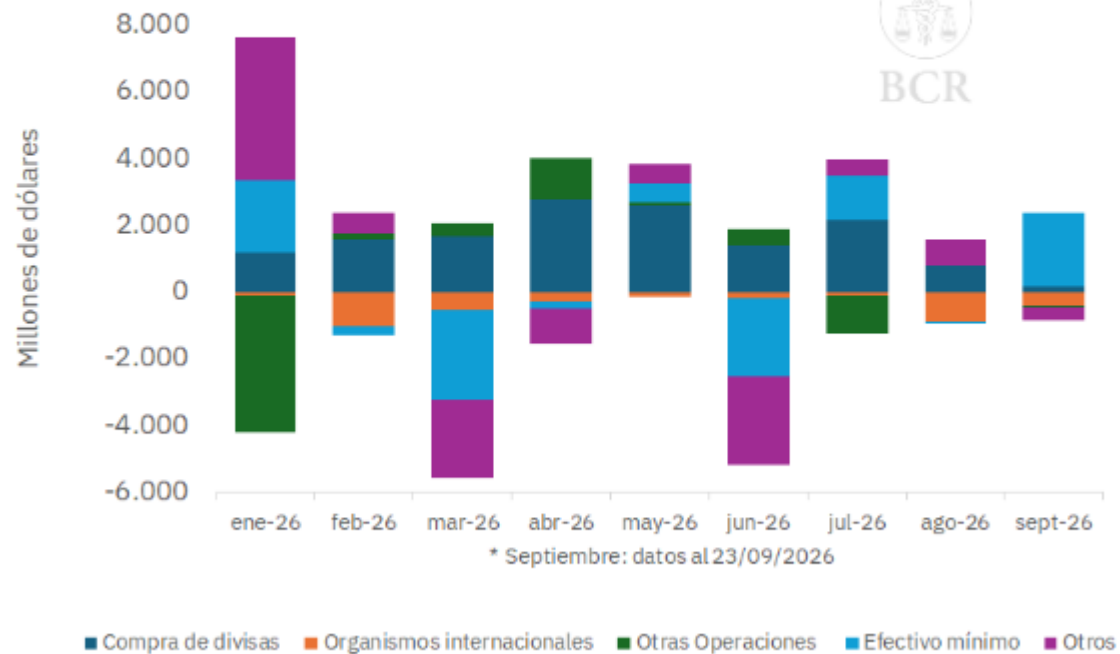
La evolución mensual muestra, además, una elevada heterogeneidad entre los distintos componentes. Meses como marzo y junio registraron variaciones negativas de reservas, pese a que las compras de divisas continuaron aportando positivamente, mientras que en otros períodos el movimiento de los encajes, las operaciones del Sector Público y otros factores amplificaron el incremento de las reservas.





Factores de variación de las Reservas Internacionales – 2026

@BCRmercados en base a BCRA



En los primeros nueve meses de 2026, las compras de divisas acumularon **US\$ 14.200 millones**, un monto equivalente a aproximadamente el 76% de todo lo registrado durante 2024 y ampliamente superior al saldo observado en 2025. Este comportamiento explica por qué las compras de divisas se consolidaron como el principal factor positivo detrás de la evolución de las Reservas Internacionales durante el año.

En lo que respecta al plano internacional, el Estrecho de Ormuz continúa siendo uno de los puntos más sensibles para el mercado energético global. De acuerdo con la EIA, el flujo de petróleo a través de esta vía se mantuvo en niveles elevados y relativamente estables a lo largo de 2025, con registros de **20,9 millones de barriles diarios en el 1T25, 21,0 millones en el 2T25, 21,3 millones en el 3T25 y 21,6 millones en el 4T25**. Estos valores se ubican en línea con la importancia estructural del estrecho dentro del comercio marítimo mundial de crudo.

Sin embargo, en 2026 se observa un quiebre muy marcado. El volumen transportado cayó a **14,9 millones de barriles diarios en el 1T26** y profundizó su descenso hasta **4,9 millones en el 2T26**, lo que implica una contracción de aproximadamente **77% respecto del máximo de 4T25**.





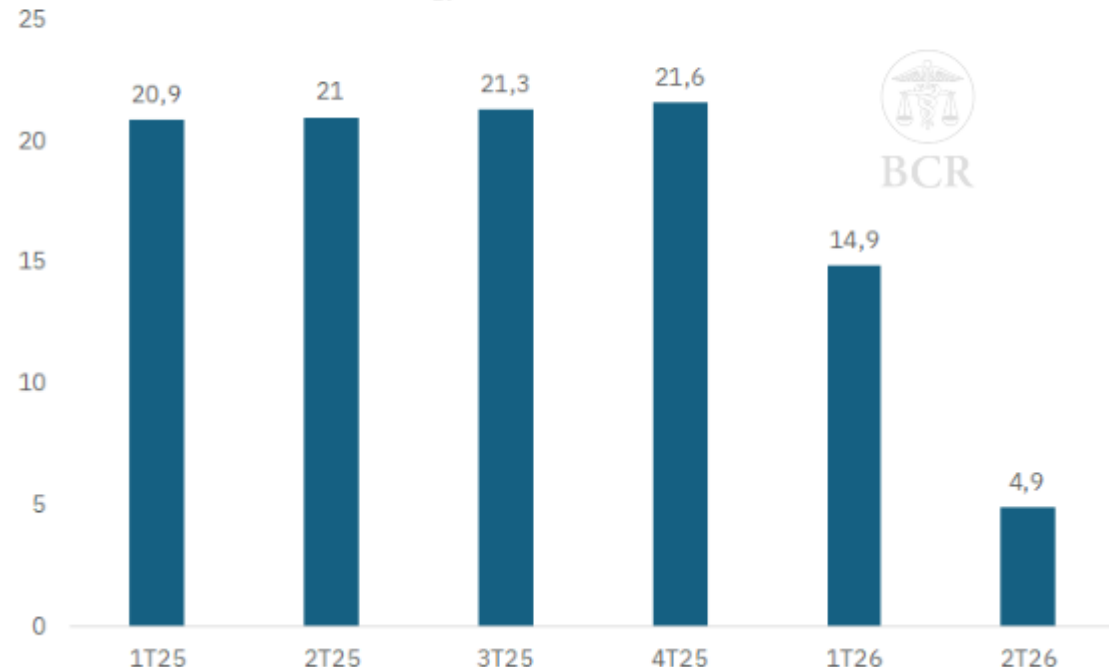
La relevancia de este comportamiento excede la dinámica propia del estrecho. En este marco, la fuerte caída registrada en 2026 ayuda a explicar por qué la evolución del tránsito por Ormuz volvió a ocupar un lugar central en el análisis del mercado petrolero internacional.

Evolución del flujo de petróleo a través del Estrecho de Ormuz



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a U.S. Energy Information Administration (EIA)





Economía

Exportaciones: Menor oferta regional y crecimiento de las exportaciones argentinas

ROSGAN

En los últimos dos meses, la oferta de carne vacuna proveniente del Mercosur evidencia una importante contracción, fuertemente condicionada por el cambio de ritmo impuesto por Brasil.

Durante el primer semestre del año, los embarques de los cuatro principales proveedores —Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay— aportaron al mercado mundial un 8% más de producto que en igual período del año anterior: más de 2,1 millones de toneladas de carne vacuna.

Brasil aportó el 70% de esa oferta, mientras que el 30% restante correspondió a Argentina, Uruguay y Paraguay. De este último volumen, aproximadamente la mitad provino de Argentina y el resto de Uruguay y Paraguay, prácticamente en partes iguales.

Una combinación de factores, entre ellos las cuotas de mercado impuestas por China, el inminente cierre del mercado europeo y la inestable relación comercial con Estados Unidos, llevó a Brasil a acelerar significativamente el ritmo de sus embarques durante los primeros meses del año.

Hasta el primer semestre, Brasil registraba exportaciones por cerca de 1,5 millones de toneladas, superando en un 16% los registros de 2025. De este modo, en menos de siete meses cubrió prácticamente la totalidad de su cuota con China y, casi simultáneamente, quedó vedado de ingresar a la Unión Europea por incompatibilidades vinculadas con el manejo sanitario.

Esto llevó a Brasil a dar un abrupto cambio de ritmo en sus despachos. Entre julio y agosto, los embarques de carne brasileña se desplomaron un 20% respecto del mismo período del año pasado, retirando más de 120 mil toneladas de carne de la oferta global. Se trata de un volumen muy difícil de compensar, en ese lapso de tiempo, por el resto de los países del bloque.

Consecuentemente, la oferta total del Mercosur durante estos últimos dos meses se contrajo un 16% interanual, erosionando casi por completo la diferencia acumulada durante los meses previos.

En lo que va del año, entre enero y agosto, las exportaciones combinadas de estos cuatro países aportaron al mercado mundial unas 2,8 millones de toneladas de carne vacuna, apenas 100 mil toneladas más que las despachadas un año atrás de las cuales Brasil todavía aporta un 85% de este diferencial, con 1,9 millones de toneladas exportadas en el período que representa un 5% más que lo registrado en 2025.

Pág 53





Exportaciones de carne vacuna desde el Mercosur

Fuente de datos: INDEC (Argentina); SECEX (Brasil), INAC (Uruguay); BCP (Paraguay)



Sin embargo, si bien Brasil explica gran parte de la caída reciente, tanto Paraguay como Uruguay también acompañan esta tendencia.

Uruguay, prácticamente desde comienzos de año, viene exportando por debajo de los registros del año pasado. De enero a agosto, los embarques totales alcanzaron las 232.344 toneladas peso producto, un 12% menos que las 265.412 toneladas registradas a igual fecha de 2025.

La misma performance se observa en Paraguay, aunque con una caída aún más pronunciada. De enero a agosto, los embarques totales de carne paraguaya sumaron 186.140 toneladas peso producto, lo que equivale a una oferta 24% inferior a las 243.958 toneladas registradas un año atrás.

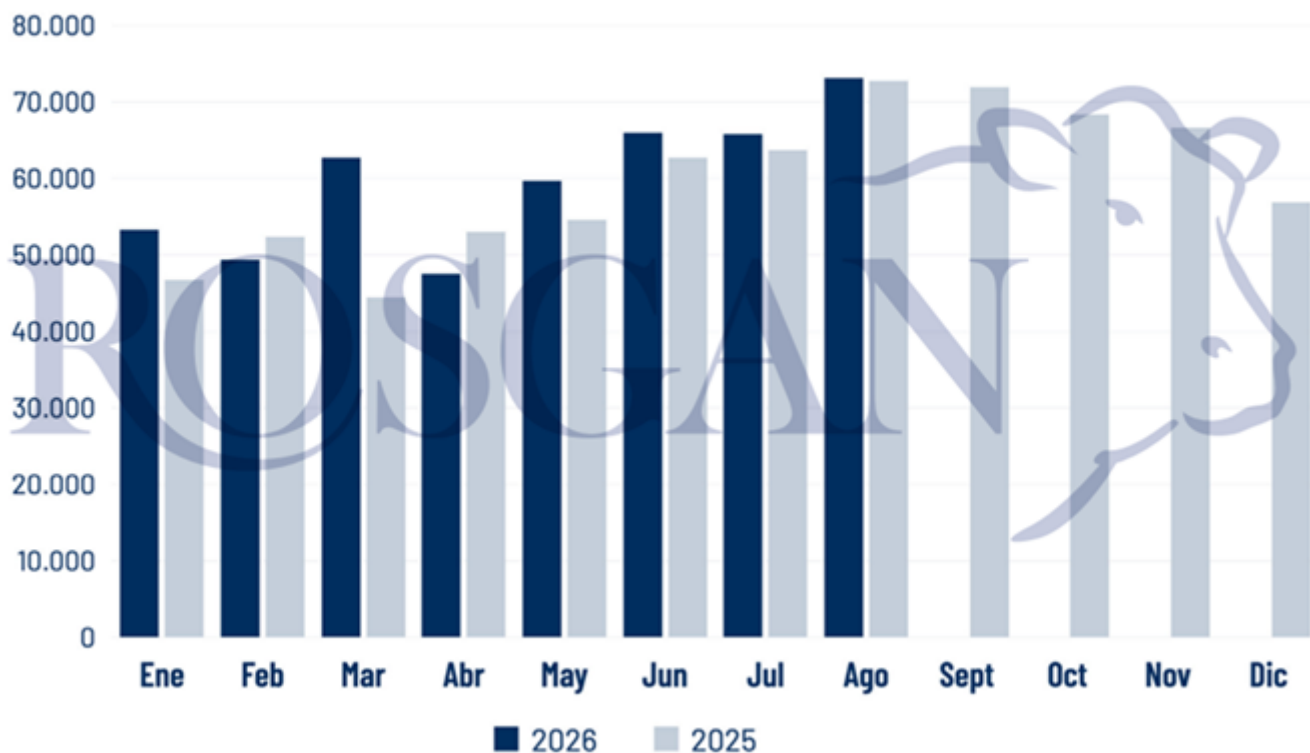
Por el contrario, Argentina parece distanciarse de esta tendencia. Mientras el resto del bloque desacelera su ritmo, las exportaciones argentinas tienden a afirmarse.





Exportaciones de carne vacuna argentina

Fuente de datos: INDEC.



Según los últimos datos dados a conocer por el INDEC, en agosto las exportaciones de carne vacuna desde Argentina alcanzaron las 72.900 toneladas, el mayor registro en lo que va del año y una de las cifras más elevadas para un mes de los últimos seis años.

Si bien, en la comparación frente a agosto de 2025, los volúmenes embarcados fueron apenas un 0,4% superiores, en este contexto de menor oferta regional la facturación aumentó un 29,1% interanual.

Agosto, sin embargo, no fue un dato aislado, sino que potenció el crecimiento que ya se venía observando en el acumulado del año. Así, las exportaciones acumuladas entre enero y agosto de este año ascienden a 476.725 toneladas peso producto, por aproximadamente USD 3.290,8 millones. Frente al mismo período de 2025, el volumen aumentó un 5,9%, mientras que el ingreso de divisas se incrementó un 39,8%.

China volvió a ser el principal destino de la carne vacuna argentina y concentró el 59,1% de los volúmenes exportados en agosto. Al mismo tiempo, también se observa un importante crecimiento de los envíos hacia destinos europeos, dos





mercados en los cuales —ante la ausencia de Brasil— Argentina debería consolidar su protagonismo durante lo que resta del año.

Tal como señalábamos en el Lote de Noticias de la semana pasada, se trata de una ventana de oportunidad muy breve, en la que Argentina podría operar sin mayor competencia. En este contexto, su estrategia de posicionamiento deberá ser precisa y rápida.

De hecho, Brasil no detiene su accionar. En las últimas horas trascendió, a través de un comunicado del propio presidente brasileño, Luis Ignacio Lula da Silva, la posibilidad de utilizar el remanente de cuota que Uruguay aún tiene pendiente de ejecución con China.

Si bien todavía no se conocen versiones oficiales, no se descarta un eventual anuncio por parte de China autorizando este tipo de intercambio de cuotas, hasta ahora no previsto bajo el actual esquema de salvaguardia.

Si bien aún no se conocen versiones oficiales, no se descarta un eventual anuncio por parte de China autorizando este tipo de intercambios de cuotas, hasta entonces no previsto bajo el actual esquema de salvaguardia.

No obstante, a esta altura del año, cualquier eventual utilización del excedente de cuota uruguaya tendría un efecto limitado sobre 2026, dado el tiempo necesario para la negociación, el envío y el tránsito de la mercadería hacia China.

Sin embargo, la noticia cobra relevancia si se considera el precedente que significa, en adelante, para el comercio mundial de carne vacuna.





Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 26 de noviembre de 2026, de 10.00 a 14.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de María Belén Fraga, Martín A. Spino, Pablo H. Cechi, Hugo Fabio Morón y Gustavo R. Badosa; de dos Vocales Suplentes por finalización de mandato de Santiago J. Gamulin y para cubrir la vacante producida por la asunción de Gustavo Badosa como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ernesto Antuña, Carlos A. García Beltrame y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Cintia L. Majul, Clara Vogel y Daniel Vigna (como suplentes).

Rosario, 8 de septiembre de 2026

MIGUEL A. SIMIONI

Secretario

PABLO A. BORTOLATO

Presidente

Pág 57

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

@BCRmercados



Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, “En caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario previsto en este capítulo, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma. Esta resolución es puesta en conocimiento del Presidente del Consejo Directivo a fin de proceder a la proclamación en la Asamblea General Ordinaria”.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2026. Consideración del destino del resultado del ejercicio.
- 3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026.
- 4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, 8 de septiembre de 2026

MIGUEL A. SIMIONI

Secretario

PABLO A. BORTOLATO

Presidente





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)



		Prom. 5 años	2024/25	Estimado 2025/26
Área Sembrada	Mha	6,5	6,9	7,2
Área Cosechada	Mha	6,0	6,6	6,8
Área Perdida	Mha	0,5	0,3	0,4
Rinde	t/ha	2,9	3,0	4,4
STOCK INICIAL	Mt	2,2	3,32	3,19
PRODUCCIÓN	Mt	18,0	20,1	29,5
OFERTA TOTAL	Mt	20,2	23,4	32,7
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7,1	7,6	9,2
Uso Industrial	Mt	6,0	6,2	7,6
Semilla y otros usos	Mt	1,0	1,4	1,6
EXPORTACIONES	Mt	10,5	12,6	19,0
DEMANDA TOTAL	Mt	17,5	20,2	28,2
STOCK FINAL	Mt	2,7	3,2	4,5
Stock/Consumo	(%)	17%	16%	16%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario

@BCRmercados





Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina				
(Marzo-Febrero)				
		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Estimado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	10,2
Área cosechada	Mill ha	7,2	7,0	8,5
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,0	71,3	79,7
STOCK INICIAL	Mill tn	4,1	3,6	6,5
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	68,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,0	53,6	74,4
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	18,1	20,2
Uso Industrial	Mill tn	4,1	4,2	4,5
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	1,4	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	2,0	2,1
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	13,9	15,7
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	29,1	43,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	47,1	63,7
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	6,5	10,7
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	14%	17%
Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR			@BCRmercados	



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



		Estimado 2024/25	Prom. 5 años	Estimado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	17,8	16,6	16,4
Área cosechada	Mill ha	16,5	15,0	16,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,55	0,33
Rinde	qq/ha	30,0	26,28	32,1
STOCK INICIAL	Mill tn	6,9	6,3	3,4
IMPORTACIONES	Mill tn	5,9	7,0	6,0
PRODUCCIÓN	Mill tn	49,5	40,5	51,5
OFERTA TOTAL	Mill tn	62,4	53,8	60,9
CONSUMO INTERNO	Mill tn	46,6	42,5	48,6
Crush	Mill tn	41,8	37,6	43,6
Extr. por solvente	Mill tn	40,2	36,1	42,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	4,9	5,1
EXPORTACIONES	Mill tn	12,5	6,1	6,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	59,0	48,6	54,6
STOCK FINAL	Mill tn	3,4	5,2	6,3
Ratio Stock/consumo	(%)	6%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

