



El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025



Reporte del Mercado de Granos

El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Rindes extraordinarios marcan el pulso a la campaña nueva, pero la abultada oferta y su consecuente presión logística profundizan la baja de precios, hoy en mínimos de ocho años.

Esta semana se largó oficialmente la campaña comercial 2025/26 de trigo en argentina, un ciclo que desde antes de la siembra viene prometiendo quedar en la historia como una de las campañas más importantes en nuestro país. Las excelentes condiciones previas, consecuentes inversiones en tecnología y esfuerzos productivos están dejando rindes extraordinarios a medida que va avanzando la cosecha. Se ven testimonios de rindes astronómicos que llegan a superar los 100 qq/ha y **GEA-BCR estima que el rendimiento promedio del trigo en la Región Núcleo podría llegar a 60 qq/ha** ([ver](#)).

Para dimensionar los rendimientos que están arrojando las cosechadoras, vale ponerlos en perspectiva histórica. Según la información oficial de SAGyP, el mayor rendimiento registrado en una serie que inicia en la campaña 1969/70 corresponde al departamento de Monte (Buenos Aires), con 71,86 qq/ha en el ciclo 2009/10. **A lo largo de cincuenta y seis campañas y para cada uno de los departamentos agrícolas del país, solo en tres ocasiones al menos uno de ellos logró superar los 60 qq/ha.** Un rendimiento que históricamente ocurrió apenas en el 0,02% de los casos (sobre casi seis décadas y para los 337 departamentos que llegó a relevar SAGyP) sea hoy la estimación promedio para la Región Núcleo ilustra por sí solo la magnitud excepcional de la campaña 2025/26.

Bajo esta performance nunca vista, con el 47% de avance de cosecha a nivel nacional, **las descargas de trigo en puertos del Gran Rosario alcanzaron máximos históricos, acumulando 1,98 Mt en noviembre, el doble que el promedio del último quinquenio y un 80% arriba de la media de la última década.** Sin embargo, no solo es trigo lo que entra a los puertos, sino que la soja sumó otros 2,7 Mt, superando el ritmo de ingreso de los últimos diez años.

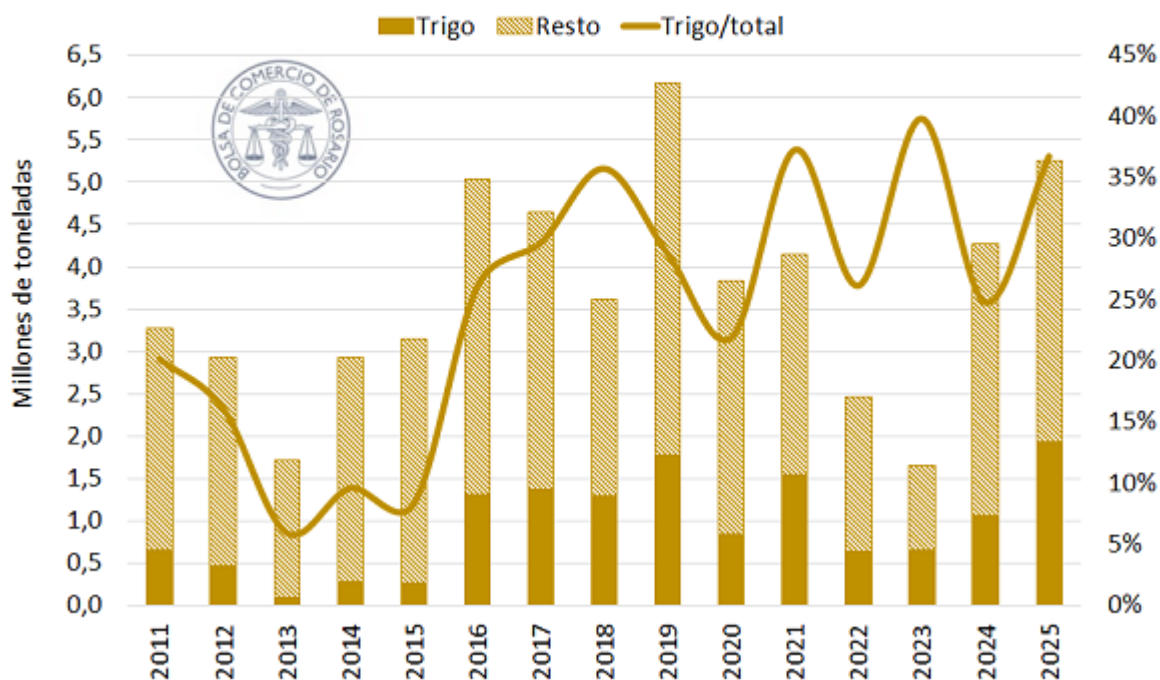




El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

Descarga de granos en el Gran Rosario: acumulado desde noviembre

@BCRMercados en base a Williams y Stop



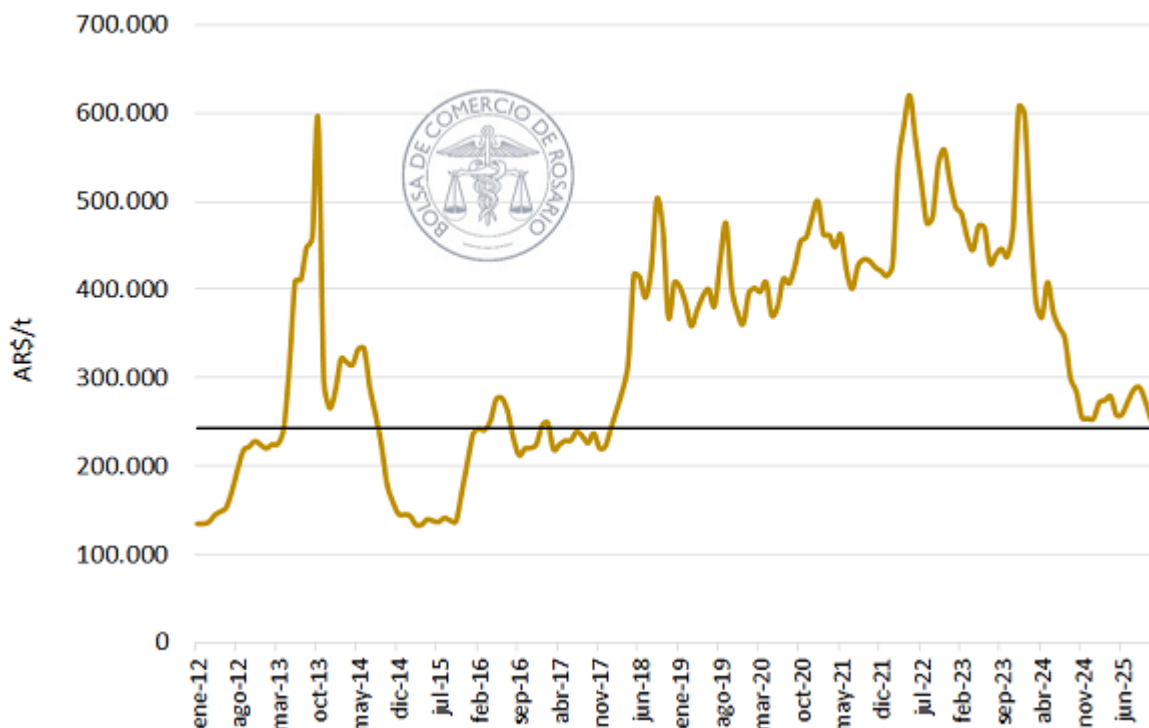
Con la ingente llegada del trigo nuevo al mercado, los precios disponibles se resintieron fuertemente. El cereal pasó de promediar US\$ 182/t durante los primeros veinte días de noviembre, a tocar piso en US\$ 161/t y estabilizarse entre los US\$ 165 y US\$ 171/t en la semana. Comparando con el histórico y actualizando las cotizaciones en pesos según el efecto de la inflación, hoy el precio pizarra por trigo en Rosario es el más bajo desde diciembre del 2017.





El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

Trigo: precio pizarra en pesos actualizado por CER @BCRMercados en base a CAC y BCRA



Que el actual nivel de precios por trigo este en mínimos de ocho años, en una gran proporción es explicado por la impresionante oferta esperada para esta campaña y el contexto de elevados suministros globales. Sin embargo, hay dos factores determinantes que se están conjugando en el corto plazo para agudizar aún más la tendencia bajista: **la presión logística y los diferenciales de precio por nivel de proteína.**

Por el lado del flujo, a la estacional presión de cosecha de trigo hay que sumarle el efecto de la guerra comercial USA - China y sus consecuencias en los envíos de soja hacia el exterior. Este escenario deriva en importantes flujos de mercadería hacia puerto y convierte a la logística en una variable clave para la determinación de precios. En un contexto de elevada producción y necesidad de entrega de mercadería, el valor del "cupó" empieza a pesar considerablemente y se observan diferencias entre las cotizaciones para contratos con entrega inmediata y contractuales (dentro de los próximos 30 días) de hasta un 4% en el precio, para un mismo día y con descarga en el Gran Rosario.

Por el lado de la proteína, los precios de exportación llegan a distanciarse en US\$ 10/t comparando un mismo mes de entrega. El FOB de diciembre 2025 para embarcar desde el Up-River se negocia en US\$ 195/t para trigo con un nivel de proteína del 10,5% y en US\$ 205/t con un nivel de proteína del 11,5%. Inclusive se han llegado a ver ofertas vendedoras para trigo con proteína 12,5% en diciembre por US\$ 210/t.





El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

El descuento en proteína se traslada hacia el mercado local, combinándose con los descuentos por prioridad de entrega, lo que explica la caída abrupta de las cotizaciones estas últimas semanas.

2.1- Mercado internacional: el FOB argentino no tiene rival

Centrándonos en el plano internacional, las condiciones climáticas en el hemisferio sur se presentan excepcionales. Australia, el mayor proveedor de trigo a esta etapa del año, presenta volúmenes de oferta sorprendentes. De acuerdo con ABARES, una agencia dependiente de su Departamento de Agricultura, **las estimaciones de cosecha 2025/26 la posicionan 29% por encima del promedio de los últimos diez años y con perspectivas a ser tercera más grande de su historia.**

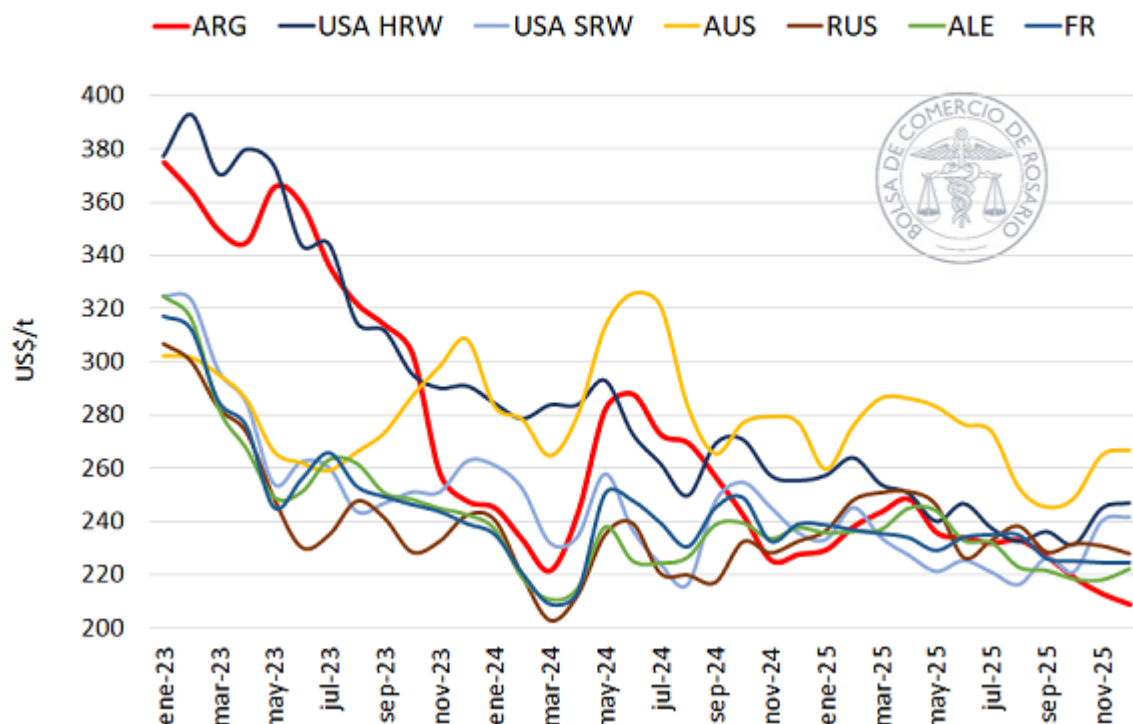
La historia para los volúmenes en Argentina es similar a la de Australia, aunque en la dimensión de precios existen grandes diferencias. A pesar de estar realizando sus labores en paralelo, el precio FOB del gigante de Oceanía se consolida como el más alto **entre los principales exportadores mundiales**, mientras que **el precio de exportación argentino es el más bajo del grupo**. Vale aclarar, sin embargo, que la distancia a los grandes centros de consumo de Asia, por ejemplo, distan fuertemente lo que afecta el valor al cual efectivamente se comercializa el grano en puerto de destino (CIF o C&F). Así todo, hay que remontarse a enero de 2020 para encontrar valores tan bajos para el FOB local.





El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

Trigo: precios FOB por origen @BCRMercados en base a LSEG



3- La soja se suma a la presión de cosecha del trigo: el efecto de la guerra comercial USA- China

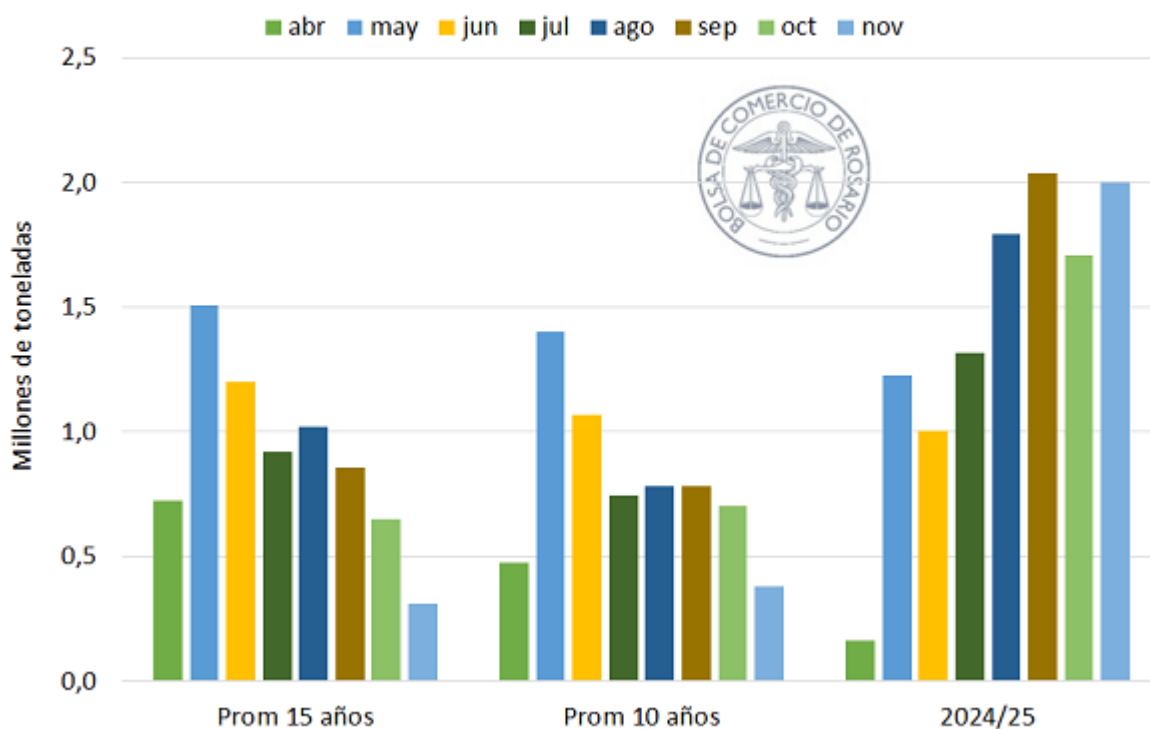
Durante noviembre se embarcaron 2 Mt de poroto de soja, récord para el mes y un 41% por encima del máximo anterior del 2019. En lo que va de la campaña, las exportaciones de soja llegan a 11,3 Mt, máximos en una década y el tercer valor más alto de la historia para esta altura del año. Este ciclo está rompiendo completamente con la estacionalidad habitual de los embarques de soja, siendo el efecto de la guerra comercial el principal culpable de ello.



El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

Soja: exportaciones mensuales por campaña

@BCRMercados en base a INDEC y NABSA



Sin embargo, lo que hace aún más particular a esta campaña, es que el ritmo de exportaciones de derivados corre igual o incluso más rápido que el de poroto. A la tercer mejor marca exportadora de soja, hay que sumarle la segunda mejor de la historia en embarques de aceites, con 5,7 Mt, exportadas a solo 100.000 toneladas del récord de 2021 y 20,8 Mt embarcadas de harina, un 5% por encima del promedio para la última década. Fenomenal absorción externa que se materializa en el nivel de comercialización del mercado argentino, con 40 Mt comprometidas hasta ahora, el 81% de la producción y 20% por encima del año pasado a esta altura.

En esto deriva el hecho de que el ingreso de toneladas a puertos se mantenga en niveles tan elevados a esta altura del año. La necesidad de procesar toneladas y cumplir con contratos de derivados sumado a los embarques pactados de poroto, "ocupan espacio" en los puertos y se mezclan con los envíos de trigo, intensificando aún más los efectos de la presión de cosecha sobre la pizarra. En términos gráficos, la programación de embarques para la primera mitad de diciembre es de 900.000 toneladas de soja, cuando el récord para todo el mes lo tiene el año 2018 con 873.000 toneladas.

Lo que incentiva aún más la operatoria de soja es que, a contramano del precio del trigo, las cotizaciones han aumentado en virtud de la menor oferta disponible y la necesidad de originación, lo que mantiene el precio de la pizarra

Pág 6



El trigo se prepara para hacer historia: se lanza la 2025/26 - 05 de Diciembre de 2025

promediando US\$ 346/t a pesar de que Chicago ha venido cayendo un 3,3% desde que alcanzara máximos el 17 de noviembre.

El secretario del Tesoro Norteamericano, Scott Bessent, declaró este miércoles que China cumpliría con la parte de su acuerdo de originar 12 Mt de soja en el corto plazo, con una pequeña salvedad, en vez de completar ese volumen a fines de diciembre, ahora la fecha límite se corrió hacia fines de febrero del 2026.

