



Reporte del Mercado de Granos

El conflicto armado en Medio Oriente y el impacto en el mercado de granos

Franco Pennino – Matias Contardi – Emilce Terré

Los futuros subieron en Chicago, impulsados por las compras de los fondos. Los precios de los fertilizantes suben impulsados por el virtual bloqueo del Estrecho de Ormuz y la suba del gas. En el mercado local el maíz en mínimos de ocho años.

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

Una medida de la Comisión Europea que cerraría el mercado para el biodiesel argentino

Matias Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Patricia Bergero

Sobre la base de criterios cuestionados en su base científica, la UE adoptaría una resolución que clausuraría el único mercado de exportación del biodiesel argentino. El 2025 cerró con las menores exportaciones desde el nacimiento de la industria.



Transporte

Red Federal de Concesiones: el proceso de concesión de la Red Vial Nacional

Alfredo Sesé – Pablo Ybañez

La apertura de la Etapa II-A marca un nuevo paso en la Red Federal de Concesiones. El proceso licita rutas por etapas y tramos, con la Etapa I ya adjudicada y aperturas previstas en II-B y III, se identifican obras obligatorias de interés regional.



Finanzas

Fuerte impulso en la emisión de warrants

Belén Maldonado – Emilce Terré

En 2025, el financiamiento a través de este instrumento marcó un crecimiento interanual del 86%, alcanzando el mayor registro desde 2016. Las recientes reformas en la normativa resultaron claves para potenciar su utilización.



Economía

Mejora de la actividad en enero, con heterogeneidad sectorial

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) presentó una variación del 0,2% en enero, positiva por segundo mes consecutivo, luego del repunte evidenciado en diciembre.





 Economía

Feedlots: Récord de existencias y cambios en la composición de la hacienda
ROSGAN

Los números del sector engordador reflejan la alta capacidad de adaptación del feedlot frente al actual escenario productivo.





 Reporte del Mercado de Granos

El conflicto armado en Medio Oriente y el impacto en el mercado de granos

Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

Los futuros subieron en Chicago, impulsados por las compras de los fondos. Los precios de los fertilizantes suben impulsados por el virtual bloqueo del Estrecho de Ormuz y la suba del gas. En el mercado local el maíz en mínimos de ocho años.

1- Tensiones armadas en medio oriente y los *commodities* agro

Sin lugar a duda, el inicio de las operaciones militares de combate de Estados Unidos en Irán fue el principal titular de las agencias de noticias alrededor de todo el globo. El **foco de los análisis financieros y de mercado**, más allá de las estrategias militares y eventual duración del conflicto, está puesto en el **Estrecho de Ormuz**. El Estrecho conecta el Golfo Pérsico con el Golfo de Omán y el Mar Árabe/Océano Índico y es la principal salida para las exportaciones de Arabia Saudita, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Irak y Qatar. Desde la región fluye aproximadamente el 25% del comercio marítimo de petróleo y el 20% de Gas Natural Licuado, que es un *input* fundamental para la producción de, por ejemplo, la urea. Además, el Estrecho es la llave de paso de un tercio del comercio internacional de fertilizantes.

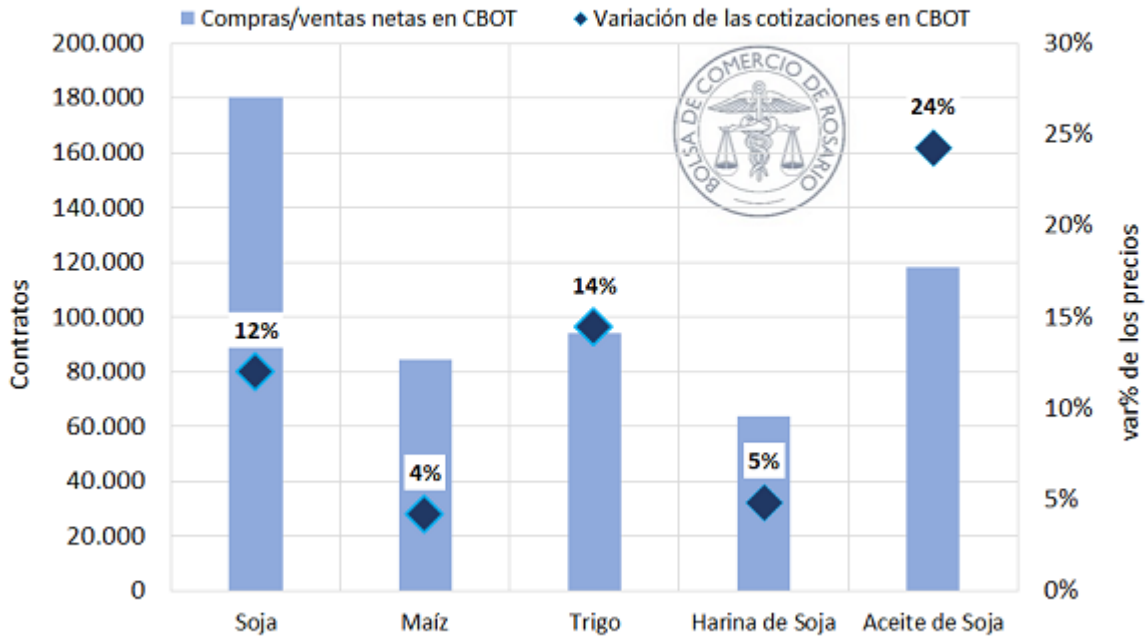




Sin embargo, el ataque no tomó completamente por sorpresa al mercado. Hace varias semanas que la **exposición a commodities** y activos considerados de menor riesgo se ha venido incrementando. Esto incluye el mercado de futuros de Chicago, donde los fondos especulativos han cambiado diametralmente su posición neta de cartera, traccionando las cotizaciones y convalidando niveles de precios más altos, para productos que, fuera del escenario del conflicto armado, no tienen demasiados fundamentos alcistas.

En efecto, hace seis semanas la posición de los fondos especulativos en Chicago era profundamente bajista, al estar vendidos en granos y derivados por un total de 245.400 contratos de futuros y opciones. El posicionamiento se agudizaba particularmente en los cereales, quedando vendidos en 81.000 contratos de maíz y 110.000 de trigo. Esta misma semana, con datos al jueves, la **posición neta de los fondos especulativos es comprada en 295.045 contratos**, es decir, en treinta días hábiles las carteras de inversores sumaron 540.000 contratos de *commodities* agro en Chicago.

Futuros agro: variación de las cotizaciones y de la posición de los fondos en Chicago* @BCRMercados en base a LSEG



*Variación punta a punta entre el 20 de enero del 2026 y el 5 de marzo de 2026

En el mercado de soja, el poroto y el aceite tuvieron tracción gracias a *fundamentals* propios (ver) que se apalancaron con la presión compradora de *commodities* en general y por la relación del aceite como *commodity* energético. Tomados como conjunto, el aumento de exposición a soja y derivados explica el 67% de la variación de cartera de los fondos. La operatoria equivale a comprar 48 Mt de soja en el mercado de futuros en solo seis semanas: el volumen esperado para la cosecha argentina de este año.

En el caso de los cereales, la dinámica es idéntica. En maíz, los fondos pasaron a estar comprados en 3,000 contratos, marcando una variación de cartera del 104%. Mientras que, por trigo, los fondos especulativos aún mantienen una posición neta vendida, pero que se redujo en un 85% al realizar compras netas por 93,000 contratos en las últimas semanas. La presión compradora viene a convalidar niveles de precios más altos, sobre todo en trigo, donde llegó a escalar hasta los US\$ 218/t, máximos desde febrero del 2025 durante el viernes anterior al estallido del conflicto bélico.

La evolución de cartera de los fondos no es menor a la hora de analizar escenarios futuros para el mercado de granos. Así como la exposición frente a *commodities* agro se incrementó en un 220%, puede revertirse frente a un cambio de expectativas en cuanto a duración del conflicto y eventual toma de ganancias o recortes de posiciones.

1.1 – El mercado de fertilizantes en alerta

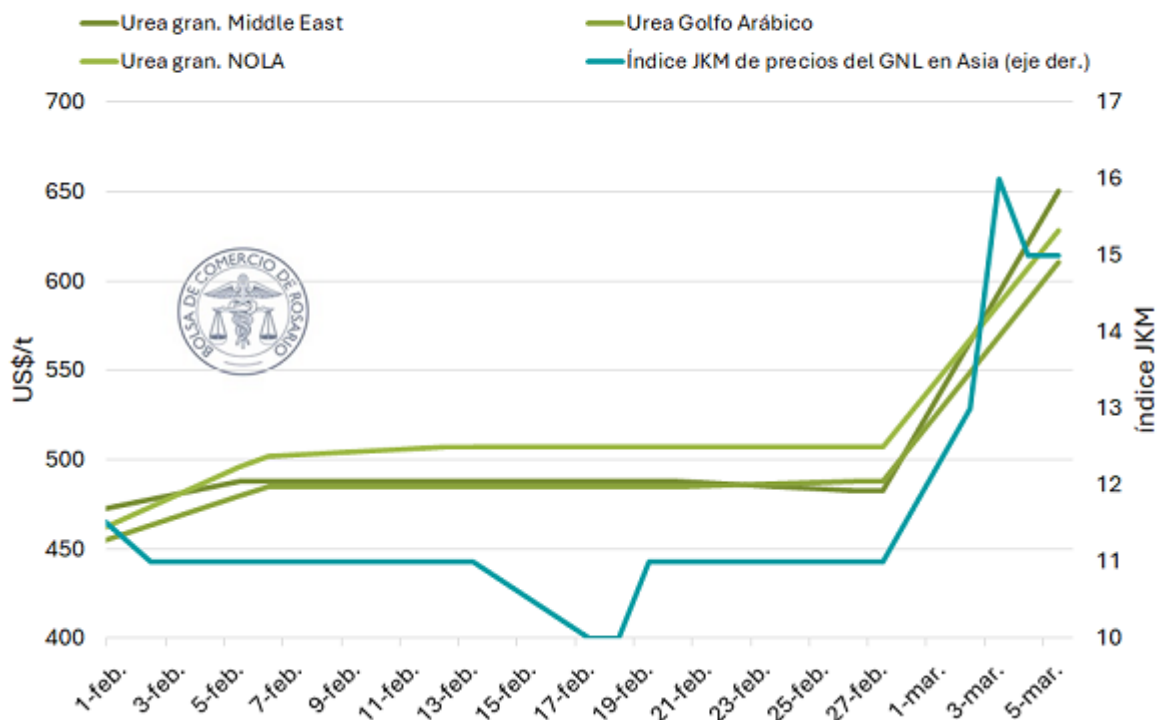
En el corto plazo el conflicto en Medio Oriente impacta en los *commodities* agrícolas principalmente a través del costo y la disponibilidad de insumos, con los fertilizantes como foco central. En particular, el virtual bloqueo del Estrecho de Ormuz restringe una vía por la que circulaba cerca de un tercio de las exportaciones mundiales de fertilizantes. En paralelo, el **gas natural** es uno de los productos más afectados desde el inicio de las hostilidades y resulta una variable crítica para el mercado: **explica aproximadamente el 80% del costo de producción de urea.**

Con un Estrecho de Ormuz virtualmente en jaque, las exportaciones de fertilizantes deben redirigirse tomando otra ruta. Claramente, esto no es gratis: implica que los compradores de insumos deban pagar un adicional en costos de fletes y seguros, resultando en **precios CIF mayores**. Esta dinámica hace temer desde menor inversión en los cultivos de cara a la nueva campaña hasta pérdidas de superficie y sustitución de cultivos hacia producciones menos intensivas en este tipo de insumos.

En el siguiente gráfico se ilustra la dinámica mencionada, comparando los precios FOB de la urea en los orígenes más relevantes y el índice JKM de Platts (Japan Korea Marker), el principal índice de referencia del precio spot del gas natural licuado (GNL) en Asia.

Reacción de los precios de la urea y el GNL al inicio de la guerra en Medio Oriente

@BCRmercados en base a LSEG





De esta manera, el conflicto genera un efecto dominó que se transmite a través del aumento de los costos de producción de la urea. El agro norteamericano sigue de cerca esta situación, al igual que todos los países productores del hemisferio norte, mientras se preparan a comenzar las siembras de la cosecha gruesa a partir de abril. **El temor a que una suba significativa en los precios de los fertilizantes y, por ende, del costo de producción, sume más presión a los debilitados márgenes hace temer por las decisiones de siembra e inversión para la nueva campaña y Chicago se hizo eco.** Vale destacar, de todos modos, que el impacto final en la hoja de balance global dependerá principalmente de la duración del conflicto armado y las expectativas del mercado sobre ello.

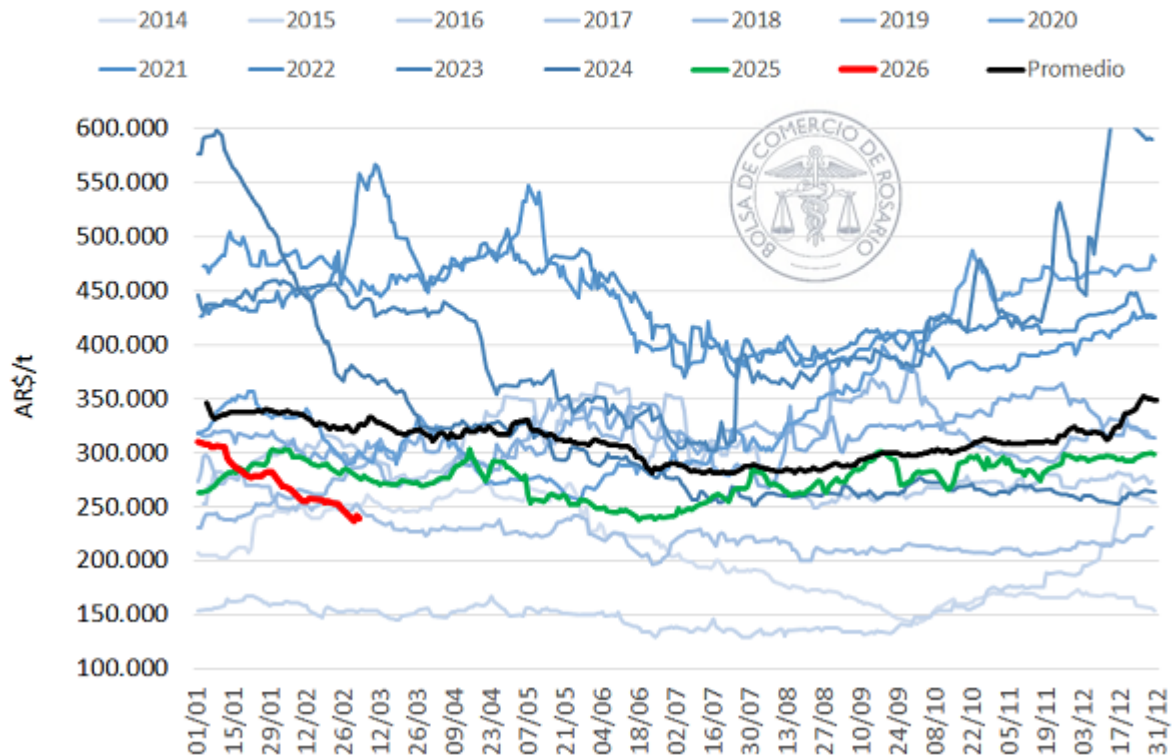
1.2 – En la plaza local, la presión de oferta ganó la pulseada y los precios del maíz cedieron a mínimos en 8 años

Si bien el maíz fue el producto que menos subió en Chicago, en el mercado local la presión a la baja se sintió con fuerza a medida que las cosechadoras avanzan sobre los lotes. **En los últimos siete días se descargaron 800.000 toneladas de maíz sobre los puertos del Gran Rosario, un salto intersemanal del 141% y 2,6 veces más que el promedio de los últimos cinco años a inicios de marzo.** El maíz temprano será protagonista este año y la logística un factor clave.

El sector exportador venía ofreciendo US\$ 180/t para comprar maíz con entrega inmediata durante las tres semanas anteriores; estas últimas jornadas las propuestas se generalizaron US\$ 10/t más abajo, hundiendo las cotizaciones en el mercado físico. **La pizarra de Rosario llegó a mínimos de enero del 2018 si se actualizan los precios por el efecto de la inflación; es decir, mínimos de ocho años.** Inclusive, comparando estacionalmente los precios por maíz, la presión de cosecha este año llegó mucho antes y con gran intensidad.



Maíz: precios pizarra expresados en pesos de marzo del 2026 @BCRMercados en base a CAC y BCRA



1.3 – Llegaron las subas a la pizarra de trigo, aunque Argentina continúa muy competitiva

Siguiendo la tendencia global, las cotizaciones locales de trigo, acompañadas también por la estacionalidad, subieron marginalmente en el mercado FOB para las posiciones más cercanas, aunque proporcionalmente menos que el resto de los orígenes relevantes en el mundo. Esto provocó que la **competitividad del cereal argentino lejos de caer con el aumento de precio, mejore aún más**. En donde si son notorias las subas es en el mercado de futuros, donde el **contrato de julio en A3 copió la misma tendencia alcista que Chicago, subiendo un 4,6% desde febrero a marzo**.

1.4 – En Chicago el aceite de soja llegó a máximos de diciembre del 2022

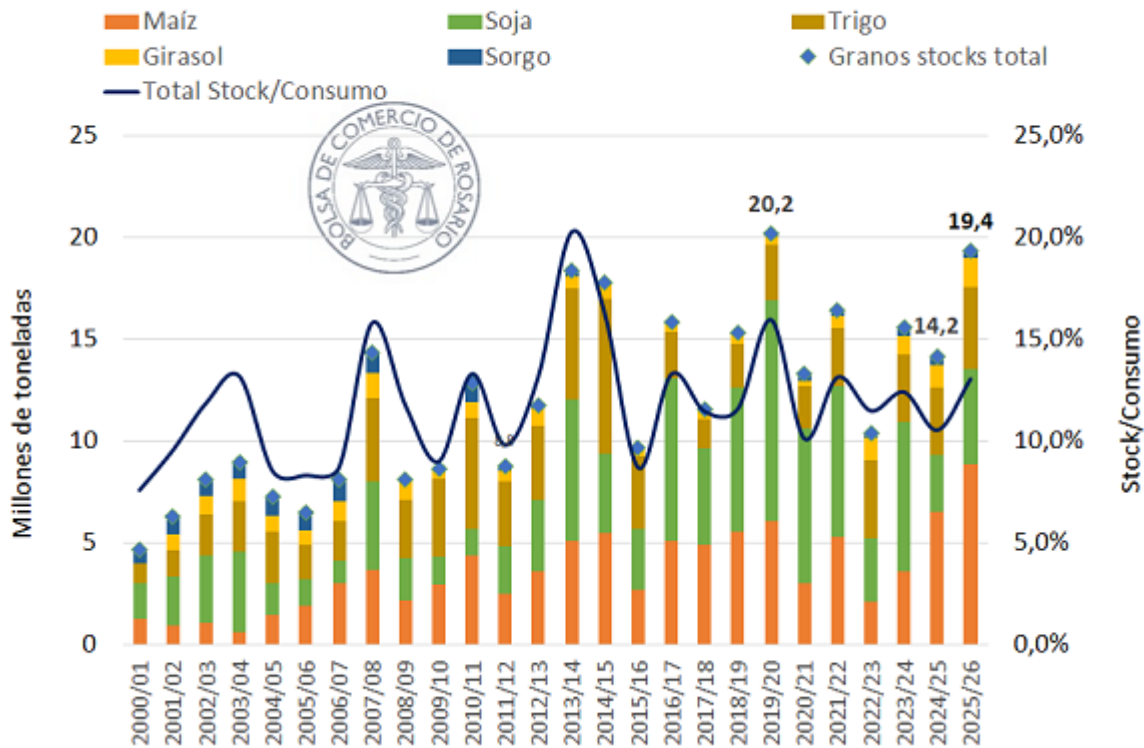
El aceite de soja superó los US\$ 1.420/t en Chicago, acumulando ganancias del 22% desde febrero y alcanzando niveles máximos desde fines del 2022. Sin embargo, el precio de exportación del aceite argentino no subió con la misma intensidad y se profundizaron las primas negativas que se negocian respecto a los contratos de futuros. Frente a ello, **semanalmente**, en vez de subir, la **cotización FOB para aceite de soja a mayo de este año cayó un 2,2%**. Con los precios de la harina la historia fue similar, luego de la tendencia alcista hasta la semana pasada, volvieron a bajar las cotizaciones para exportación.

La dinámica del FOB explica la evolución de los precios futuros a cosecha, que a pesar de las fuertes subas en Chicago se resintieron un 2% en el término local.

2- Los *drivers* del mercado argentino: oferta de granos en máximos

En este nuevo escenario global, el mercado argentino de granos se posiciona con un nivel de oferta sin precedentes, traccionado por la extraordinaria cosecha de trigo y las grandes performances productivas que se esperan para girasol y maíz. En base a las estimaciones de demanda previas al estallido de las hostilidades para esta campaña 2025/26, los stocks finales de granos que quedarían en el mercado argentino llegarían a niveles récords: más de 21 Mt entre maíz, soja, trigo, sorgo y girasol. Cabe destacar que las proyecciones de exportación por trigo y maíz son récord para la campaña y en máximos del siglo para aceite de girasol.

**Granos: existencia finales de la campaña
@BCRMercados en base a estimaciones propias**



Stocks finales muy holgados suelen presionar las cotizaciones, limitando las subas y planteando un escenario de precios relativamente bajos. Sin embargo, también implica que el poder de fuego del mercado argentino para abastecer el mercado internacional es muy alto y a niveles competitivos de precios. Las proyecciones actuales de exportación de granos ya están en máximos históricos. Que se supere lo esperado o que terminen por debajo, dependerá principalmente de la evolución de la demanda externa, condicionada por las implicancias económicas y productivas del conflicto



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2234 - 06 de Marzo de 2026

armado.

Pág 10

**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



 Economía

Una medida de la Comisión Europea que cerraría el mercado para el biodiesel argentino

Matías Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Patricia Bergero

Sobre la base de criterios cuestionados en su base científica, la UE adoptaría una resolución que clausuraría el único mercado de exportación del biodiesel argentino. El 2025 cerró con las menores exportaciones desde el nacimiento de la industria.

En enero pasado, la Comisión Europea (CE), el órgano ejecutivo de la Unión Europea, puso en consulta un borrador de reglamento con la revisión metodológica sobre cuáles materias primas implican un alto riesgo por el "cambio indirecto del uso de suelo" (iLUC, por sus siglas en inglés) y cuáles son los criterios de certificación a aplicar para que los biocombustibles, biolíquidos y combustibles de biomasa a partir de cultivos alimenticios y forrajeros sean considerados de bajo riesgo de iLUC. El punto central es que la CE incluyó a la soja como un cultivo con "alto riesgo de iLUC". De aprobarse el reglamento, hacia 2030 no podría importarse más biodiesel a base de soja hacia la Unión Europea.

Esto representa un alto riesgo de exclusión comercial de la UE al aceite de soja y biodiesel argentinos, y los criterios en los que se basa esta decisión traen cuestionamientos. Por señalar un ejemplo, resulta llamativo que uno de los criterios adoptado sea la ampliación de la superficie de soja "a nivel global", pero el efecto del cambio normativo constituya una penalización para el principal proveedor de biodiesel de soja de la UE, que es Argentina, y **cuya superficie sembrada con la oleaginosa no ha aumentado**. Se soslayan, además, cuestiones críticas que hacen a la sustentabilidad como la amplia adopción en Argentina de la **siembra directa**, aplicada en el 94% de la superficie implantada con soja, o el gran porcentaje de área sembrada bajo un esquema de **rotación de cultivos**.

La presentación constituye un nuevo golpe para una industria de gran peso en la región. Cabe recordar que la **tasa de corte obligatoria de biodiesel** en el mercado interno se ha reducido en la última actualización normativa **desde 12,5% hasta 7,5%**, implicando lógicamente una **reducción de la demanda en el mercado interno**. En este mismo 2025, las ventas de Diesel y Gasoil en Argentina se incrementaron en un 2,5% al tiempo que la comercialización de biodiesel cayó un 10%. Aunque los volúmenes comercializados de combustibles fósiles se hayan recuperado en el año, aún se encuentran un 3% por debajo de los elevados niveles de demanda del 2022 y 2023. De este modo, **no solo se ajustó la proporción de mezcla, sino que la base sobre la cuál esa mezcla es efectiva también es ligeramente menor, redundando en un mercado más pequeño**.

Pág 11

Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario

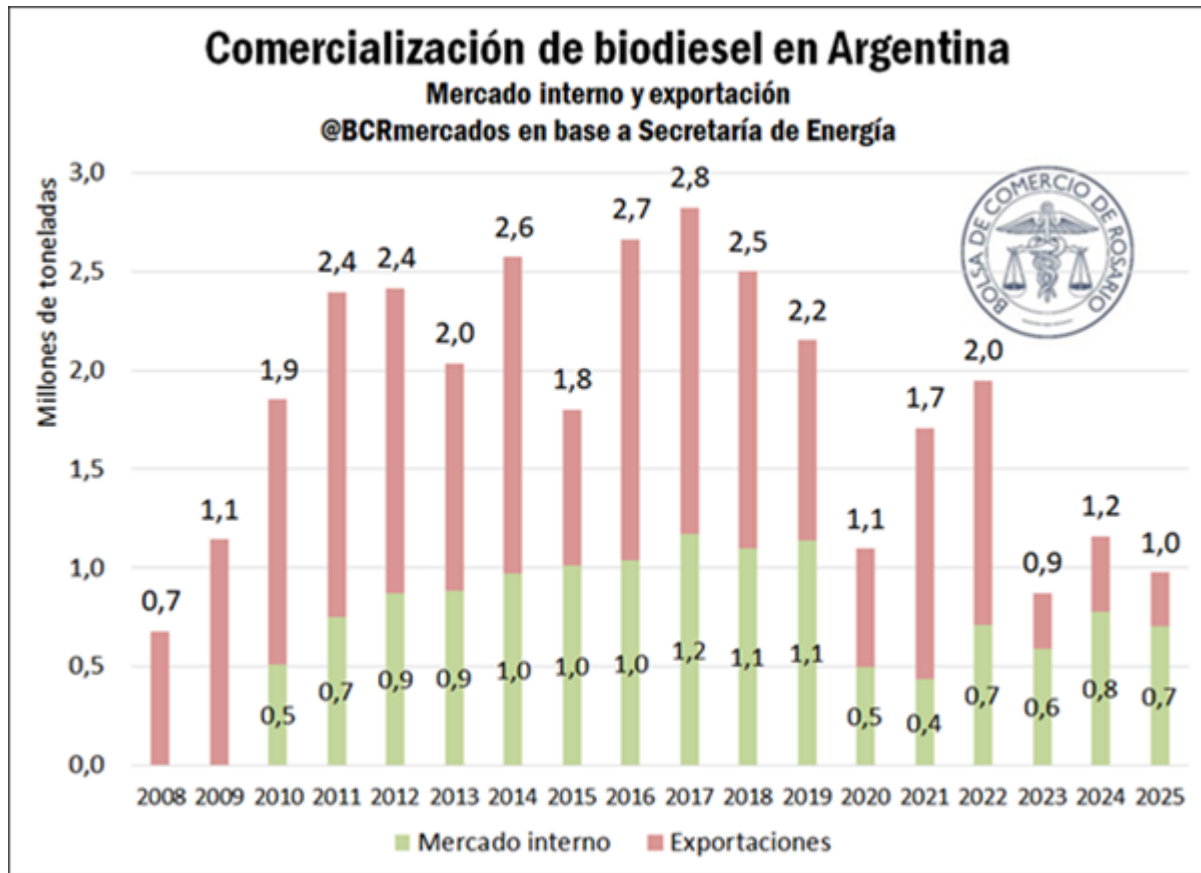
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

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

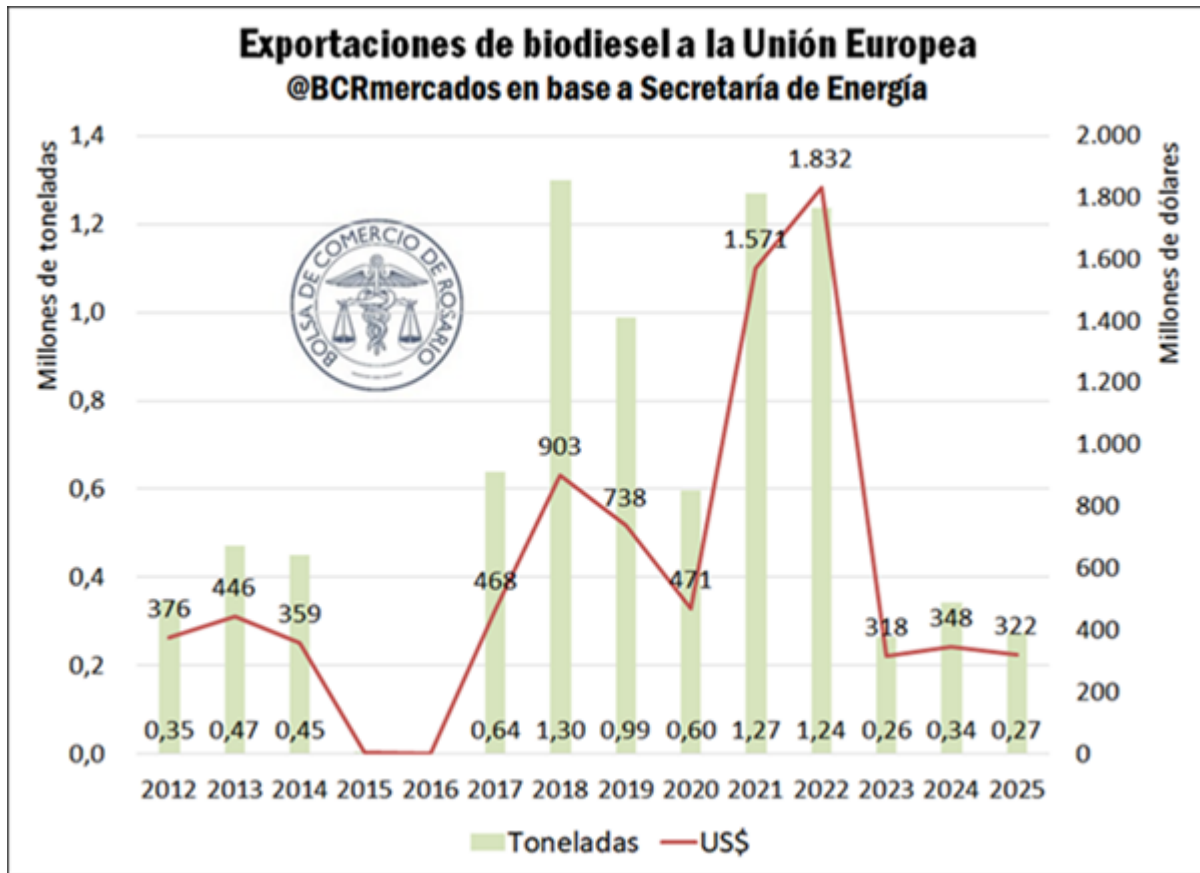
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



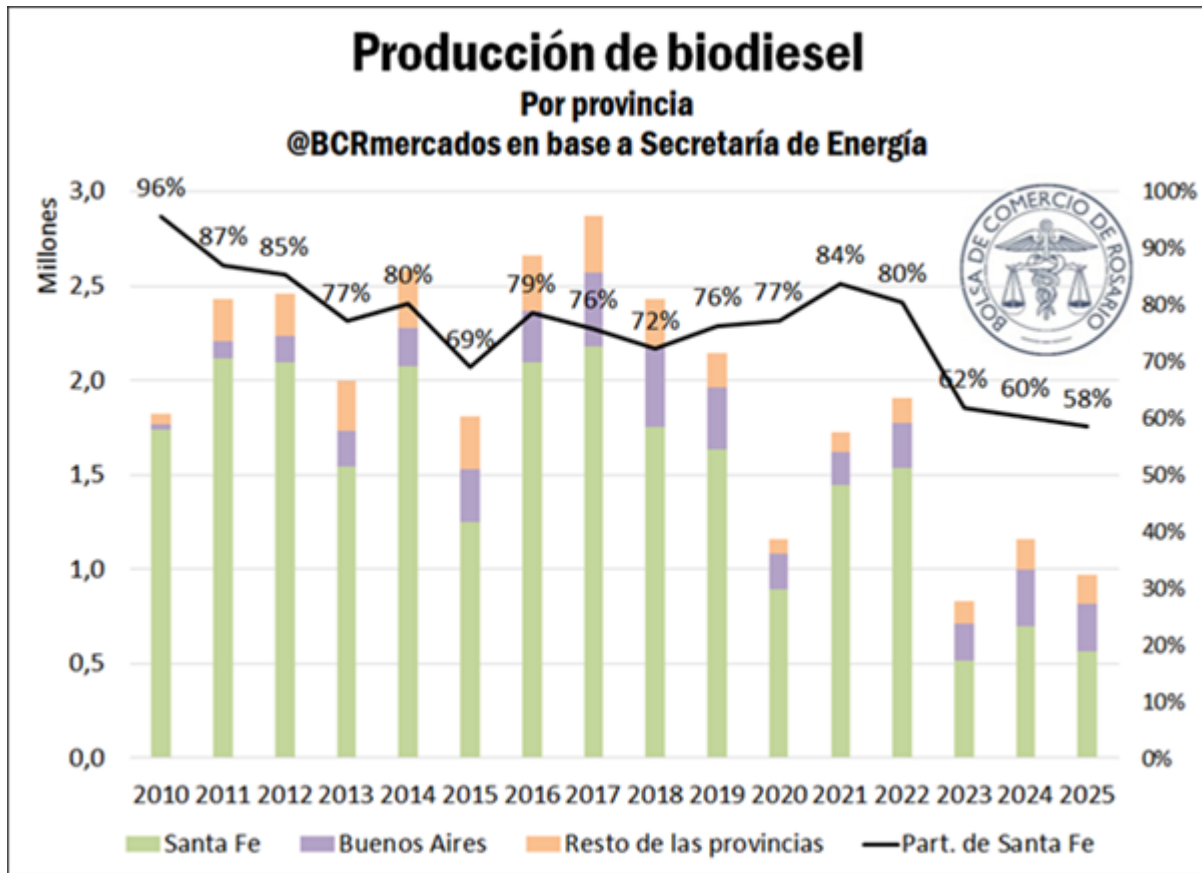
En los últimos años el cierre del mercado estadounidense junto con las progresivas restricciones de la UE fue marcando grandes limitaciones de acceso a los mercados externos al biodiesel. El perjuicio es alto, toda vez que el biodiesel argentino está históricamente orientado a la exportación. De hecho, **entre 2008 y 2022, en promedio, el 65% de la producción se vendió al exterior**. Sin embargo, con la menor demanda externa la participación de la exportación cayó al 33% del total producido en 2023 y 2024. No conforme con ello, dicha participación concluyó el 2025 con apenas el 28% del biodiesel del país producido para exportar, un mínimo histórico.

En promedio, **el 97% de las exportaciones totales de biodiesel argentino, tuvieron como destino el bloque europeo entre 2018 y 2025**. Más aún, el 100% de las exportaciones tuvieron a la UE por destino en 2025.



Asimismo, considerando la capacidad productiva y exportadora del Up River, las exportaciones de aceite de soja a la Unión Europea son escasas. Con 42.160 toneladas exportadas en 2025, dicho volumen representa menos del 1% de las exportaciones de aceites de la Argentina. Si bien el acuerdo Mercosur – Unión Europea prevé aranceles cero para el aceite de soja en 5 años (desde niveles actuales en el rango del 3,2%-9,6%) y del biodiesel en 11 años (con aranceles actuales en 6,5%), ambos beneficios obtenidos en el acuerdo no tendrían aplicación ya que resultaría irrelevante de darse este cierre de mercado.

Particularmente, la provincia de Santa Fe marca una caída notable de producción y a la vez pérdida de participación. Esto se explica porque, además de sufrir las consecuencias de la baja de la tasa de corte, es en el Up River donde se concentra la infraestructura exportadora del biodiesel argentino. **Más allá de ello, la provincia de Santa Fe representó el año pasado el 58% de la producción de biodiesel del país.**



Dado el impacto previsto, tanto desde el sector público como desde entidades privadas se elevaron las objeciones, con información técnica incluida, en el marco de la consulta abierta que inició la UE. Mientras estuvo la consulta abierta, como así también en la actualidad, han seguido las gestiones y negociaciones en distintos niveles para ver si la Comisión Europea reemplaza los criterios iLUC adoptados por otros que tengan bases científicas más exactas y sólidas, y que, por otra parte, reflejen la realidad productiva del país proveedor. En este último sentido, Argentina tendría mucho a favor para ser considerado un proveedor.

Transporte

Red Federal de Concesiones: el proceso de concesión de la Red Vial Nacional

Alfredo Sesé - Pablo Ybañez

La apertura de la Etapa II-A marca un nuevo paso en la Red Federal de Concesiones. El proceso licita rutas por etapas y tramos, con la Etapa I ya adjudicada y aperturas previstas en II-B y III, se identifican obras obligatorias de interés regional.

La importancia del sistema vial argentino es muy bien conocida por toda la cadena de valor agroindustrial, que abarca desde la producción agrícola hasta el consumo interno y la exportación. En definitiva, es el soporte físico por donde se mueven bienes y personas, siendo el autotransporte de cargas la columna vertebral del movimiento interno de granos en Argentina.

De una manera simplificada, esa participación se da en la corta distancia desde la chacra al acopio; en los traslados hacia otro punto para combinar con otros modos de transporte interno, como ferrocarril o barcaza; o directamente hacia centros de consumo y puertos para el posterior embarque al exterior.

En ese marco, resulta relevante seguir el estado de avance del proceso de concesión de la red vial nacional bajo la Red Federal de Concesiones, un nuevo esquema para la operación y mantenimiento de tramos de la Red Federal de Caminos. La puesta en marcha formal del programa se oficializó en enero de 2025, mediante el Decreto 28/2025, publicado el 15/01/2025.





Para ordenarlo, la Red Federal de Concesiones se estructuró en cuatro etapas, I, II-A, II-B y III. Cada etapa reúne tramos, paquetes de rutas que se licitan en conjunto. En cada caso, el concesionario asume la construcción u operación, la administración y el mantenimiento de las trazas, bajo el régimen de concesión por peaje y con obligaciones definidas en los pliegos.

Etapa I: ya adjudicada y en gestión

La Etapa I se armó con dos tramos del ex Corredor Vial 18, el Tramo Oriental y el Tramo Conexión.



El Tramo Oriental reúne rutas del litoral, incluye las rutas nacionales RN 12, RN 14, RN 135, A-015 y RN 117, atraviesa Buenos Aires, Entre Ríos y Corrientes, y concentra parte del corredor vial que articula la conectividad regional del este argentino. El Tramo Conexión corresponde a la RN 174, la Conexión Física Rosario-Victoria, y vincula Santa Fe y Entre Ríos a través del sistema de puentes y viaductos.

En cuanto al estado del proceso, esta etapa ya fue licitada y adjudicada: el Tramo Oriental quedó a cargo de Autovía Construcciones y Servicios S.A., mientras que el Tramo Conexión fue adjudicado a la UTE integrada por Obring S.A., Rovial S.A., Edeca S.A., Pitón S.A. y Pietroboni S.A.

Etapa II-A: apertura de ofertas realizada

La Etapa II-A comprende dos tramos, Sur-Atlántico-Acceso Sur y Pampa. Según la información oficial, la apertura de sobres para conocer las ofertas se realizó el 27/02/2026, para la concesión de más de 1.800 km en Buenos Aires y La Pampa.

El Tramo Sur-Atlántico-Acceso Sur combina autopistas del AMBA con rutas troncales hacia el sur bonaerense. Incluye la Autopista Ezeiza-Cañuelas, la Autopista Riccheri y la Autopista Newbery, y suma rutas nacionales como la RN 3, la RN 205 y la RN 226, que conectan áreas productivas y urbanas con nodos logísticos del sur de la provincia de Buenos Aires. Por su parte, el Tramo Pampa se concentra en la RN 5 y la RN 35, con una traza que vincula el oeste bonaerense con La Pampa y conecta con Santa Rosa.

Con la apertura ya realizada, el proceso entra ahora en la fase de análisis y evaluación de ofertas, paso previo a la adjudicación.

Etapa II-B: pliegos publicados y apertura prevista para mayo

La Etapa II-B incorpora cuatro tramos y fue formalizada por la Resolución 112/2026, publicada el 11/02/2026, que autoriza el llamado a licitación y fija el cronograma de presentación y apertura.

Los tramos son Mediterráneo, Puntano, Portuario Sur y Portuario Norte. En términos de rutas, el Tramo Mediterráneo incluye la RN 7 y la RN 35. El Tramo Puntano reúne la RN 8, la RN 36, la A-005 y la RN 193. El Tramo Portuario Sur combina la RN 9 con la RN 188. Y el Tramo Portuario Norte, particularmente relevante para nuestra región, incluye la RN 9, la RN 33 y la A-008, es decir la Avenida de Circunvalación de Rosario.





Ruta Nacional	Progresiva Inicial km	Progresiva Final km	Desde	Hasta	Longitud (km)
9	237,09	287,42	Limite Buenos Aires / Santa Fe	Empalme RN N° A-008 - Rosario (Sta.Fe)	50,33
33	320,55	768,50	Empalme RN N° 5 - Trenque Lauquen (Bs.As.)	Empalme RN N° A012 - Rosario (Sta.Fe)	447,95
A-008	0,00	29,76	R.Paraná - B° La Florida - Bv. Estomba, Rosario (Sta.Fe)	Cruce Avda. Belgrano, Rosario (Sta.Fe)	29,76
Longitud Total					528,04

Según el cronograma oficial, la apertura de ofertas para esta etapa está prevista para el 07/05/2026.

Etapa III: fase final, con apertura prevista para mayo

La Etapa III constituye la fase final del esquema y fue formalizada por la Resolución 174/2026, publicada el 23/02/2026, que autoriza el llamado a licitación y aprueba los pliegos y documentación contractual.

Esta etapa incluye ocho tramos: Cuyo, Centro Norte, Noroeste, Chaco-Santa Fe, Litoral, Noreste, Centro y Mesopotámico. Para el Gran Rosario, los tramos de esta etapa que más directamente intersectan la logística regional son el Tramo Centro y el Tramo Chaco-Santa Fe.

El Tramo Centro incluye rutas estructurales como la RN 9, la RN 19 y la RN 34.





Ruta Nacional	Progresiva Inicial km	Progresiva Final km	Desde	Hasta	Longitud (km)
9	297,00	660,16	Empalme RN N° A-008 - Rosario (Santa Fe)	Inicio Concesión de Red de acceso a Córdoba (RAC) - Pilar (Cba)	363,16
19	0,00	130,08	Empalme RN N° 11 - Santa Tomé (Santa Fe)	Límite Santa Fe - Córdoba	130,08
34	0,00	188,6/8	Empalme RN N° A-008 - Rosario (Santa Fe)	Empalme RN N° 19	188,68
Longitud Total					681,92

Mientras que el Tramo Chaco-Santa Fe comprende la RN 11, articulando la conectividad norte-sur entre Santa Fe y Chaco.

Ruta Nacional	Progresiva Inicial km	Progresiva Final km	Desde	Hasta	Longitud (km)
11	510,62	1.007,80	Nelson (Santa Fe) - Km 510,62	Empalme RN N° 16 - Resistencia (Chaco)	497,18
Longitud Total					497,18

La apertura de ofertas para la Etapa III está prevista para el 18/05/2026.

Obras obligatorias a destacar para el Gran Rosario

Más allá del avance licitatorio, un punto especialmente importante para los usuarios es qué obras obligatorias traen los pliegos en los tramos que inciden sobre el área del Gran Rosario.

En el Tramo Portuario Norte, aparecen obras orientadas a recuperar calzada y aumentar capacidad: repavimentación y banquetas en RN 33, adecuación de ramas e iluminación en el área de servicio Lagos sobre RN 9, y, especialmente, la incorporación de terceros carriles en RN 9, en el tramo comprendido entre A-008 y A-012, un sector crítico por la intensidad de tránsito y por el rol de la Circunvalación como distribuidor urbano-logístico.





En el Tramo Centro, la lista es más extensa y apunta a mejorar condiciones en corredores estructurales: reconstrucción de losas en la Autopista Rosario-Córdoba, construcción de banquetas pavimentadas en RN 9 entre Rosario y Carcarañá, rehabilitaciones en RN 19, mantenimiento del puente sobre el Río Carcarañá en RN 34, construcción de ramas faltantes en el intercambiador Wilde, construcción de rotonda en la intersección A-012 y 1V09 en Roldán, construcción de tercer carril en RN 9 entre A-008 y A-012, y pavimentación de colectora sur en RN 9, entre los kilómetros 298,50 y 300,10.

Por su parte, en el Tramo Chaco-Santa Fe se identifica la conservación mejorativa del puente sobre el Arroyo El Ceibalito, sobre RN 11, una intervención relevante para sostener la continuidad operativa del corredor norte-sur.





Finanzas

Fuerte impulso en la emisión de warrants

Belén Maldonado – Emilce Terré

En 2025, el financiamiento a través de este instrumento marcó un crecimiento interanual del 86%, alcanzando el mayor registro desde 2016. Las recientes reformas en la normativa resultaron claves para potenciar su utilización.

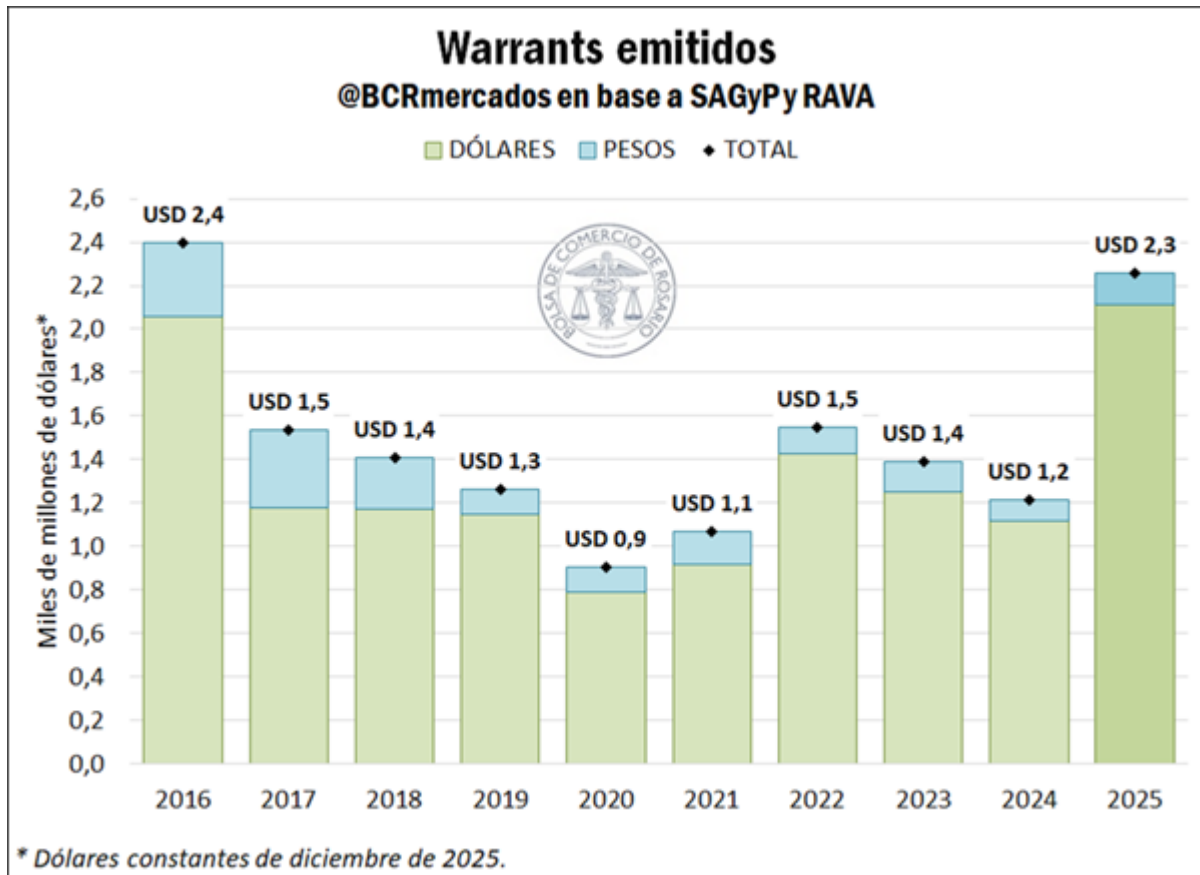
Tal como señala la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), **un warrant es un título de crédito** que permite al titular de una mercadería entregarla en depósito a una entidad emisora debidamente autorizada. Al momento de la entrega, el titular obtiene a cambio dos documentos: el *certificado de depósito*, que acredita la titularidad de la mercadería depositada y su existencia en los almacenes, y el *warrant* propiamente dicho, título que le permite acceder a financiamiento otorgando en garantía la mercadería depositada. Este título, a su vez, puede transferirse como un valor negociable en el mercado.

Mientras se obtiene el financiamiento, el titular no pierde propiedad de su mercadería, sino que la misma permanece registrada, asegurada y custodiada en el depósito, de manera que, al vencimiento del warrant, o en cualquier momento anterior, puede venderla o retirarla para cancelar la obligación. Asimismo, en caso de incumplimiento del préstamo garantizado mediante el warrant, el acreedor puede solicitar la ejecución de la garantía a través del remate público de la misma. El producido del remate se distribuye priorizando el crédito garantizado por el warrant, que goza de un privilegio especial sobre otros créditos.

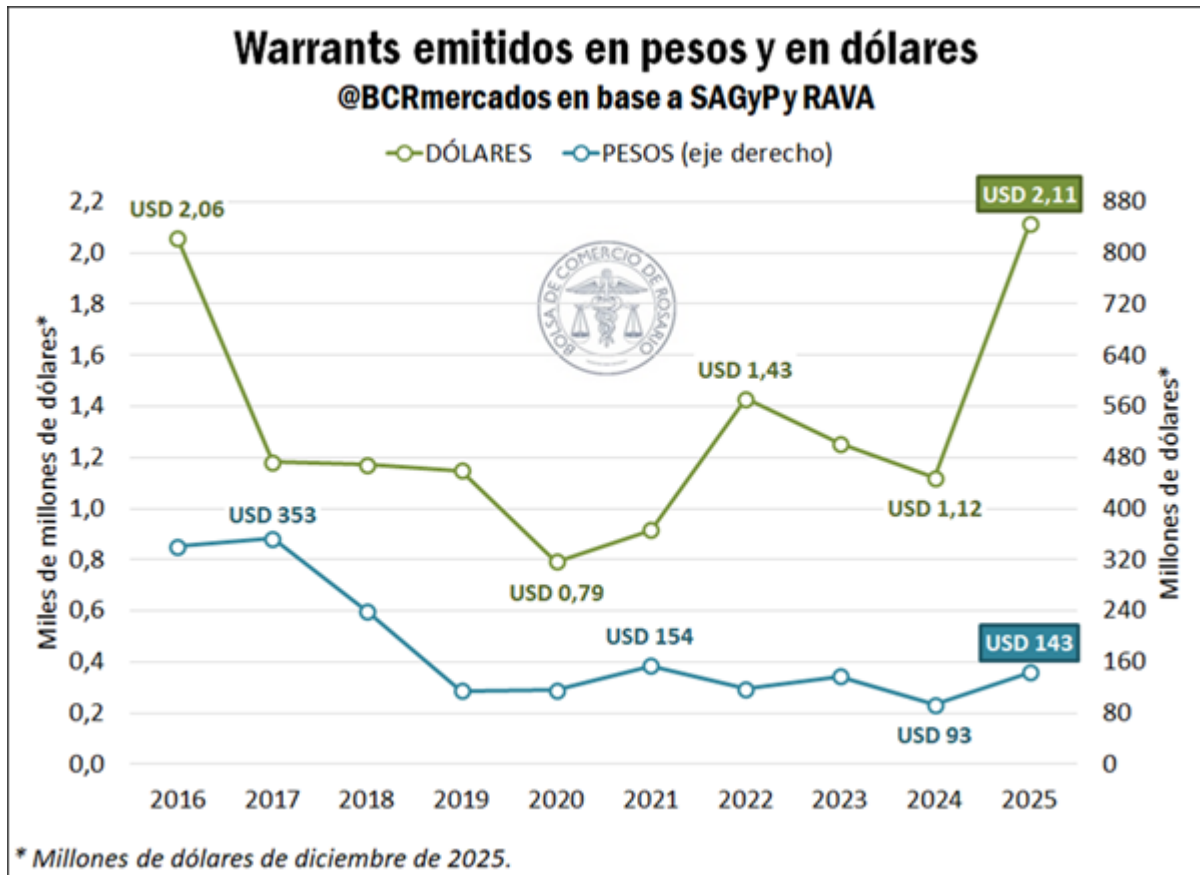
La operatoria de warrants está regida por la Ley N° 9.643, que, en los últimos años, fue modificada por el DNU N° 70/2023 y el Decreto Reglamentario N° 640/2024 **con el objetivo de impulsar el crédito en el sector privado**. Entre las reformas más importantes, se destaca que los warrants comenzaron a ser de libre emisión, pudiendo emitirse a través de intermediarios interesados en desarrollar este mercado o de compañías autorizadas específicamente para este fin. También se permitió su utilización para **cualquier tipo de producto**, más allá de su uso tradicional en el sector agroindustrial. Sumado a ello, se autorizó expresamente el uso del warrant y certificado de depósito en **formato electrónico**, utilizando plataformas públicas o privadas, y admitiendo el uso de la firma electrónica tanto para la emisión como para los endosos.

Estas modificaciones mostraron importantes resultados: **en 2025 la emisión de warrants en dólares y en pesos ascendió a una suma de U\$S 2.257 millones**, marcando **un incremento interanual del 86% y siendo el mayor registro desde 2016**. Cabe aclarar que este valor se obtuvo de convertir a dólares las emisiones mensuales en pesos utilizando el tipo de cambio financiero del Mercado Electrónico de Pagos (MEP) promedio mensual, y de expresar todos los guarismos en *dólares constantes de diciembre de 2025* para reflejar los valores en términos reales.



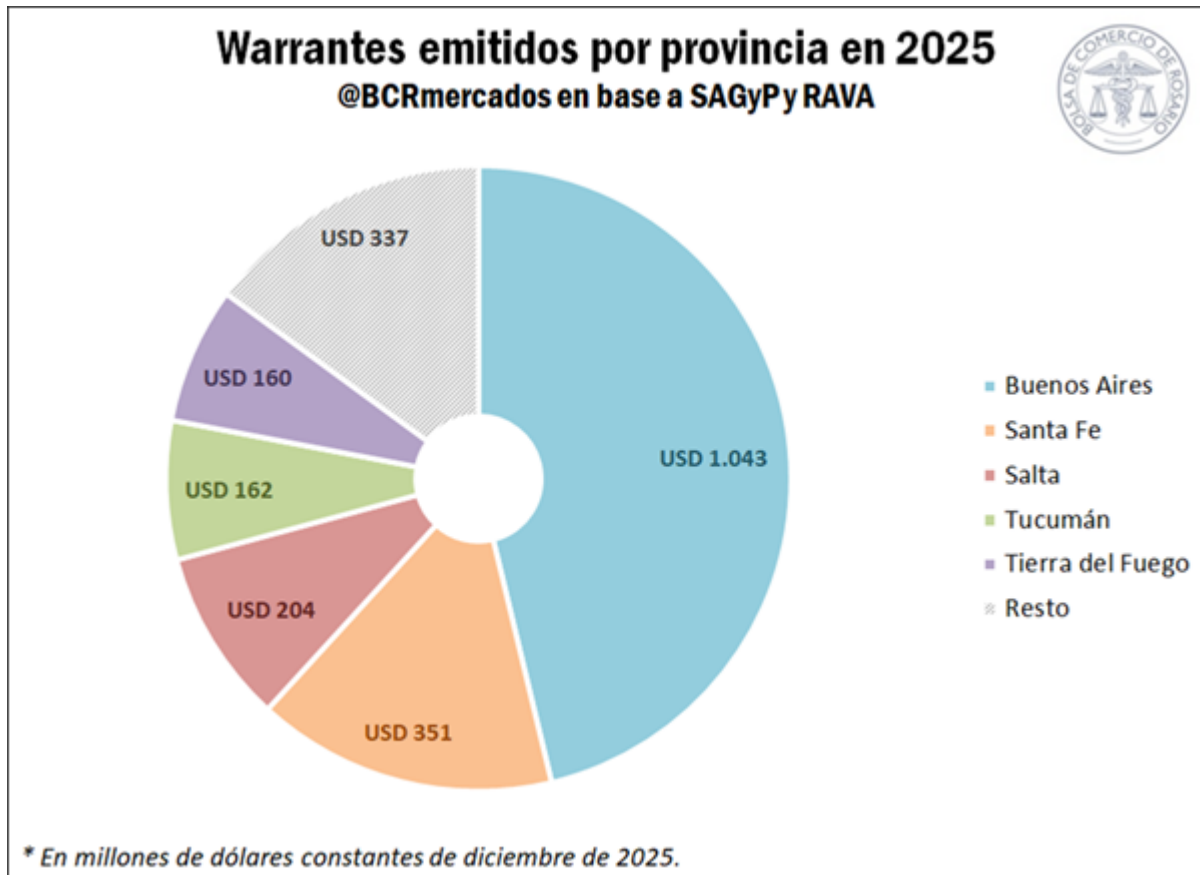


Al diferenciar por moneda, se advierte que durante 2025 los warrants emitidos en dólares marcaron un incremento interanual del 87%. Este monto alcanzó los U\$S 2.113 millones, lo que representa un volumen récord para los últimos diez años. En el caso de los warrants en moneda local, éstos registraron un incremento interanual del 54%, ascendiendo a un total de U\$S 143 millones, aunque se ubicaron lejos de los máximos registrados en 2017.



Al analizar por provincia, se advierte que casi la mitad de los warrants emitidos en 2025 tuvieron lugar en Buenos Aires (46,8%). Si bien en términos históricos esta provincia emitió la mayor proporción de warrants en ocho de los últimos diez años, su participación actual resulta la más elevada de la que se tiene registro, con un incremento interanual de 13 p.p. Así, se evidencia que la provincia más poblada del país emitió títulos por un total de U\$S 1.043 millones durante el último año, cifra que más que duplicó los registros del año previo (+163%) y constituyó su máximo guarismo histórico.

En segundo lugar, aunque muy por detrás de Buenos Aires, emerge la provincia de Santa Fe, con el 15,5% de los warrants emitidos en 2025. En términos de valor, el total emitido en el año por nuestra provincia ascendió a U\$S 351 millones, por lo que triplicó lo registrado un año atrás (+211%) y fue la mayor cifra desde 2016. Le siguen, en orden decreciente de importancia, Salta (9%), Tucumán (7,2%) y Tierra del Fuego (7,1%).



En lo que respecta a los **productos**, durante 2025 se emitieron warrants para una variedad de 57 bienes diferentes, aunque los cinco con mayor participación concentraron más del 75% de los títulos registrados en todo el año. **El principal protagonista entre todos los productos fue el poroto de soja**, responsable del 41% de los warrants otorgados en 2025. Esta gran participación responde a un impresionante incremento interanual de los títulos emitidos con este producto, que se multiplicaron por más de 10 respecto a 2024 (+979%), alcanzando un volumen récord de U\$S 924 millones. Más del 98% de este volumen fue emitido por las provincias de Buenos Aires (92%), Santa Fe (3%) y Entre Ríos (3%).

Por detrás de la oleaginosa se ubicó el tabaco, dando cuenta del 13% de los warrants registrados en 2025. A diferencia del poroto de soja, este producto suele destacarse entre los primeros puestos de participación. Así, en el último año el tabaco registró títulos por U\$S 297 millones, con un crecimiento interanual del 159%. El 97% de este valor fue emitido en las provincias de Salta (56%) y Jujuy (41%).

Finalmente, el **trigo completa el podio**, con una participación del 10% en el valor total de warrants, totalizando U\$S 201 millones. No obstante, este valor se posicionó por detrás de lo emitido en 2024 (-31%). Respecto a la ubicación geográfica de los registros, más del 90% tuvo lugar en las provincias de Buenos Aires (54%), Córdoba (31%) y Entre Ríos (6%).



Finalmente, resulta interesante mencionar que, si bien los warrants han estado históricamente ligados a la actividad agroindustrial, las recientes reformas impulsaron la participación de productos que no tienen que ver con el sector. Entre ellos se destacan los warrants de **resina de polietileno**, emitidos en Tierra del Fuego, que se ubicaron en cuarto lugar en participación durante 2025 y en segundo lugar en 2024.

En resumen, el warrant se destaca como **un instrumento de financiamiento clave** que permite a las empresas de diversos sectores, y en particular del sector agroindustrial, obtener crédito utilizando su mercadería como garantía. De esta manera, el crecimiento en la emisión de estos títulos durante el último año refleja un mayor dinamismo en la toma de crédito, constituyendo un factor clave para impulsar la inversión y sostener el crecimiento económico del país.



 Economía

Mejora de la actividad en enero, con heterogeneidad sectorial

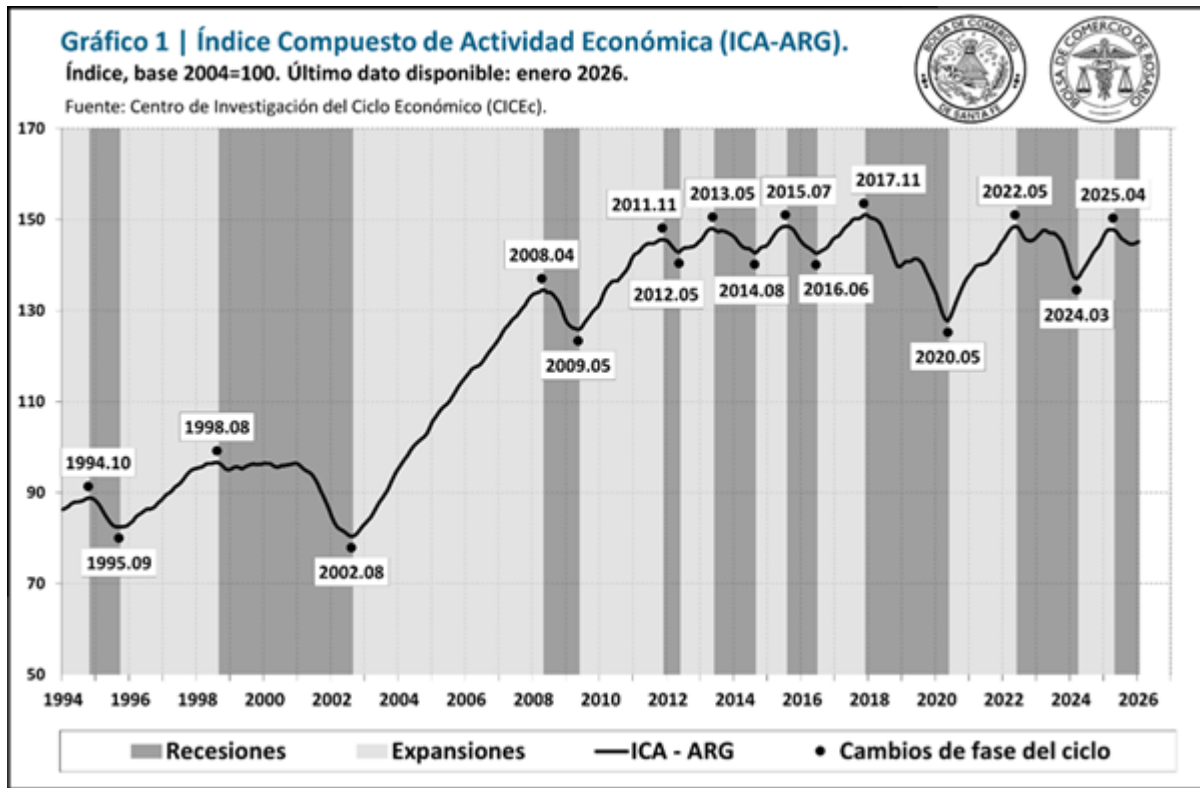
Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) presentó una variación del 0,2% en enero, positiva por segundo mes consecutivo, luego del repunte evidenciado en diciembre.

En la comparación con igual mes del año pasado, sin embargo, se observa una caída del 1,1%.

En los últimos dos meses, a la buena performance que venía exhibiendo el sector agrícola, se le sumaron repuntes en la actividad industrial y en la construcción, acompañado de un freno a la caída de la recaudación impositiva nacional y de los patentamientos de vehículos. En contraposición, persiste la caída en el empleo registrado, las remuneraciones de los empleados registrados del sector privado y las importaciones.





1. Los indicadores del ciclo económico argentino

Al analizar la Tabla 1, se observa que seis de los diez indicadores presentan tasas mensuales positivas. La Tabla 2, por su parte, señala que en términos interanuales son dos los indicadores que exhiben mejoras respecto al nivel de enero de 2025¹.

El **avance mensual de labores agrícolas** registró una suba mensual de 2,8% en el primer mes del año, la cuarta de manera consecutiva, llevándola a alcanzar su máximo nivel histórico. Por un lado, la finalización de las labores de cosecha de trigo y cebada, que alcanzaron ambas un récord histórico en el ciclo; y, por el otro, el sostenido avance en la implantación de soja y maíz, fueron los factores que propulsaron al indicador. Asimismo, la tasa de cambio interanual se ubicó en enero en 20,8%.

La **producción industrial** repuntó por segundo mes consecutivo, con una variación del 1,1% en la comparación mensual. Respecto a enero de 2025, en cambio, exhibe una contracción del 3,9%. Debe destacarse que la recuperación de los últimos meses se da desde un nivel de la serie históricamente deprimido, en tanto se encuentra un 15,0% por debajo del anterior máximo y sólo cuatro puntos por encima del mínimo de 2024.



La **actividad de la construcción** volvió a marcar una variación mensual positiva en enero, del orden del 0,5%, la segunda de manera consecutiva y la tercera en los últimos cuatro meses. No obstante, la tasa de cambio interanual se ubicó en terreno negativo, arrojando -0,6% en la comparación con enero 2025. De esta manera, si bien la dinámica de los últimos meses refleja señales positivas para el sector, en una mirada de mediano plazo se aprecian las dificultades que ha encontrado para mantener una recuperación sostenida ante el cambio en el régimen macroeconómico.

Las **importaciones totales de bienes** registraron una caída mensual de -2,8% en el primer mes del año, hilvanando cuatro variaciones negativas de manera consecutiva. Asimismo, la tasa de cambio anual se volvió a ubicar en terreno negativo en enero, un -8,7%. Al observar por aperturas, se aprecia una caída mensual desestacionalizada en todas las categorías a excepción de Vehículos Automotores. Por el lado de las exportaciones, medidas en dólares constantes en términos desestacionalizados se registró una leve caída en enero, de -0,8%, aunque la balanza comercial se mantiene en terreno sensiblemente positivo.

Por su parte, se estima una caída en enero del 0,1% mensual en las **ventas minoristas**, luego del repunte que habían evidenciado hacia fin del 2025. En la comparación con enero del año pasado, la caída estimada para los últimos doce meses alcanza el 6,4%. Al interior de las categorías, se observaba en los meses previos un freno al deterioro en las ventas de supermercados y de autoservicios mayoristas, acompañado de una leve recuperación en ventas en centros de compras y en comercios de electrodomésticos y artículos del hogar. Sin embargo, la estimación para el primer mes de 2026 advierte mermas en todas las categorías, con la excepción de la última mencionada.

Los **patentamientos de vehículos nuevos** exhibieron una suba del 2,1% en enero con relación a diciembre, dejando la primera marca positiva luego de siete meses consecutivos de caídas en los que se acumuló una baja de 17,5%. Por este motivo, la tasa de cambio anual se ubicó en enero por primera vez en terreno negativo en 17 meses.



Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor mensual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26
ICA-ARG	-0.3%	-0.3%	-0.2%	-0.05%	0.2%	0.2%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	-1.7%	-2.0%	0.5%	4.2%	4.0%	2.8%
Producción industrial	-0.4%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	0.7%	1.1%
Actividad de la construcción	-1.9%	-0.1%	0.9%	-0.1%	0.2%	0.5%
Importaciones totales de bienes	1.6%	0.8%	-1.1%	-1.6%	-2.7%	-2.8%
Ventas minoristas *	-0.5%	-0.6%	-1.0%	0.1%	0.8%	-0.1%
Patentamientos de vehículos nuevos	-1.0%	-2.8%	-3.7%	-3.7%	-1.7%	2.1%
Recaudación nacional total	-2.7%	-1.7%	1.1%	0.4%	-0.2%	0.4%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.21%	-0.24%	-0.30%	-0.20%	-0.01%	-0.06%
Tasa de entrada al mercado laboral *	0.0%	0.8%	-1.6%	-0.5%	2.0%	0.2%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	0.2%	-0.3%	-0.4%	-0.6%	-0.5%	-0.8%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Cido Económico (CICEc)

La **recaudación total del gobierno nacional** presentó una suba de 0,4% en enero, la tercera variación positiva de los últimos cuatro meses. La recaudación por impuestos al comercio exterior y la recaudación por el Sistema de Seguridad Social explican esta recuperación, mientras que la recaudación por impuestos internos marcó una leve merma. En términos interanuales, la recaudación total en enero se ubicó 7,5% por debajo de igual mes de 2025.

En el **número de asalariados privados registrados** se estima una merma de -0,1% mensual en el primer mes del año. Asimismo, en la comparación interanual, el número de empleos registrados del sector privado se ubicó -1,3% por debajo de lo observado doce meses atrás.

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** presenta un incremento estimado de 0,4% en enero, el segundo valor positivo consecutivo. En términos interanuales, la tasa de entrada al mercado laboral se ubica 8,4% por encima de igual mes del año pasado, equivalente a 0,08 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,83 en enero de 2025 al 1,91 del último mes²).

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor interanual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	ago.-25	sep.-25	oct.-25	nov.-25	dic.-25	ene.-26
ICA-ARG	2.6%	1.5%	0.8%	0.2%	-0.4%	-1.1%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	13.6%	11.3%	10.2%	13.1%	16.9%	20.8%
Producción industrial	-1.8%	-3.4%	-4.5%	-5.2%	-4.8%	-3.9%
Actividad de la construcción	3.3%	2.5%	4.3%	3.4%	1.3%	-0.6%
Importaciones totales de bienes	19.7%	14.6%	8.7%	4.0%	-3.0%	-8.7%
Ventas minoristas *	-3.2%	-3.5%	-4.8%	-5.3%	-5.0%	-6.4%
Patentamientos de vehículos nuevos	34.7%	24.6%	18.5%	12.1%	3.5%	-3.1%
Recaudación nacional total	-1.8%	-6.0%	-6.3%	-6.2%	-6.3%	-7.5%
Asalariados del sector privado registrados *	-0.2%	-0.5%	-1.0%	-1.2%	-1.4%	-1.3%
Tasa de entrada al mercado laboral *	13.4%	9.6%	8.5%	9.9%	9.4%	4.6%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	7.0%	5.3%	3.2%	0.5%	-1.9%	-4.2%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Finalmente, la remuneración bruta total de los empleados privados registrados marcó en enero su quinta variación mensual negativa consecutiva, arrojando una caída estimada de -0,8% en el último mes. Además, de los últimos 11 meses, 10 presentaron caídas mensuales. Ello explica que la tasa de cambio anual se posicione en terreno negativo, ubicándose -0,8% por debajo de enero de año pasado.

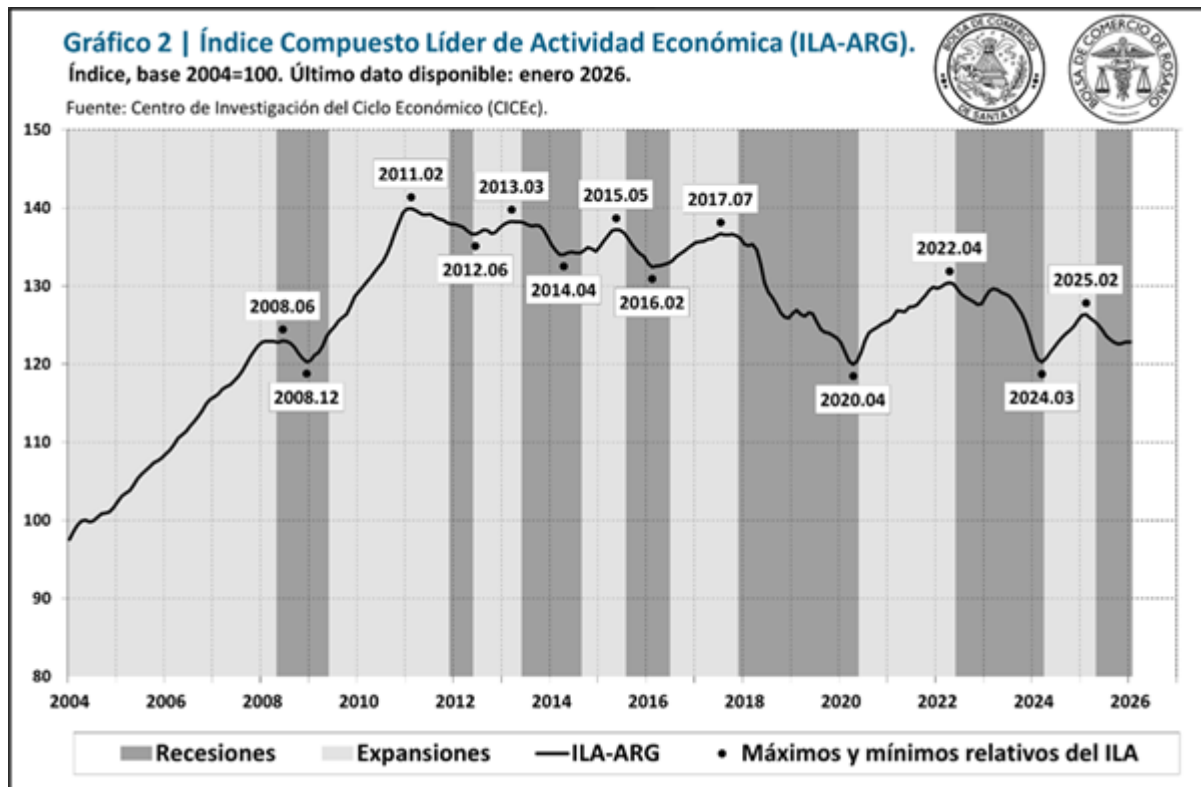
2. Síntesis y perspectivas

Los primeros datos de 2026 muestran una mejora de la actividad económica nacional en enero, en línea con las señales positivas observadas hacia el cierre de 2025. En ese marco, el ICA-ARG acumuló dos variaciones mensuales positivas consecutivas, aunque todavía se ubica por debajo de los niveles de comienzos del año anterior. Ello da cuenta del deterioro de la actividad registrado a partir del segundo trimestre del 2025, que configura un máximo relativo (pico) provisorio en abril de 2025.

En este sentido, debe destacarse que el deterioro en el empleo registrado y las remuneraciones persiste, en línea con niveles de actividad deprimidos en dos sectores importantes en la generación de empleo, como la industria y la

construcción, en tanto las ventas minoristas constituyen uno de los indicadores más afectados desde el segundo trimestre del año pasado. En contraposición, el sector agrícola opera en máximos históricos, apuntalando la industria alimentaria y las exportaciones, que compensan, en parte, el deterioro de los sectores mencionados.

Por su parte, el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** presentó en enero una variación mensual neutra de 0,0% después de registrar subas en los dos meses anteriores. De los doce indicadores líderes, siete arrojaron una variación mensual negativa y cinco positiva. Entre los aspectos positivos se destacan la transferencia de vehículos automotores usados y el patentamiento de maquinarias, con subas mensuales de 1,1% y 5,0%, respectivamente. Por otro lado, las señales negativas más significativas vienen por el lado del índice general de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, la base monetaria y el gasto de capital del Estado Nacional, con mermas de 0,9% 2,0% y 3,5%, respectivamente. Además, se destaca que el gasto de capital del Estado Nacional registró en enero su valor más bajo desde el comienzo de esta en enero 1993, mientras que el índice bursátil tuvo una caída luego de dos meses de importante repunte.



A pesar de la variación neutra del ILA-ARG para enero, se destaca una leve mejora en el Índice de Difusión de Series Líderes, que mide la proporción de variaciones mensuales positivas entre los indicadores que componen al ILA en los últimos seis meses. Luego de haber tocado un mínimo en agosto último de 22,7% se aprecia una recuperación para alcanzar 40,9% en el último mes. No obstante, cabe remarcar que aún se encuentra por debajo del 50% establecido como valor de referencia.



La economía argentina se encuentra en un periodo de cambios estructurales de fondo, mientras se continúa con el proceso de estabilización macroeconómico, normalizando variables clave como las tasas de interés y el mercado cambiario. El cierre de 2025 y comienzo de 2026 arroja señales positivas en términos agregados pero ancladas fundamentalmente en un extraordinario desempeño del sector agrícola y una incipiente recuperación en la industria y la construcción desde niveles deprimidos, por un lado, y la venta de bienes durables, por el otro. Para que se consolide una tendencia de mejora sostenida en la actividad económica nacional, resulta necesario que estos sectores profundicen este camino y susciten una recuperación en el mercado laboral.

¹ La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

² La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.





Economía

Feedlots: Récord de existencias y cambios en la composición de la hacienda

ROSGAN

Los números del sector engordador reflejan la alta capacidad de adaptación del feedlot frente al actual escenario productivo.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
3 DE MARZO DE 2026

Lote de noticias

Los números del momento
-14%
Se retrae el número de animales remitidos a faena durante febrero.

Mundo de las carnes
Japón
Avance clave para la importación de carne vacuna desde argentina.

Nota de la semana
Feedlots:
Récord de existencias y cambios en la composición de la hacienda

Con existencias récord y un nivel de actividad elevado, los corrales de engorde se consolidan como actores clave en la terminación de animales recriados.

Según datos del SENASA, al 1° de marzo los feedlots reportaban 1,88 millones de cabezas, un 9% más que en 2025, cuando se había registrado otro récord histórico de 1,73 millones de cabezas para la misma fecha.



Stock de animales en feedlot (millones de cabezas)
Fuente de datos: Tableros Dinámicos SENASA

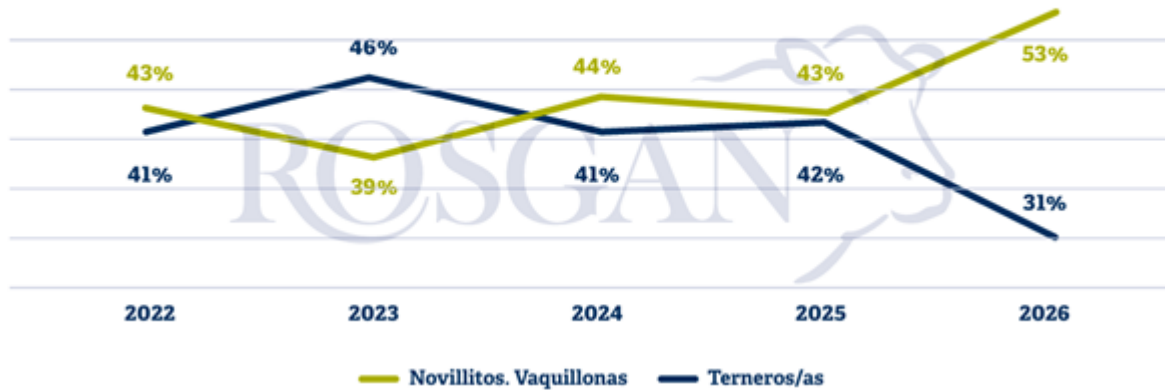


Sin embargo, al desglosar el stock por categorías de hacienda, se observa un cambio aún más relevante en la composición. Mientras que en marzo de 2025 los terneros y terneras recientemente destetados representaban el 42% del total de existencias, este año su participación cayó al 31%.

En contraste, los novillitos y vaquillonas, que un año atrás constituían el 43% del stock, aumentaron su participación hasta representar el 53% del total de hacienda en corrales.

Esto constituye una señal clara del cambio que se viene gestando en el esquema productivo, particularmente desde el año pasado, con una mayor retención de animales a campo que posteriormente ingresan a los corrales con mayor peso, tras una recría previa.

Perfil de las existencias en feedlot (datos del 1 de marzo de cada año)
Fuente de datos: Tableros Dinámicos SENASA



En lo que va del año se observa, en general, una salida muy lenta de terneros desde los campos, un 26% menos que registrado el año pasado. Tal como se señalaba el mes pasado, enero mostró un nivel de traslados significativamente bajo: menos de 350 mil terneros y terneras fueron movilizados para cría o invernada, cuando históricamente los traslados en ese mes rondan las 600 mil cabezas. Aun así, la proporción de animales que ingresaron a corrales se mantuvo dentro de los parámetros habituales, en torno al 25%.

En febrero, de acuerdo con los últimos datos informados por el SENASA, la salida de terneros mostró un incremento importante, superando los 620 mil animales, aunque todavía por debajo de los 800 a 900 mil registrados habitualmente para ese mes. Sin embargo, el ingreso a corrales disminuyó tres puntos porcentuales. En términos absolutos, los feedlots incorporaron aproximadamente 140 mil terneros, un 30% menos que el promedio de los últimos tres años.

Actualmente, la relación insumo-producto para la compra de granos resulta claramente favorable al encierre. Históricamente, cada kilo de novillito terminado permitía adquirir entre 10 y 12 kilos de maíz; hoy esa relación se ubica en torno a los 20 kilos. En efecto, el maíz, que hasta mediados de enero cotizaba por encima de los \$270-\$280 por kilo, actualmente se ubica en torno a los \$250, lo que implica una baja aproximada del 10%. En el mismo período (30 a 45 días), el precio de la hacienda gorda experimentó una suba superior al 20%, con un novillito que pasó de \$4,300 a más de \$5,000 por kilo.

Sucede que, el aumento en el precio de la hacienda gorda refleja directamente los valores de reposición de la invernada liviana, en un contexto de oferta sumamente limitada. Con valores del ternero por encima de los \$6,500 —y pisos superiores a los \$7,000 para los más livianos— el incentivo a retener hacienda en el campo, postergando la venta para ganar kilos adicionales, resulta muy fuerte.

Este escenario permite proyectar un ritmo de zafra relativamente lento que, sumado al faltante estructural de oferta en esta categoría, mantendrá elevados los valores del ternero a lo largo del año. A su vez, los buenos márgenes que actualmente ofrecen la recría y la invernada incentivan el ingreso de nuevos actores al negocio ganadero, en mayor



medida que la expansión de la cría propiamente dicha. La capitalización en vientres, por el momento, se está dando principalmente a nivel productor, mediante una mayor retención de hembras.

En síntesis, el sector se encuentra en una fase de reconfiguración productiva, donde la recria gana protagonismo y el feedlot consolida su rol como etapa estratégica de terminación. La firmeza en los valores de reposición y la favorable relación insumo-producto sostienen los incentivos al encierre, aunque en un contexto de oferta restringida que continuará condicionando la dinámica del mercado en los próximos meses.



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 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	4.1
STOCK INICIAL	Mt	2.2	3.32	2.91
PRODUCCIÓN	Mt	18.0	20.1	27.7
OFERTA TOTAL	Mt	20.2	23.4	30.6
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7.1	7.9	8.3
Uso Industrial	Mt	6.0	6.6	7.0
Semilla y otros usos	Mt	1.0	1.3	1.3
EXPORTACIONES	Mt	10.5	12.6	17.0
DEMANDA TOTAL	Mt	17.5	20.5	25.3
STOCK FINAL	Mt	2.7	2.9	5.3
Stock/Consumo	(%)	17%	14%	21%

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	Proyectado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	9,7
Área cosechada	Mill ha	7,1	7,0	8,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,7	71,4	76,3
STOCK INICIAL	Mill tn	4,2	3,6	5,2
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	61,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,1	53,6	66,2
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	16,5	18,6
Uso Industrial	Mill tn	4,1	3,6	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	0,9	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	12,9	14,2
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	32,0	40,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	48,5	58,6
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	5,2	7,6
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	7%	11%	13%

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)

		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	16,6	17,8	16,4
Área cosechada	Mill ha	15,3	16,5	15,7
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,25	0,74
Rinde	qq/ha	26,68	30,0	30,0
STOCK INICIAL	Mill tn	7,2	7,4	3,7
IMPORTACIONES	Mill tn	6,3	6,1	6,5
PRODUCCIÓN	Mill tn	41,6	49,5	47,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	55,2	63,0	57,2
CONSUMO INTERNO	Mill tn	43,1	47,1	47,7
Crush	Mill tn	37,5	42,5	42,5
Extr. por solvente	Mill tn	36,2	41,0	41,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,7	4,7	5,2
EXPORTACIONES	Mill tn	4,8	12,2	5,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	47,9	59,3	53,2
STOCK FINAL	Mill tn	7,3	3,7	4,0
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	6%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados