



### Reporte del Mercado de Granos

#### Todavía resta comprometer el 30% de la cosecha de trigo

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

La tensión en el Mar Negro sostiene los precios y las fijaciones de trigo nuevo. Repunte el line up del complejo soja. En Chicago la oleaginosa y el maíz acumulan pérdidas del 5 y 6% desde el pico de julio y el clima suma volatilidad.

#### 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

#### Panorama económico y financiero: actualización semanal de mercados

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

El mercado laboral y el comercio exterior de Estados Unidos, junto con la evolución de las reservas internacionales y las tasas de interés locales, marcaron la agenda económica y financiera de la semana.



### Economía

#### Las reservas internacionales brutas alcanzan máximos en casi 7 años en el marco del crecimiento de las exportaciones

Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

En el primer semestre de 2026, tanto la cuenta corriente como la cuenta financiera arrojaron un resultado positivo por tercera vez en 25 años en el Balance Cambiario. Las exportaciones agroindustriales, energéticas y mineras crecen 27%.



### Economía

#### La suba de los fertilizantes generó un sobrecosto importador de USD 180 millones en el primer semestre de 2026

Franco Pennino – Bruno Ferrari – Emilce Terré

En el primer semestre, las importaciones de fertilizantes fueron las segundas más bajas desde 2019. Radiografía del mercado de fertilizantes tras el conflicto de Ormuz. Inversiones y potencial de Argentina en producción de urea.



### Economía

#### Menos faena, más kilogramos: la ganadería frente a un posible cambio de fase

Franco Ramseyer – Raúl Milano – Emilce Terré

La faena entre enero y julio fue la más baja en nueve años y la proporción de hembras cayó al 44,3% en julio. Junto con un peso de la hacienda en máximos y una tasa de extracción en disminución, la oferta parece alejarse de la fase de liquidación.





### Economía

**Precios de la hacienda: Rebote moderado en los precios del gordo, condicionado por la mayor oferta prevista para los próximos meses**

ROSGAN

Tras varios meses de amesetamiento, julio marcó un moderado repunte en el precio de la hacienda gorda.





# Todavía resta comprometer el 30% de la cosecha de trigo

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

La tensión en el Mar Negro sostiene los precios y las fijaciones de trigo nuevo. Repunte el line up del complejo soja. En Chicago la oleaginosa y el maíz acumulan pérdidas del 5 y 6% desde el pico de julio y el clima suma volatilidad.

## 1. Trigo: la región del Mar Negro en el ojo de la tormenta

Con el 95% del área de trigo nuevo ya sembrada en Argentina, sigue pendiente de comercialización un remanente considerable de la campaña actual. **De la mano de un fuerte salto en el volumen cosechado, a la fecha se comercializó el 70% de la campaña 2025/26, por debajo del 86% que promedian las últimas cinco campañas a esta altura del año.** En volumen, sin embargo, las 19 Mt de trigo ya vendidas se encuentran en línea con el máximo histórico que anotaron en 2022. Si se excluye la previsión de uso de trigo para semilla, el remanente para comercializar en lo que resta de la campaña es de 7,2 Mt, mientras que las toneladas que todavía no tienen precio hecho se acercan a 9 Mt.



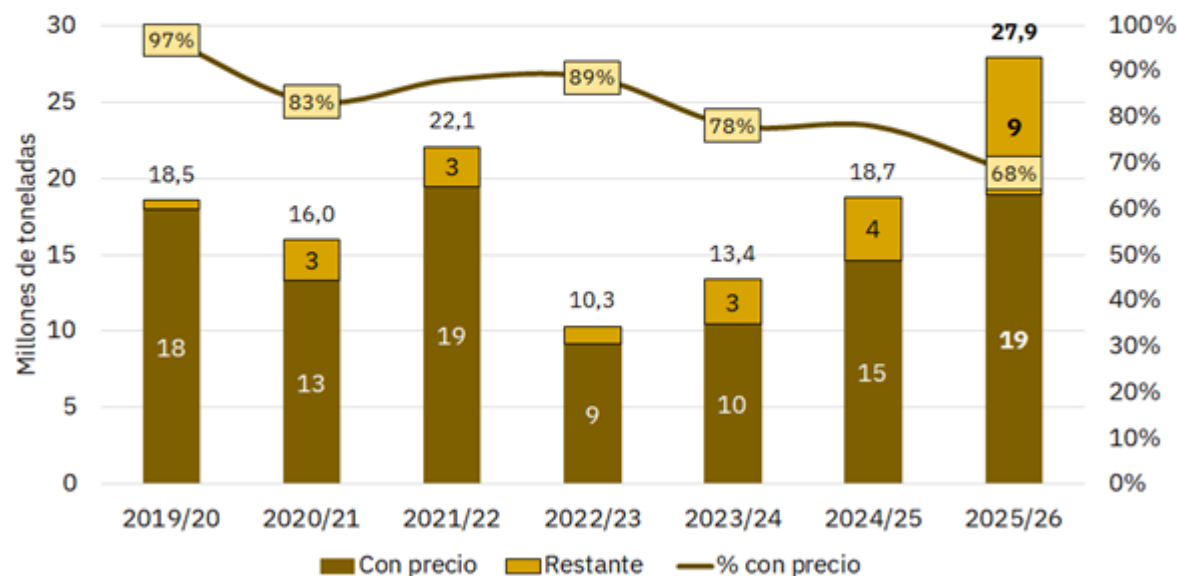
## Trigo: evolución del volumen de trigo comercializado con precio y saldo restante.



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

### Semana 31

@BCRmercados en base a SAGyP



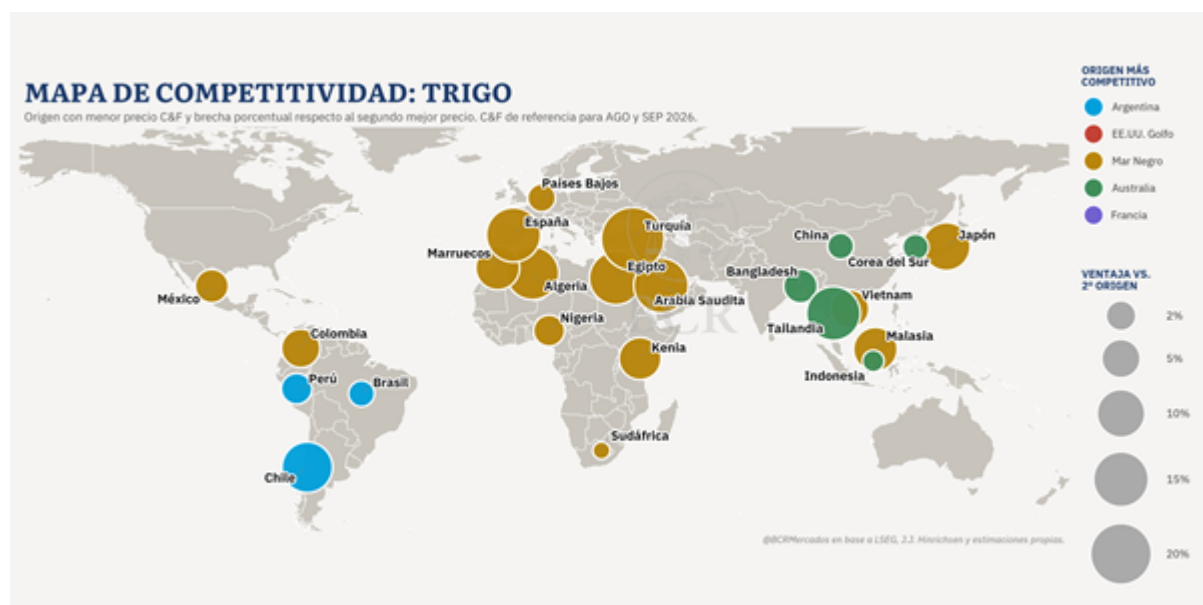
Aun así, el ritmo de comercialización se mantiene firme semana a semana y el dato saliente de julio estuvo en las fijaciones, particularmente del trigo nuevo. Entre la semana del 8-jul y la del 29-jul, el volumen de trigo 2026/27 con precio hecho creció en 573.000 t; ello es, 4,5 veces el registro de la campaña nueva anterior (2025/26) para ese período y más que duplicando el promedio de los últimos cinco años. El que no acompañó con el mismo ímpetu fue el trigo de la campaña en curso, que sumó 1,19 Mt en el mismo período, un 14% por encima del año pasado, cuando la producción era casi un 50% menor a la de esta campaña.

Detrás de esta dinámica está la mejora de las cotizaciones. El precio pizarra para el trigo ganó 9,7 USD/t desde principios de julio hasta alcanzar los US\$ 209/t al 4 de agosto (+5%), mientras que la nueva cosecha, medida por el futuro a diciembre, llegó a US\$ 218,9/t a mediados de esta semana, casi 20 US\$/t más que a comienzos de mes (+9%). El resultado es una brecha creciente entre disponible y diferido: el pase hacia las posiciones de diciembre y enero rindió para estos últimos días entre 13% y 20% TNA, máximos de cinco años para esta altura del año, un incentivo concreto para retener mercadería y capturar el carry. Ese premio al diferido tuvo su correlato en una actividad inusual en el mercado a término A3: el volumen operado en diciembre y enero superó, medido en toneladas de trigo, las 1,68 Mt en julio, el triple de lo habitual para esta altura del año y el mayor registro mensual conjunto para estos contratos en los últimos cinco años.



El sostén de fondo sigue viniendo del Mar Negro. Rusia restringió el mes pasado el transporte marítimo a través del Mar de Azov luego de un ataque de drones ucranianos sobre varios buques rusos, lo que generó desde ese entonces una fuerte volatilidad en el valor del trigo. Esto ocurre dado que el conflicto golpea de lleno al cereal, uno de los principales productos de exportación de la región, donde ambos países concentran cerca del 30% de las exportaciones totales del cereal a nivel global según datos del USDA. **Según fuentes de Reuters, los costos de seguro de guerra para los fletes que salen del Mar Negro han aumentado hasta el 2% del valor de un barco, desde alrededor del 1% hace 2 semanas.** Esto provocaría que muchos compradores se muestran reticentes a tomar cargas desde puertos de la zona.

Como consecuencia de las dificultades para colocar granos en el mercado externo, la creciente prima de riesgo y la presión de cosecha, los precios ucranianos y rusos respondieron de forma distinta a la tendencia alcista global: **los valores FOB de ambos orígenes vienen corrigiendo a la baja para no perder competitividad, con caídas de hasta el 2% desde el inicio de la guerra, suceso que estaría volviendo a Argentina uno de los orígenes menos competitivos** al haber acompañado el cereal argentino la suba de precio generalizada del cultivo en hasta 5,3%.

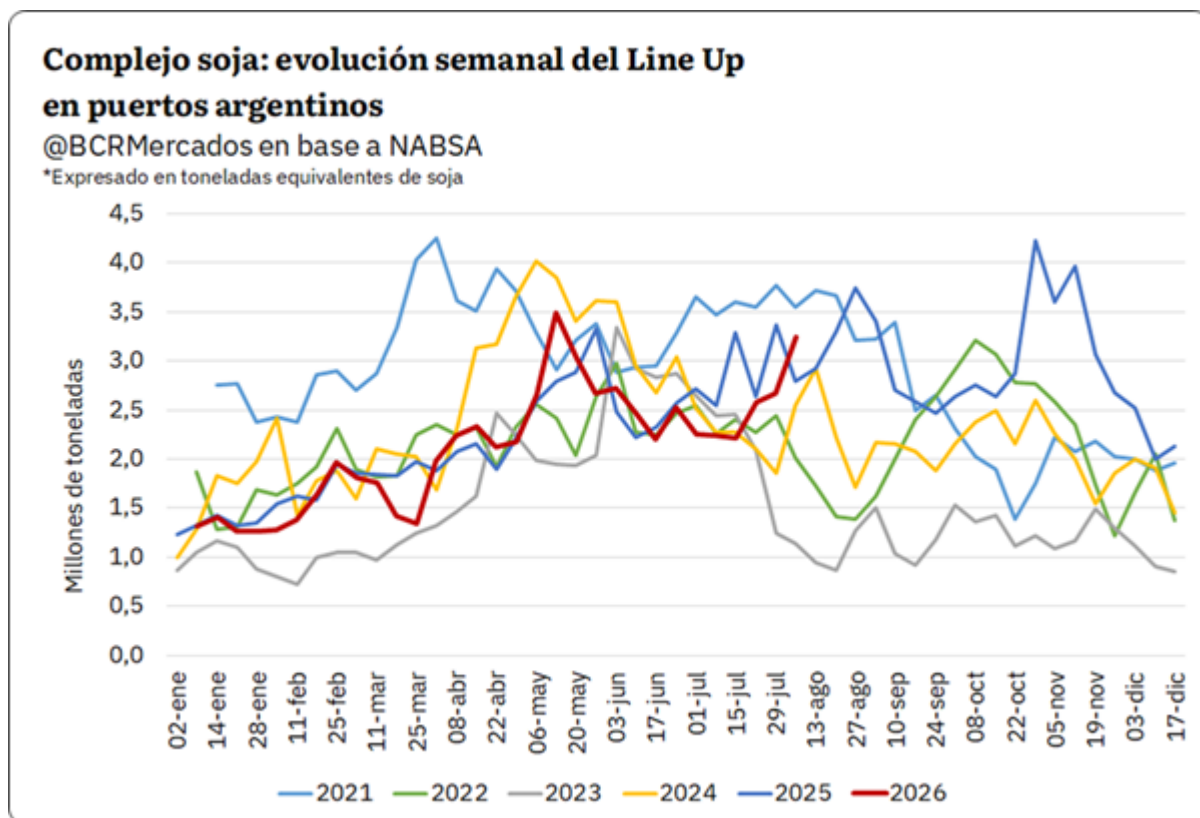


En este sentido, Argentina quedó entre los orígenes menos competitivos en el mercado FOB. Aunque este hecho suele ser común para esta altura del año, donde el hemisferio norte se encuentra en plena cosecha, este año resultaría ser atípico por la oferta remanente argentina. Incluso el C&F del trigo ruso para Brasil se ubica en valores apenas superiores al argentino, en un año donde la baja proteína del trigo disminuyó la demanda de nuestro vecino para el cereal. Esto se refleja en los niveles de line-up, que **al 4 de agosto rondan las 339.350 t, un nivel promedio a los demás años, cuando hoy queda mucha más oferta restante para colocar.**

2. Repunta el line up del complejo soja, pero la comercialización no le sigue el pulso



El line up del complejo soja no para de subir y ya está en el segundo nivel más alto del último lustro a esta altura del año. El producto que más apuntaló los programas de embarques fue la harina de soja, aunque en general aceite y porotos también vienen elevando la programación. Sin embargo, la comercialización de porotos no mostró un dinamismo proporcional en las últimas semanas.



Las exportaciones totales del complejo soja hasta julio inclusive se estiman en 16,48 Mt (medido en porotos equivalentes), mientras en el mercado local se comprometieron 23,73 Mt. Esta diferencia lleva a entender que la exportación está bien abastecida de materia prima para industrializar y exportar, sin necesidad de buscar concretar negocios en el mercado interno en lo inmediato. Con ello además se explica que, aunque el line up se haya visto dinamizado, la comercialización de porotos no haya respondido en la misma magnitud durante las últimas semanas.

Desde el lado de la oferta, aunque la escalada de precios de las dos semanas anteriores en Chicago (y en el mercado local) coincidió con mayores volúmenes comercializados, estos no se alejaron demasiado de la media. La principal reacción se observó en las fijaciones, que en esas dos semanas acumularon 1,89 Mt, cuando en las quincenas anteriores las fijaciones fueron de 1,36 Mt en promedio.

Dando vuelta la página, en lo que refiere a maíz, previo al desplome de precios en Chicago, el disponible había llegado a ofrecerse hasta en \$280.000 (US\$ 190/t). En aquel momento, la comercialización se apuntaló de inmediato y se enlazaron



tres semanas de altos volúmenes: 3,7 Mt, contra las 1,78 Mt de las semanas anteriores. También las fijaciones se vieron fuertemente movilizadas, siendo la semana del 22 de julio la de mayor volumen con precio asignado en lo que va de la campaña, coincidente con la escalada de precios.

Sin embargo, **el traspíe de los precios en Chicago dejó de dar soporte a los precios locales de maíz**, con la pizarra cayendo a los últimos días a \$275.000/t (US \$185) y **tanto las fijaciones como la comercialización se vieron resentidas**: los compromisos cayeron a 0,69 Mt (promedio de últimas cinco semanas de 1,0 Mt), mientras las fijaciones fueron de 0,49 Mt (vs 1,0 Mt promedio de cinco semanas).

En materia de cotizaciones de soja, **la aguda caída de precios en Chicago siguió profundizándose durante esta semana, aunque todavía no se trasladó del todo a las cotizaciones locales**. La soja sigue por encima de los \$500.000/t y el panorama comercial se mantuvo firme, pactándose 0,75 Mt esta última semana, aunque **en materia de fijaciones la semana fue la más magra desde abril**.

### 3. Los futuros de soja y el maíz retroceden entre 5 y 6% en Chicago

Luego de alcanzar máximos de dos años para soja y desde mayo para el maíz, las cotizaciones de **los granos gruesos en Chicago siguen reajustando a la baja, acumulando pérdidas de 5 y 6% desde el pico del 24 de julio**. Los granos copiaron la misma tendencia que el petróleo, que vuelve a negociarse entre 80 y 84 USD/bbl. La creciente expectativa por un nuevo intento de desescalada militar entre EE. UU. e Irán arrastró a los energéticos hacia abajo y con ello continuó el desarme de posiciones largas por parte de los fondos especulativos.

Más allá de los reajustes recientes, **las cotizaciones se están negociando en un escalón más elevado que a principios de año: 11% más para soja y 5,3% más para el maíz**. Entre los sucesivos conflictos geopolíticos, su impacto en energía, insumos claves y las expectativas de oferta, más el creciente impulso a la industria de biocombustibles, resultaron en un mix de factores alcistas en la plaza norteamericana.

Sin embargo, ya adentrados en agosto, ventana crítica para la definición de rindes de soja y maíz en Estados Unidos, el pronóstico climático juega un papel clave más que en cualquier otra época del año. **Más del 50% de la soja y el maíz se encuentran atravesando condiciones de sequía actualmente, el segundo registro más alto en los últimos quince años para esta época**. En su último informe, el USDA ajustó a la baja en dos puntos la superficie de maíz en condiciones buenas a excelentes (61%, 12 p.p. menos que el año pasado) y mantuvo la calificación para la soja (63%, 6 p.p. menos que el año anterior).



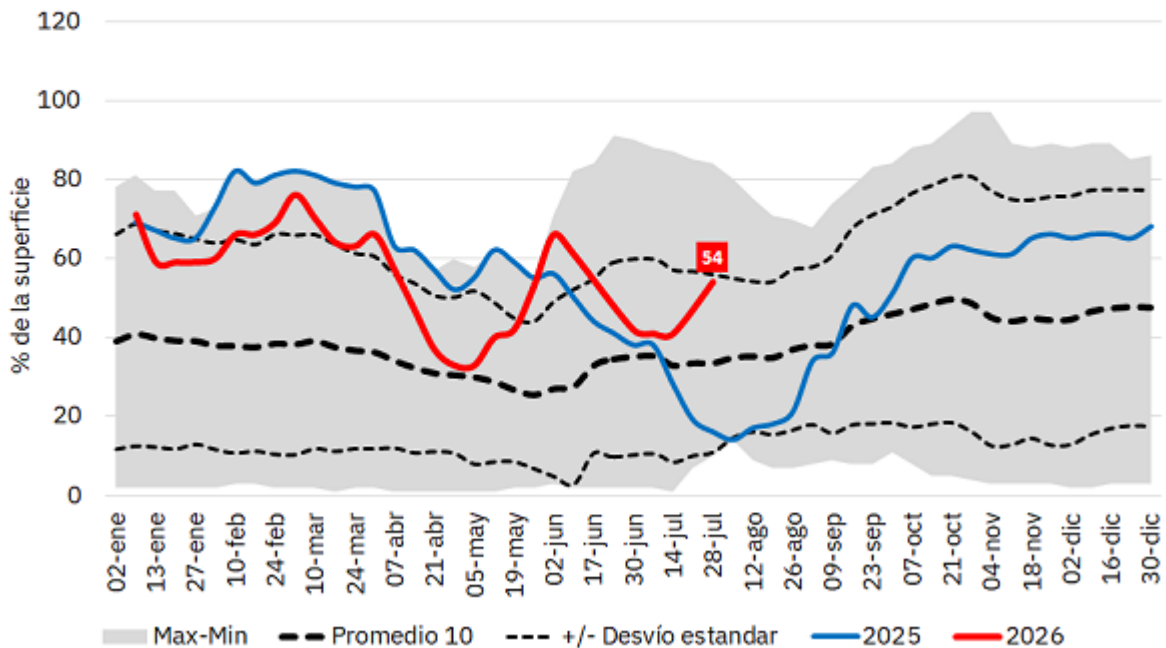


## Maíz en Estados Unidos: superficie en condiciones de sequía

@BCRMercados en base a USDA



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO



Las lluvias recientes moderaron las alertas en Chicago, aunque eso no se haya visto reflejado en los informes de condiciones de cultivos. Hacia delante, el pronóstico marca precipitaciones apenas por encima de lo normal para la región del Medio Oeste estadounidense. En un escenario donde los milímetros son tan esperados por el mercado y donde los fondos aún mantienen una cartera profundamente comprada tanto en soja como maíz, la confirmación de lluvias funciona como luz verde para continuar con el desarme de posiciones en futuros, presionando sobre las cotizaciones. A la inversa, en un contexto donde no sobra humedad, la eventual ausencia de los milímetros direccionaría los precios en el sentido contrario. Dado el punto de partida inicial, el mercado de granos promete creciente volatilidad para todo el mes de agosto.





Economía

# Panorama económico y financiero: actualización semanal de mercados

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

El mercado laboral y el comercio exterior de Estados Unidos, junto con la evolución de las reservas internacionales y las tasas de interés locales, marcaron la agenda económica y financiera de la semana.

## El mercado laboral de Estados Unidos continúa mostrando estabilidad

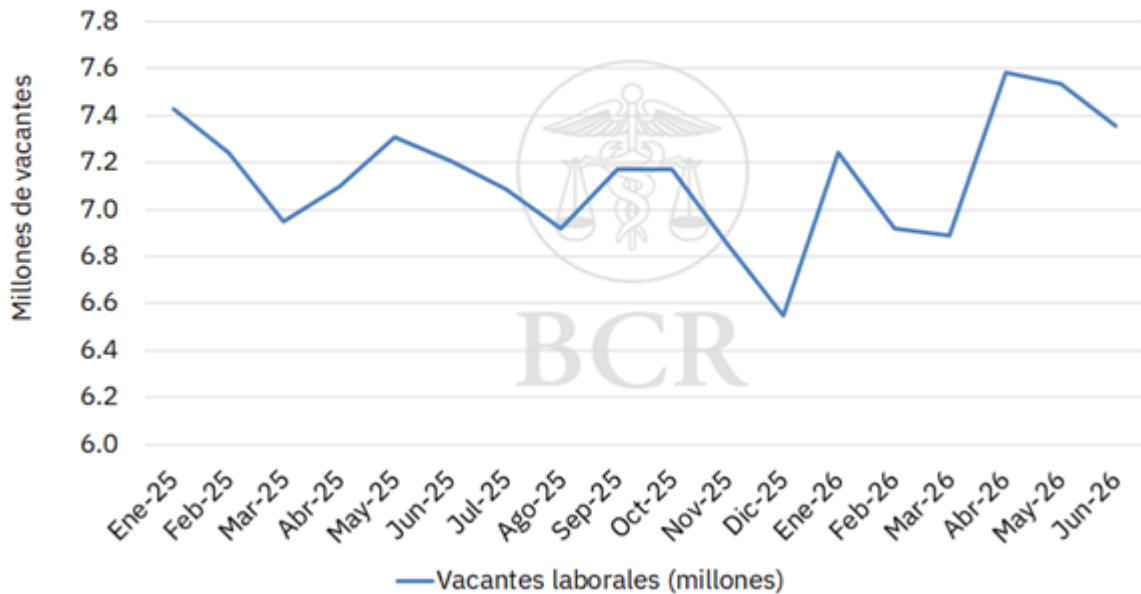
Los últimos datos de la encuesta Job Openings and Labor Turnover Survey (JOLTS) correspondientes a junio muestran que el mercado laboral estadounidense continúa exhibiendo un comportamiento estable. Las vacantes laborales de junio se ubicaron en 7,4 millones, apenas por debajo de los 7,5 millones registrados en mayo, mientras que las contrataciones y las desvinculaciones permanecieron prácticamente sin cambios.





## Mercado laboral de EE.UU.: Vacantes laborales

@BCRmercados en base a JOLTS-BLS

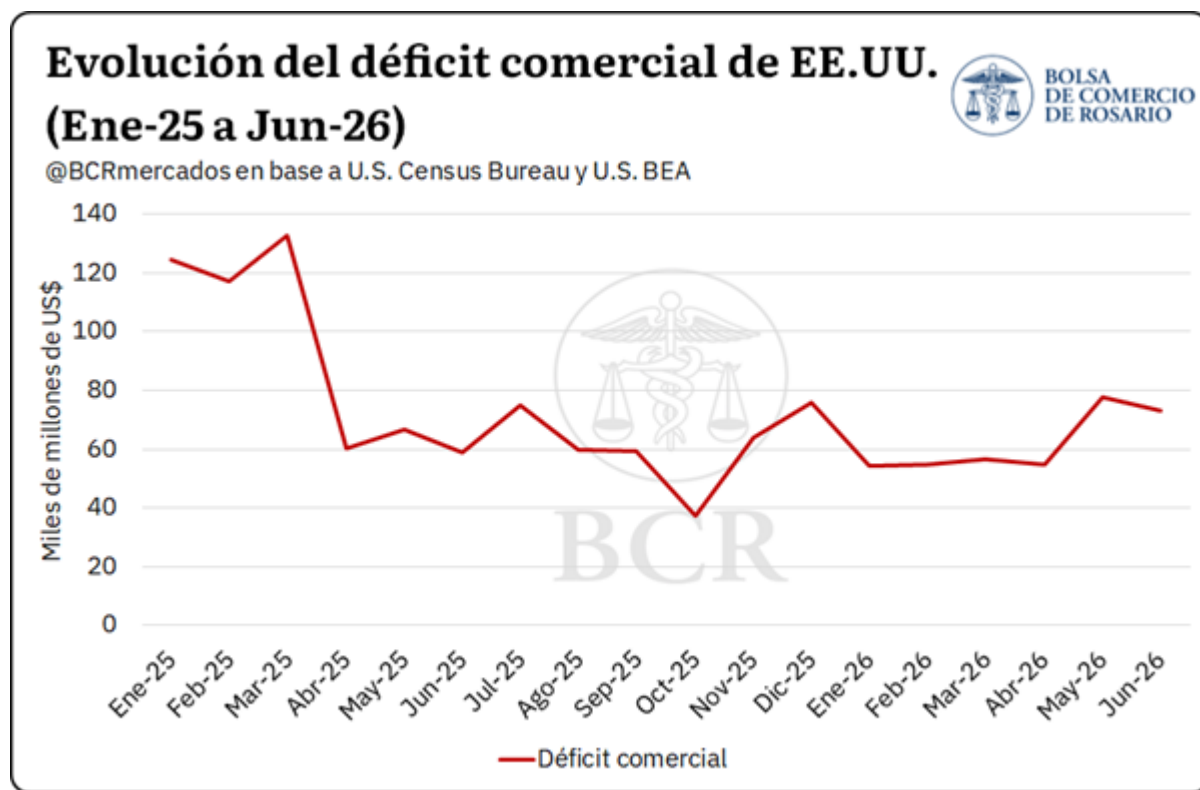


La estabilidad de estos indicadores sugiere que el mercado laboral continúa normalizándose de manera gradual, sin evidenciar un deterioro significativo del empleo en los Estados Unidos. Para la Reserva Federal, este comportamiento resulta consistente con una economía que mantiene dinamismo, aunque con menores presiones sobre el mercado laboral que las observadas durante los últimos años. En este contexto, los próximos datos de empleo e inflación continuarán siendo determinantes para la trayectoria futura de la política monetaria.

### El comercio exterior continúa condicionando el crecimiento económico en Estados Unidos

Los últimos datos del comercio exterior mostraron que el déficit comercial de Estados Unidos se redujo levemente durante junio, luego del incremento registrado en mayo. La disminución respondió principalmente a una caída de las importaciones, superior a la observada en las exportaciones, aunque el saldo comercial continúa ubicándose en niveles elevados.





La evolución del sector externo cobró especial relevancia tras la publicación del Producto Bruto Interno correspondiente al segundo trimestre de 2026. La economía estadounidense creció a una tasa anualizada del 1,5%, por debajo del 2,1% esperado por el mercado y del crecimiento registrado en el trimestre anterior. Parte de esta moderación respondió al aporte negativo del comercio exterior, mientras que el consumo privado y la inversión empresarial —especialmente la vinculada al desarrollo de infraestructura para inteligencia artificial— continuaron mostrando un desempeño sólido.

En este contexto, la Reserva Federal mantiene una postura cautelosa. En materia de política monetaria, la autoridad monetaria estadounidense mantuvo sin cambios el rango objetivo de la tasa de fondos federales entre 3,50% y 3,75%, en línea con lo esperado por el mercado. No obstante, la votación volvió a mostrar diferencias dentro del Comité Federal de Mercado Abierto, reflejando que persiste el debate sobre la necesidad de nuevos ajustes para asegurar la convergencia de la inflación hacia el objetivo del 2%.

#### Argentina: las reservas internacionales superan los USD 50.000 millones

Las reservas internacionales brutas del Banco Central superaron esta semana los USD 50.000 millones, alcanzando el nivel más elevado de los últimos siete años. La evolución de las reservas constituye uno de los principales indicadores de la posición financiera externa del país, ya que respaldan el funcionamiento del mercado cambiario y contribuyen al cumplimiento de obligaciones externas.





No obstante, las reservas brutas incluyen distintos componentes que no se encuentran íntegramente disponibles para su utilización. Entre ellos se destacan los depósitos en moneda extranjera del sector privado, los encajes bancarios, los préstamos de organismos internacionales y el tramo activado del swap de monedas con el Banco Popular de China, renovado esta semana.

En este contexto, la acumulación de reservas continúa siendo uno de los principales compromisos asumidos por Argentina en el marco del acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI), dado que fortalece la posición externa del país y contribuye a mejorar la percepción de riesgo de los inversores.

### Tasas de interés y financiamiento en pesos

Las condiciones financieras locales continuaron mostrando relativa estabilidad durante julio y comienzos de agosto, en un contexto de desaceleración de la inflación y expectativas moderadas sobre la evolución de las tasas de interés. Al 4 de agosto, la TAMAR se ubicó en 23,13% nominal anual, mientras que la BADLAR de bancos privados alcanzó el 22,31% nominal anual. Ambas tasas constituyen referencias relevantes para evaluar las condiciones de financiamiento en pesos y las expectativas del mercado sobre la política monetaria.

La TAMAR refleja el costo de los depósitos mayoristas de entre 30 y 35 días realizados por grandes inversores, mientras que la BADLAR mide el rendimiento promedio de los depósitos a plazo fijo superiores a un millón de pesos. Debido a que ambas tasas sirven como referencia para distintos instrumentos financieros y operaciones de crédito, su evolución permite seguir de cerca las condiciones de liquidez y financiamiento de la economía. Por su parte, la curva de instrumentos a tasa fija y la de títulos ajustados por CER continuaron reflejando un escenario de tasas reales positivas, consistente con una inflación en desaceleración y expectativas relativamente estables.





Economía

# Las reservas internacionales brutas alcanzan máximos en casi 7 años en el marco del crecimiento de las exportaciones

Bruno Ferrari – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

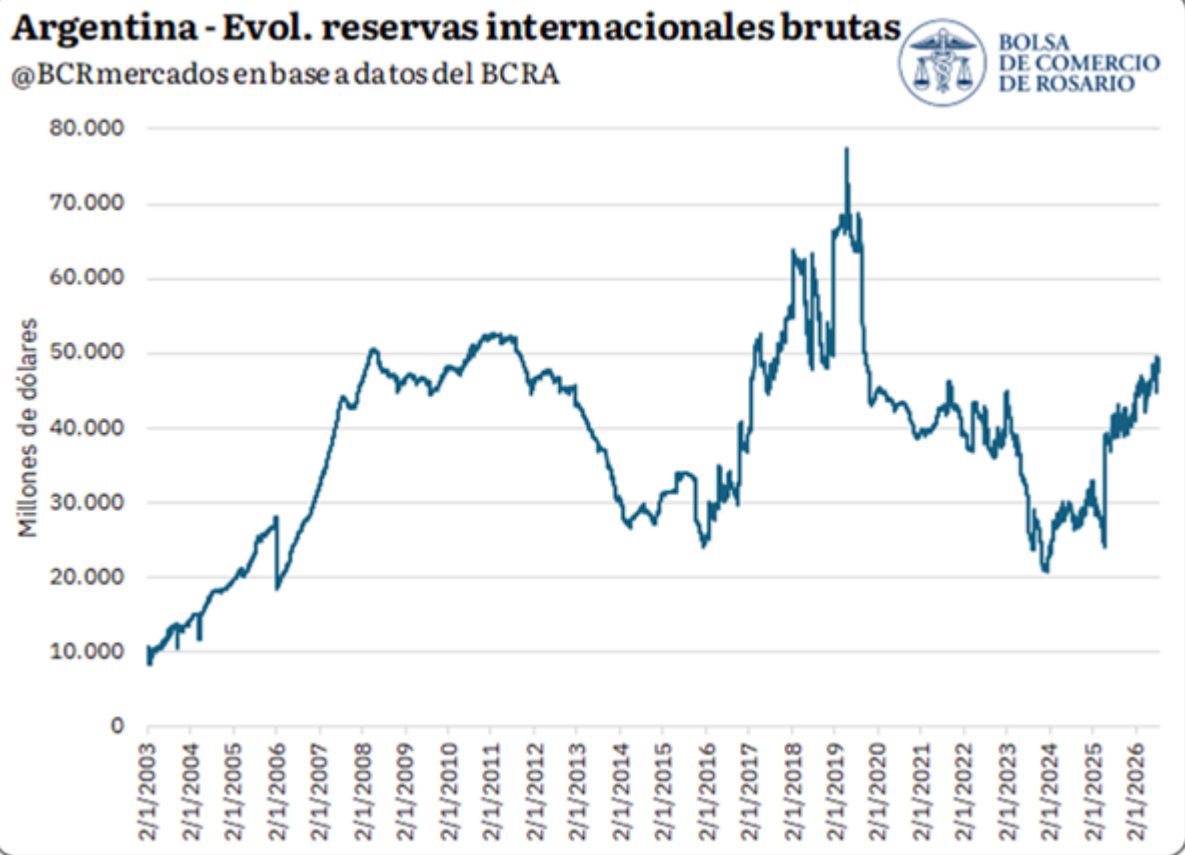
En el primer semestre de 2026, tanto la cuenta corriente como la cuenta financiera arrojaron un resultado positivo por tercera vez en 25 años en el Balance Cambiario. Las exportaciones agroindustriales, energéticas y mineras crecen 27%.

En lo que va del año 2026, las reservas internacionales brutas del Banco Central continúan mostrando una tendencia positiva y se ubican en torno a USD 49.000 millones. De esta manera, alcanzan los valores más elevados en casi siete años, teniendo que remontarse hacia el año 2019 para encontrar niveles similares.

En términos históricos, se alcanza un máximo histórico de reservas brutas con USD 77.481 millones hacia abril de 2019. No obstante, desde dicho momento se inicia una tendencia descendente, con sucesivas oscilaciones, hasta alcanzar un piso no visto desde el año 2006 con USD 20.000 millones a finales de 2023. Desde entonces, ha ido creciendo y se aproximan nuevamente a los USD 50.000 millones.

Un punto importante para mencionar es que se trata de reservas internacionales brutas y no "netas" del Banco Central. A esto último se puede arribar descontando al total bruto los compromisos a un año vista. Si se analiza la historia reciente, hacia finales de 2023 las reservas internacionales netas habían alcanzado niveles críticos negativos por USD 11.000 millones, situación que actualmente se ha logrado revertir. A finales de julio, se estiman niveles de reservas netas positivas por entre USD 7.000/10.000 millones, lo cual implica una recomposición del activo en dólares por aproximadamente USD 20.000 millones en los últimos dos años y medio.





En lo que va de 2026, el Banco Central acumuló compras netas de divisas en el mercado cambiario por USD 13.100 millones. Este resultado contribuyó a la recomposición de la posición en moneda extranjera de la Argentina y, junto con otros factores, a la reducción del riesgo país. La acumulación de reservas fue posible gracias a un crecimiento de la liquidación de divisas provenientes de las exportaciones y a una cuenta financiera equilibrada. Para comprender los fundamentos de esta dinámica, resulta clave analizar la evolución de la oferta y la demanda de moneda extranjera. A continuación, se presenta un análisis comparativo del balance cambiario del BCRA correspondiente al primer semestre de 2026.

**1. En el primer semestre de 2026, tanto la cuenta corriente como financiera arrojaron un resultado positivo por tercera vez en 25 años en el Balance Cambiario**

En el primer semestre de 2026, la cuenta corriente cambiaria registró un superávit de USD 2.867 millones, frente a un déficit de USD 2.900 millones en igual período del año pasado. Es decir, se observa una mejora interanual de casi USD 5.800 millones, explicada principalmente por el fuerte resultado de las operaciones vinculadas al comercio de bienes.





Por su parte, la cuenta financiera alcanzó un saldo positivo de USD 786 millones. Si bien el resultado se ubicó muy por debajo de los USD 11.490 millones registrados durante el primer semestre de 2025 cuando el FMI hizo un desembolso por USD 12.396 millones, continúa mostrando un ingreso neto de divisas. En este sentido, la comparación interanual se encuentra influida por dicho flujo financiero que no estuvo presente este año y de igual forma se logró nuevamente un resultado positivo.

### Balance cambiario "a igual período" y variación de RRII



En millones de dólares. Período hasta el mes 06 de cada año.

|                                                       | 2019   | 2020   | 2021    | 2022    | 2023    | 2024   | 2025    | 2026    |
|-------------------------------------------------------|--------|--------|---------|---------|---------|--------|---------|---------|
| <b>Cuenta Corriente cambiaria (1)</b>                 | 2.290  | 1.242  | 7.083   | 821     | -5.772  | 8.937  | -2.900  | 2.867   |
| Export. netas de "Bienes"                             | 11.463 | 5.631  | 10.587  | 8.955   | 2.584   | 15.602 | 7.239   | 15.996  |
| Agroindustria                                         | 16.365 | 13.353 | 23.037  | 25.458  | 14.160  | 15.306 | 19.888  | 19.984  |
| Minería & Energía                                     | 1.366  | 914    | 745     | -936    | 1.075   | 3.331  | 5.514   | 9.632   |
| Resto Sector Privado no<br>Financiero, GG y Entidades | -6.267 | -8.636 | -13.196 | -15.567 | -12.651 | -3.036 | -18.163 | -13.621 |
| Export. netas de "Servicios"                          | -3.078 | -285   | -1.177  | -4.981  | -3.543  | -1.245 | -5.868  | -4.310  |
| Ingreso Primario                                      | -6.212 | -4.161 | -2.356  | -3.138  | -4.831  | -5.355 | -4.294  | -8.884  |
| Ingreso secundario                                    | 117    | 57     | 30      | -15     | 17      | -65    | 23      | 66      |
| <b>Cuenta Capital (2)</b>                             | 103    | 54     | 38      | 22      | 7       | 50     | 53      | 60      |
| <b>Cuenta Financiera (3)</b>                          | -7.305 | -3.177 | -4.040  | 3.633   | -10.296 | -3.215 | 11.490  | 786     |
| <b>Var. RRII por transacciones<br/>(4 = 1+2+3)</b>    | -1.819 | -1.881 | 3.081   | 4.475   | -16.061 | 5.772  | 8.643   | 3.713   |
| <b>Ajuste por tipo de pase y valuación (5)</b>        | 311    | 275    | -33     | -1.351  | -611    | 176    | 1.689   | 62      |
| <b>Var. Contable RRII (4+5)**</b>                     | -1.508 | -1.607 | 3.049   | 3.124   | -16.671 | 5.949  | 10.332  | 3.775   |

@BCRmercados en base a datos de BCRA

\*\* Puede existir diferencias con la serie de reservas internacionales por cuestiones de redondeo.

Al sumar el resultado de la cuenta corriente, la cuenta capital y la cuenta financiera, las operaciones del mercado cambiario generaron un incremento de las reservas internacionales por USD 3.713 millones durante los primeros seis meses de 2026. A esto se adicionó un ajuste positivo de USD 62 millones por variaciones en los tipos de pase y valuación de los activos, por lo que el aumento contable de las reservas alcanzó los USD 3.775 millones. Se remarca que, si se incluye la variación de reservas del mes de julio, se alcanza un incremento de USD 6.504 millones en lo que va del año, lo cual vislumbra que julio mostró un resultado muy favorable en lo que fue la variación de reservas.

Una característica relevante de este resultado es que, a diferencia de otros periodos en los cuales el incremento de las reservas estuvo explicado principalmente por el ingreso de fondos financieros o de la cuenta corriente, durante 2026 se observa una contribución positiva tanto de la cuenta corriente como de la financiera. Esto es algo que solo se logró ver en el año 2007 y 2022, considerando el primer semestre de cada año desde el año 2003 en adelante.

2. El saldo de la cuenta de bienes fue positiva en casi USD 16.000 millones en el primer semestre de 2026, un récord desde que se tienen registros

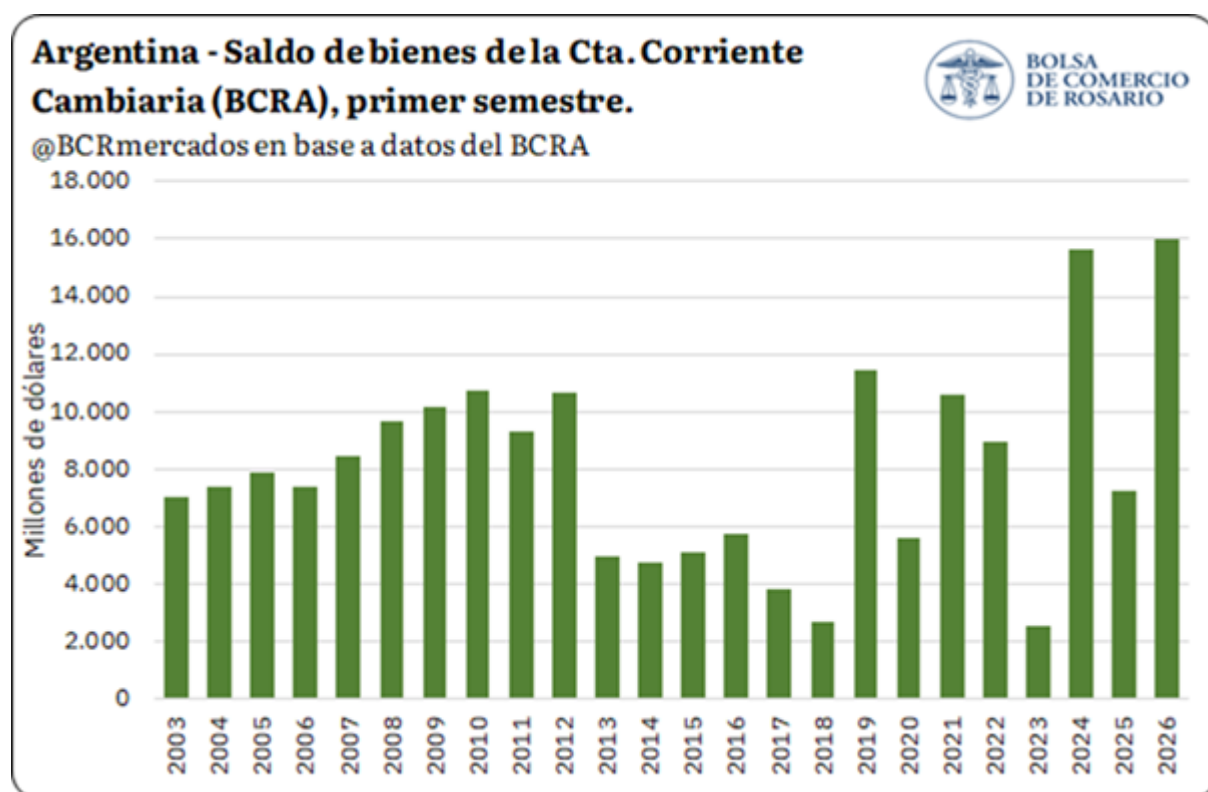
El principal factor detrás del superávit de la cuenta corriente es el resultado de la cuenta de bienes. Durante el primer semestre de 2026, las exportaciones netas de bienes alcanzaron los USD 15.996 millones, el valor más alto desde que se





tienen registros para este período del año. Dicho total se alcanzó con cobros de exportaciones por USD 47.211 millones y pagos por compras de bienes del exterior por USD 31.215 millones.

Este saldo comercial implica más que duplicar los USD 7.239 millones alcanzados en igual período de 2025 y supera levemente el máximo previo de USD 15.602 millones registrado en 2024. Vale remarcar que el saldo positivo de 2024 se alcanzó con cobros de exportación por USD 31.991 millones y pagos de importaciones por tan solo USD 16.389 millones. Es decir, se alcanzó ese resultado extraordinario debido a que el monto de salida de dólares para pagar compras de bienes del exterior fue muy bajo, en línea con una política que se implementó a finales de 2023 para diferir temporalmente el pago de importaciones con objeto de normalizar las cuentas externas dado el contexto macroeconómico de ese entonces.



Por el lado de la composición sectorial, la agroindustria continúa siendo el principal generador neto de divisas. Durante los primeros seis meses del año, el sector registró un superávit cambiario de USD 19.984 millones, manteniéndose prácticamente estable frente a los USD 19.888 millones del mismo período de 2025.

A lo anterior se suma el fuerte crecimiento de la minería y la energía, cuyas exportaciones netas alcanzaron los USD 9.632 millones, frente a USD 5.514 millones el año pasado. Ello representa una mejora interanual cercana al 75% y consolida a estos sectores como un segundo pilar estructural para la generación de dólares de la economía argentina.



Al mismo tiempo, el resto del sector privado no financiero redujo de manera considerable su déficit por operaciones de bienes. El saldo negativo pasó de USD 18.163 millones en el primer semestre de 2025 a USD 13.621 millones en 2026, lo que implica una contracción de aproximadamente USD 4.500 millones. De esta manera, el sostenimiento de los ingresos de la agroindustria, la expansión de la minería y la energía y un menor déficit del resto de los sectores permitieron alcanzar el resultado récord.

En línea con esta dinámica, las exportaciones "devengadas" de los principales complejos agroindustriales, mineros y energéticos sumaron USD 40.266 millones durante el primer semestre de 2026. Se trata del mayor valor de la serie y representa un incremento de 27% respecto de los USD 31.694 millones registrados en igual período de 2025.

La agroindustria se mantiene como el componente de mayor peso dentro de las ventas externas, aunque el crecimiento reciente de los sectores energético y minero permitió ampliar y diversificar la oferta exportadora. Esto marca una diferencia respecto de periodos anteriores, en los cuales la generación de divisas dependía en una proporción aún mayor del desempeño de la cosecha y de los precios internacionales de los productos agrícolas.

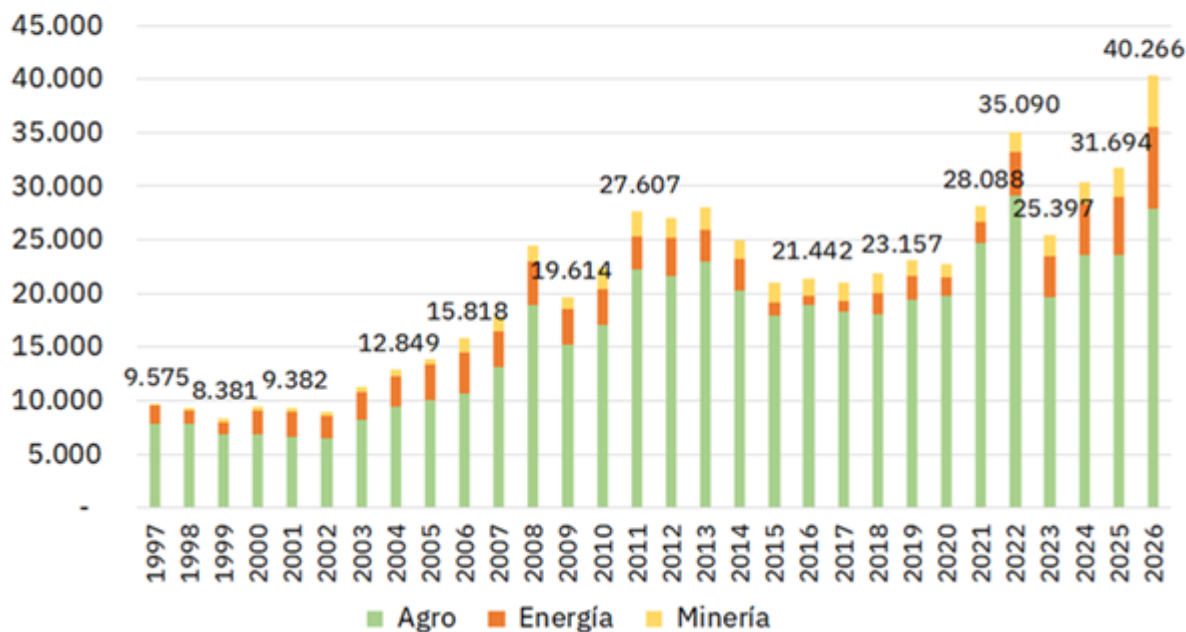
## Exportaciones agroindustriales, mineras y de energía

1er semestre de cada año

@BCRmercados en base a INDEC



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



Más allá del resultado positivo de los bienes, la cuenta corriente continúa enfrentando algunos contrapesos. El déficit por servicios se ubicó en USD 4.310 millones, aunque se redujo frente a los USD 5.868 millones del año pasado en un





contexto de récord de liquidación de dólares por exportaciones de servicios. Por el contrario, el saldo negativo del ingreso primario aumentó hasta USD 8.884 millones, principalmente por las operaciones relacionadas con intereses, utilidades y dividendos.

No obstante, el superávit comercial cambiario fue lo suficientemente elevado para compensar estos egresos y permitir que la cuenta corriente finalizara el semestre en terreno positivo. En este marco, el boom exportador de la agroindustria, la minería y la energía se presenta como uno de los principales fundamentos detrás de la recuperación de las reservas internacionales, que alcanzan sus valores más altos desde 2019.





Economía

# La suba de los fertilizantes generó un sobrecosto importador de USD 180 millones en el primer semestre de 2026

Franco Pennino – Bruno Ferrari – Emilce Terré

En el primer semestre, las importaciones de fertilizantes fueron las segundas más bajas desde 2019. Radiografía del mercado de fertilizantes tras el conflicto de Ormuz. Inversiones y potencial de Argentina en producción de urea.

## 1. La lupa puesta sobre los mercados globales de fertilizantes

El conflicto desatado en febrero de este año en Medio Oriente tuvo severas consecuencias sobre el mercado energético global, trasladándose a una crisis igual de profunda en el de fertilizantes. Tanto el cierre del Estrecho de Ormuz como los ataques a la infraestructura petrolera regional tuvieron impactos importantes en los precios globales de productos energéticos que son insumos claves para la producción de fertilizantes. A su vez, las restricciones de flujos implicaron una contracción importante de la oferta mundial de fertilizantes e insumos clave salidos desde el Golfo Pérsico.

**Los nitrogenados en general y la urea en particular, fueron los más golpeados por la crisis. Previo al conflicto,** por el Estrecho de Ormuz pasaba cerca de un quinto del comercio de gas natural del mundo y la cuarta parte del comercio de urea global. Siguiendo al petróleo, el GNL se disparó tras desatada la crisis, generando un efecto dominó sobre los mercados que dependen de los hidrocarburos como insumo clave (como lo son la urea, el amoníaco y el azufre). Debido al uso intensivo de GNL en la producción de urea, el efecto en los costos fue directo, encareciendo el producto final.

**Las decisiones de grandes productores y exportadores de urea también tuvieron gran peso:** India, uno de los principales productores y mayor importador de este producto, detuvo momentáneamente su producción debido a la escasez de gas; China, uno de los exportadores clave, restringió sus exportaciones temporalmente para asegurar su abastecimiento interno. De esta forma, **el mercado global de nitrogenados sufrió un fuerte estrangulamiento de oferta.** Por lo tanto, como efecto dominó, el cierre del canal marítimo puso en jaque a la cadena de suministro de la urea tanto desde la producción hasta la logística, resultando en un salto del precio en dicho producto de más del 100% respecto al mes de enero, considerando que los valores ya tendieron a normalizarse.

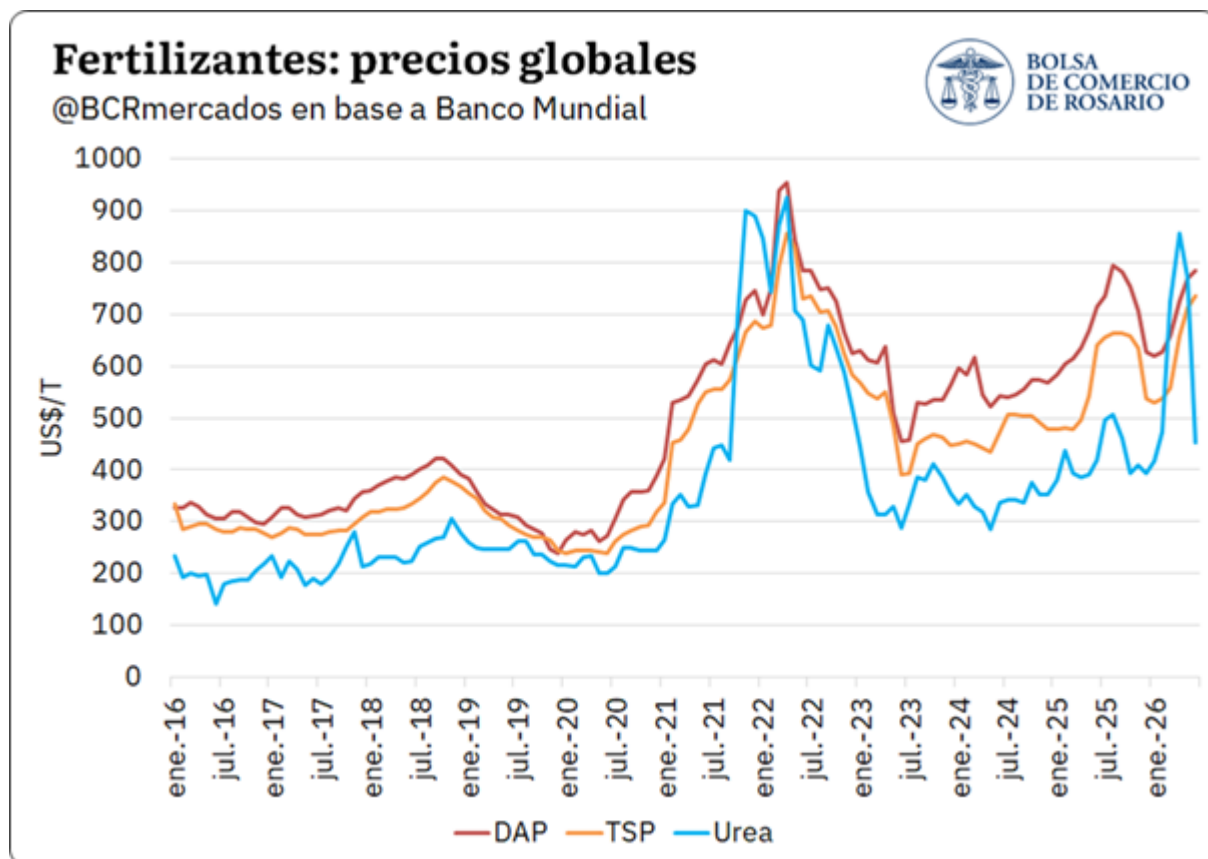
**En comparación con los máximos vistos en 2022, el precio de la urea no llegó a superar este umbral.** Según el Banco Mundial, se identifican varios factores que limitaron parcialmente las subas: por un lado, los países productores del hemisferio norte ya habían asegurado gran parte de sus necesidades de campaña; en segunda instancia, el GNL subió

Pág 19





menos que durante la guerra ruso-ucraniana; por último, debido al redireccionamiento de los suministros por fuera del Estrecho de Ormuz, aunque afrontando mayores costos logísticos.



En el caso del mercado de fosfatados, los productos están siendo afectados por una combinación de factores. La **creciente estrechez en la oferta de azufre** —un insumo esencial para producir roca fosfórica— elevó significativamente los costos industriales. Según la FAO, cerca de la mitad del comercio mundial de azufre se concentra en la región afectada por el conflicto. A ello se sumó la suspensión de la producción de amoníaco en Irán y de amoníaco y azufre en Qatar, luego de los ataques contra sus instalaciones. Como resultado, **el precio del azufre llegó a duplicarse respecto de enero, contribuyendo a encarecer la producción de fosfatados**. En ese período, el superfosfato triple (TSP) acumuló una suba del 39 %, mientras que el DAP aumentó un 27 %.

Sin embargo, el elevado nivel de precios del complejo fosfatado responde también a factores previos y de carácter más **estructural**. Desde fines de 2025, el mercado ya se encontraba bajo presión: en septiembre de ese año, el DAP había alcanzado valores incluso superiores a los observados durante la crisis reciente, mientras que el TSP posteriormente superó aquel máximo. Esta situación se explica por una oferta comercial de azufre cada vez más ajustada, la creciente competencia de la minería por ácido sulfúrico y las restricciones chinas a las exportaciones de MAP y DAP, que redujeron

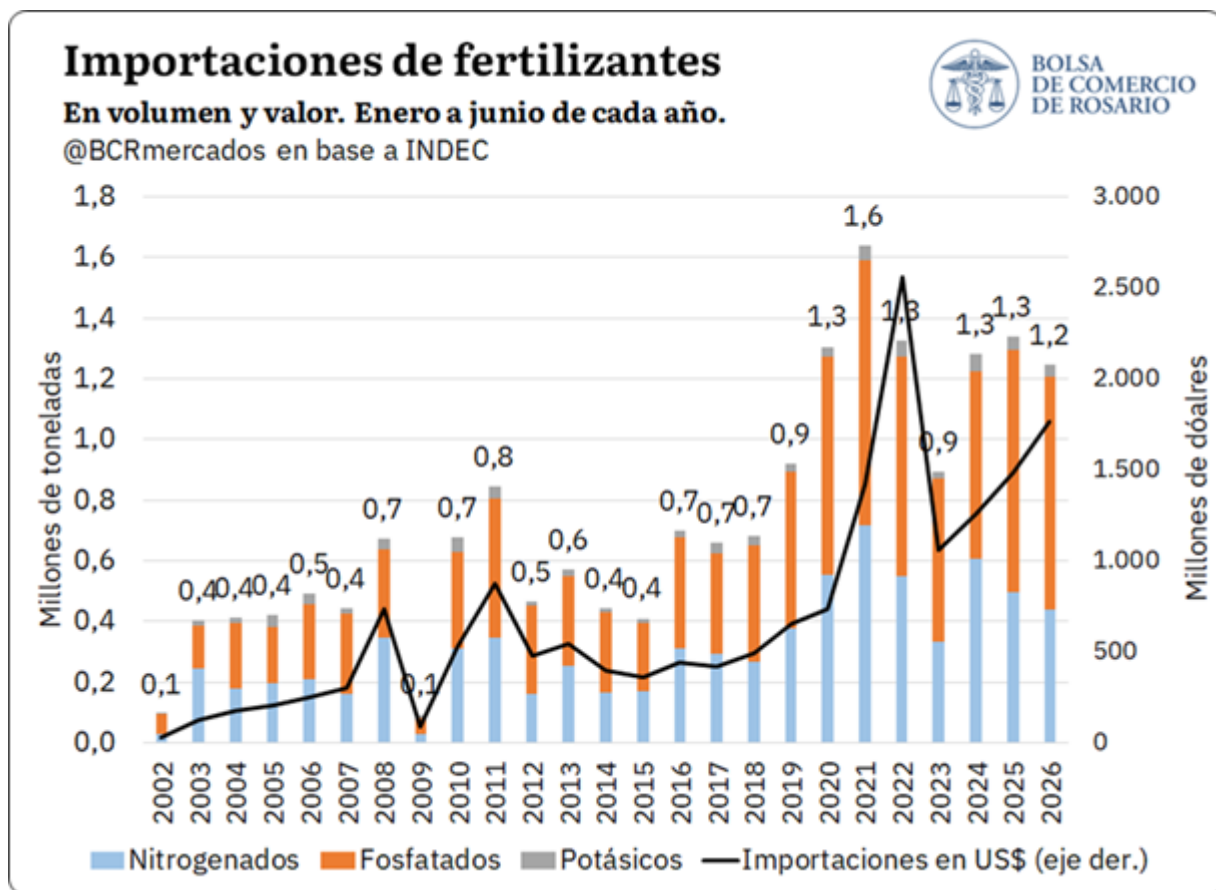


la disponibilidad de producto en el mercado internacional. Sobre esa base, la crisis de Ormuz profundizó el desequilibrio y amplificó la reacción de los precios que se mantienen firmes en el mercado.

## 2. Las importaciones de fertilizantes en el primer semestre de 2026, muestran el segundo peor desempeño desde 2019

En el marco de un ajetreado primer semestre para el mercado de fertilizantes, los volúmenes importados por Argentina sufrieron la disparada de precios globales. **En conjunto, la importación de fertilizantes en el primer semestre tuvo su segundo peor año desde 2019.** En el complejo nitrogenados, se compraron al exterior 437.000 t; en el rubro fosfatados, se adquirieron 767.000 t; en cuanto a los del tipo potásico, las importaciones fueron 39.000 t. La urea fue el producto que más cayó en volumen, lo cual es lógico pensando en que su precio fue el que más se disparó durante el periodo. Los fosfatados se mantuvieron prácticamente sin cambios entre años.

Cabe destacar que, el mínimo de 2023 se debió a la fuerte sequía que experimentó el país en ese año. Como se explica en el [Informativo Semanal N° 2141](#), el consumo ese año sufrió mermas muy importantes, al igual que las importaciones, al hacerse visibles los resabios del desastre climático.

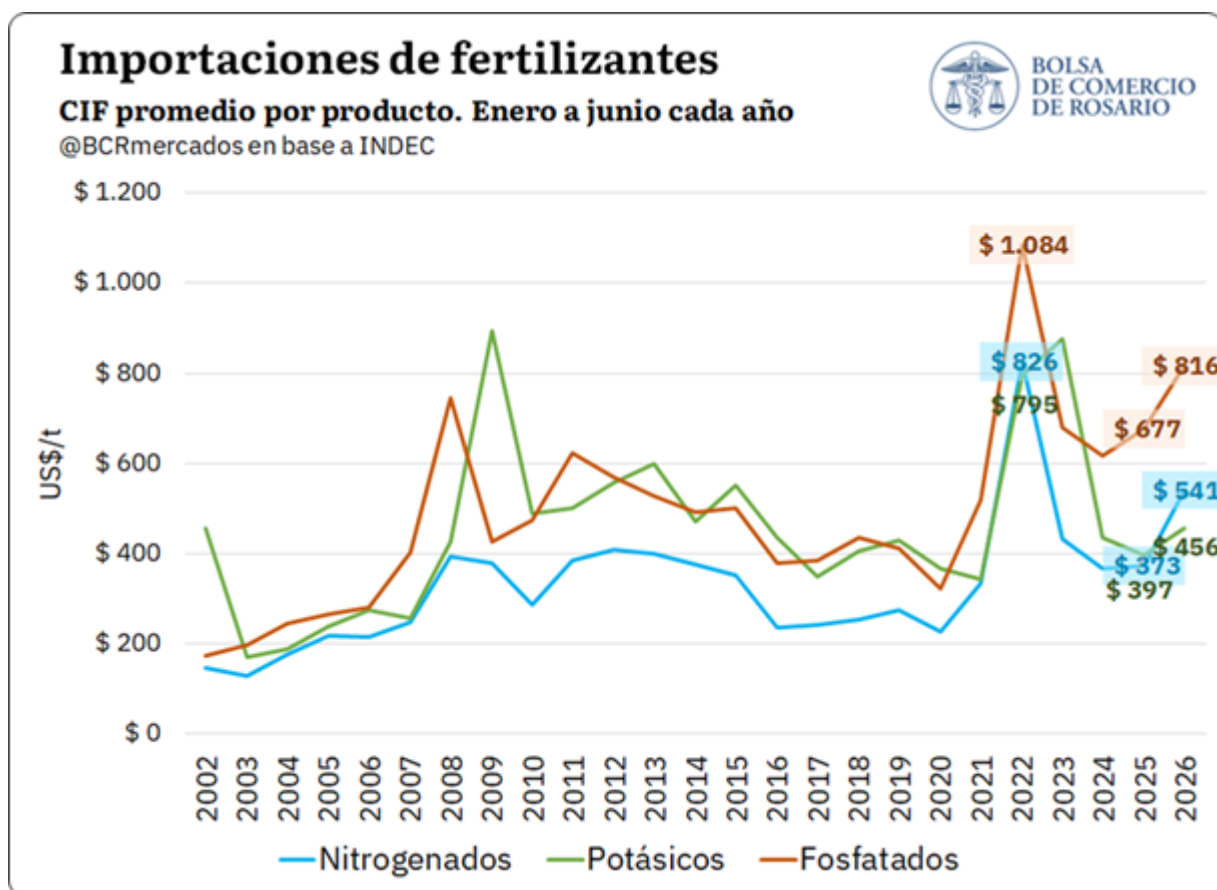




Medido en términos de valor, el primer semestre de 2026 marcó el segundo registro más alto de la historia con USD 1,762 millones, impulsado principalmente por precios de importación más altos.

La crisis de precios en los mercados globales, como se ve, no fue neutral para la Argentina. Lo peor del conflicto se vio en los meses de abril y mayo, cuando el petróleo alcanzó máximos no vistos desde la guerra ruso-ucraniana. Como se observa, durante esta etapa los precios CIF de importación promedio también llegaron a máximos desde la explosión del conflicto en Europa.

En general, la suba de precios supuso un sobrecoste importante para el sector. Si tomamos los precios promedio de importación del primer semestre de 2025 por producto con las cantidades importadas en esta primera mitad de este año, se arriba a un sobrecoste teórico de USD 180 millones en lo que va del año. Esto sin considerar que la suba de precios también generó una contracción en las cantidades importadas.



El reflejo de los precios excesivamente altos se observa con claridad en los últimos datos mensuales de importación. La importación de nitrogenados para junio es la más baja desde 2015 y 60% inferior al promedio del último lustro. Para los fosfatados la situación es similar: el tonelaje más bajo desde 2018, 34% por debajo del promedio quinquenal.





Mirando hacia adelante, el desempeño importador en los meses que restan del año dependerá de lo que suceda con el conflicto en Medio Oriente. Argentina importa en promedio el 50% de su consumo de nitrogenados (en años de normalidad operativa) y el 80% en fosfatados. Teniendo en cuenta que, en promedio, tres cuartas partes de la importación de nitrogenados se produce en el segundo semestre del año, en la antesala a la siembra de los granos gruesos, la normalización del comercio y precios relativamente en niveles promedio será esencial para asegurar una rentabilidad de aplicación aceptable para la gruesa 2026/27.

### 3. Nuevo RIGI: Argentina se encamina a dar un salto en producción de urea granulada

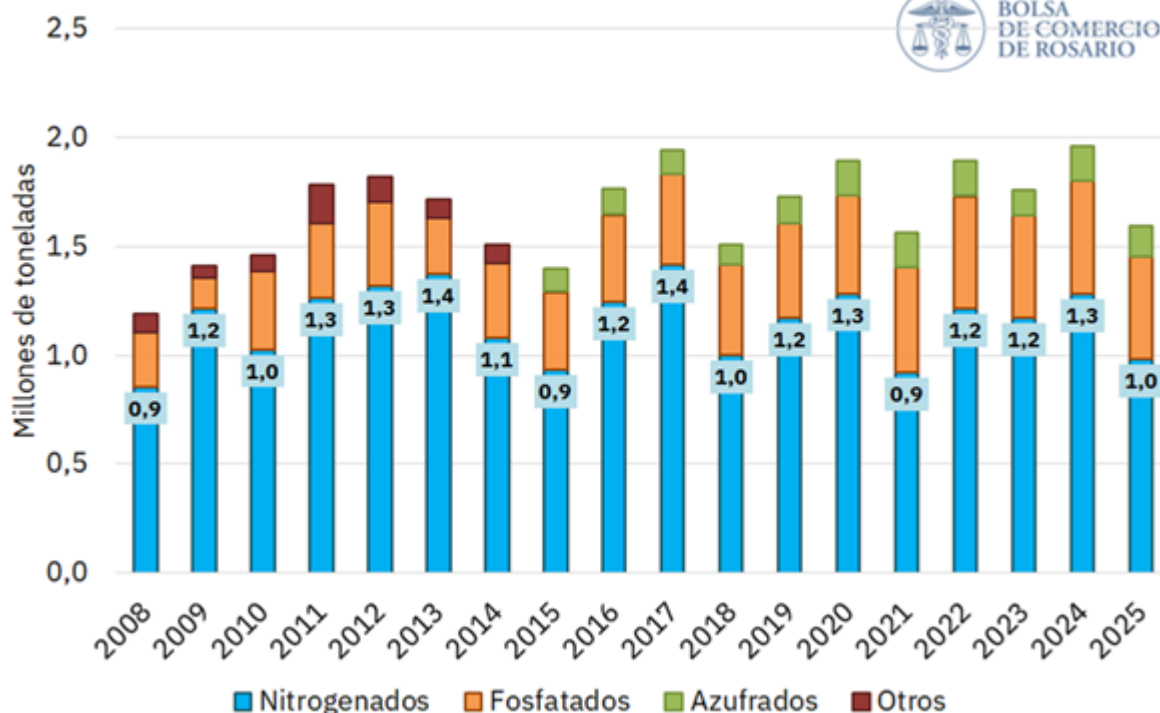
Por último, vale agregar que, en el sector agrícola los fertilizantes son un activo estratégico y fundamentales para garantizar la Seguridad Alimentaria en los países. En el caso de Argentina, se tiene una producción de fertilizantes entre 1,4 y 1,9 Mt según el año bajo consideración. En 2025, se alcanzó una producción de 1 Mt de nitrogenados, 0,4 Mt de fosfatados y 0,2 Mt de azufrados.

Sin embargo, los volúmenes de producción de fertilizantes a nivel doméstico no son suficientes para suplir toda la demanda interna, en línea con los importantes volúmenes de importaciones que realiza el país año tras año. Contemplando que el consumo de fertilizantes se ubica en torno a 5 Mt, se encuentra que solo el 30/35% se explica por producción local. A esto se agrega que, **dada la presión impositiva actual en el sector, existe un subconsumo para reponer los nutrientes que se extraen.**



## Producción doméstica de fertilizantes

@BCRmercados en base a CIAFA



Es en este marco que, la [aprobación de un nuevo proyecto de inversión RICI](#) para la construcción de una nueva planta de producción de urea en Bahía Blanca ante la mayor producción de gas de Vaca Muerta, es una noticia que agrega expectativas muy positivas en post de mejorar el abastecimiento doméstico de este insumo estratégico para el agro argentino. Con una inversión por USD 2.700 millones, será la mayor planta de urea de Latinoamérica y una de las más grandes del mundo con la expectativa de aportar una producción anual de 2,1 Mt de urea. Es decir, el país podría dejar de ser un importador neto de este insumo y dependiendo de diferentes factores, abastecer una demanda creciente a nivel o local o encontrar posibilidades de exportación a otros países como el caso de Brasil, el cual es clave como importador mundial de este producto.



Economía

# Menos faena, más kilogramos: la ganadería frente a un posible cambio de fase

Franco Ramseyer - Raúl Milano - Emilce Terré

La faena entre enero y julio fue la más baja en nueve años y la proporción de hembras cayó al 44,3% en julio. Junto con un peso de la hacienda en máximos y una tasa de extracción en disminución, la oferta parece alejarse de la fase de liquidación.

En el presente artículo se analizará el desempeño del sector bovino nacional durante los primeros siete meses de 2026, a partir de distintos indicadores de oferta y su posible relación con el ciclo ganadero en Argentina.

## La faena de hembras entra en zona umbral

El volumen y la composición de la faena son la principal puerta de entrada para leer en qué fase del ciclo se encuentra la ganadería. En lo que va de 2026, ambos indicadores comenzaron a dar señales. **La faena durante los primeros siete meses de 2026 se ubicó en 7,1 millones de cabezas. Esto representa una disminución del 9,5% en comparación con el mismo período del año pasado, y cerca de 10% menos comparado contra el promedio de los últimos cinco años para dicho período.** Además, **es el registro más bajo en nueve años.** El contexto de los últimos años estuvo caracterizado por una fase de liquidación de stocks que comenzó en el año 2019. Entre 2018 y 2025, la cantidad de cabezas en Argentina cayó de 55,0 a 50,9 millones, es decir, hubo en el transcurso de esos años una reducción del rodeo de 4,1 millones de bovinos.

Con la mejora en los precios de la hacienda, que alcanzaron en el transcurso del año en curso récords históricos (medidos tanto en dólares corrientes como en pesos reales deflactados por IPC), sumado a la adecuada disponibilidad hídrica generalizada en buena parte de las áreas productivas, se han visto incrementados los incentivos para reducir la faena de hembras y orientar la estrategia productiva hacia una recomposición de stocks. Todavía no hay evidencia concluyente acerca de que nos encontremos ingresando en una fase de retención, pero sí se observa que algunos indicadores comienzan a alejarse de los umbrales que indican liquidación.

Un ejemplo de lo anterior es el dato de porcentaje de hembras sobre el total de la faena. Históricamente, valores de este indicador por encima del 47% han tendido a coincidir con las fases de liquidación, mientras que valores por debajo del 43% han sido más acordes a fases de retención. Durante el agregado de los primeros siete meses de 2026 el registro se ubica en 46,6%, un valor relativamente alto, pero dentro de la zona umbral entre fases. Además de eso, se observa una tendencia decreciente en el transcurso del año de la proporción de hembras en la faena. **En el último mes con datos**





oficiales, que es julio, la proporción de hembras en la faena disminuyó hasta el 44,3%, siendo este el mínimo registro en 44 meses, el cual ubica al indicador en una "zona intermedia" entre las dos fases que caracterizan el ciclo.



Desde luego, cabe aclarar que el registro de julio todavía no confirma una fase de retención: para ello el indicador debería ubicarse debajo del 43%, y luego sostenerse en esa zona durante varios meses consecutivos, algo que no ocurre desde 2017. Lo que sí muestran los datos es una zona de posible transición: la señal es coherente con la idea de que el ciclo podría estar comenzando a girar de la liquidación hacia la retención, aunque el cambio no está aún definido ni consolidado, para ello habría que ver si la tendencia se ratifica en los últimos meses del año.

### Menos cabezas, pero mayor peso

Los mismos factores que incentivan a la retención de hacienda, es decir, la buena disponibilidad hídrica y los altos precios del kilogramo vivo, impulsaron también a extender el engorde y a enviar animales más pesados a faena. A partir de ello, **el peso promedio por animal ascendió durante los primeros siete meses de 2026 a 238,2 kg gancho, superando en 7,6 kg por animal al registro del año pasado, y en 9,5 kg al promedio del último lustro.** Este peso promedio es el máximo en los registros para el período considerado, con datos desde 1990.

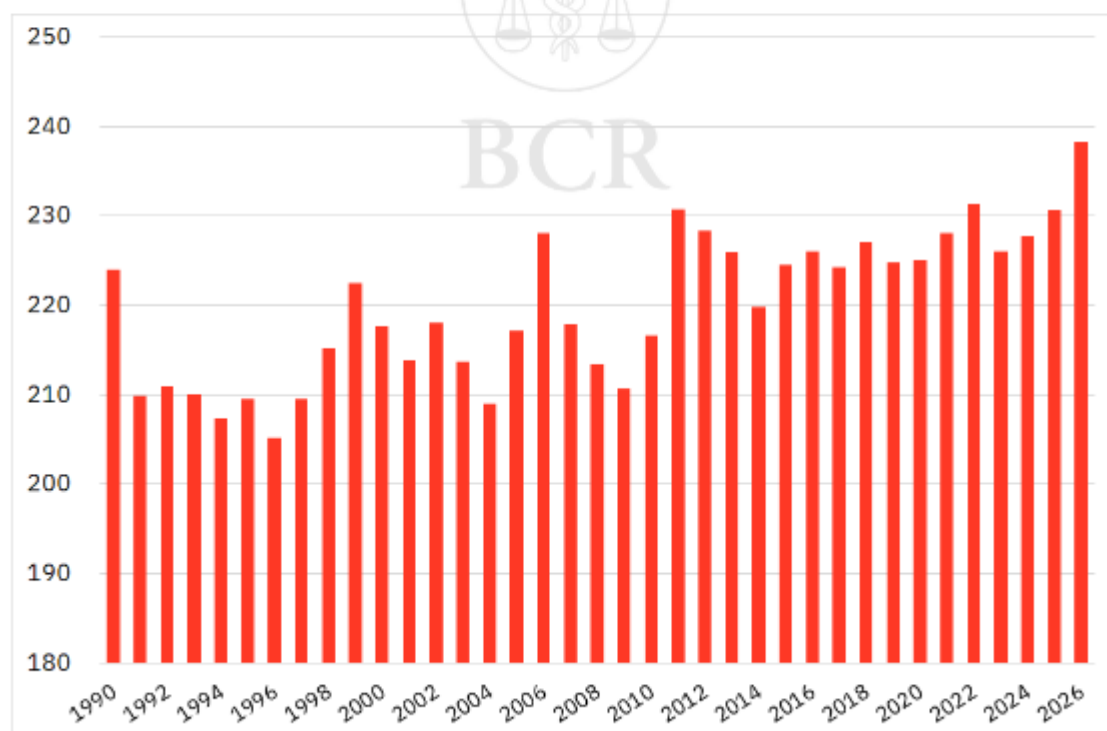


## Peso promedio por animal faenado durante los primeros siete meses de cada año

@BCRmercados en base a SAGyP



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO



Si se observan los datos mensuales, en lugar del promedio enero-julio, los datos son aún más alentadores: en julio de 2026, el peso promedio por animal ascendió hasta los 244,3 kg gancho, **el máximo valor en los registros**. Esta dinámica de mayor agregado de peso previo a la faena se ve también reflejada en las existencias que hay en los establecimientos de engorde a corral. Tal como indica el informe de Rosgan del presente informativo, las mismas alcanzaron las 2.131.785 cabezas al 1° de agosto, lo que representa un incremento interanual del 4,9% respecto del mismo mes del año pasado.

La tasa de extracción también cerca de un valor umbral





Un último indicador que resulta de interés para analizar el estado del ciclo ganadero es el de la tasa de extracción, que puede ser aproximada a partir de la relación entre la faena total durante un año y el stock de bovinos al comienzo de este. En Argentina, la bibliografía especializada indica que existe un valor umbral del 24%: niveles por debajo de esta cifra suelen asociarse a períodos de retención (como ocurrió entre 2011 y 2018, donde el promedio fue del 23,2%), mientras que valores superiores sugieren una fase de liquidación.

Si se realiza el ejercicio teórico de anualizar la faena en base a los primeros siete meses de 2026 y a la estacionalidad promedio de los últimos años, el resultado sería una faena anual de alrededor de 12,3 millones de cabezas en el año en curso. Frente a un stock de 50,9 millones de cabezas a fines del año 2025, esto daría como resultado una tasa de extracción de 24,3% durante 2026, prácticamente en el umbral que delimita el paso de una fase a otra. Si efectivamente se mantuviese esta dinámica hasta fin de año, sería posible que hacia fines de año los stocks presentasen una ligera suba, dado que esto es lo que ha sucedido generalmente en años con niveles de extracción similares. De darse esta situación, los stocks podrían ubicarse en un entorno cercano a las 51,1 millones de cabezas a fines de año. Cabe mencionar, sin embargo, que esto constituye solo un ejercicio teórico, dado que todavía restan verse los movimientos durante los últimos cinco meses del año.



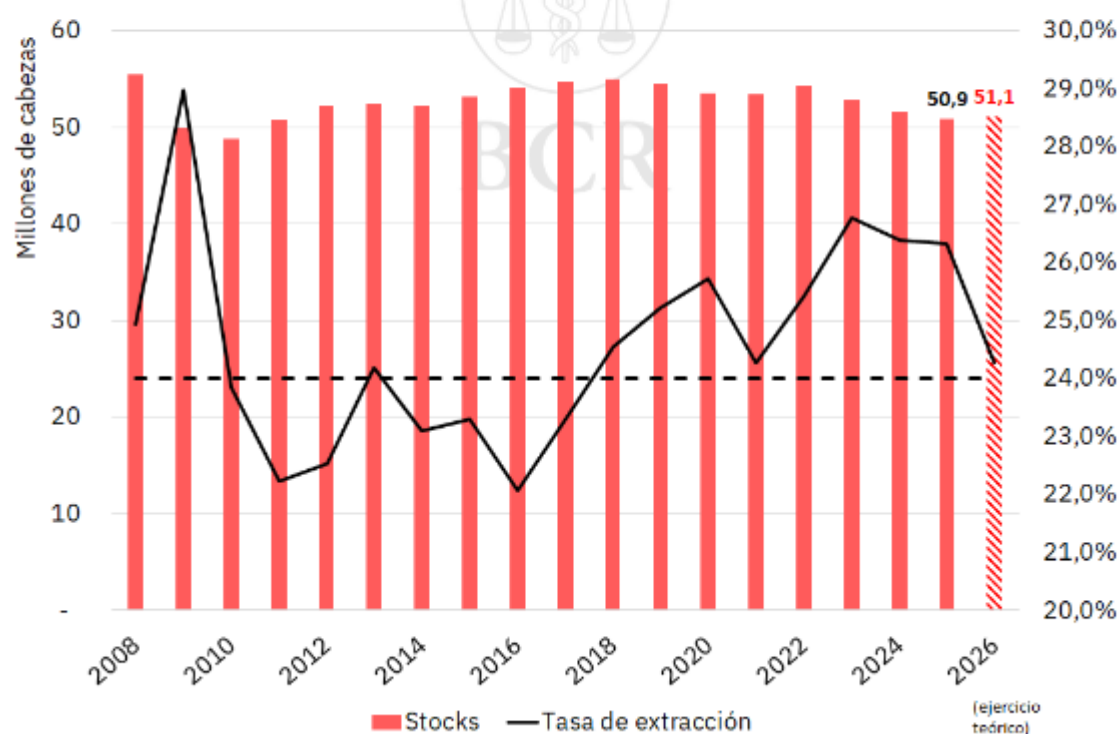


## Tasa de extracción y stocks de bovinos a fines de cada año

@BCRmercados en base a SAGyP



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**



En síntesis, los tres indicadores analizados —una faena en mínimos con una participación de hembras en descenso, un peso por animal en máximos históricos y una tasa de extracción ubicada apenas por encima de su valor umbral— apuntan en una misma dirección: la de una posible transición desde la fase de liquidación hacia una de retención. Ninguno de ellos alcanza todavía para confirmar el inicio de esa nueva etapa, que recién podrá darse por consolidada si la tendencia se sostiene en lo que resta del año. Será clave, por lo tanto, continuar monitoreando de cerca la evolución de estos indicadores en los próximos meses.





Economía

# Precios de la hacienda: Rebote moderado en los precios del gordo, condicionado por la mayor oferta prevista para los próximos meses

ROSGAN

Tras varios meses de amesetamiento, julio marcó un moderado repunte en el precio de la hacienda gorda.

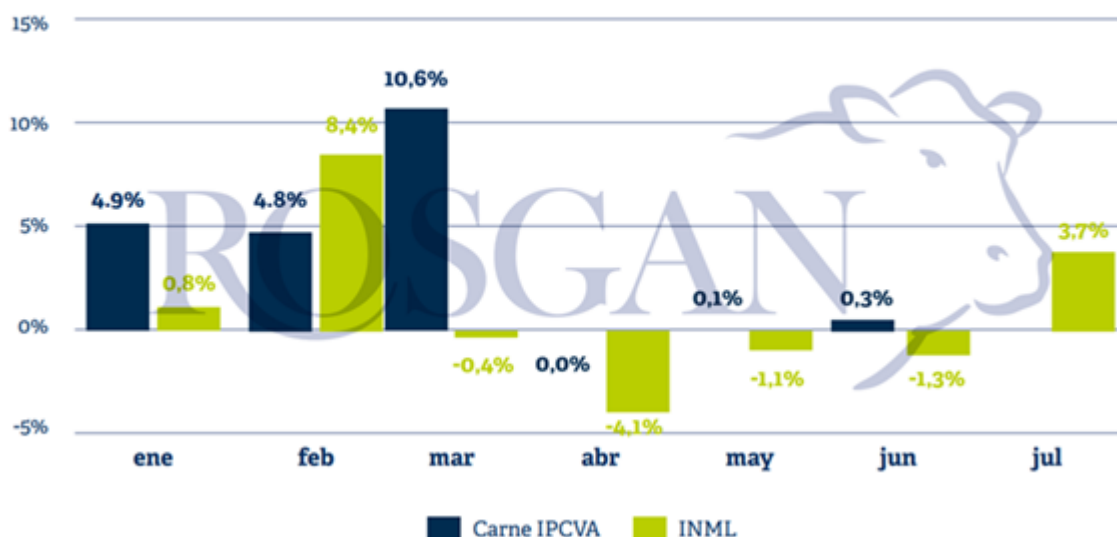
Las referencias del Mercado Agroganadero (MAG) muestran incrementos promedio del 3,7% para los novillos, del 1,8% para los novillitos y del 1,3% para las vaquillonas. Resta verificar si esta mejora ha logrado o logrará trasladarse plenamente al precio de la carne al consumidor o si encuentra una demanda más cautelosa, que limite la capacidad del comercio para convalidar nuevos aumentos.

Hasta mediados de año, la evolución de ambos mercados había transitado caminos muy diferentes. Mientras el precio de la carne acumulaba un incremento del 22%, la hacienda, medida a través del índice INMAG, apenas registraba una suba nominal del 2%.



**Evolución del precio de la hacienda en pie, frente a la carne al consumidor**

Fuente de datos: MAG e IPCVA



La explicación se encuentra en la dinámica observada desde los primeros meses del año. Luego de las fuertes subas registradas en febrero, las cotizaciones de la hacienda comenzaron a retroceder en términos nominales, perdiendo prácticamente toda la mejora alcanzada. En cambio, el precio de la carne, cuyos principales ajustes se concentraron durante el primer trimestre, logró sostener esos valores aun cuando la materia prima se abarató. En otras palabras, el consumidor terminó convalidando un nuevo escalón de precios del cual, posteriormente, no retrocedió.

Si bien, desde el lado de la demanda, se ha profundizado este efecto sustitución que ejercen carnes de menor precio, como el pollo y el cerdo, sobre el consumo de carne vacuna, el comportamiento reciente también evidencia un mercado relativamente estabilizado en los actuales niveles de consumo puesto que, en este contexto, el comercio minorista tampoco se vio presionado a realizar correcciones de precios a la baja tras los retrocesos de la hacienda.

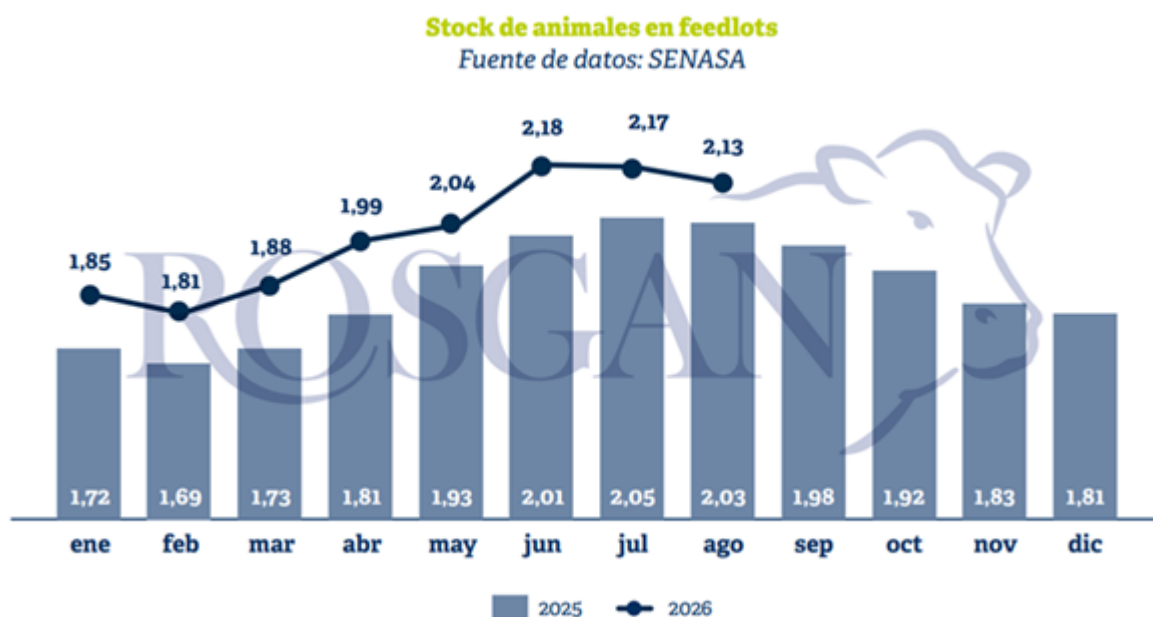
Del lado de la oferta también comienzan a observarse cambios relevantes. La menor disponibilidad relativa de hacienda terminada parece haber contribuido a la reciente recuperación de los valores, aunque difícilmente este factor mantenga la misma intensidad durante los próximos meses.

En efecto, si se analizan los datos de faena de los últimos cinco años, el segundo trimestre suele ubicarse sistemáticamente por encima del primero. Con excepción de 2024, cuando comenzó a evidenciarse un proceso de retención luego de la sequía, la faena entre abril y junio resultó entre un 6% y un 7% superior a la registrada entre enero y marzo. Este año, en cambio, el aumento fue de apenas el 2%.

Esta diferencia refleja un cambio en el comportamiento de la oferta. A diferencia de lo observado en 2024, el proceso de retención actual no se limita a una menor salida de hembras, sino que también involucra machos que permanecen más

tiempo en recría o engorde con el objetivo de incrementar el peso de faena y, con ello, la producción de carne por animal.

Un indicador que refuerza esta interpretación es el elevado nivel de ocupación de los *feedlots*. Según los últimos datos publicados por SENASA al 1.º de agosto, el stock alcanzó los 2,13 millones de cabezas, cerca de un 5% por encima del registrado un año atrás y entre los valores más altos de la serie histórica.



En consecuencia, el importante volumen de animales actualmente encerrados asegura una oferta significativa de hacienda terminada para los próximos meses, lo que constituye un factor que probablemente limite nuevas subas de magnitud en los precios de la hacienda gorda.

A ello se suma la importante cantidad de animales que aún permanece en sistemas de recría o engorde pastoril y que todavía no ingresó a los corrales para su terminación. Es decir, existe una oferta potencial adicional que comenzará a incorporarse al mercado durante los próximos meses.

Finalmente, otro aspecto que merece un seguimiento cercano es la evolución del clima. Los pronósticos que anticipan un escenario de El Niño, con lluvias superiores a lo normal, podrían modificar nuevamente el comportamiento de la oferta. En particular, en las islas y zonas costeras de la franja este del país, un exceso de precipitaciones podría acelerar la salida de hacienda que actualmente se encuentra en engorde pastoril. La falta de corrales o de campos firmes para sostener esos animales podría adelantar su envío a faena hacia fines de año, incrementando estacionalmente la oferta.

En síntesis, el mercado enfrenta un escenario de precios relativamente firmes, aunque con fundamentos que sugieren un margen acotado para convalidar nuevas subas significativas en el valor de la hacienda gorda.



# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

|                          |      | Prom.<br>5 años | 2024/25     | Estimado<br>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                 |
| <b>STOCK INICIAL</b>     | Mt   | 2,2             | 3,32        | 3,19                |
| <b>PRODUCCIÓN</b>        | Mt   | 18,0            | 20,1        | 29,5                |
| <b>OFERTA TOTAL</b>      | Mt   | <b>20,2</b>     | <b>23,4</b> | <b>32,7</b>         |
| <b>CONSUMO DOMÉSTICO</b> | 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                 |
| <b>EXPORTACIONES</b>     | Mt   | 10,5            | 12,6        | 19,0                |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>     | Mt   | <b>17,5</b>     | <b>20,2</b> | <b>28,2</b>         |
| <b>STOCK FINAL</b>       | Mt   | <b>2,7</b>      | <b>3,2</b>  | <b>4,5</b>          |
| Stock/Consumo            | (%)  | 17%             | 16%         | 16%                 |

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

@BCRmercados





# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

| <b>Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina</b>         |         |              |                     |                     |
|---------------------------------------------------------------|---------|--------------|---------------------|---------------------|
| <b>(Marzo-Febrero)</b>                                        |         |              |                     |                     |
|                                                               |         | Prom. 5 años | Estimado<br>2024/25 | Estimado<br>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                |
| <b>OFERTA TOTAL</b>                                           | Mill tn | <b>52,0</b>  | <b>53,6</b>         | <b>74,4</b>         |
| <b>CONSUMO INTERNO</b>                                        | Mill tn | <b>14,3</b>  | <b>18,1</b>         | <b>20,2</b>         |
| 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                |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>                                          | Mill tn | <b>48,5</b>  | <b>47,1</b>         | <b>63,7</b>         |
| <b>STOCK FINAL</b>                                            | Mill tn | <b>3,5</b>   | <b>6,5</b>          | <b>10,7</b>         |
| Ratio Stock/consumo                                           | (%)     | 7%           | 14%                 | 17%                 |
| <b>Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR</b> |         |              | <b>@BCRmercados</b> |                     |



# Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

|                              |         | Estimado<br>2024/25 | Prom.<br>5 años | Estimado<br>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                |
| <b>OFERTA TOTAL</b>          | Mill tn | <b>62,4</b>         | <b>53,8</b>     | <b>60,9</b>         |
| 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                 |
| <b>DEMANDA TOTAL</b>         | Mill tn | <b>59,0</b>         | <b>48,6</b>     | <b>54,6</b>         |
| STOCK FINAL                  | Mill tn | <b>3,4</b>          | <b>5,2</b>      | <b>6,3</b>          |
| Ratio Stock/consumo          | (%)     | 6%                  | 11%             | 11%                 |

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

