



Reporte del Mercado de Granos

El precio a cosecha para maíz, trigo y soja en Argentina alcanzan máximos de cuatro años

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

El conflicto del Mar Negro empuja al trigo a máximos de tres años. En A3, la curva de futuros se posicionó en su segundo punto más alto del año. Con datos de producción del crop tour más ajustados en EE.UU., los futuros de maíz local toman impulso.

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

La cosecha récord sostiene la actividad de la cadena agropecuaria

DIYEE – BCR

El IACA-BCR creció 0,2% mensual en julio y se ubicó 12% por encima de igual mes de 2025, impulsado por el avance de la cosecha de maíz y la siembra de trigo. La actividad se sostiene apenas 1,6% por debajo del máximo histórico alcanzado en febrero.



Economía

El acuerdo Mercosur – UE en marcha: las exportaciones argentinas subieron casi un 20% en los primeros siete meses del año

Ana Inés Rubicondi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Los despachos argentinos al bloque europeo consolidan su tercer mayor nivel exportador en catorce años. Gran participación argentina en los cupos de huevos, miel, arroz, etanol y carne bovina del acuerdo

Vietnam: socio clave del agro argentino

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Hace menos de un mes, el Banco Mundial recategorizó a Vietnam como país de ingreso medio alto. El país asiático ha mantenido una tasa de crecimiento extraordinaria durante las últimas décadas. Su desarrollo y elevada población lo vuelven un destino clave.



Finanzas

Actividad económica y nuevas señales para los mercados

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Julio Calzada

La actividad económica argentina mostró una mejora en junio, mientras que en Estados Unidos los nuevos datos de inflación y crecimiento mantuvieron la atención sobre la política monetaria



Economía

Estados Unidos: ¿Cuánto erosiona este cambio la ventaja comercial que atesora Argentina?

ROSGAN

En lo que va de 2026, Estados Unidos se convirtió en uno de los principales dinamizadores de las exportaciones argentinas de carne vacuna.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2258 - 28 de Agosto de 2026

Pág 2

**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



El precio a cosecha para maíz, trigo y soja en Argentina alcanzan máximos de cuatro años

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

El conflicto del Mar Negro empuja al trigo a máximos de tres años. En A3, la curva de futuros se posicionó en su segundo punto más alto del año. Con datos de producción del crop tour más ajustados en EE.UU., los futuros de maíz local toman impulso.

1. Crece la tensión en el Mar Negro y los precios del trigo en Chicago responden llegando a máximos en tres años

La coyuntura bélica del Mar Negro se recalienta y empuja al trigo a máximos desde 2023 en Chicago. **A mediados de esta semana los contratos se dispararon luego de conocerse un informe que sugiere que Putin planea intensificar las hostilidades contra Ucrania**, alimentando el riesgo de una disrupción sostenida en las exportaciones y reduciendo las expectativas de una normalización cercana de los flujos. **El contrato más operado llegó a negociarse en US\$ 274/t, 18/t (7%) más que el pico de la semana pasada.**

Los ataques ucranianos a las capacidades exportadoras rusas fueron un dolor de cabeza para el gigante eurasiático, que **tuvo su peor agosto en exportaciones desde 2010**, según estima la consultora Sovecon. Ucrania, que exportaba el 90% de sus granos a través del Mar Negro, también debió redirigir sus embarques hacia otras rutas. El mercado global de trigo sigue bajo una aguda situación de estrechez inmediata de oferta, y **una prolongación del conflicto está dejando a los precios en niveles similares a los vistos en el punto más álgido de la guerra europea, durante 2022.**



Con la principal región proveedora de trigo fuera de juego, muchos envíos programados están quedando incumplidos, según informan medios reputados. Ucrania, que debió redirigir sus envíos hacia el Danubio (una vía con mucha menor capacidad), ahora además está enfrentando dificultades logísticas debido a los muy bajos niveles del río europeo,





empujando los precios del trigo a nuevos máximos. Rusia, por su parte, busca sacar su producción por el Mar Báltico y el Mar Caspio.

Los precios de exportación de los orígenes del Mar Negro se desplomaron, como reflejo de la dificultad para exportar. **Puertas adentro, la situación de los productores rusos es crítica:** una combinación de un mercado interno inundado de oferta junto a una capacidad exportadora limitada, **dejan los precios para el productor ruso en niveles relativamente bajos, incluso llevando al gobierno a evaluar la posibilidad de eliminar los derechos de exportación para granos temporalmente**, en búsqueda de dar cierto alivio a la cadena primaria.

Argentina no quedó al margen de los efectos del conflicto. El precio FOB del cereal alcanzó valores máximos desde mayo de 2025, al tocar los US\$ 250/t, 25/t más que en los momentos previos al comienzo de las hostilidades en el Mar Negro. En materia de exportación, nuestro país lleva un avance del programa del 82%, habiéndose embarcado 14,73 Mt hasta julio. Sin embargo, en ese mes se exportaron 0,6 Mt, valor que está casi apenas por encima del promedio del último lustro para este mes, reflejando **el desafío de colocar una producción extraordinariamente alta, aunque con menor participación de la calidad panadera**.

Sin embargo, el mercado local conserva cierta ventana de oportunidad para colocar trigo en los mercados externos. Con los orígenes del Mar Negro limitados de su capacidad exportadora, se abren ventanas de oportunidad para abastecer a mercados que estarían comprando a estos países, sobre todo del lado del Atlántico, y a los que inicialmente buscaban originar trigo de menor contenido proteico. También los países del Pacífico, importantes consumidores de trigo forrajero podrían mostrar algo de más de interés, al menos hasta que Australia comience su cosecha y cubra esa porción del mercado.

Como fuerza opuesta también juegan los orígenes del hemisferio norte, que están terminando de cosechar, y el que hecho de que varios países tradicionalmente importadores netos, entre ellos los de norte de África, habrían levantado una cosecha 30% superior a la campaña anterior. Por el momento, el line-up no revela una reactivación inmediata de los embarques.

2. El mercado doméstico de trigo reacciona subas tanto en el spot como en los precios a cosecha

En el mercado local, la coyuntura de conflictividad geopolítica llevó a que, **durante la semana que termina, el trigo se haya negociado en sus valores más altos en más de dos años.** El valor pico de \$337.000/t o US\$ 225/t informado por la CAC, constituyendo el precio en dólares más alto desde 2024. En una comparativa más corta, la cotización es 14% superior a lo negociado a principios de julio.

En A3, la curva de futuros se posicionó en su punto más alto en el año: mientras el disponible se negocia en US\$ 225/t, los contratos de diciembre y enero escalaron a US\$ 238/t y 242/t, respectivamente. Las posiciones diferidas escalaron 6% y 5% desde principio de mes. El pase de campaña se mantuvo comprimido durante casi todo agosto respecto a TRI.ROS/DIC26, sin llegar al 10% TNA, mientras el mes pasado la relación llegó hasta un 32% TNA. Aun así, los volúmenes comprometidos fueron mejores este mes.





La 2025/26 lleva un 70% de su volumen comprometido, rezagado respecto al promedio quinquenal de 86% para esta semana. El último dato comercial muestra un avance semanal de 0,31 Mt comprometidas para la 2025/26 y 0,11 Mt correspondientes a la 2026/27. Al hacer foco en el trigo nuevo, la comercialización semanal **más que duplicó el volumen promedio de las últimas cuatro anteriores**, sintiendo el impulso de las subas de los futuros de la nueva cosecha.

De cara a la campaña 2026/27, se espera que Argentina cuente con un buen nivel de oferta frente a las perspectivas de clima y los abultados stocks que se están acumulando en el mercado. Sin embargo, de prolongarse el conflicto en la región del Mar Negro, al trigo argentino le quedaría una ventana interesante para ubicar su oferta en destinos que quedarían desabastecidos.

2. Maíz: el precio disponible se mantiene estable mientras los futuros toman impulso

Los precios del maíz en Chicago siguen tomando impulso. El lunes, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) informó una caída en las condiciones del cultivo estadounidense, la cual fue más pronunciada que la esperada por los operadores. Al último domingo, el 57% del maíz se encontraba en condición buena a excelente, por debajo del 60% de la semana previa y en el nivel más bajo para esta altura del año desde 2023, cuando el mercado anticipaba en promedio un 59%.

Por el lado del Pro Farmer Crop Tour, tras su recorrida anual, el viernes pasado informó un rinde promedio nacional proyectado en 108,71 qq/ha para Estados Unidos, muy por debajo de los 113,42 qq/ha de la última estimación oficial del USDA. La consultora sostuvo que la producción estadounidense 2026 se ubicará bastante por debajo de las previsiones del gobierno, luego de recorrer siete de los principales estados productores y encontrar cultivos deteriorados por un clima adverso durante el verano. Llevados a unidades locales, los números del crop tour arrojan una producción total de maíz de 389,76 Mt.

Se trata de datos que difieren fuertemente de lo estimado por el USDA en su informe mensual, que para agosto proyectó 406,75 Mt. Ya con la salida del WASDE de agosto los stocks finales estadounidenses habían impactado de forma positiva en los precios, al proyectarse en 41,98 Mt, cerca de 3,5 Mt menos que en el reporte previo. Ahora, con datos de producción del Crop Tour que se distancian en 17,14 Mt de los oficiales, el mercado comienza a operar con el temor de un escenario de stocks finales aún más ajustado. No obstante, habrá que seguir cómo se distribuye ese diferencial entre los distintos componentes del balance, donde los ajustes en demanda pueden moderar el impacto. En Chicago, el impacto





en precios fue determinante: **al miércoles, el maíz cerró en US\$ 200,4/t, un 10% por encima de los valores de comienzos de la semana pasada y en línea con máximos de tres años.**

En el plano local, la suba del cereal se reflejó de forma dispar. Mientras que el disponible se mantuvo casi estable en la zona de los US\$ 180/t (de hecho, cayó un 5,3% desde principios de mes), los futuros tomaron impulso: tanto la posición cosecha (abril) como diciembre se ubicaron en torno a los US\$ 208,5 y 208,7 respectivamente para mitades de esta semana, **cerca de US\$ 10 por encima de los valores de comienzos de la semana pasada.** Así, desde el inicio de la segunda semana de agosto la brecha comenzó a ampliarse, dando como resultado un pase de casi US\$ 30 tanto para la campaña siguiente como para diciembre (**24,45% y 50% TNA**, respectivamente). En este marco, el volumen operado de toneladas de maíz en A3 para el mes de agosto estaría superando las 5 Mt, valor totalmente récord.



En línea con una producción estimada récord para esta campaña, en donde SAGyP en su último informe mensual ajustó sus estimaciones de producción al alza hacia 71,7 Mt (46% por encima del promedio de los últimos 5 años), **ya se comercializo el 53,5% de este total (38,3 Mt).** Si bien este volumen se encuentra en máximos para esta altura del año cuando lo medimos en términos absolutos, **en relación con la producción nos encontraríamos 7 p.p por debajo del promedio de los últimos 5 años.**



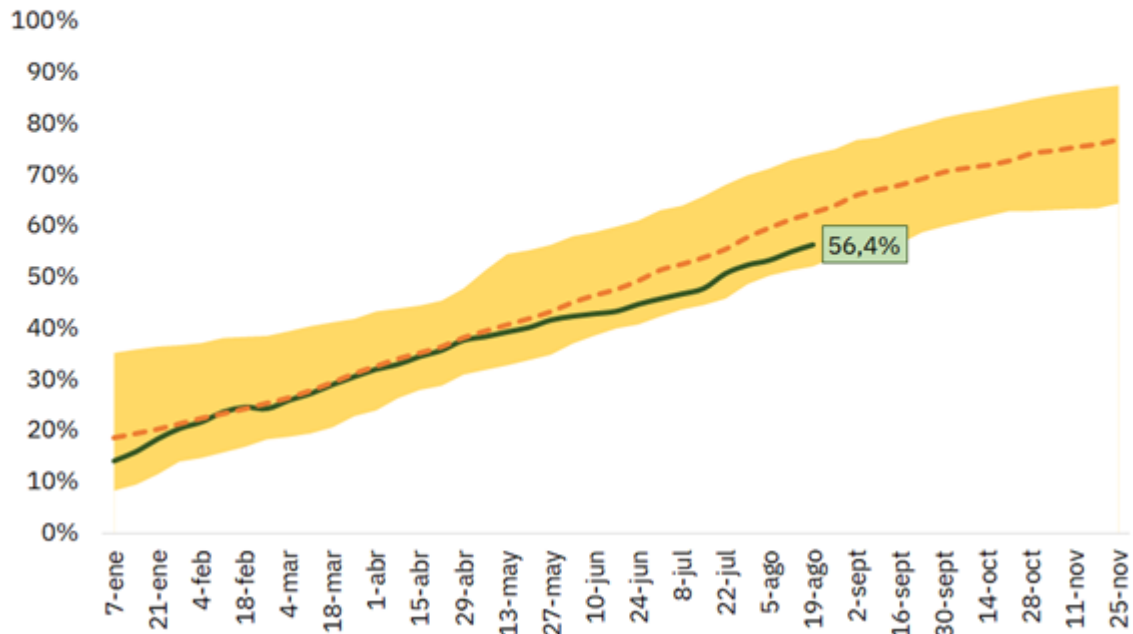


Evolución de la comercialización de maíz en % de la producción estimada por campaña

@BCRmercados en base a SAGyP



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



En ese marco, un dato clave es que la exportación se encuentra holgadamente abastecida para cumplir con sus compromisos, lo que evitaría presiones de compra en el spot. A partir de los datos de embarques y line up de agosto de NABSA, las exportaciones acumuladas de maíz para esta campaña pueden estimarse en 26,1 Mt para los primeros 8 meses del año. Considerando que las ventas a la exportación en el mercado interno alcanzaron casi 35 Mt, el sector estaría abastecido por 8,89 Mt, por lo que no deberían generarse presiones sobre el disponible en el corto plazo, con un line up que se sostiene en niveles promedio de 1,8 Mt. Se trata, de todos modos, de una tendencia que podría revertirse: las DJVE de agosto alcanzaron 6,56 Mt, el segundo mes de anotaciones más alto desde al menos la campaña 2017/18, solo superado por marzo de este año.

3. La soja alcanza máximos de tres años en Chicago

En línea con los resultados del Pro-Farmer, el relevamiento tuvo **efectos distintos en la soja**. Se estimó una producción estadounidense de 124,43 Mt, por encima de las proyecciones del USDA por casi 1,45 Mt. **A pesar de estas estimaciones de mayor oferta, el cultivo viene al alza en Chicago**. A mitades de esta semana, **el precio cerró en US\$ 459,5/t**, cerca de un 4,3% por encima de valores de principios de semana pasada y encontrándose este valor en máximos de 2 años.





En este sentido, el impulso vendría más bien del lado de la demanda. Se confirmaron compras chinas esta semana por 333.000 toneladas, **lo que ya llevaría a las compras totales del gigante asiático a poco más de 7 Mt para la campaña 2026/27.**

A diferencia del maíz, este impulso en los precios se tradujo automáticamente en la pizarra de soja. Para el miércoles de esta semana el cultivo se encontraba en \$540.000 (o US\$ 352,7/t), cerca de \$35.000 por arriba de valores de principios de mes. **Del mismo modo reaccionaron las posiciones diferidas: a cosecha, la soja cerró en US\$ 352,5/t, máximos de 4 años.** -Ante estos precios, a partir de los datos del Monitor del Comercio Granario, desde mitades de la semana pasada a este miércoles se habrían comercializado **1,16 Mt de soja, de las cuales 1 Mt serían a precio hecho.** Esto demuestra un repunte en los compromisos comerciales, dado que desde principios de mes el promedio semanal se encuentra en 600.000 toneladas comercializadas, menos de la mitad de las estimaciones para esta semana.





Economía

La cosecha récord sostiene la actividad de la cadena agropecuaria

DIYEE – BCR

El IACA-BCR creció 0,2% mensual en julio y se ubicó 12% por encima de igual mes de 2025, impulsado por el avance de la cosecha de maíz y la siembra de trigo. La actividad se sostiene apenas 1,6% por debajo del máximo histórico alcanzado en febrero.

1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

El **Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR)**, que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, exhibió un incremento mensual desestacionalizado del 0,2% en julio. La serie se encuentra 1,6% por debajo del máximo alcanzado en febrero y se ubicó 12% por encima de julio del año pasado.



Durante julio, **cinco de las doce series que componen el índice evidenciaron una variación mensual positiva**. El mayor impulso provino de la molienda de soja, que creció 1,1% frente a junio, y la producción láctea que también mostró un desempeño favorable, con un incremento mensual de 0,6%. El avance mensual de labores agrícolas creció 0,4% mensual y en menor medida aumentó la molienda de girasol y la faena de porcinos, que experimentaron variaciones de 0,2% y 0,1%, respectivamente.

Dentro de las actividades que experimentaron variaciones mensuales negativas, se evidencia que el procesamiento de cebada retrocedió 2,4% y el de trigo 0,5%. En biocombustibles, la elaboración de bioetanol y de biodiesel habría disminuido 1,9% y 0,9%, respectivamente. Por el lado de las faenas, la bovina cayó 1,2% y la aviar 0,6%. Finalmente, las exportaciones de las cadenas agroindustriales en valor se redujeron 0,6% respecto de junio.

Pág 9





Analizando las variaciones interanuales, se observa que **el IACA-BCR se posicionó 12% por encima de julio de 2025**. Ocho de las doce series que integran el indicador superaron los niveles registrados durante el mismo mes del año anterior, reflejando un crecimiento extendido entre la producción primaria, la actividad industrial y las exportaciones.

En primer lugar, el **IACA-Cultivos** marcó una suba interanual del 18,6%, consolidándose como uno de los principales motores del índice general. Este desempeño se enmarca en una campaña agrícola 2025/26 récord, caracterizada por una producción histórica de trigo y maíz, la mayor cosecha de girasol del siglo y el mayor volumen de soja desde la campaña 2018/19.

Por su parte, el **IACA-Agroindustria** se ubicó 0,6% por encima de julio de 2025, impulsado fundamentalmente por el desempeño de la actividad molinera. La molienda de cebada creció 21% interanual, mientras que el procesamiento de girasol avanzó 11,7% y el *crushing* de soja aumentó 5,4%. También se destacaron la producción de biodiesel, con una suba del 14,5%, y la faena porcina, con un incremento del 10,2%, mientras que la producción de leche se posicionó ligeramente al alza (2,4%). Estos incrementos lograron compensar las caídas interanuales observadas en la faena bovina y aviar, la molienda de trigo y la producción de bioetanol.

Finalmente, el **IACA-Agroexportación** exhibió un incremento del 2,7% respecto a igual mes del año anterior, encadenando trece meses consecutivos de crecimiento interanual. El resultado se explicó por una mejora en las cantidades exportadas, impulsada principalmente por los complejos maíz, girasol y carne y cueros bovinos, que compensó el retroceso del complejo soja.





1. SUBÍNDICES

2.1 IACA – Cultivos: Actividad de la producción de granos

El **IACA – Cultivos** refleja la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina cada mes a través de la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, con el objetivo de medir con dicha periodicidad la actividad primaria de producción de granos. En julio, la actividad primaria registró un **incremento mensual desestacionalizado del 0,4%**. De esta manera, el máximo histórico de la serie pasó a ubicarse en febrero de este año, mientras que el nivel de julio se situó apenas un 1,5% por debajo de dicho registro.



Durante el séptimo mes del año, concluyó la cosecha de soja y se registraron avances en la recolección de maíz y sorgo. En lo que respecta a la **oleaginosa**, las labores de cosecha finalizaron oficialmente durante julio con la trilla de los últimos lotes remanentes en las provincias de Buenos Aires y Santa Fe. Como resultado, la producción de soja para el ciclo 2025/26 se estima en 51,1 Mt, la más alta desde la campaña 2018/19.

El mayor aporte a la serie vino por el lado del **maíz**, cuya cosecha mostró un progreso de 19 p.p. en julio, alcanzando el 82% del área estimada de cosecha a nivel nacional al finalizar el mes. Si bien las labores continuaron viéndose demoradas por la persistencia de elevados niveles de humedad ambiental y en el grano, el histórico volumen de producción del cereal, que actualmente se estima en 70,5 Mt, impulsó los niveles de actividad asociados a su recolección. Por último, la recolección de **sorgo** avanzó 20 p.p. en el mismo período, llegando al 99% del total implantado hacia fines del séptimo mes. Al igual que en el maíz, el progreso se vio limitado por la alta humedad relativa reinante en casi todo el territorio.

Con relación a las labores de siembra de la cosecha fina 2026/27, la implantación de **trigo** marcó un avance mensual de 22 p.p., cubriendo el 95% de un área estimada de siembra de 7 millones de hectáreas. Aunque el avance resultó favorable, se reportaron excesos hídricos en sectores del sur y sudeste bonaerense que condicionaron el ingreso a los lotes en el tramo final de la ventana de siembra. Las labores de implantación de **cebada**, en tanto, mostraron un progreso mensual de 44 p.p., alcanzando el 87% del área estimada de siembra y recuperando parte del retraso acumulado durante los meses previos.

2.2 IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

En cuanto a la **actividad del sector industrial con base agropecuaria**, la misma se mantuvo prácticamente estable en relación con junio (-0,05%), luego de dos meses consecutivos de crecimiento. En términos de nivel, el subíndice se ubicó

Pág 11





apenas 1,8% por debajo del máximo histórico alcanzado en septiembre de 2025 y 0,6% por encima del registro de julio del año pasado.



Dentro de las actividades que componen al sector agroindustrial, la **molienda conjunta de los principales cereales y oleaginosas** avanzó 0,3% mensual y se posicionó 5,8% por encima de julio de 2025, encadenando seis meses consecutivos de crecimiento interanual. El desempeño fue traccionado por la molienda de soja y girasol, mientras que los cereales registraron variaciones negativas.

El **crushing de soja** encadenó el tercer aumento mensual consecutivo, con una variación del 1,1% y 4,1 Mt procesadas. La **molienda de girasol**, por su parte, aumentó 0,2% mensual, encadenando ocho meses al alza en los cuales acumuló un incremento del 12%. Con un procesamiento de 547.000 toneladas, julio resultó el segundo mejor registro para ese mes. El procesamiento acumulado en lo que va del año es 25% superior a lo registrado en igual período de 2025.

En cuanto a los cereales, el **procesamiento de cebada** registró una disminución del 2,4% mensual en julio, aunque la serie acumula un crecimiento del 10% en lo que va del año y se mantiene 21% por encima de julio de 2025. La **molienda de trigo**, en tanto, retrocedió 0,5% respecto del mes anterior en su medición desestacionalizada.



Por su parte, el **subíndice de faena** exhibió una disminución del 0,9% mensual, con variaciones negativas en dos de los tres tipos de carne analizados. En lo que respecta a la **faena de bovinos**, la misma registró una variación mensual negativa desestacionalizada del 1,2% respecto de junio, luego de dos meses de mejora consecutiva. Los informes del sector





atribuyen la menor faena al deterioro de los caminos rurales bonaerenses por las lluvias, a un calendario con menos jornadas de comercialización y a una oferta acotada, ante la menor remisión de vacas tras la zafra y la decisión de los productores de retener hacienda.

En materia de precios, las cotizaciones en pesos constantes del sector ganadero interrumpieron en julio la corrección que venían transitando, con un incremento del 1,5% respecto de junio, el primero luego de cuatro meses consecutivos de caídas. De esta manera, el precio promedio del novillo en el mercado agroganadero en términos reales se ubicó 14,1% por debajo del nivel de febrero, cuando alcanzó su máximo valor histórico, y un 10,4% por encima de igual mes del año anterior, sosteniéndose en niveles excepcionalmente elevados.

La **faena aviar** registró una variación mensual negativa de 0,6% en julio, y la serie se encuentra un 6% debajo de julio 2025, siendo el séptimo mes negativo en variaciones interanuales. Por su parte, la **faena porcina** continuó mostrando un sólido desempeño, con un avance mensual del 0,1%. Así, el acumulado de los primeros siete meses del año alcanzó 5,4 millones de cabezas, un 11% por encima de igual período de 2025 y el mayor volumen registrado en términos históricos para este período.



Con respecto al **sector lechero**, la producción desestacionalizada exhibió un aumento del 0,6% en julio respecto al mes anterior. Con este resultado, la serie muestra incrementos en 25 de los últimos 28 meses, acumulando un crecimiento del 16,6% en dicho período. En este sentido, la producción mensual alcanzó 1.046 millones de litros durante el séptimo mes del año, **el segundo mejor registro para julio** desde el inicio de la serie. Incluso, el acumulado para los primeros siete meses del año ascendió a 6.400 millones de litros y se posicionó como el segundo más elevado en términos históricos.





Según fuentes del sector, el crecimiento de la producción láctea se explica fundamentalmente por un proceso de concentración y mayor eficiencia productiva, donde los establecimientos de mayor escala compensan la reducción en el número total de tambos y vacas mediante mayores rendimientos individuales y un incremento en el contenido de sólidos útiles (grasa y proteína). Este dinamismo se ve traccionado por una fuerte expansión de las exportaciones, que en el primer semestre crecieron lideradas por la leche en polvo y los quesos, sumado a una recuperación del consumo interno.

En materia de precios, la cotización en dólares por litro de leche se ubicó en U\$S 0,347 para el mes de julio, marcando una disminución del 1,5% respecto de junio, aunque por encima del precio promedio de los últimos cinco años, que se estima en U\$S 0,253 / litro. Por su parte, a nivel internacional, el mercado lácteo atraviesa un período de ajuste en las expectativas, caracterizado por una mayor estabilidad en los precios, pero en niveles inferiores a los observados anteriormente. En este sentido, el índice internacional de precios de productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) marcó un leve retroceso mensual en julio, en este caso del 0,7%, alcanzando su nivel más bajo desde octubre de 2023.

Finalmente, se estima que la **producción conjunta de biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiesel y bioetanol, habría disminuido 1,4% en julio, aunque se habría ubicado 4,4% por encima del año anterior. Diferenciando por producto, la **elaboración de biodiesel** habría caído 0,9% respecto de junio, luego de tres meses consecutivos de incrementos mensuales. Asimismo, se estima que la **producción de bioetanol** habría retrocedido 1,9% mensual, siendo la cuarta variación negativa consecutiva.





En términos de mezcla obligatoria, en julio se mantuvo vigente el esquema de bioetanol al 12% en naftas y biodiésel al 7,5% en gasoil, con la posibilidad de incorporar voluntariamente hasta un 15% de bioetanol en naftas y hasta un 20% de biodiésel en gasoil. Por su parte, para el séptimo mes del año, la Secretaría de Energía dispuso un incremento del 3,5% en el precio de adquisición del biodiésel, fijándolo en \$1.924.080 por tonelada; mientras que los precios mínimos del bioetanol aumentaron 2%, hasta \$1.043,6 por litro para el elaborado a base de caña de azúcar y \$956,5 por litro para el elaborado a base de maíz.

2.3 IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Analizando el último eslabón de la cadena a través del **IACA-Agroexportación**, se advierte que las exportaciones de los principales complejos agroindustriales, medidas en dólares constantes, arrojaron una variación mensual desestacionalizada negativa del 0,6% en julio. A pesar de ello, el acumulado de los primeros siete meses del año se ubicó 11,7% por encima de igual período de 2025.

En términos de volumen, durante julio se exportaron 10,5 Mt de productos pertenecientes a los nueve complejos considerados, volumen que resultó 3% superior al de julio del año pasado y 16% mayor al promedio de los últimos cinco años. Cinco de los nueve complejos incrementaron sus cantidades exportadas en términos interanuales, mientras que seis superaron el promedio del último quinquenio.

Entre los desempeños más destacados se encontró el **complejo maíz**, que despachó 5,5 Mt, un 38% por encima de julio de 2025 y el mayor volumen registrado para dicho mes desde el inicio de la serie. El **complejo girasol** exportó 494.100 toneladas, lo que implicó un crecimiento del 24% interanual y también un máximo para un mes de julio. Por su parte, el **complejo carne y cueros bovinos** despachó 115.000 toneladas, el mayor volumen para dicho mes en toda la serie, con un aumento del 12% interanual en cantidades.



A pesar de estos desempeños, en términos de valor las exportaciones totalizaron US\$ 4.063 millones. Expresado en dólares constantes, esta cifra se ubicó 1,4% por debajo de julio de 2025, interrumpiendo cuatro meses consecutivos de crecimiento interanual. Este resultado se explica fundamentalmente por el **complejo soja**, el cual concentra el 43% del valor exportado por los nueve complejos. Este último despachó un 24% menos de toneladas que en igual mes del año anterior, con una caída del 21% en la facturación.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2258 - 28 de Agosto de 2026

Entre los restantes complejos que mostraron caídas, el **complejo cebada** exportó 56.300 toneladas, un 73% por debajo de julio del año pasado, mientras que el **complejo avícola** presentó retrocesos tanto en volumen como en valor, con embarques 53% inferiores a los de igual mes de 2025. Las exportaciones de **trigo** alcanzaron 668.600 toneladas y se mantuvieron prácticamente estables en la comparación interanual.

Pág 16

**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



El acuerdo Mercosur – UE en marcha: las exportaciones argentinas subieron casi un 20% en los primeros siete meses del año

Ana Inés Rubicondi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Los despachos argentinos al bloque europeo consolidan su tercer mayor nivel exportador en catorce años. Gran participación argentina en los cupos de huevos, miel, arroz, etanol y carne bovina del acuerdo

Desde el 1ro de mayo de 2026 se encuentra en vigencia el Acuerdo Interino de Comercio entre el Mercosur y la Unión Europea. El mismo se consolida como la zona de libre comercio más grande del mundo, reuniendo a 31 países (27 de la UE y 4 del Mercosur) y representando cerca del 20% del PBI global.

Este nuevo acuerdo, el de mayor envergadura de la historia del Mercosur, marca un nuevo capítulo en la relación con un socio estratégico, cómo bien destacó la Cancillería Argentina al presentarlo. Para el bloque sudamericano, el entendimiento funciona también como una señal de madurez comercial, devolviéndole protagonismo en la agenda de integración.

En términos operativos, el acuerdo libera el 100% de los bienes industriales y el 82% de los bienes agrícolas para ingresar a la Unión Europea. Sin embargo, para cada complejo el beneficio depende particularmente de sus condiciones: diseño de cupos, ritmo de eliminación arancelario, posicionamiento de marcas de origen, etc.

La Unión Europea es el segundo destino de exportación más importante para el país, concentrando el 9,3% de los despachos totales en 2025. Sin embargo, mientras que desde la última década los envíos a esta región crecieron, medidos en dólares, un 12%, las exportaciones totales de nuestro país al mundo aumentaron más de un 53%, lo que trajo una caída en la participación del bloque de más de 6,9 p.p. Es en este escenario que el acuerdo emerge como una oportunidad para revertir esta tendencia y darle más impulso al comercio bilateral.

Mayo-julio: el mejor trimestre desde 2022 y el tercero mejor en casi una década y media

Los primeros siete meses del año dejaron un acumulado de US\$ 5.191 millones exportados por Argentina a la Unión Europea, un 19% por encima de los US\$ 4.365 millones registrados en igual período de 2025 y cerca de un 12,5% por encima del promedio de los últimos diez años. De esta manera, el valor exportado en 2026 se ubicó como el tercero más alto de los últimos catorce años. Asimismo, se trata del mayor





registro desde 2022, consolidando una recuperación luego del piso observado en 2023, aunque todavía por debajo de los máximos alcanzados en 2021 y 2022, en un contexto de elevados precios internacionales.



En la misma dirección apuntan los datos de mayo-julio de este año, es decir, desde la vigencia del acuerdo. Se exportó a la Unión Europea en ese período US\$ 2.476 millones, un 13,1% más en valor que en igual período del año pasado, representando este el mejor trimestre desde 2022.

Con el acuerdo se abren progresivamente cupos específicos para productos agroindustriales, en muchos de ellos Argentina ya viene mostrando un desempeño notable. Los exportadores argentinos se llevaron todo el cupo de huevos y casi todo el cupo de albúmina de huevo al 29 de julio de este año. Asimismo, más del 70% del cupo de miel, más de la mitad del etanol y más de un tercio del arroz se abastece con productos argentinos. En las carnes, Argentina se lleva casi un tercio del cupo de carne bovina fresca y el 7% del cupo de carne congelada.





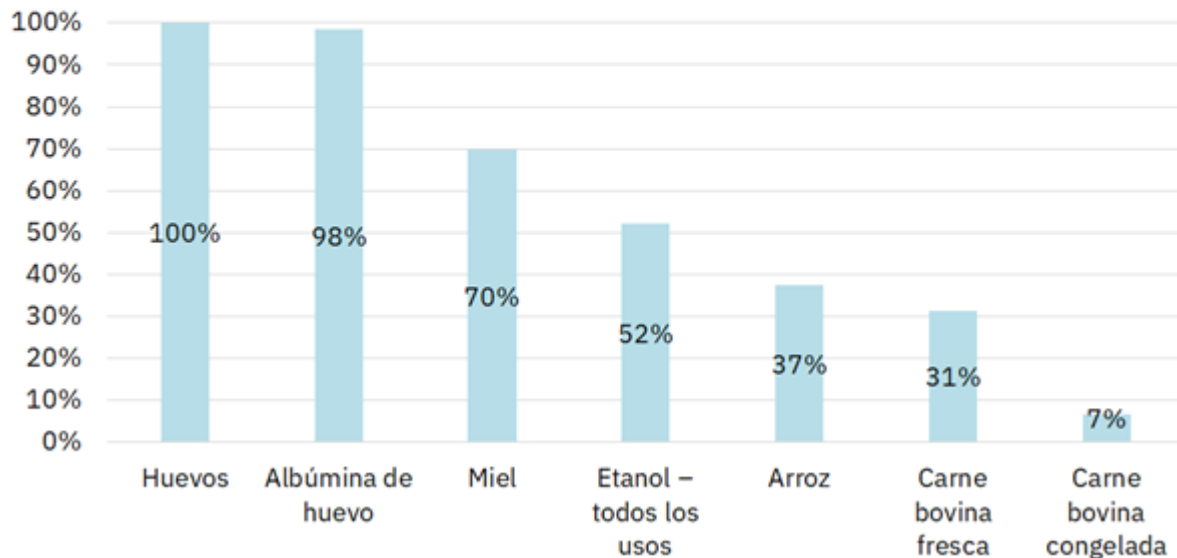
Participación de Argentina en los cupos del Acuerdo Mercosur - UE

Al 29/7

@BCRmercados en base a Cancillería Argentina



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Naturalmente, al interior del desempeño exportador de los últimos meses aparecen productos con incrementos particularmente significativos, varios de los cuales coinciden con sectores que recibieron mejoras inmediatas en sus condiciones de acceso al mercado europeo. De esta manera, las nuevas preferencias arancelarias ya refuerzan una dinámica exportadora más favorable.



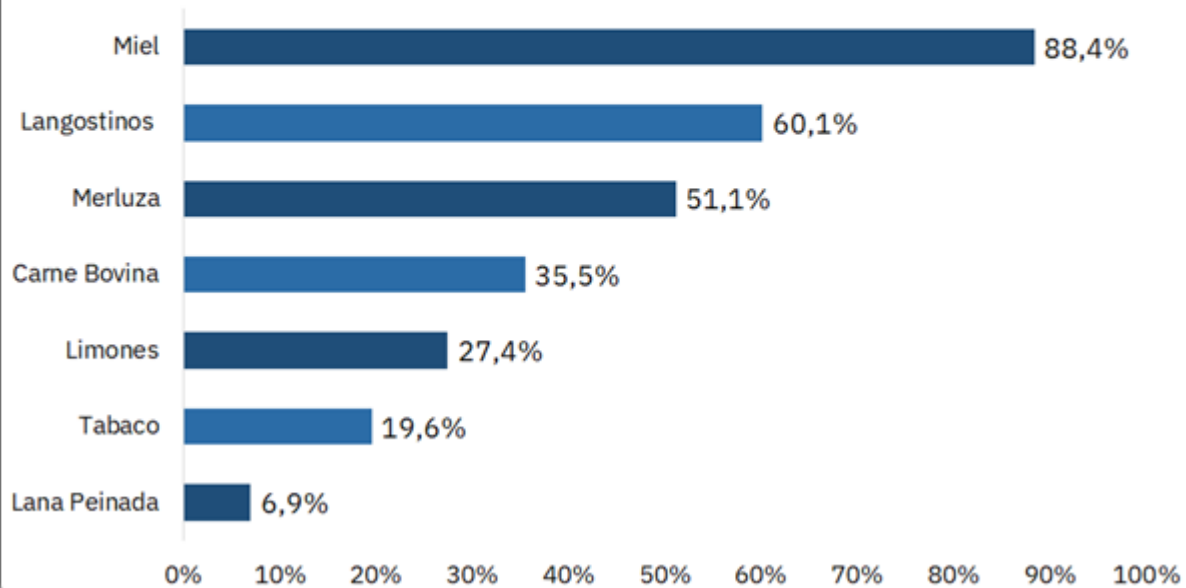


**Exportaciones a la Unión Europea: Variación
porcentual acumulada de algunos productos
(enero-julio 2026 vs. promedio ult. 5 años).**

@BCRmercado en base a INDEC



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El caso más destacado es el de la miel, cuyas exportaciones superaron en un 88,4% el promedio de los últimos cinco años. Aquí el incentivo introducido por el acuerdo es particularmente significativo: la Unión Europea otorgó al Mercosur un nuevo contingente que llegaría de forma progresiva a las 45.000 toneladas con arancel intra-cuota del 0%. Durante el año inicial se habilitaron 7.500 toneladas, de las cuales 5.000 toneladas corresponden al período mayo-diciembre de 2026. Se trata, por lo tanto, de una mejora de acceso que comenzó a operar inmediatamente después de la entrada en vigencia del acuerdo y, a su vez, ya el sector agotó el contingente otorgado para el primer período de 2026.

También resulta relevante el comportamiento del complejo pesquero. En el caso de la merluza, el acuerdo eliminó desde el inicio aranceles que, dependiendo de la posición, se ubicaban aproximadamente entre el 8% y el 15%, otorgándole una mejora inmediata de competitividad a los productos argentinos en el mercado europeo. Para los langostinos, en cambio, el beneficio es más gradual: varias de las principales posiciones congeladas partían de aranceles del 12% al 18% y quedaron sujetas a cronogramas de desgravación, algunos de hasta 5 años, pero lo que ya implica una reducción del 20% del arancel base durante 2026 y su proyección de eliminación en el próximo lustro.

La carne bovina es otro de los sectores donde el acuerdo produjo un cambio fuerte desde el comienzo. La carne exportada dentro de la Cuota Hilton pasó de pagar un arancel del 20% a ingresar libre de derechos,

Pág 20





mientras que se incorporaron además nuevos contingentes para carne fresca y congelada con un arancel intra-cuota del 7,5%. Para mayo-diciembre de 2026, el acuerdo contempló 6.050 toneladas de carne fresca y 4.950 toneladas de congelada para el Mercosur.

En otros productos, la mejora inicial es más moderada. Los limones quedaron comprendidos en un esquema de desgravación gradual, por lo que durante 2026 sólo se aplica el primer escalón de reducción. Algo similar ocurre con el tabaco, donde las principales posiciones comenzaron un cronograma de eliminación arancelaria y reciben desde este año una primera preferencia, aunque todavía lejos del arancel cero. Por otro lado, la lana peinada presenta un caso diferente: algunas de sus posiciones obtuvieron desgravación inmediata, aunque desde aranceles de partida relativamente bajos. Aunque el impacto del acuerdo tiene efecto automático en los márgenes y competitividad de los sectores, la evolución de la producción, los precios, la demanda europea y la estacionalidad continúan siendo factores centrales.

Esta nueva dinámica de mercados se suma a un regreso en junio y julio de embarques de biodiesel hacia la Unión Europea, con negocios por más de US\$ 110 millones. Cancelada la propuesta de clasificar a la soja como cultivo de alto riesgo de cambio de suelos (ILUC), se espera un nuevo crecimiento de la exportación de este biocombustible de darse un contexto favorable de precios y mercado en el bloque europeo.

La cancelación de la clasificación de ILUC también es favorable para las exportaciones de harina de soja, principal producto exportado por la Argentina hacia la Unión Europea. Y no debemos dejar de lado al petróleo crudo y al complejo maní, relevantes actores del comercio exterior argentino con la UE.





Vietnam: socio clave del agro argentino

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Hace menos de un mes, el Banco Mundial recategorizó a Vietnam como país de ingreso medio alto. El país asiático ha mantenido una tasa de crecimiento extraordinaria durante las últimas décadas. Su desarrollo y elevada población lo vuelven un destino clave.

1- El perfil económico de esta potencia del sudeste asiático

Vietnam es una nación ubicada en el sudeste asiático, sobre la costa occidental del Mar de China Meridional, entre China y la península de Indochina. Su extensa costa lo posiciona sobre una de las principales rutas marítimas globales, que conecta el estrecho de Malaca con China, Corea y Japón, otorgándole un elevado valor estratégico para el comercio entre Asia, Medio Oriente y Occidente. Recientemente recategorizado a país de ingreso mediano alto según el Banco Mundial, **Vietnam cuenta con más de 101 millones de habitantes**, con un Producto Interno Bruto cercano a los US\$ 515.000 millones, siendo la economía número 33 a nivel mundial. **La esperanza de vida al nacer es de 75 años, 5 años más que el promedio del grupo de países de ingreso mediano bajo (al que pertenecía hasta julio de este año) y 10 años más que la media de países de ingresos bajos.**

Sin embargo, lo extraordinario de la nación asiática no se encuentra tanto en la foto actual como en el proceso de transformación económica iniciado con las reformas de 1986, que permitieron pasar de una economía predominantemente agrícola y centralmente planificada a una de las principales plataformas manufactureras y exportadoras de Asia. **Desde entonces, el ingreso real por habitante se multiplicó aproximadamente por siete, mientras que la población aumentó cerca de 68%.**





Vietnam: apertura económica y crecimiento del ingreso por habitante

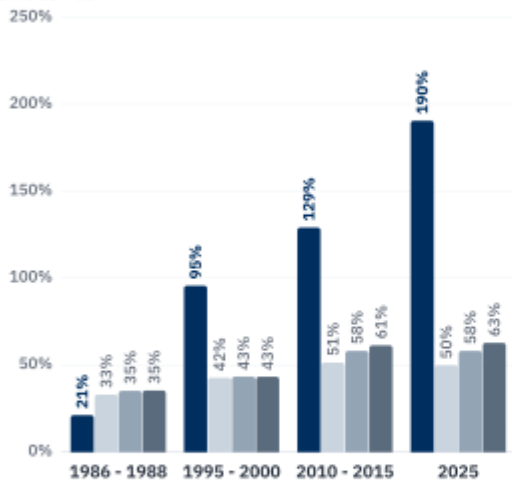
@BCRMercados en base a Banco Mundial



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Índice de apertura comercial

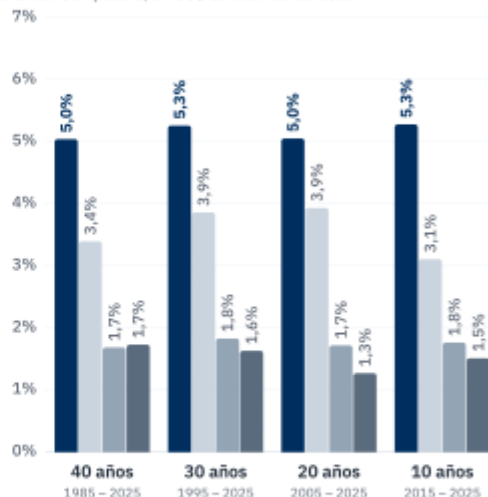
en % del PBI



■ Vietnam ■ Ingreso mediano y bajo ■ Mundo ■ Países de ingresos altos

Crecimiento del PBI por habitante

tasa anual compuesta, en US\$ constantes de 2015



Apertura = (exportaciones + importaciones) / PBI corriente. Cada período es el promedio simple de sus años.

Crecimiento = tasa anual compuesta del PBI per cápita en US\$ constantes de 2015, en ventanas terminadas en 2025.

Elaboración: BCR - Departamento de Información y Estudios Económicos.

La apertura al comercio internacional constituyó uno de los pilares de este proceso. A fines de los años ochenta, las exportaciones e importaciones de bienes y servicios representaban poco más del 20% del PIB; en 2025, esa relación alcanzó aproximadamente 190%, ubicando a Vietnam entre las economías más abiertas e integradas a las cadenas globales de valor. Esta transformación estuvo acompañada por un profundo cambio en su estructura productiva: según la Oficina Nacional de Estadísticas de Vietnam, actualmente los servicios representan alrededor del 43% del PIB y la industria y construcción otro 38%, frente a apenas 12% de agricultura, silvicultura y pesca. Dentro del sector industrial sobresale particularmente la manufactura orientada a la exportación (electrónica, telecomunicaciones, maquinaria, textiles, calzado y muebles).

Este patrón productivo se refleja claramente en su comercio exterior. En 2025, Vietnam exportó US\$ 475.000 millones en bienes e importó alrededor de US\$ 455.000 millones. Entre sus principales exportaciones se encuentran computadoras, productos electrónicos y componentes, maquinaria y equipos, teléfonos celulares, textiles y calzado; mientras que sus importaciones están fuertemente concentradas en componentes electrónicos, maquinaria, insumos textiles, plásticos y metales. Es decir, Vietnam importa fundamentalmente bienes intermedios que para luego reexportarlos con mayor grado de elaboración: más del 93% de las importaciones de 2025 fueron clasificadas oficialmente como bienes destinados a la producción.





Estados Unidos constituye el principal destino de las exportaciones vietnamitas, con envíos por más de US\$ 153.000 millones en 2025, mientras que China es su principal proveedor, especialmente de componentes electrónicos, maquinaria e insumos industriales. Corea del Sur, Japón y Taiwán también ocupan un lugar destacado como proveedores e inversores, mientras que la Unión Europea representa otro de sus principales mercados de exportación.

2- La importancia de Vietnam para el agro argentino

Acompañando su crecimiento económico y demográfico, el consumo de productos agroindustriales del país asiático ha venido creciendo significativamente con los años. Según el departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), solo en las últimas dos décadas y media el consumo de maíz y trigo se multiplicó por nueve y el de harina de soja por veinte. Hoy es el cuarto principal consumidor de harina de soja del mundo y el séptimo de maíz, cuando para la campaña 2000/01 ni siquiera entraba en el top 20. Dada la evolución de su estructura económica, el país asiático es fuertemente deficitario en lo que respecta a la producción de estos tres productos claves, convirtiéndolo en un importador recurrente.

Prácticamente la totalidad del consumo de maíz y harina de soja y la mitad del consumo de trigo es destinada al uso forrajero. La combinación de desarrollo económico y una abundante población resulta en un aumento considerable del consumo de proteína animal, que es justamente el caso vietnamita y que explica la dinámica de su consumo e importación de cereales y harina vegetal. Según el USDA, entre comienzos de los años 2000 y 2025, el consumo de carnes en el país asiático se incrementó entre 300 y 450% dependiendo el tipo de animal.

Vietnam: consumo de carne y déficit productivo agro

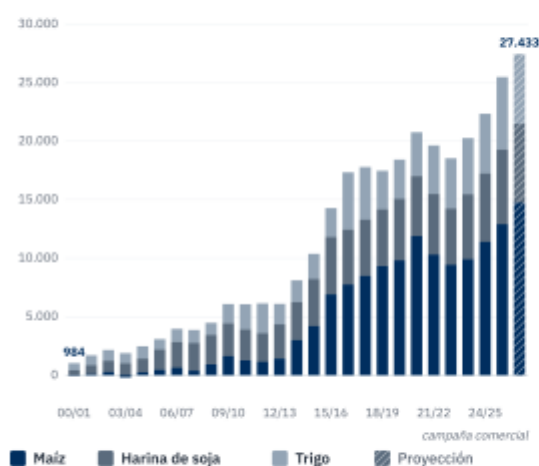
@BCRMercados en base a USDA



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

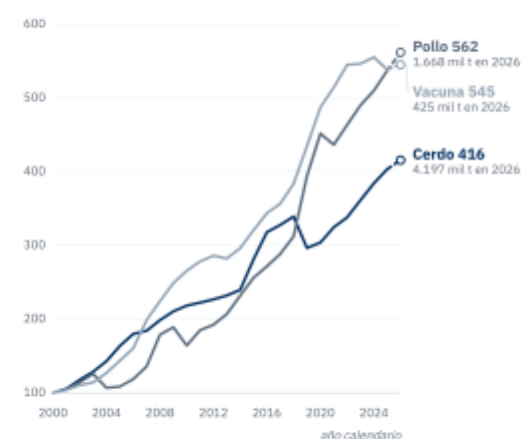
Déficit productivo de cereales y harina de soja

en miles de toneladas



Consumo de carne

índice base 100 = 2000



Déficit productivo = consumo doméstico - producción de cada campaña. Un valor negativo indica producción por encima del consumo.
Consumo de carne = consumo doméstico en índice base 100 = 2000; al final de cada línea, el nivel de 2026 en miles de toneladas.
La campaña 26/27 y el año 2026 son proyección.
Elaboración: BCR - Departamento de Información y Estudios Económicos.





Tanto por su espectacular desarrollo, por la dinámica de la evolución de sus necesidades, como por sus favorables perspectivas de crecimiento, Vietnam es un socio clave para el sector agroindustrial argentino y, por ende, para la economía nacional. El país asiático pasó de ser un destino poco relevante para las exportaciones agroindustriales a principios de siglo, al principal socio comercial del agro argentino en términos de volumen en la actualidad. **Durante el primer semestre del 2026, Vietnam fue el comprador más relevante del agro, explicando 11,5% del total de toneladas exportadas en un año récord productivo.**

Para la primera mitad del 2002 el país del sudeste asiático no llegaba a explicar ni siquiera un punto porcentual de las exportaciones agroindustriales argentinas en términos de volumen. Entre dicho año y 2014, durante el primer semestre se promedió exportaciones por 866.000 toneladas de productos agro, representando solo el 2% del total de embarques. Desde 2015 en adelante la participación vietnamita en el destino de los granos y derivados argentinos escaló significativamente, nunca bajando del 8% del total y promediando 5,7 Mt durante los primeros seis meses. En los productos que más destaca son en cereales y harina de soja, productos con una elevada tasa de uso forrajero.

Exportaciones del agro argentino: evolución de los principales destinos

Participación del destino como % del total de toneladas exportadas ene-jun de cada año
@BCRMercados en base a INDEC y NABSA



Acumulado enero-junio de cada año.

Elaboración: BCR - Departamento de Información y Estudios Económicos.

No obstante, vale remarcar que, en términos de valor exportado, el país asiático ocupa el cuarto puesto luego de China, Brasil e India. Por la composición de productos comercializados, durante la última década, Argentina vendió "productos





agros" por un total de US\$ 26.000 millones a Vietnam, prácticamente igual que el valor exportado a la India, aunque 50% menos que a China.

Por último, si se hace foco en los principales productos agro que se exportan a dicho destino al primer semestre de cada año, durante los últimos doce años Vietnam fue el socio comercial más importante de maíz argentino. Al mismo tiempo, el primer importador de harina de soja en doce de los últimos trece años, top cinco como comprador de lecitina de soja en tres de los últimos seis años y este 2026 es el segundo mayor comprador para el trigo argentino.

Vietnam: destino clave para el agro argentino en 2026

Participación en el volumen exportado de cada producto, enero-julio de 2026

@BCRMercados en base a INDEC y NABSA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Cada barra es el 100% del volumen exportado del producto.

Harina de soja

15,86 Mt exportadas

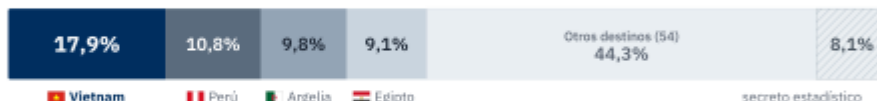
Vietnam: 1° destino



Maíz

25,01 Mt exportadas

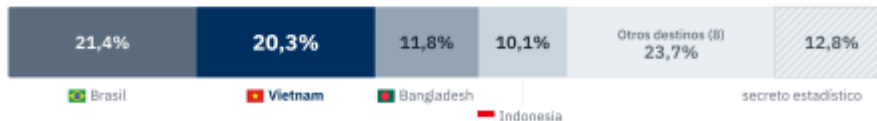
Vietnam: 1° destino



Trigo

11,59 Mt exportadas

Vietnam: 2° destino



■ Vietnam ■ Otros destinos identificados ■ Secreto estadístico

Participaciones calculadas sobre el total exportado de cada producto, que incluye el volumen sin destino declarado por secreto estadístico (29,7% en harina de soja, 12,8% en trigo y 8,1% en maíz).

Elaboración: BCR - Departamento de Información y Estudios Económicos.





Actividad económica y nuevas señales para los mercados

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Julio Calzada

La actividad económica argentina mostró una mejora en junio, mientras que en Estados Unidos los nuevos datos de inflación y crecimiento mantuvieron la atención sobre la política monetaria

La inflación en Estados Unidos se ubicó levemente por encima de lo esperado

El índice de precios de los gastos de consumo personal (PCE, llamado IPC en Argentina por índice de Precios al Consumidor) de Estados Unidos registró en julio una variación de **0,2% mensual** y **3,7% interanual**. El registro interanual se ubicó levemente por encima del 3,6% esperado por el mercado, mientras que la variación mensual se ubicó una décima por encima de lo previsto

Por su parte, el **IPC núcleo**, que excluye los componentes más volátiles de alimentos y energía y constituye una de las principales referencias de la Reserva Federal para evaluar la dinámica inflacionaria, aumentó 0,2% mensual y se ubicó en **3,3% interanual**. De esta manera, las medidas de inflación persisten por encima del objetivo del 2% de la autoridad monetaria estadounidense.

La combinación de una economía que continúa expandiéndose y una inflación que permanece por encima del objetivo mantiene la atención de los mercados sobre las próximas decisiones de política monetaria de la Reserva Federal.

La actividad económica en Argentina volvió a registrar una variación mensual positiva

El Estimador Mensual de Actividad Económica (EMAE) de Argentina registró en junio un crecimiento de **0,8% respecto de mayo en términos desestacionalizados**, mientras que en la comparación interanual la actividad se ubicó **2,7% por encima de junio de 2025**. De esta manera, el indicador retomó la variación mensual positiva luego de los retrocesos registrados en abril y mayo.

El EMAE, elaborado mensualmente por el INDEC, permite realizar un seguimiento de la evolución de la actividad económica con mayor frecuencia que las cuentas nacionales trimestrales. El indicador reúne información de los distintos sectores productivos y constituye una referencia anticipada de la trayectoria del Producto Interno Bruto (PIB), aunque no reemplaza su estimación trimestral.

En la comparación interanual, **12 de los 15 sectores** que integran el indicador registraron variaciones positivas en junio. Entre los principales incrementos se destacó Explotación de minas y canteras, con un crecimiento de **15,6% interanual**, seguido por Agricultura, ganadería, caza y silvicultura, con una expansión de **4,6%**. El desempeño de estos sectores contribuyó positivamente a la variación del nivel general de actividad.





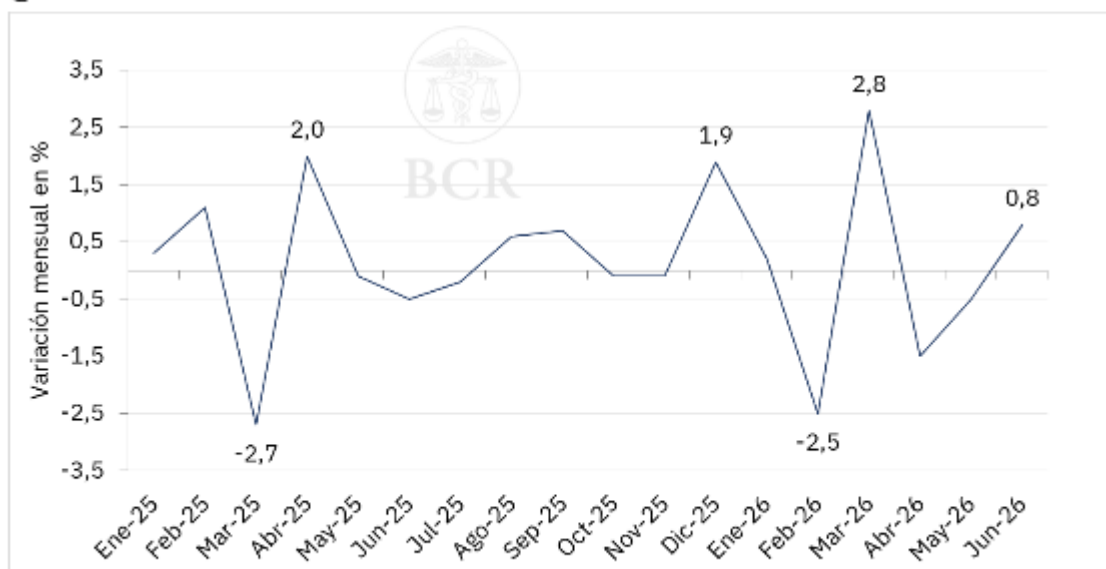
La evolución mensual desestacionalizada mostró cierta volatilidad durante los primeros meses de 2026. Luego de crecer 2,8% en marzo, el EMAE cayó 1,5% en abril y 0,4% en mayo, para volver a terreno positivo con el 0,8% de junio. El último dato, junto con la variación interanual positiva y el crecimiento de la mayoría de los sectores, aporta una señal favorable sobre el desempeño de la actividad durante el mes.

Variación Mensual Desestacionalizada del EMAE, en %



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a INDEC



Las exportaciones crecieron 24,6% en el primer semestre

Las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron US\$ 49.511 millones durante el primer semestre de 2026, lo que representó un crecimiento de 24,6% respecto del mismo período del año anterior. La expansión estuvo explicada tanto por los precios, que aumentaron 9,0% interanual, como por las cantidades exportadas, que registraron un incremento de 14,2%.

De acuerdo con el INDEC, los complejos exportadores, que agrupan productos pertenecientes a una misma cadena productiva, representaron 93,6% de las exportaciones de bienes del período. Los diez principales concentraron 78,4% del total, encabezados por el complejo soja, con exportaciones por US\$ 9.082 millones, seguido por el petrolero-





petroquímico, con US\$ 8.116 millones. En tercer y cuarto lugar se ubicaron el maicero y el automotriz, con US\$ 4.241 millones y US\$ 4.167 millones, respectivamente.

Entre los principales complejos, el mayor crecimiento interanual correspondió al litio, cuyas exportaciones aumentaron 186,3%, seguido por el girasol, con una expansión de 128,7%. También se destacaron oro y plata, con un incremento de 56,8%, y el complejo petrolero-petroquímico, cuyas ventas externas crecieron 43,7% respecto del primer semestre de 2025.

En conjunto, los datos del primer semestre muestran una expansión de las exportaciones explicada tanto por **mayores cantidades comercializadas como por el incremento de los precios**, con avances relevantes en complejos agroindustriales, energéticos y mineros.

Crece el crédito

De acuerdo con el último Informe sobre Bancos del BCRA, la intermediación del sistema financiero con el sector privado se incrementó durante junio, tanto en moneda nacional como extranjera. Considerando el conjunto de monedas, el saldo real de crédito al sector privado aumentó 3,1% respecto de mayo y 10,1% en términos interanuales. En pesos, el financiamiento registró un crecimiento real mensual de 1,7%, mientras que el crédito en moneda extranjera aumentó 4,6% mensual, medido en moneda de origen.

En particular, el financiamiento en moneda extranjera mostró una expansión significativa durante los últimos años. El stock de préstamos al sector privado en dólares pasó de US\$ 3.482 millones en diciembre de 2023 a alrededor de US\$ 10.000 millones hacia fines de 2024 y continuó incrementándose durante 2025 y la primera mitad de 2026, hasta superar los US\$ 24.000 millones en julio.



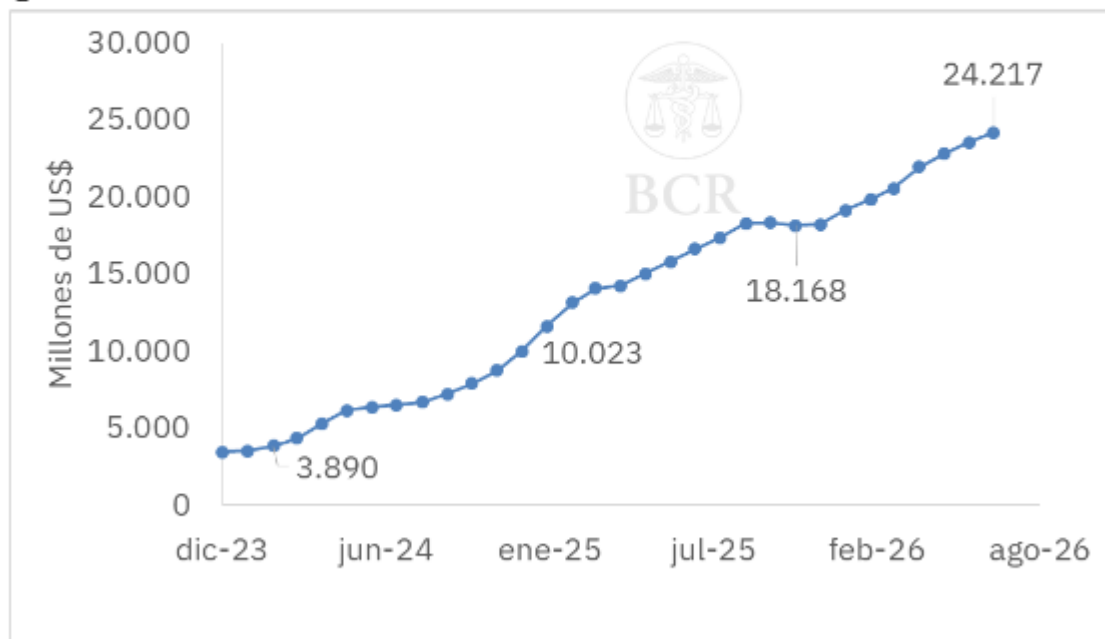


Préstamos al sector privado en US\$



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a BCRA



La confianza en el Gobierno argentino aumentó en agosto

El Índice de Confianza en el Gobierno (ICG), elaborado por la Universidad Torcuato Di Tella, registró en agosto de 2026 un incremento mensual de 6,4%. El indicador mide la evolución de la percepción de la opinión pública respecto de la gestión del Gobierno Nacional a partir de distintas dimensiones vinculadas con su desempeño.

El relevamiento contempla cinco componentes: la evaluación general del Gobierno, la percepción sobre la orientación de sus políticas hacia el interés general, la eficiencia en la administración del gasto público, la honestidad de sus integrantes y la capacidad para resolver los problemas del país. El avance registrado en agosto señala una mejora mensual en el nivel de confianza relevado por el indicador.





Economía

Estados Unidos: ¿Cuánto erosiona este cambio la ventaja comercial que atesora Argentina?

ROSGAN

En lo que va de 2026, Estados Unidos se convirtió en uno de los principales dinamizadores de las exportaciones argentinas de carne vacuna.

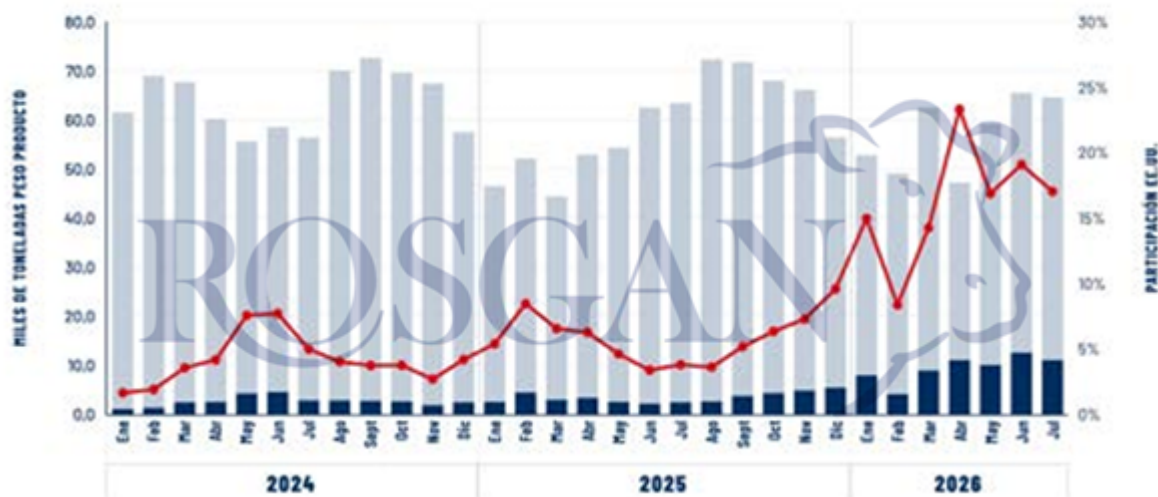
El crecimiento de los embarques hacia ese mercado no solo modificó el mapa de destinos para nuestras exportaciones, sino que también elevó la importancia estratégica de la relación comercial bilateral.

Según datos del INDEC, durante los primeros siete meses del año Argentina exportó a todos los destinos 403.100 toneladas de carne vacuna, un 6,7% más que en igual período de 2025.

Dentro de ese total, Estados Unidos adquirió 67.118 toneladas, triplicando las 22.188 toneladas registradas un año atrás. De esta manera, se consolidó como el segundo destino de la carne argentina, detrás de China. Su participación sobre el volumen total exportado pasó del 6% al 17% en apenas un año.

Movimiento de terneros/as a otros establecimientos de cría/invernada

Fuente: tableros dinámicos SENASA





El crecimiento responde, en parte, a la mayor necesidad de abastecimiento externo que enfrenta el mercado estadounidense, pero también a un cambio sustancial en las condiciones de acceso para la carne argentina.

Actualmente, Argentina dispone de una cuota de 100.000 toneladas anuales para ingresar carne vacuna a Estados Unidos con arancel preferencial: 20.000 toneladas correspondientes a la cuota establecida por tratado comercial y otras 80.000 toneladas autorizadas para 2026 por decisión de la administración Trump.

De acuerdo con los datos informados a través de la Ventanilla Única de Comercio Exterior (VUCE), al 31 de julio Argentina había certificado 61.050 toneladas, equivalente al 61% de la cuota total.

Si se consideran exclusivamente las 20.000 toneladas correspondientes a la cuota establecida por tratado comercial, las estadísticas de la Aduana estadounidense mostraban, al 3 de agosto, un nivel de ejecución del 72,5%, con 14.500 toneladas utilizadas.

De esta manera, sobre las 61.050 toneladas certificadas por las autoridades argentinas, 14.500 corresponderían a la cuota de 20.000 toneladas, mientras que las 46.550 restantes se encuadrarían dentro del cupo adicional de 80.000 toneladas, habilitado en tramos trimestrales de 20.000 toneladas.

La lectura de estos números permite inferir que los dos primeros tramos adicionales ya fueron ejecutados en su totalidad, mientras que el tercero alcanzó casi un 33%. En consecuencia, quedarían unas 13.450 toneladas por ejecutar durante agosto y septiembre.

Fuente de datos: US Customs / VUCE



Hasta aquí, el escenario resulta favorable para Argentina. El problema aparece con la nueva decisión anunciada por el presidente Donald Trump.





De acuerdo con lo comunicado hasta el momento, Estados Unidos habilitaría, por un período de 90 días, una cuota de hasta 300.000 toneladas de carne vacuna destinada a molienda y libre de aranceles, con el objetivo de aumentar rápidamente la oferta disponible en el mercado interno y contener el precio de la carne picada.

Trump aseguró, además, que existe un compromiso para que ese producto llegue al consumidor a un precio 25% inferior a los valores actuales de mercado. Sin embargo, hasta el momento no se conocen con precisión los mecanismos mediante los cuales se implementaría esta condición.

Para Argentina, la medida plantea una situación particular. Hasta ahora, el país contaba con una posición relativamente privilegiada entre los proveedores que podían acceder al mercado estadounidense bajo condiciones arancelarias preferenciales. La apertura de un volumen extraordinario por fuera de las cuotas habituales puede diluir parte de esa ventaja, especialmente si genera una mayor competencia entre proveedores.

Y es precisamente en este punto donde aparece Brasil.

Más allá de los acuerdos vigentes con Australia y Nueva Zelanda, que en conjunto disponen de una cuota preferencial superior al millón de toneladas, Argentina se había convertido en uno de los principales beneficiarios de las nuevas condiciones de acceso al mercado estadounidense.

Uruguay, por su parte, mantiene una cuota de 20.000 toneladas, mientras que Brasil y Paraguay comparten una cuota para terceros países de 52.000 toneladas, prácticamente agotada en los primeros meses del año.

En este contexto, Brasil aparece como uno de los países con mayor capacidad para aprovechar esta nueva ventana de importación.

La situación comercial de Brasil ayuda a explicar por qué la decisión estadounidense adquiere especial relevancia para el gigante sudamericano.

Actualmente, Brasil se encuentra virtualmente fuera de China, tras haber prácticamente agotado su cupo anual de 1.106.000 toneladas otorgado bajo el régimen de salvaguardia, quedando expuesto, para lo que resta del año, a ingresar con un arancel de prácticamente el 76,5%

Al mismo tiempo, también enfrenta dificultades para sostener el acceso a la Unión Europea. Si nada cambia en lo inmediato, a partir del próximo mes podría quedar restringido su acceso al bloque, luego de las observaciones realizadas sobre los controles vinculados al uso de productos antimicrobianos en su ganadería.

Es por ello que una apertura extraordinaria del mercado estadounidense representa una alternativa especialmente atractiva y oportuna para la industria brasileña.

Para Argentina, en cambio, el anuncio de Trump puede terminar generando un efecto paradójico: mientras el país busca consolidar su presencia en Estados Unidos y negociar la renovación del cupo adicional de 80.000 toneladas, una apertura más amplia del mercado podría favorecer a competidores con una mayor capacidad exportadora, como Brasil.

La pregunta, entonces, es si este anuncio representa realmente una buena noticia o una amenaza para el mercado exportador.





La respuesta depende de la situación de cada proveedor.

Para Brasil, que en los próximos meses deberá afrontar mayores costos para colocar carne en China o incluso una eventual disrupción de sus envíos a la Unión Europea, una ventana de 90 días sin aranceles en Estados Unidos puede representar una oportunidad significativa.

Para Argentina, en cambio, el escenario es diferente. El país ya dispone de condiciones preferenciales para ingresar al mercado estadounidense y, al mismo tiempo, mantiene una fuerte presencia en China. Por eso, una apertura generalizada podría llegar a erosionar parcialmente la ventaja arancelaria conseguida durante este año, especialmente en lo que respecta al saldo del cupo adicional, cuya utilización se concentra mayoritariamente en carne de menor valor comercial, destinada al procesamiento industrial.

Y aquí aparece una última variable que no debería perderse de vista: la política.

En un año atravesado por procesos electorales tanto en Brasil como en Estados Unidos, no sería extraño que las decisiones de los principales jugadores del mercado respondan no solo a las necesidades de abastecimiento y a la necesidad de reorientar sus flujos comerciales, sino también a objetivos políticos.

Para Argentina, el desafío será entonces doble: aprovechar la oportunidad que todavía ofrece el mercado estadounidense y, al mismo tiempo, evitar que una apertura extraordinaria termine diluyendo la ventaja comercial conseguida durante este año, especialmente de cara al próximo ciclo.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

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

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

@BCRmercados





Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

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



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)



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

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

