



La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026



Reporte del Mercado de Granos

La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década

A. Rubicondi – F. Pennino – M. Contardi – E. Terré

La posición neta comprada de los fondos alcanza máximos en más de una década. El pricing para la soja y el trigo nuevo en máximos. El precio FOB argentino de aceites sube ante preocupaciones por suministros del Mar Negro.

1. Los fondos especulativos hacen la apuesta alcista más alta en más de una década

Frente a la multiplicidad de factores alcistas que se presentaron para el mercado granario en las últimas semanas, **los fondos especulativos movieron piezas y tomaron la posición neta comprada más alta por lo menos desde 2014**. En los últimos días, la plaza de Chicago fue testigo de récords multianuales de precios para trigo, soja y maíz, y los grandes jugadores apuestan a un escenario de precios sostenidos en niveles altos, frente a la multiplicidad de factores *bullish*. En este escenario, **la apuesta alcista es aún más acentuada que en el punto más crítico de la guerra de Medio Oriente y que en el estallido del conflicto europeo**.





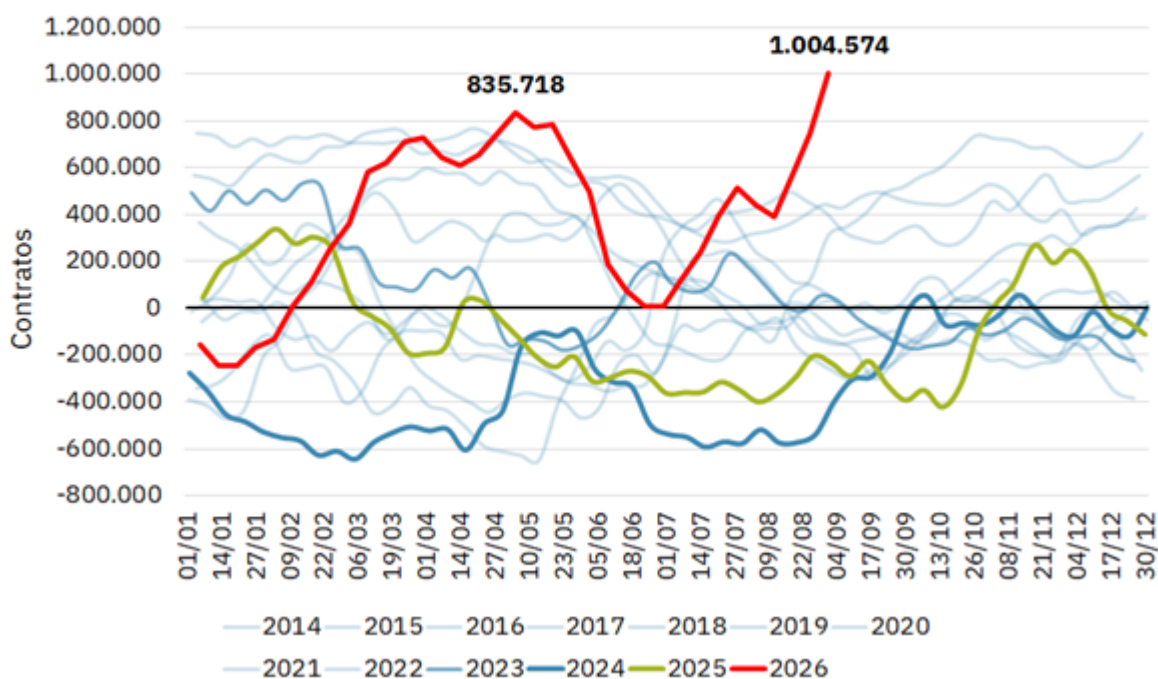
La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026

Granos y derivados: evolución de la posición neta de los fondos en CBOT

@BCRMercados en base a LSEG en contratos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



El movimiento financiero siguió linealmente a los precios en Chicago. El maíz siguió su sendero alcista, impulsado por una gama de fundamentos que pesan en las negociaciones y presionan los precios al alza, habiéndose tratado algunos de ellos en anteriores ediciones de este reporte.

Por un lado, las condiciones del maíz norteamericano siguen presionando: el Crop Progress del USDA de esta semana mostró que 57% del cultivo está en condiciones buenas a excelentes, cuando hace un año esta cifra era de 69%. En el Viejo Continente, el maíz francés sigue deteriorándose y el último dato oficial de FranceAgriMer mostró las peores condiciones en 15 años, con sólo 28% del cereal en estado bueno a excelente. Bajo este contexto, es difícil descartar que la estimación de la cosecha en ese país sufra mayores recortes respecto a la última cifra reportada de 50 Mt. A raíz de estos hechos, el maíz llegó a un máximo en tres años en Chicago al tocar los US\$ 214/t, sintiendo también la presión de las subas del trigo, por sustituibilidad forrajera.

El trigo también se mantuvo cerca de máximos: la semana pasada el cereal tocó los US\$ 288/t en Chicago, un máximo en tres años, y esta semana fluctuó alrededor de ese nivel, aunque sin superar la marca reciente.

La incertidumbre es profunda y el conflicto del Mar Negro se extiende en el tiempo: este mismo martes Rusia rechazó una moratoria para pausar los ataques en el Mar Negro y atacó infraestructura portuaria en Odesa; una importante

Pág 2





La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026

organización ucraniana del sector advirtió a la cadena que debería prepararse para redirigir sus exportaciones a otros puertos, ya que la operatividad de las terminales de aguas profundas podría reanudarse recién en diciembre o enero. Finalmente, culminando la semana, Putin dio a entender de que hay posibilidades de llegar a un acuerdo de paz, tras lo cual el futuro más operado cayó un 2,5% este jueves, hasta llegar a US\$ 276/t.

Para mayor complicación, la exportación ucraniana de granos por vías alternativas se encuentra con cuellos de botella, dado que rutas alternativas como el río Danubio se mantiene con niveles de agua en mínimos que restringe el flujo comercial por esa ruta; sumado al hecho que estas rutas no están preparadas para el volumen de tráfico que requiere la redirección de los grandes volúmenes recién cosechados.

En este contexto, Argentina aprovecha la oportunidad: **el line-up de trigo está en máximos de cinco años a esta altura y es el más alto desde abril**. Las demoras para la entrega del trigo del Mar Negro a sus destinos pactados abren una ventana donde el cereal argentino gana atractivo como alternativa.

2. Precios que convencen: el *pricing* para el trigo nuevo alcanzó su valor más alto

Tras la suba de precios en la plaza norteamericana, los futuros de trigo 2026/27 en A3 alcanzaron máximos para el contrato dic/26 y el *pricing* de mercadería respondió con firmeza. Los negocios hechos a precio cerrado más que duplicaron esta semana a los de la anterior, con 0,73 Mt vs 0,30 Mt, siendo el registro más alto en materia de fijaciones desde que se negocia el trigo de la nueva campaña.





La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026



En el mercado local, el trigo disponible (pizarra Rosario) llegó a negociarse en US\$ 237,5/t, o \$357.200/t, cerca de máximos desde 2024. El disponible de maíz llegó nuevamente a US\$ 190/t, o \$282.000/t, máximos desde julio.

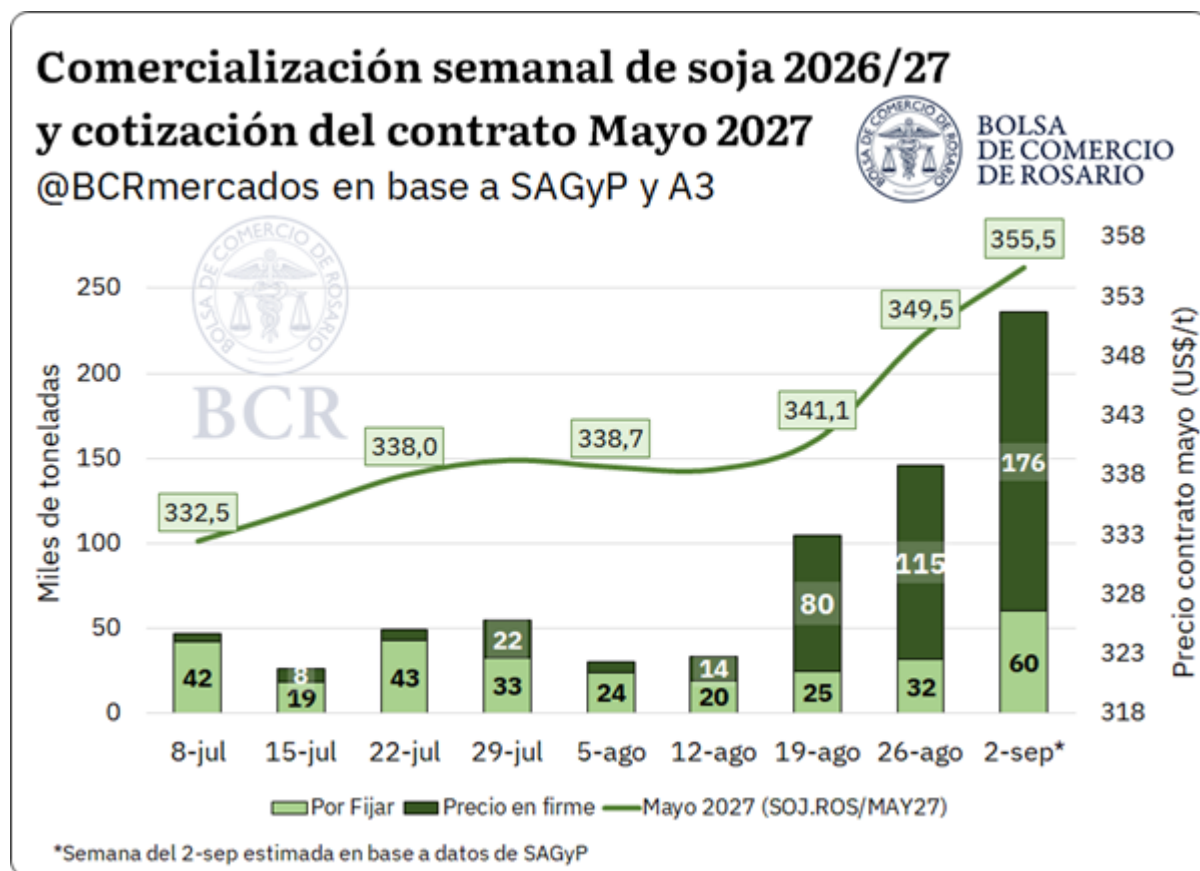
3. Repunta la comercialización de soja en el mercado local

La comercialización de soja en Argentina mostró un repunte en las últimas semanas, tanto en la mercadería actual como en la nueva. A la semana del 25 de agosto se llevaban negociadas 26,5 Mt de la campaña en curso y 775.000 toneladas de la 2026/27. Solo en esa semana se comercializaron 970.000 toneladas de soja de la campaña actual, el volumen semanal más alto desde fines de junio, acompañado por fijaciones que superaron 1,04 Mt. El movimiento más marcado, sin embargo, se dio en la soja nueva: las fijaciones de la 2026/27 más que cuadruplicaron el promedio semanal de las semanas previas, con una participación elevada de operaciones a precio hecho.





La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026



Los datos de *pricing* informados en SIO-Granos van en la misma dirección. Tanto en la semana finalizada el 28 de agosto como en la anterior las fijaciones fueron elevadas, de 1,17 y 1,2 Mt respectivamente, los mayores volúmenes de los últimos 90 días. La dinámica de precios cumple un rol preponderante en este comportamiento. En el disponible, la pizarra de la soja alcanzó los \$550.000/t al 31 de agosto, equivalentes a US\$ 367/t, casi un 9% por encima de los valores de mediados de mes. Las posiciones diferidas reaccionaron en el mismo sentido: el contrato a cosecha mayo 2027 llegó a tocar US\$ 354/t sobre el cierre de agosto, quince dólares por encima de los valores de comienzos del mes.

Ese desplazamiento de la curva local se apoya en lo que viene ocurriendo en el mercado internacional, que se mantiene en una tendencia alcista y alimentada por al menos tres factores fundamentales: sólida demanda china por soja norteamericana, petróleo en alza por tensiones entre Estados Unidos e Irán y deterioro del cultivo estadounidense.

Con relación al primer factor considerado, durante agosto el USDA confirmó ventas privadas de soja al país asiático con elevada frecuencia, con registros por 2,98 Mt en todo el mes. A ello se sumó que Sinograin, el almacenador estatal chino, completó su quinta subasta de soja en menos de un mes, con el objetivo de liberar capacidad de almacenamiento para las cargas entrantes de origen estadounidense.





La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026

Del lado de la oferta, **el reporte semanal Crop Progress del USDA redujo la calificación de la soja estadounidense a 58% en condición buena a excelente**, desde el 60% de la semana previa, una caída mayor a la que anticipaban los analistas, que preveían 59%. En paralelo, los precios del crudo subieron más de 7% desde inicios de semana tras la reanudación de acciones militares entre Estados Unidos e Irán, lo que reavivó las preocupaciones sobre el suministro global.

4. Aceites: entre el conflicto del Mar Negro y una demanda que tracciona cada vez más

Un factor que estuvo traccionando con particular fuerza en los últimos meses es el mercado de aceites. Si bien el poroto en Chicago se ubica en máximos de tres años y medio, en torno a US\$ 475,5/t y un 26,5% por encima de los valores de comienzos de año, **fue el aceite de soja el que más se fortaleció, hoy un 44,2% arriba respecto de enero.**

En general, el **sostén viene tanto del lado de la oferta como del lado de la demanda.** Los suministros globales se encontrarían más ajustados, en parte, por el crecimiento sostenido de la demanda de biodiesel dentro de los propios países productores y, por otro lado, por las preocupaciones por la oferta de aceites sustitutos para uso no industrial. Estos temores, hoy en día vinculados a la evolución del conflicto en el Mar Negro y al posible impacto de un Niño fuerte en Asia.

En este sentido, de seguir interrumpido el tránsito comercial en la región del Mar Negro, específicamente por el estrecho de Kerch, el impacto en el abastecimiento global sería directo. A esto habría que sumarle las complicaciones logísticas de las nuevas rutas comerciales y los daños irrecuperables en las instalaciones de procesamiento y almacenamiento. **Al respecto, el USDA proyecta exportaciones mundiales de aceite de girasol por 15,62 Mt para la campaña 2026/27, de las cuales Ucrania aportaría 5,1 Mt y Rusia 4,85 Mt, es decir un 62% del total concentrado en la zona del conflicto.** Tampoco hay alivio del lado del aceite de palma, donde se espera un recorte en la producción de Indonesia y Malasia dadas las consecuencias que un Niño fuerte traería a la región. Particularmente, GAPKI (Asociación de Aceite de Palma de Indonesia), advierte que la producción de aceite de palma podría caer hasta 5 Mt.

Con esa oferta ajustada, la demanda encuentra en India su principal motor. Con el impulso de las compras pre-festivas, las importaciones de aceite de soja en agosto se confirmaron en un récord mensual de 601.000 toneladas, un 21% por encima del mes anterior.

No es casual entonces que el precio FOB del aceite de girasol argentino haya comenzado a subir en las últimas jornadas: para la última semana de agosto llegaron a tocar los US\$ 1.390/t, en línea con valores de fines de 2022 y acumulando una suba anual del 14,9%. A su vez, el FOB de aceite de soja alcanzó los US\$ 1.212/t a mitades de esta semana, un 9,7% por encima de los valores de principios de año. Por su dependencia en los países del Mar Negro y su demanda creciente para uso no industrial, el aceite de girasol fue el que mayor impulso tomó, llevando la ratio aceite de girasol/soja a máximos de 10 años.

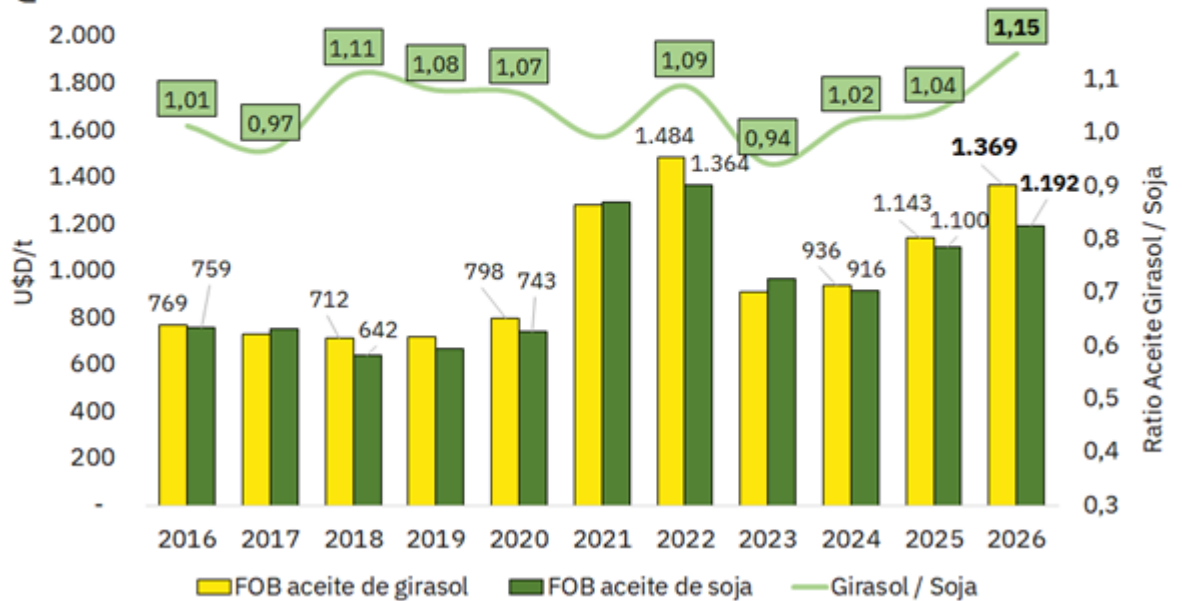




La apuesta alcista por granos en Chicago llega a su punto más alto en la última década - 04 de Septiembre de 2026

Aceites: Girasol vs. Soja. Cotizaciones FOB en argentina y precio relativo promedio para agosto de cada año (2016-2026)

@BCRmercados en base a J.J. Hinrichsen S.A



La performance exportadora acompañó ese cuadro. En base a datos del INDEC y embarques de NABSA, la absorción externa de aceite de girasol en 2026 a agosto resulta 1,34 veces superior al promedio de la última década para esta altura del año, con exportaciones de 1,35 Mt en 2026. En aceite de soja, el acumulado del año alcanzaría las 4,24 Mt enviadas al exterior, el segundo valor más alto desde comienzos de siglo para el período, con India como principal destino para este último representando cerca del 65% de los embarques salidos en agosto.

