



Commodities

# Récord de operatoria de futuros y opciones agro en Argentina

Matías Contardi – Emilce Terré

La operatoria de futuros y opciones agro en A3 Mercados se consolida al alcanzar un récord de 74,6 Mt hasta agosto de 2026, 33% más interanual, que ya equivale a la mitad de la producción nacional.

## 1 – Instrumentos que vienen creciendo más rápido que la producción

En un año que quedará para los libros de historia del agro argentino, hay un indicador que está creciendo aún más rápido que la producción: **la adopción de coberturas y estrategias en el mercado institucionalizado de futuros y opciones de Argentina.**

Soja, maíz y trigo son los productos que tienen liquidez y que cotizan diariamente en la plaza de A3. Con una cosecha récord para los cereales y una muy buena campaña productiva para la soja, entre los tres granos más relevantes del mercado argentino suman **una producción conjunta de 151 Mt para esta 2025/26, 27% (32 Mt) más que el ciclo pasado;** salto productivo extraordinario considerando que la campaña 2024/25 no sufrió eventos climáticos severos y que, de hecho, fue en su momento la más alta en cinco años. En esta misma línea y a un ritmo aún más vertiginoso está creciendo la operatoria de toneladas en el mercado de futuros y opciones: **74,6 Mt operadas en lo que va del 2026 hasta agosto, con 65,7 Mt de ellas exclusivas en futuros, un aumento del 33% i.a.**





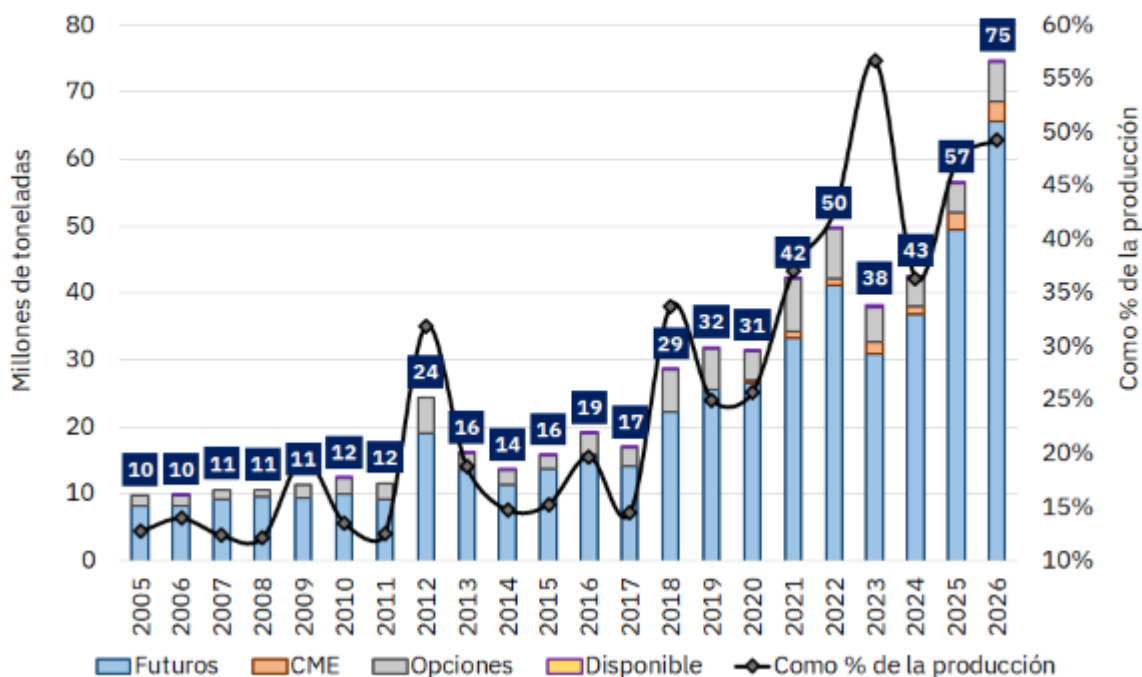
Récord de operatoria de futuros y opciones agro en Argentina - 04 de Septiembre de 2026

## Operatoria de futuros y opciones: acumulado anual de toneladas operadas hasta agosto

@BCRMercados en base a A3



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO



En el análisis a largo plazo, es evidente que la dinámica actual de operatoria de futuros y opciones no es casualidad, sino que se trata de un conjunto de instrumentos que han venido mostrando una creciente adopción en el mercado argentino durante la última década. Hace más de veinte años atrás, a esta altura la operatoria representaba tan solo el 13% de la oferta de granos en aquel momento. **Desde el 2018 viene superando sostenidamente el 25% y en este 2026 ya alcanza a explicar la mitad de la producción.** Sin tener en cuenta el fatídico año 2023, hoy en día, con una oferta récord de granos en la plaza local, la operatoria de futuros y opciones alcanzó su participación más alta con relación a la cosecha en la historia moderna del comercio de granos argentinos.

## 2- Futuros y opciones como complementos del negocio físico

En lo que sigue, el análisis se adapta a las campañas comerciales de soja, maíz y trigo, clasificando los contratos no ya por el año donde operan, sino por el ciclo comercial al que pertenecen. Desde esta óptica es aún más gráfica la dinámica de adopción de instrumentos de cobertura y estrategia financiera en el mercado de granos.

### 2.1 – Futuros y opciones para la campaña actual





Récord de operatoria de futuros y opciones agro en Argentina - 04 de Septiembre de 2026

A la última semana de agosto, se comprometieron 27 Mt de soja de la campaña 2025/26 en el mercado físico; en términos relativos a la producción, es el ritmo comercial más bajo de los últimos 25 años. Sin embargo, la operatoria de futuros por la campaña alcanza el equivalente a las 44 Mt en A3, 20% más que el año pasado a esta altura, récord de operatoria y 1,6 veces las toneladas anotadas en el físico. El mercado de futuros y opciones viene a complementar las estrategias comerciales, otorgándole liquidez tanto a la oferta como la demanda y aportando flexibilidad para la toma de decisiones de venta o compra, siendo esta campaña ejemplo claro de ello.

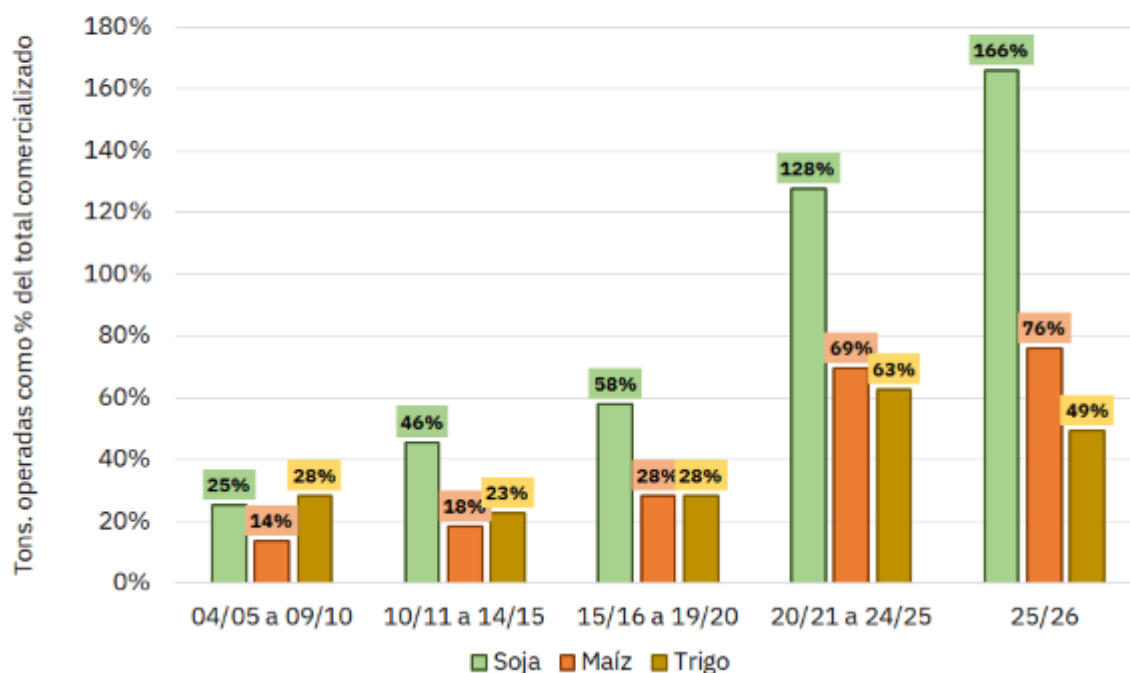
Aunque más que una foto de una coyuntura extraordinaria, lo que ocurre en el mercado de soja es fruto de una clara tendencia alcista en la adopción de estos instrumentos como complemento del negocio físico. Entre la campaña 2004/05 y la 2009/10, la operatoria de futuros y opciones solo representaba un cuarto de los compromisos en el mercado físico de granos; a partir de la 2020/21 ya explicaba más del 100% a esta altura.

### Operatoria de futuros y opciones: toneladas operadas como % de la comercialización a agosto de cada campaña

@BCRMercados en base a A3 y SAGyP



BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO





Por el lado de los cereales, la tendencia de adopción también es clara, aunque con mayor intensidad en maíz. En lo que va del año, para la campaña 2025/26 se operó un récord de 30,4 Mt en el mercado de A3, superando en 5 Mt el techo que había marcado la campaña pasada. **El maíz es el producto que más viene creciendo en términos proporcionales, promediando una tasa de crecimiento promedio por campaña del 20% durante las últimas dos décadas.**

El trigo rompe con la lógica de este ciclo y, aunque marcó un récord productivo de 29,5 Mt, la operatoria en futuros a esta altura es de 10,8 Mt, apenas por debajo del año pasado. Sin embargo, estos son niveles elevados para el cereal, y la tendencia de adopción de largo plazo es claramente positiva, manteniendo una tasa promedio de crecimiento anual del 19% en su operatoria durante las últimas diez campañas.

## 2.2 – Futuros y opciones para la campaña nueva

Ya acostumbrados a romper récords en este 2026, la operatoria de futuros y opciones para la campaña nueva no es menos. De hecho, el salto es impresionante y fruto de un proceso virtuoso entre creciente adopción e incentivos de mercado. **Entre soja, maíz y trigo, se operaron de la nueva 18,7 Mt, 130% más que el año pasado a esta altura y 8 Mt más que el récord anterior de la campaña 2022/23.** En trigo y maíz la operatoria es de 3,4 y 2,4 veces más alta que el año pasado a esta altura y en soja el aumento es del 42% interanual. En los tres casos, la operatoria de futuros y opciones para la campaña nueva a esta altura del año es récord.

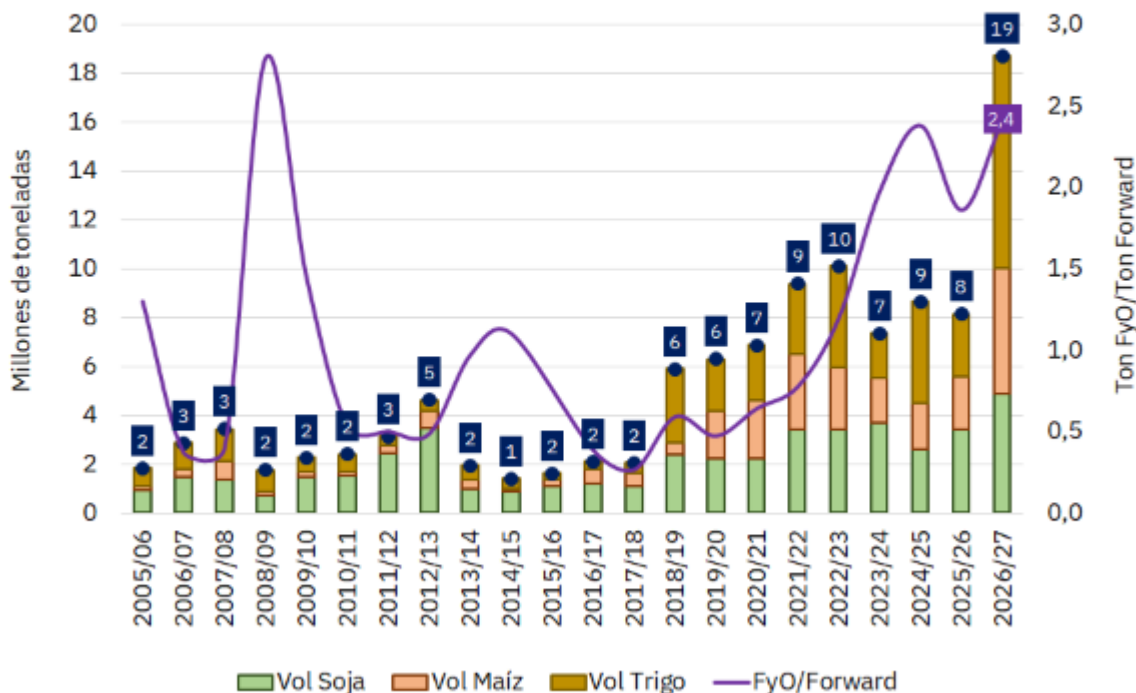




Récord de operatoria de futuros y opciones agro en Argentina - 04 de Septiembre de 2026

## Operatoria de futuros y opciones: toneladas operadas de la campaña nueva a esta altura del año

@BCRMercados en base a A3 y SAGyP



Entre la combinación de una suba sostenida de las cotizaciones internacionales y un mercado spot con niveles de suministros récord, **la diferencia entre las posiciones inmediatas y diferidas se amplió sustancialmente**. Esta misma semana el pase de maíz alcanzó 55% TNA, cuando un instrumento PyME avalado *Hard Dollard* se negocia en 7,5% TNA. Actualmente, la posición a cosecha de los tres cultivos está en máximos de cuatro años a esta altura y frente a precios relativos tan atractivos, el incentivo a la operatoria se potenció aún más.

La dinámica es más impresionante aun teniendo en cuenta las toneladas que se comprometieron con un contrato forward en el mercado físico. Precios más atractivos ofrecidos para la campaña nueva traccionaron la fijación de precio anticipada. **El salto respecto al año pasado es notable: en el mercado físico hay 4 veces más toneladas de soja y trigo nuevo con precio que el año pasado a esta altura y 20 veces más maíz nuevo con precio**. Entre futuros, opciones y forward con precio, hay 24 Mt que tienen por lo menos, un piso o techo en su cotización, 3 veces más que el año pasado a esta altura.

