



Economía

La liquidación de divisas del agro en 2026 alcanzaría US\$ 35.200 millones

Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

La actualización incrementa levemente la estimación de julio por mayores precios de exportación.

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



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.



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.



Economía

Ventas de maquinaria agrícola en el primer semestre de 2026

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre enero y junio de 2026 se comercializaron 7.907 unidades de maquinaria agrícola, 7,1% menos que en igual período del año anterior. El aumento de las ventas de implementos y sembradoras no logró compensar la menor demanda de tractores y cosechadoras.



Reporte del Mercado de Capitales

El petróleo vuelve a marcar la agenda de los mercados internacionales

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las tensiones en Medio Oriente mantienen al petróleo en el centro de la atención global, mientras las reservas estratégicas de Estados Unidos caen a mínimos de 1982 y Argentina muestra nuevas señales económicas.





Economía

Mercado de reproductores: Incrementos registrados tanto en volumen como en precio, con fuertes indicios de retención por parte del criador

ROSGAN

Cerrado agosto, podríamos decir que estamos todavía al inicio de la temporada de venta de reproductores. Sin embargo, los indicadores observados hasta el momento dan cuenta de una firmeza significativa, tanto en volúmenes comercializados como en precios





Economía

La liquidación de divisas del agro en 2026 alcanzaría US\$ 35.200 millones

Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

La actualización incrementa levemente la estimación de julio por mayores precios de exportación.

Con hojas de balance de granos y derivados que presentan leves modificaciones en sus volúmenes a exportar respecto de lo previsto en el último mes de julio y precios levemente al alza, la estimación actualizada de ingreso de dólares del agro alcanza US\$ 35.200 millones para 2026.

El nuevo monto se ubica levemente por debajo de los US\$ 36.164 millones liquidados en 2025 contemplando tanto lo liquidado en el MLC como lo canalizado a través del mercado de Contado con Liquidación, pero por encima de lo liquidado exclusivamente en el MLC (US\$ 34.600 millones en 2025).



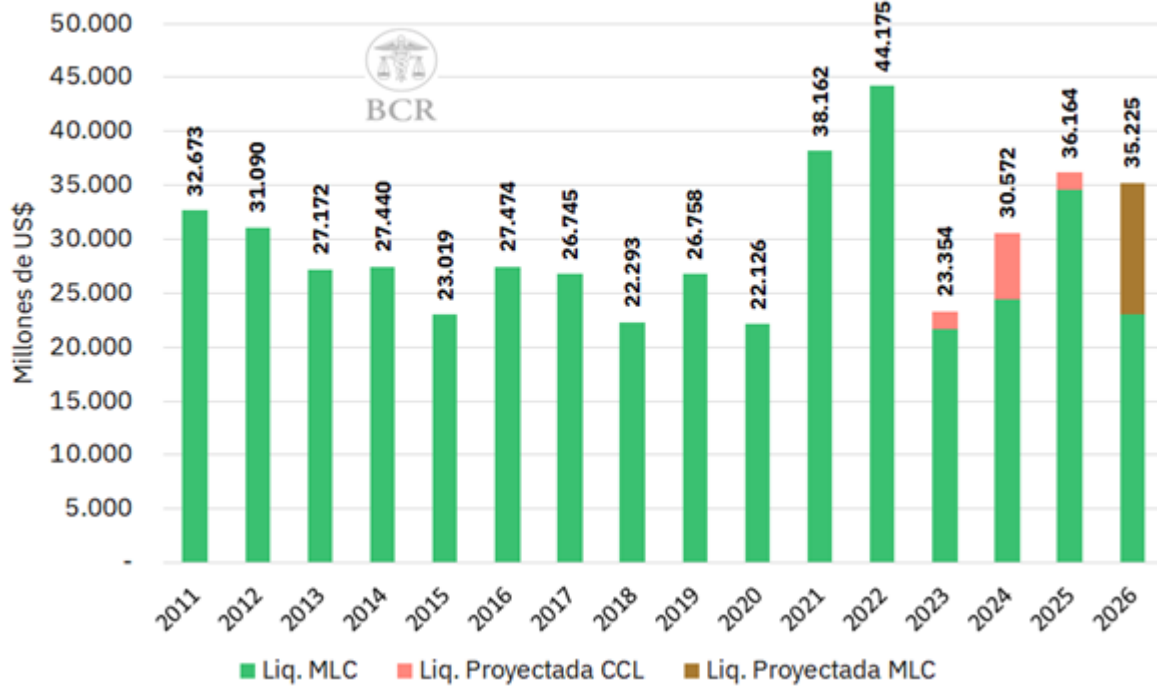


Liquidación anual de divisas del agro

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



En el acumulado entre enero y agosto de este año, el agro liquidó un estimado de US\$ 23.063 millones, por debajo de los US\$ 25.368 millones del mismo período de 2025, lo que representa una caída cercana al 9% interanual. Esta merma en la comparación con el año pasado responde a dos factores vinculados a los esquemas de derechos de exportación vigentes a lo largo de 2025: la reducción temporaria de DEX vigente en el primer semestre de 2025, que elevó el ingreso de divisas en aquel período y configuró una base de comparación exigente para el acumulado del corriente año; y la eliminación temporaria de retenciones de septiembre de 2025, que adelantó el ingreso de divisas en ese mes, pero redujo el monto liquidado en los meses subsiguientes, efecto que se prolongó hacia la primera parte de 2026.



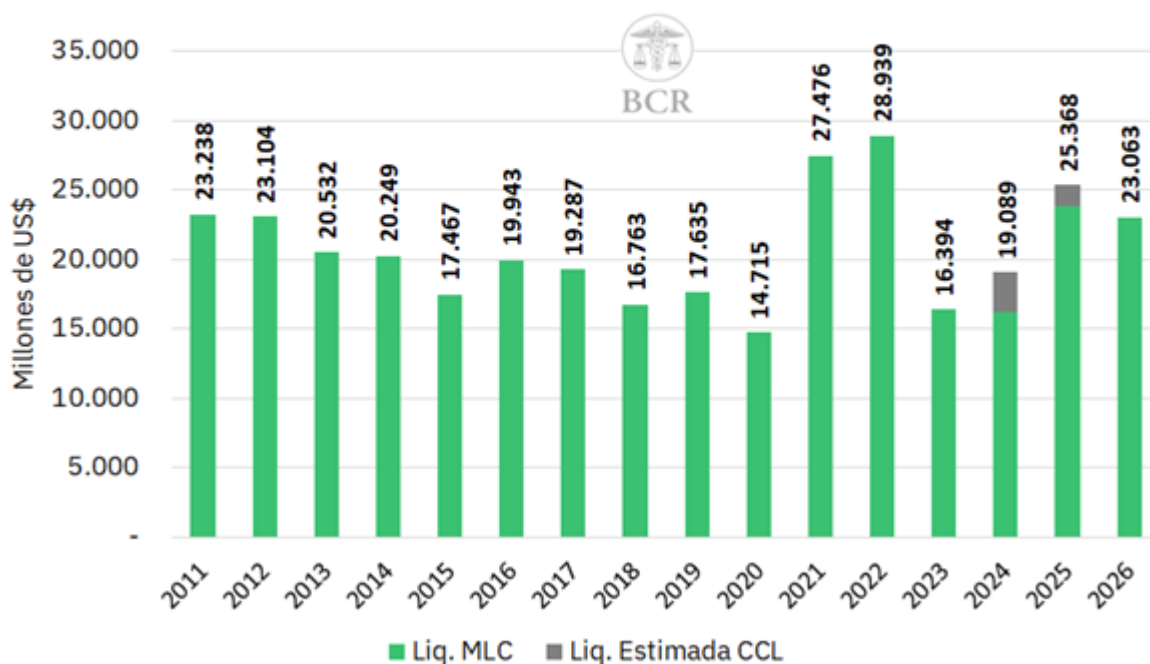


Liquidación acumulada de divisas del agro hasta agosto de cada año

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



No obstante, entre abril y mayo de 2026 esta situación se habría normalizado. De esta manera, el flujo de divisas de la cosecha 2025/26 al MLC se mantiene firme y se prevé que se sostenga por encima del promedio del último lustro para lo que resta del año. De hecho, en julio el rubro Oleaginosos y Cerealeros del Balance Cambiario del BCRA registró cobros de exportaciones por US\$ 3.966 millones, lo cual lo convierte en el segundo mejor julio en los registros, sólo detrás del 2025. Es importante mencionar que, en julio de 2025, la liquidación se vio afectada por la aceleración en la comercialización de los últimos días de vigencia de la mencionada reducción temporaria de retenciones vigente en el primer semestre de dicho año. Asimismo, la estimación preliminar para el mes de agosto de 2026 se ubica en US\$ 3.450 millones, también dentro de los mejores registros para un mes de agosto.

Entre septiembre y diciembre de 2026, se proyecta que el flujo de divisas del agro al MLC alcance US\$ 12.160 millones, superando así las marcas de los años previos, a excepción del 2022, año de elevados precios internacionales producto del conflicto Rusia-Ucrania.



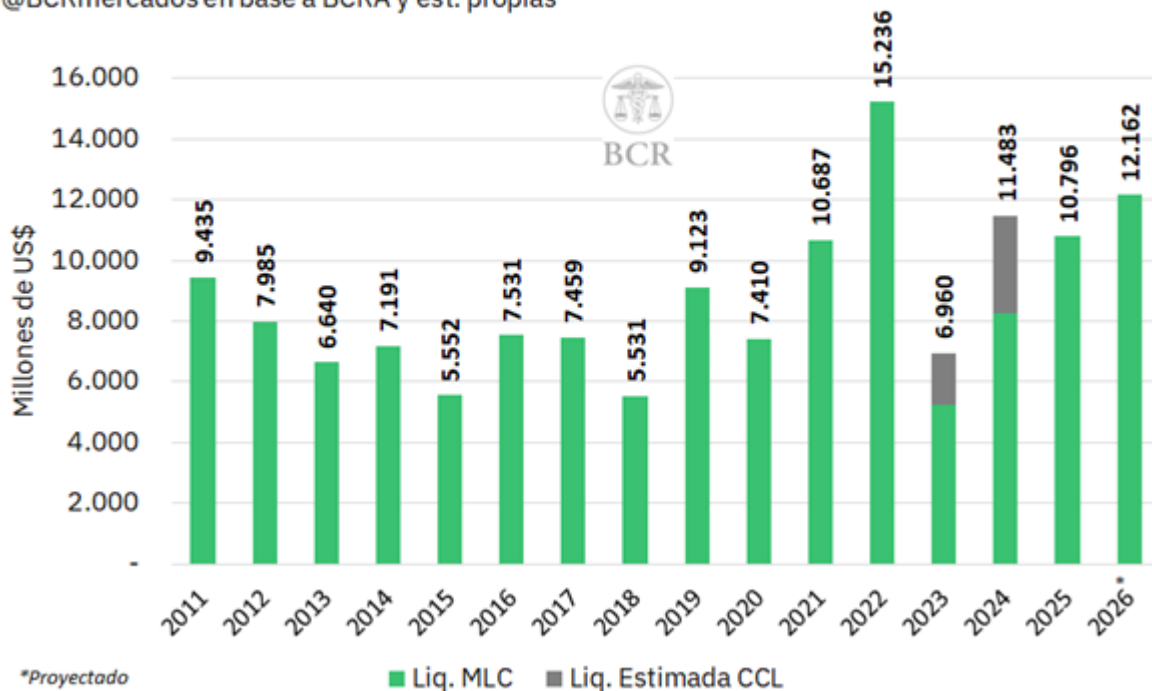


Liquidación de divisas del agro entre septiembre y diciembre de cada año

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO





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**.



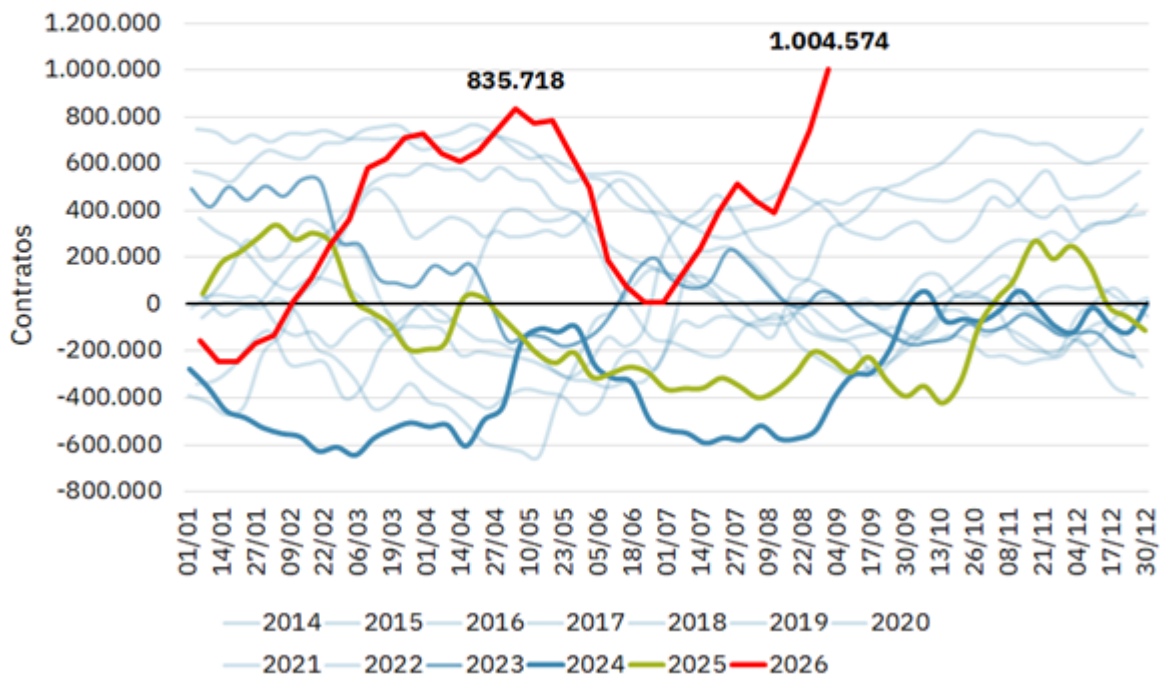


Granos y derivados: evolución de la posición neta de los fondos en CBOT

@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





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.





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.



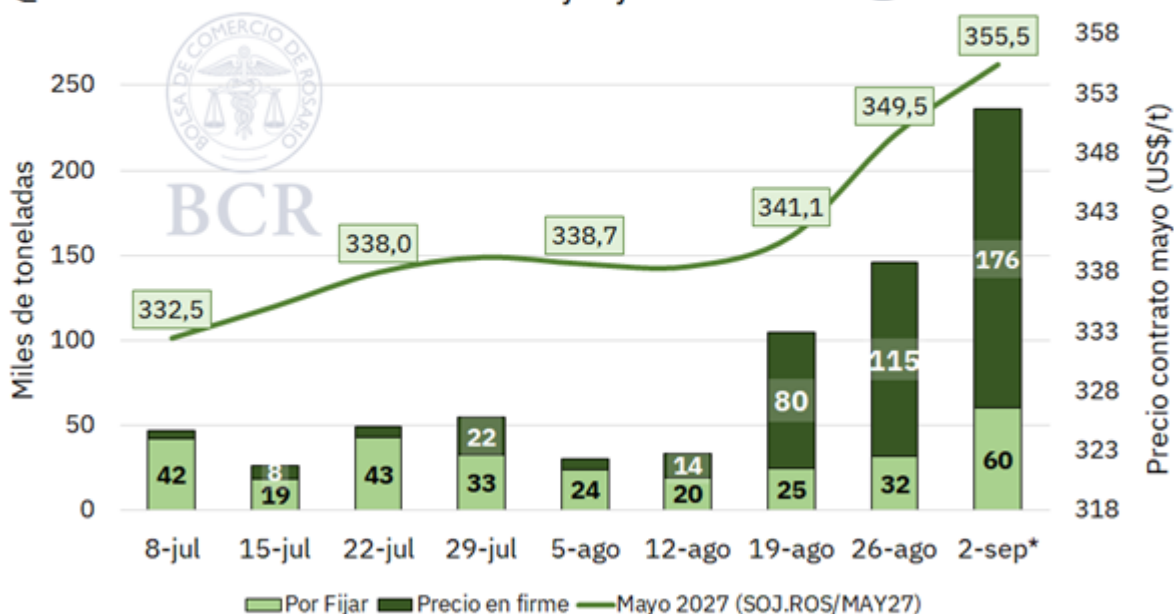


Comercialización semanal de soja 2026/27 y cotización del contrato Mayo 2027

@BCRmercados en base a SAGyP y A3



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



*Semana del 2-sep estimada en base a datos de SAGyP

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.





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 irreversibles 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.

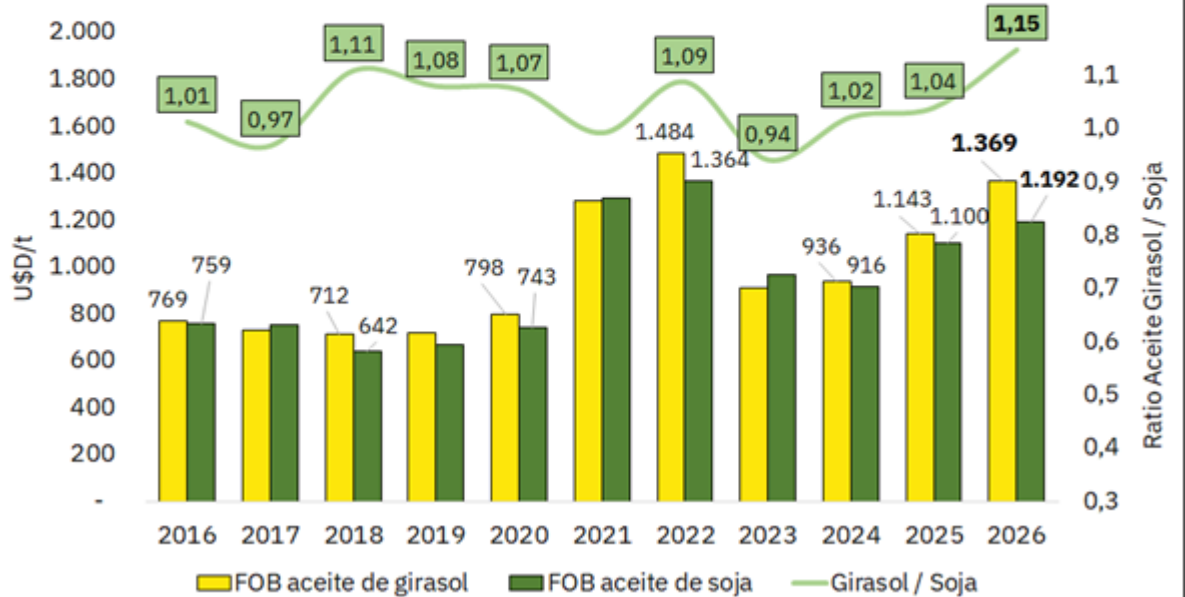
No es casual entonces que el precio FOB del aceite de girasol argentino haya comenzado a subir en las últimas jornadas: para la última semana de agosto llegaron a tocar los US\$ 1.390/t, en línea con valores de fines de 2022 y acumulando una suba anual del 14,9%. A su vez, el FOB de aceite de soja alcanzó 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.





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.





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.**

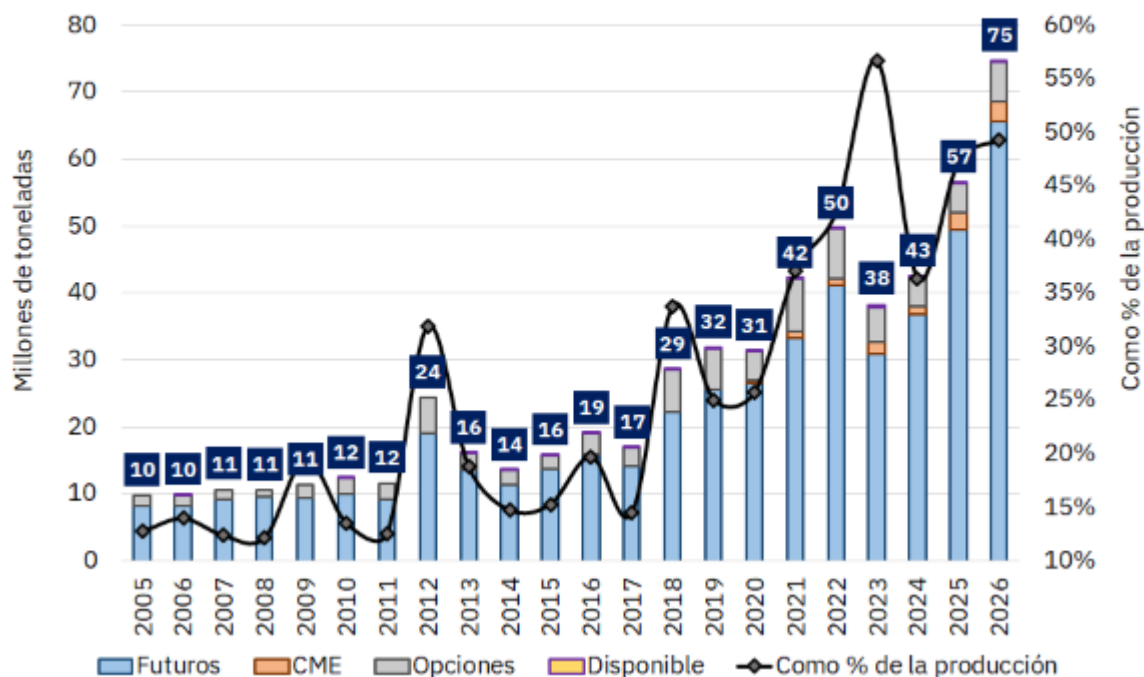


Operatoria de futuros y opciones: acumulado anual de toneladas operadas hasta agosto

@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



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.

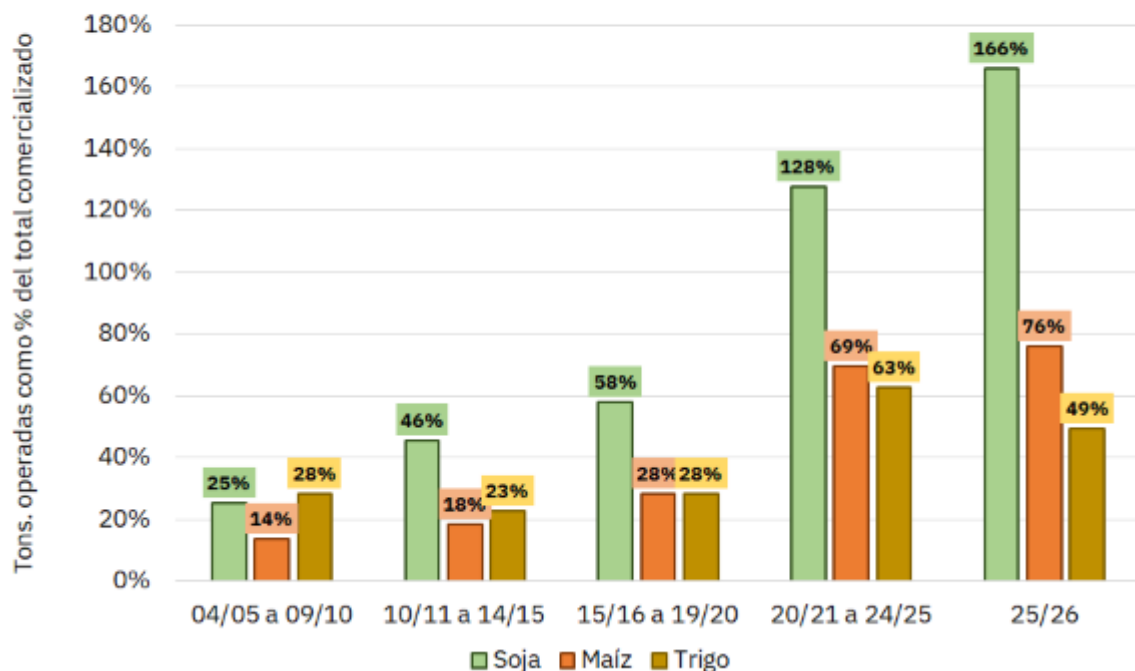
Aunque más que una foto de una coyuntura extraordinaria, lo que ocurre en el mercado de soja es fruto de una clara tendencia alcista en la adopción de estos instrumentos como complemento del negocio físico. Entre la campaña 2004/05 y la 2009/10, la operatoria de futuros y opciones solo representaba un 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

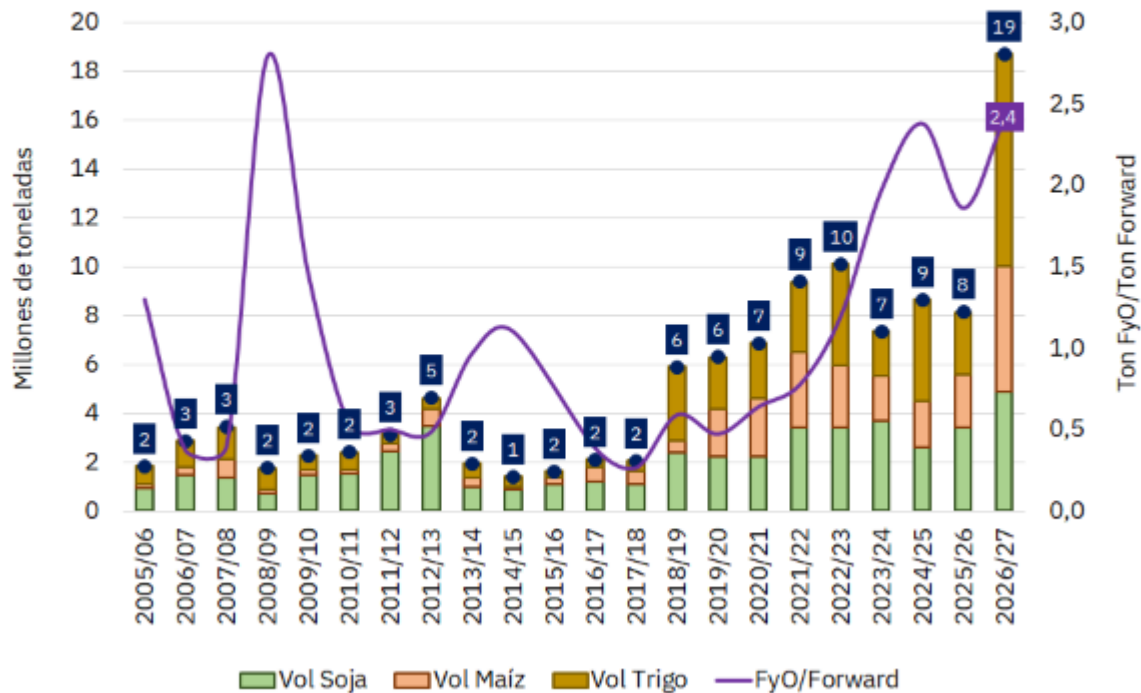
Ya acostumbrados a romper récords en este 2026, la operatoria de futuros y opciones para la campaña nueva no es menos. De hecho, el salto es impresionante y fruto de un proceso virtuoso entre creciente adopción e incentivos de mercado. **Entre soja, maíz y trigo, se operaron de la nueva 18,7 Mt, 130% 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.





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.





Economía

Ventas de maquinaria agrícola en el primer semestre de 2026

Belén Maldonado – Emilce Terré

Entre enero y junio de 2026 se comercializaron 7.907 unidades de maquinaria agrícola, 7,1% menos que en igual período del año anterior. El aumento de las ventas de implementos y sembradoras no logró compensar la menor demanda de tractores y cosechadoras.

En el presente artículo se analiza el desempeño de las ventas de maquinaria agrícola a nivel nacional durante el primer semestre de 2026, a partir de los datos provistos por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Las cifras de montos facturados, originalmente expresadas en precios corrientes, se deflactaron para aislar el efecto del incremento de precios utilizando el Índice de Precios al Consumidor (IPC). En consecuencia, los montos aquí presentados se expresan en pesos constantes de junio de 2026.

1. Evolución de las ventas totales

Según datos del INDEC, **entre enero y junio de 2026 se comercializaron en Argentina 7.907 unidades de maquinaria agrícola**, considerando tractores, cosechadoras, sembradoras e implementos. Este volumen representa una caída del 7,1% respecto del primer semestre del año anterior y se posiciona 10% por debajo del promedio de los últimos cinco años.

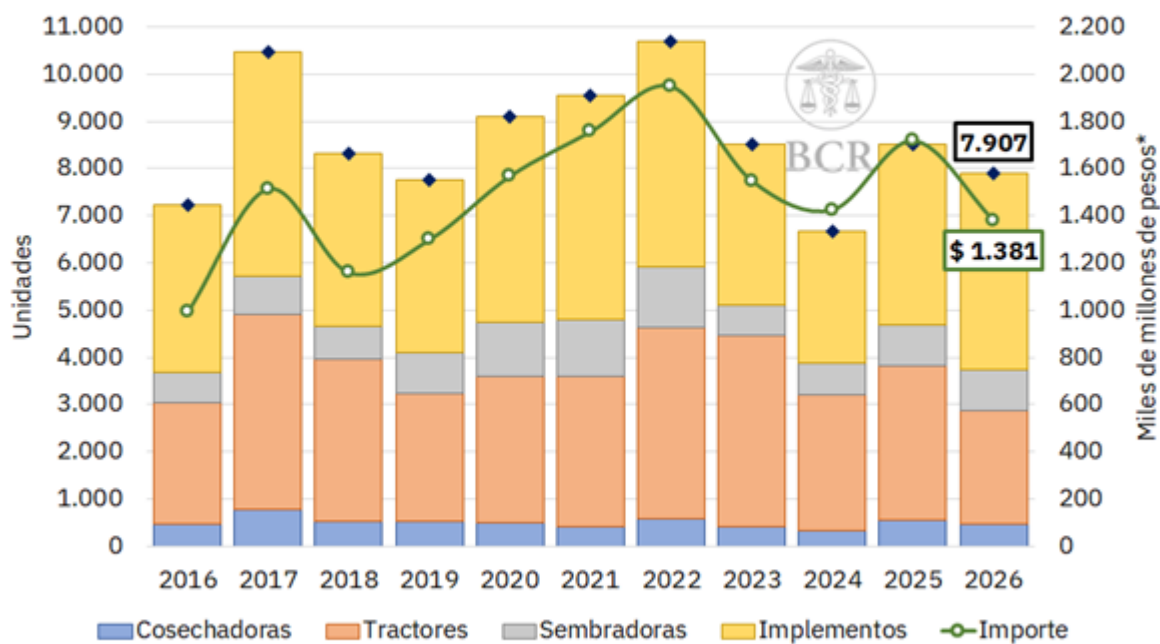
En términos de valor, la facturación acumulada durante el primer semestre alcanzó \$ 1,38 billones, lo que implica una contracción real del 19,6% interanual y se ubica 17,7% por detrás del promedio del último quinquenio. La caída de la facturación se explica fundamentalmente por cambios en la composición de las ventas, dado que durante el último semestre ganaron participación los implementos, cuyo valor unitario resulta inferior al de las demás categorías, y por una disminución en el valor real promedio facturado por unidad.





Ventas de maquinaria agrícola en el primer semestre de cada año

@BCRmercados en base a INDEC



* Pesos constantes de junio de 2026.

Por su parte, como adelanto de los números de julio, los datos de patentamiento de la Asociación de Concesionarios de Automotores de la República Argentina (ACARA) muestran un fuerte repunte, con un total de 696 unidades patentadas, marcando un alza del 16,6% interanual en comparación con julio de 2025. La mejora fue liderada por las cosechadoras y los tractores, precisamente los segmentos que mostraron una mayor caída en los seis meses previos. Este cambio de tendencia fue impulsado por estímulos comerciales concretos que activaron la demanda, tales como mejores líneas de financiación, herramientas de canje de granos y promociones de venta.

En cuanto al origen de los equipos comercializados durante la primera mitad del año, la información del INDEC permite realizar un análisis parcial, ya que el organismo no discrimina entre maquinaria nacional e importada para todos los segmentos. Específicamente, no releva el origen de las sembradoras por aplicación de la normativa de secreto estadístico, pero sí lo hace para el resto de las secciones. De esta manera, considerando únicamente cosechadoras, tractores e implementos, se evidencia que el **18,3% de las unidades vendidas durante el primer semestre fue de origen extranjero**, frente al 15,6% registrado en igual período de 2025. Este incremento se explicó principalmente por los tractores, segmento en el que la participación de los equipos importados pasó del 16,3% al 28,4%. Por el contrario, la proporción de equipos importados de cosechadoras e implementos se redujo respecto a 2025.





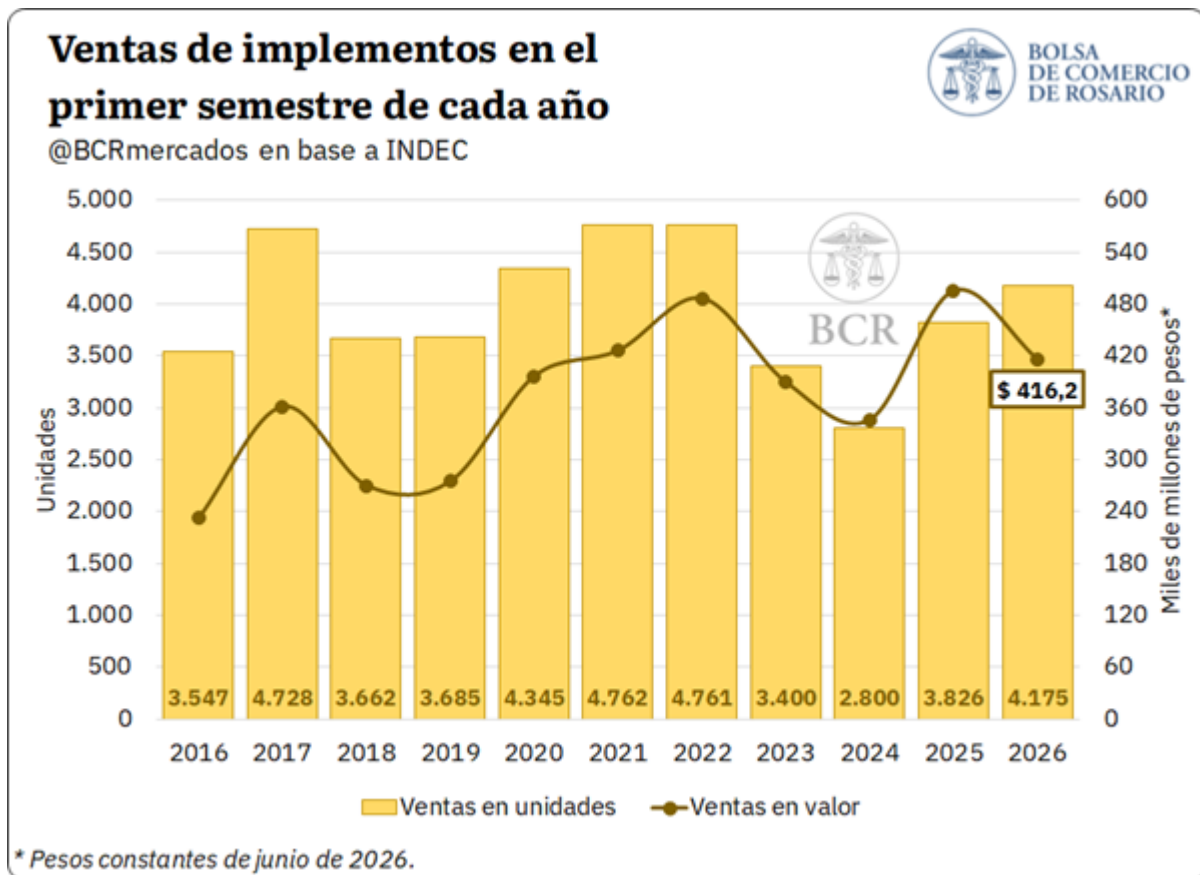
2. Evolución de las ventas por tipo de maquinaria agrícola: cae la facturación de todos los segmentos, pero crecen las unidades vendidas de implementos y sembradoras

Al analizar la composición de las ventas, **los implementos se mantuvieron como el segmento con mayor cantidad de unidades comercializadas**. Entre enero y junio se vendieron 4.175 equipos, equivalentes al 52,8% del total. Esto implica un incremento de casi 8 p.p. en su participación respecto a igual período de 2025, y su mayor participación desde el inicio de la serie. Tal como se mencionó en el apartado anterior, este cambio en la composición de las ventas agregadas genera un impacto en la facturación total, siendo este segmento el de menor valor unitario. Los tractores se ubicaron en segundo lugar, con 2.404 unidades y una participación del 30,4%, seguidos por las sembradoras, con 870 unidades y el 11% del mercado. Finalmente, las cosechadoras totalizaron 458 unidades, representando el 5,8% de las ventas del semestre.

En términos de facturación, **los implementos y los tractores lideraron las ventas con una participación prácticamente idéntica**. Las ventas de implementos alcanzaron \$ 416.200 millones y las de tractores \$ 415.100 millones, representando el 30,1% del total de las ventas en cada caso. Por su parte, las cosechadoras facturaron \$ 310.100 millones, con una participación del 22,5%, mientras que las sembradoras aportaron \$ 239.900 millones, equivalentes al 17,4% del monto total.

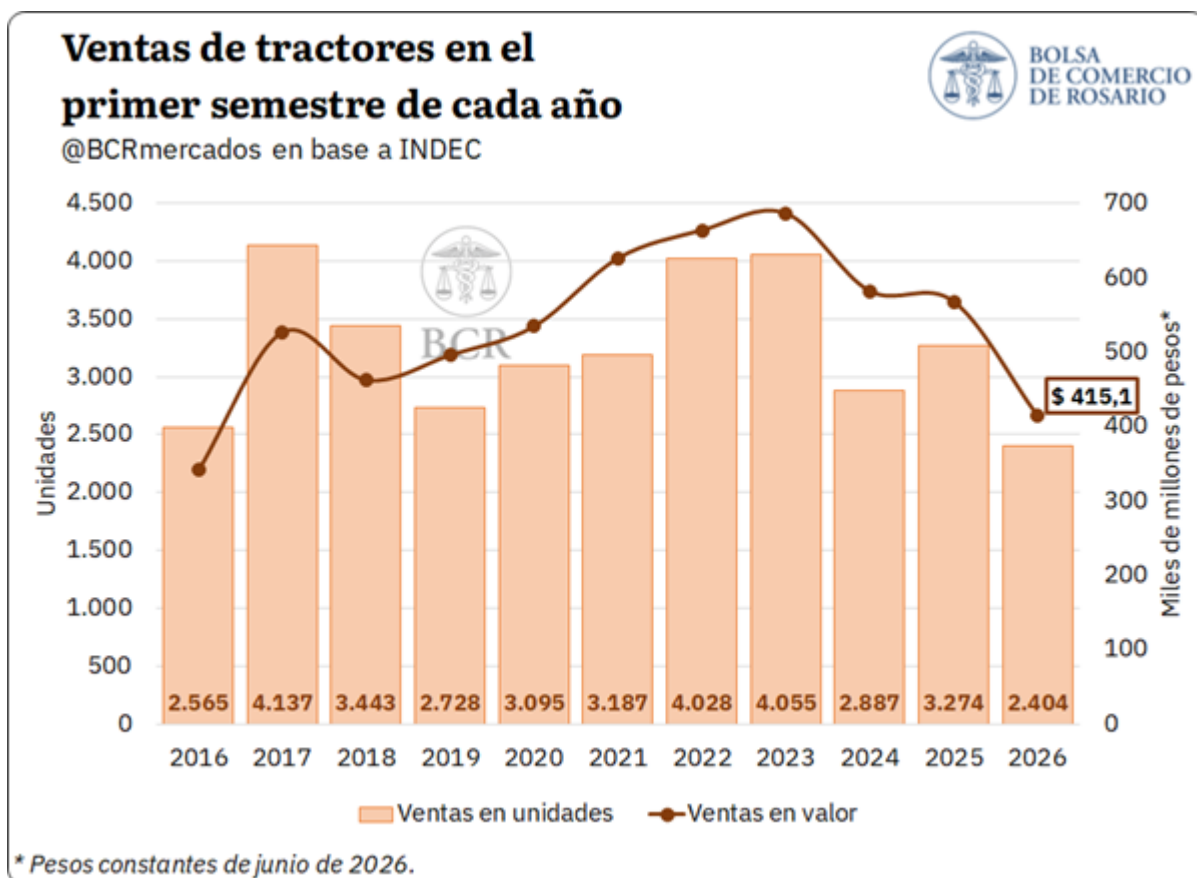
En el caso de los **implementos**, las ventas alcanzaron 4.175 unidades durante el primer semestre, lo que implica un incremento del 9,1% respecto del año anterior y del 6,8% frente al promedio de los últimos cinco años. Sin embargo, la facturación del segmento totalizó \$ 416.200 millones, marcando una contracción del 15,9% en términos reales y ubicándose 2,9% por debajo del promedio del último quinquenio. Esta divergencia entre cantidades y montos estuvo asociada a una caída del 22,9% interanual en el valor unitario promedio, siendo la mayor reducción proporcional del precio de los distintos tipos de maquinaria.





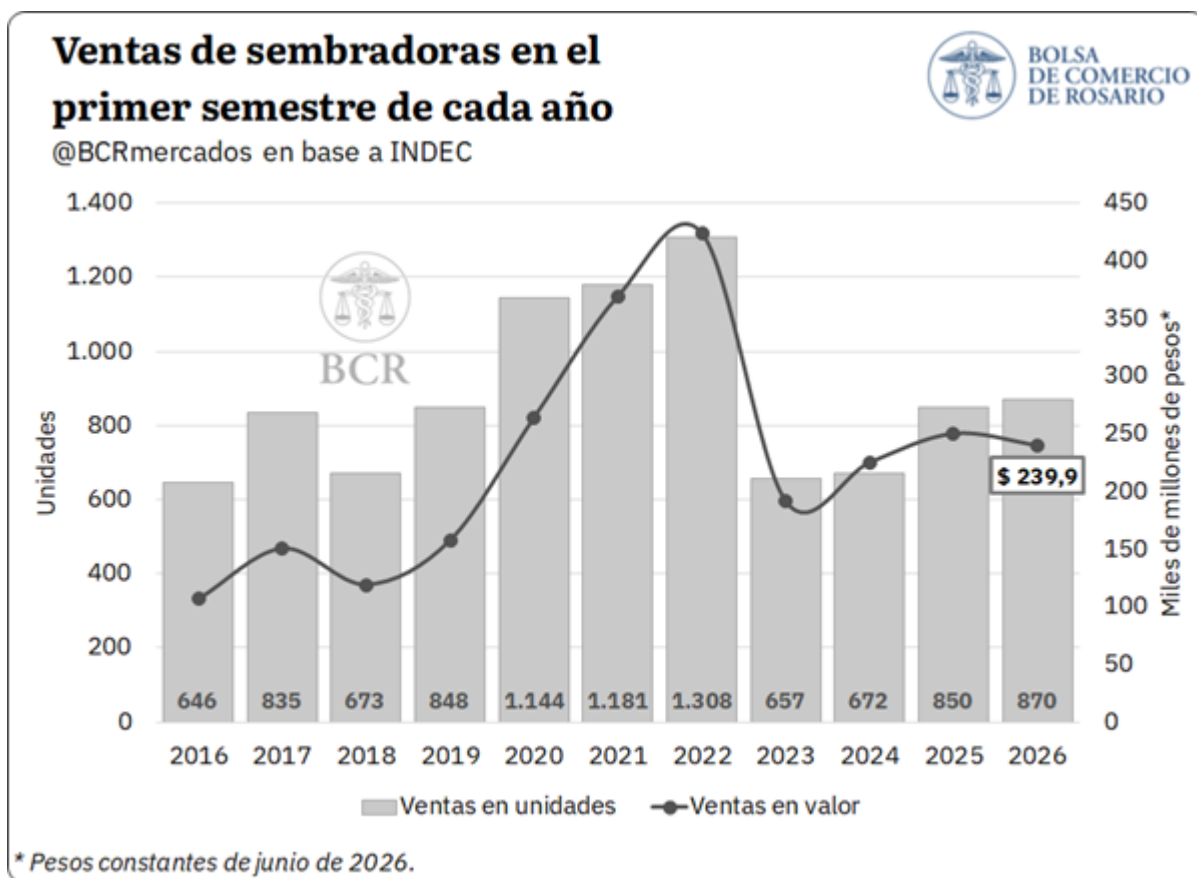
Por el lado de los **tractores**, se comercializaron 2.404 unidades entre enero y junio de 2026, un 26,6% menos que en igual período de 2025 y un 31% por debajo del promedio de los últimos cinco años. La facturación totalizó \$ 415.100 millones, registrando asimismo una contracción real del 26,9% interanual y del 33,6% frente al promedio histórico reciente. A diferencia de lo observado en otros segmentos, el valor unitario promedio de los tractores fue el único que permaneció prácticamente estable respecto del año anterior, con una disminución real de apenas 0,5%, atribuyéndose la caída enteramente a la menor cantidad de unidades vendidas.





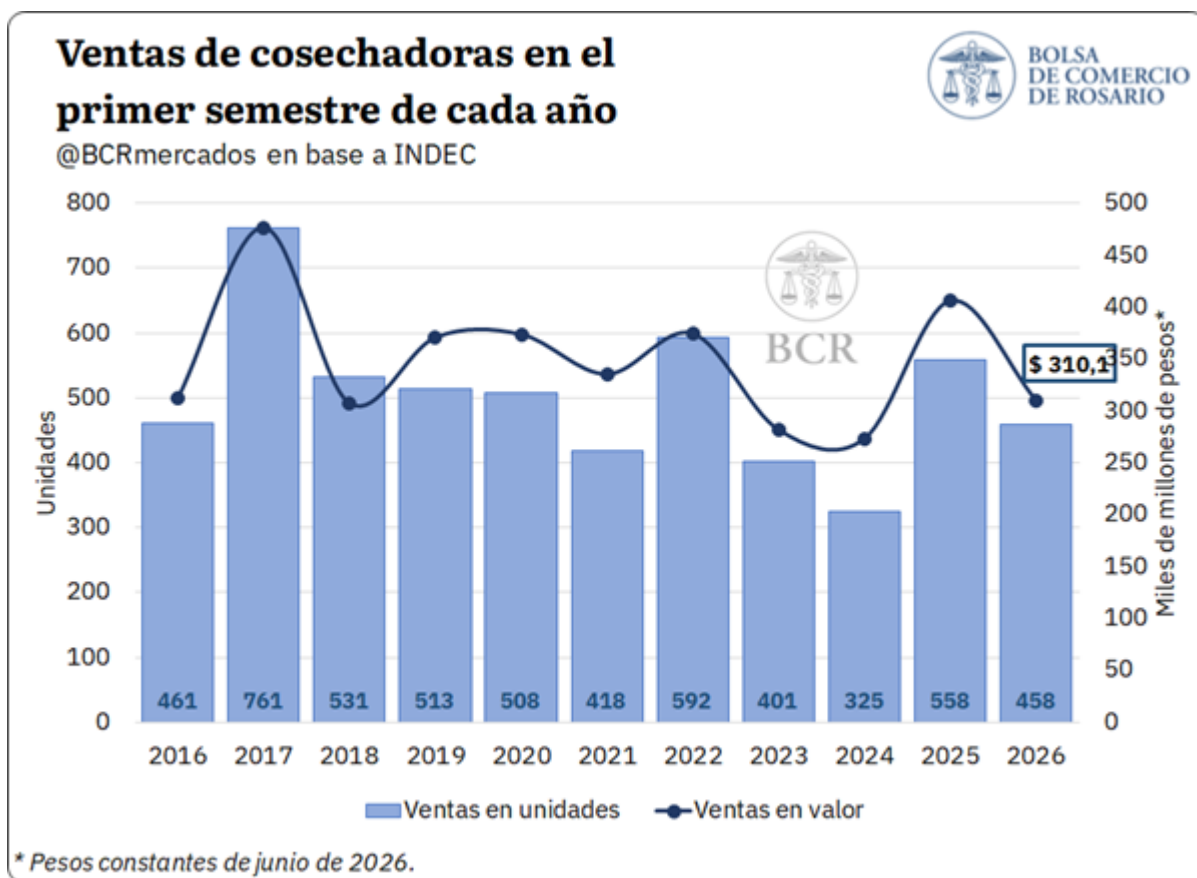
Las **sembradoras** registraron ventas por 870 unidades, marcando un crecimiento interanual del 2,4%, aunque este volumen todavía se ubicó 6,8% por debajo del promedio del último quinquenio. En términos de valor, la facturación totalizó \$ 239.900 millones, lo que implica una caída real del 4,1% respecto del primer semestre de 2025 y del 17,8% frente al promedio de los últimos cinco años. El valor unitario promedio disminuyó 6,3% interanual y se posicionó 11,5% por debajo del promedio.





Finalmente, se vendieron 458 cosechadoras durante el primer semestre, un 17,9% menos que en igual período del año anterior, aunque este volumen se mantuvo prácticamente en línea con el promedio de los últimos cinco años. La facturación alcanzó \$ 310.100 millones, con una contracción real del 23,6% interanual y del 7,1% respecto del promedio del último quinquenio. Por su parte, el valor promedio facturado por unidad se redujo 6,9% en términos reales frente al año anterior, y 8,6% frente a su valor histórico.





En resumen, el mercado de maquinaria agrícola cerró el primer semestre con una caída del 7,1% en las unidades comercializadas y una contracción real del 19,6% en la facturación. El retroceso en las cantidades se explicó por las menores ventas de tractores y cosechadoras, parcialmente compensadas por el crecimiento de implementos y sembradoras. Sin embargo, estas dos últimas categorías también registraron una baja en los montos facturados, como consecuencia de la reducción de sus valores unitarios promedio en términos reales.





El petróleo vuelve a marcar la agenda de los mercados internacionales

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las tensiones en Medio Oriente mantienen al petróleo en el centro de la atención global, mientras las reservas estratégicas de Estados Unidos caen a mínimos de 1982 y Argentina muestra nuevas señales económicas.

El precio internacional del petróleo volvió a mostrar una mayor volatilidad durante agosto, en un contexto marcado por las tensiones geopolíticas en Medio Oriente. El Brent se ubicó en torno a US\$ 90 por barril hacia el cierre del mes, por encima de los niveles registrados a comienzos del año, cuando cotizaba alrededor de US\$ 62 por barril.

La evolución del crudo durante 2026 estuvo estrechamente vinculada con el conflicto en Medio Oriente y los riesgos sobre la oferta global. Luego de comenzar el año por debajo de US\$ 70 por barril, el Brent registró un fuerte incremento durante marzo y alcanzó valores superiores a US\$ 120 por barril a comienzos de abril. Posteriormente, el precio se moderó hasta ubicarse cerca de US\$ 73 hacia fines de junio, aunque durante julio y agosto volvió a registrar presiones alcistas.

En este escenario, la evolución del petróleo continúa siendo uno de los principales focos de atención para los mercados internacionales. Las tensiones en Medio Oriente y los riesgos sobre la oferta de crudo volvieron a incrementar las preocupaciones en torno a la inflación, con impacto sobre las expectativas de política monetaria. En este contexto, el rendimiento del bono del Tesoro estadounidense a diez años se acercó al 4,8% a comienzos de septiembre, alcanzando su mayor nivel desde enero de 2025, mientras los mercados incrementaron sus expectativas de una política monetaria más restrictiva por parte de la Reserva Federal.



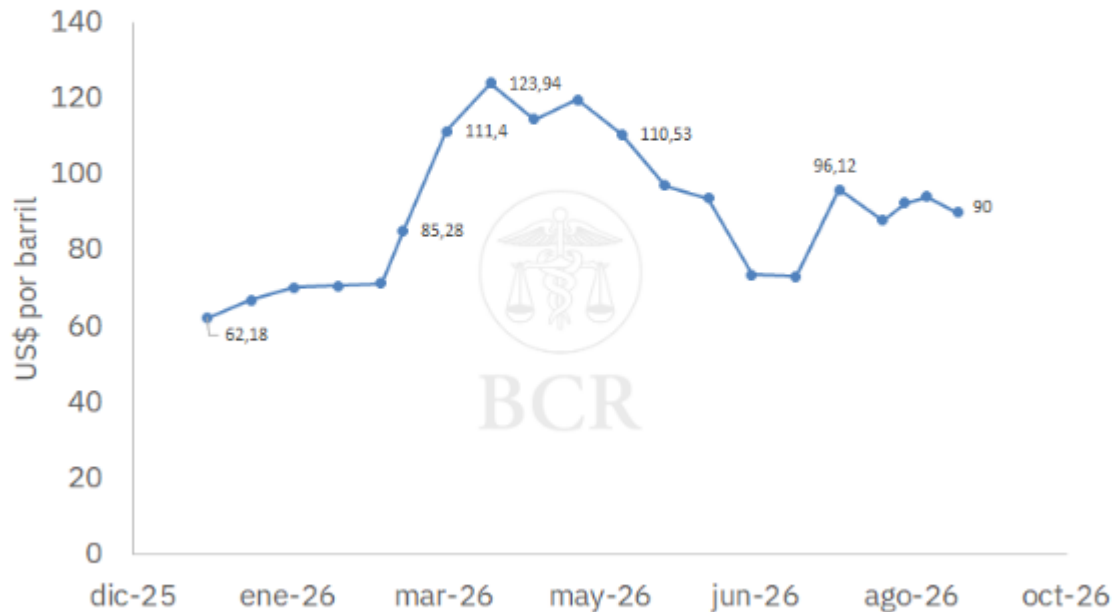


Evolución del precio internacional del petróleo Brent



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a U.S. Energy Information Administration (EIA)



La Reserva Estratégica de Petróleo de Estados Unidos cae a mínimos de 1982

La Reserva Estratégica de Petróleo de Estados Unidos (SPR) se ubicó en 289,7 millones de barriles al 21 de agosto, alcanzando su menor nivel desde 1982. La caída contrasta con los máximos superiores a 726 millones de barriles registrados entre 2009 y 2010, lo cual se explica por las sucesivas liberaciones realizadas durante los últimos años. En 2026, el conflicto con Irán volvió a acelerar la utilización de estos inventarios.

En marzo de este año, Estados Unidos y otros miembros de la Agencia Internacional de Energía acordaron una liberación extraordinaria de 400 millones de barriles de reservas, de los cuales Estados Unidos aportó 172 millones, con el objetivo de moderar las tensiones sobre el mercado petrolero tras el inicio del conflicto en Ormuz. Parte del petróleo estadounidense fue entregado bajo un esquema de préstamos que comenzaría a ser reembolsado hacia finales de este año y cuya devolución se extendería hasta 2028.





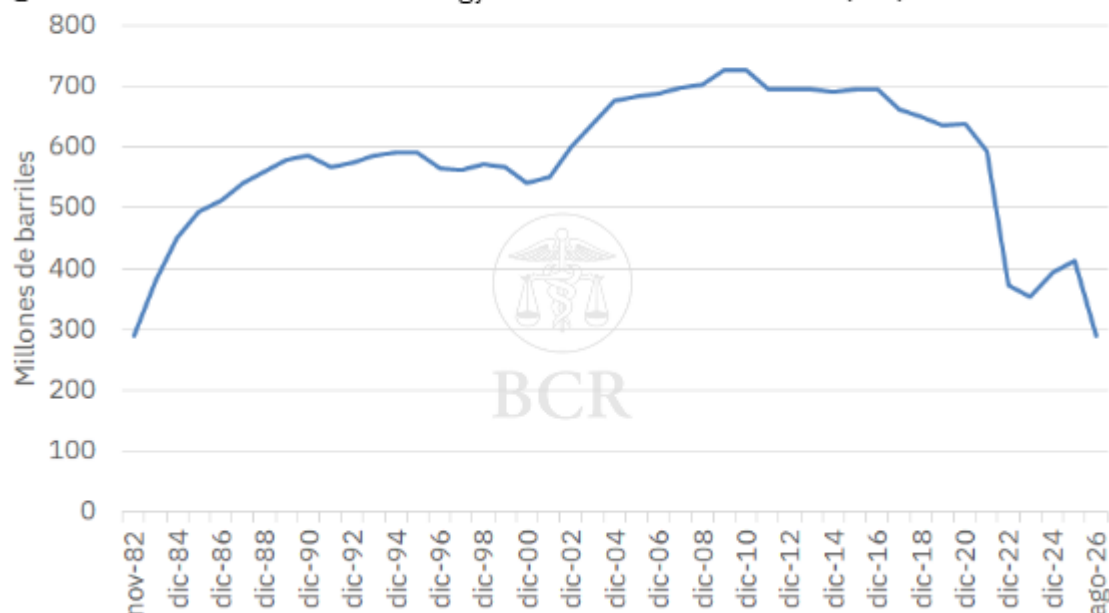
El menor nivel de la SPR adquiere relevancia ante la persistencia de riesgos geopolíticos sobre el mercado energético. Si bien Estados Unidos conserva capacidad para realizar liberaciones ante emergencias, el menor volumen disponible reduce el margen para recurrir dichas reserva frente a nuevas disrupciones de oferta. A esto se suman restricciones operativas vinculadas con la infraestructura de almacenamiento, mientras la administración estadounidense busca avanzar en la recomposición gradual de los inventarios.

Reserva Estratégica de Petróleo de Estados Unidos



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a U.S. Energy Information Administration (EIA)



La recaudación tributaria en Argentina alcanzó \$20,5 billones en agosto

La recaudación tributaria nacional alcanzó \$20,5 billones durante agosto, registrando un incremento nominal del 33,5% interanual. En los primeros ocho meses de 2026, los recursos tributarios acumularon \$153 billones, con un crecimiento del 28,2% respecto del mismo período del año anterior.





Entre los principales componentes, se destacó el desempeño de los Derechos de Exportación, que superaron \$1 billón y registraron un incremento del 155,1% interanual. También mostraron variaciones positivas el Impuesto a las Ganancias, con una suba del 45,2%, y los recursos de la Seguridad Social, que crecieron 31,9%.

Las exportaciones argentinas crecieron en todas las regiones del país durante el primer semestre de 2026

Durante el primer semestre de 2026, las exportaciones argentinas de bienes alcanzaron US\$ 49.511 millones, un 24,6% más que en igual período del año anterior. Según los datos publicados por INDEC, las cinco regiones económicas del país registraron incrementos interanuales, con las mayores variaciones en el Noroeste, cuyas ventas externas crecieron 68,2%, y la Patagonia, con una expansión del 51,7%.

La región Pampeana se mantuvo como el principal origen de las exportaciones argentinas, con ventas externas por US\$ 32.760 millones, equivalentes al 66,2% del total nacional y un incremento interanual del 15,2%. Dentro de la región, Buenos Aires encabezó las exportaciones con US\$ 15.965 millones, seguida por Santa Fe, con US\$ 9.357 millones, y Córdoba, con US\$ 5.601 millones.

En particular, Santa Fe explicó el 18,9% de las exportaciones nacionales durante el semestre y registró un crecimiento interanual del 29,8%, consolidándose como la segunda provincia exportadora del país. Por fuera de la región Pampeana, se destacó Neuquén, con exportaciones por US\$ 4.304 millones y un crecimiento del 42,5%, en un semestre caracterizado por una expansión de las ventas externas en prácticamente todo el territorio nacional.





Economía

Mercado de reproductores: Incrementos registrados tanto en volumen como en precio, con fuertes indicios de retención por parte del criador

ROSGAN

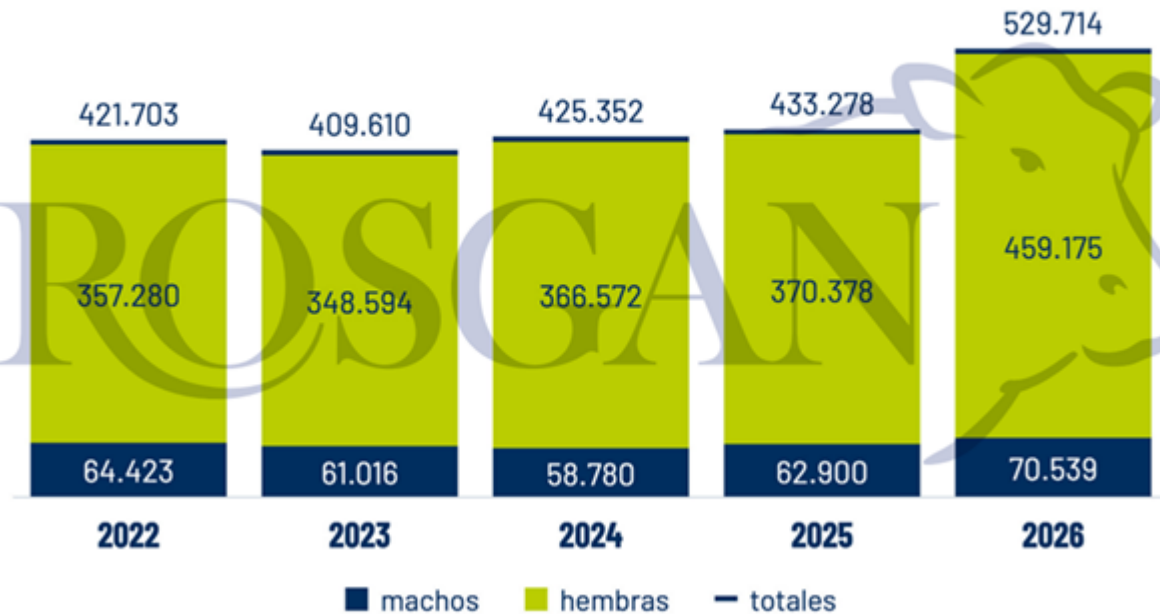
Cerrado agosto, podríamos decir que estamos todavía al inicio de la temporada de venta de reproductores. Sin embargo, los indicadores observados hasta el momento dan cuenta de una firmeza significativa, tanto en volúmenes comercializados como en precios

En primer lugar, de acuerdo con los registros publicados por el SENASA sobre movimiento de hacienda, vemos que, por tercer año consecutivo, crece el movimiento de animales con destino a reproducción.



Movimiento de animales para reproducción

Fuente de datos: Tableros Dinámicos SENASA – Bovinos destino reproducción.



Tomando el total de traslados, vemos que, en lo que va de 2026, se trasladaron cerca de 530.000 animales con fines reproductivos, de los cuales el 13% correspondió a machos y el 87% a hembras. Este volumen es 22% superior al registrado entre enero y agosto de 2025, período en el que se trasladaron aproximadamente 433.000 animales con destino a reproducción, con un incremento interanual del 12% en machos y del 24% en hembras. Dentro de la serie analizada, se trata del mayor registro de los últimos cinco años.

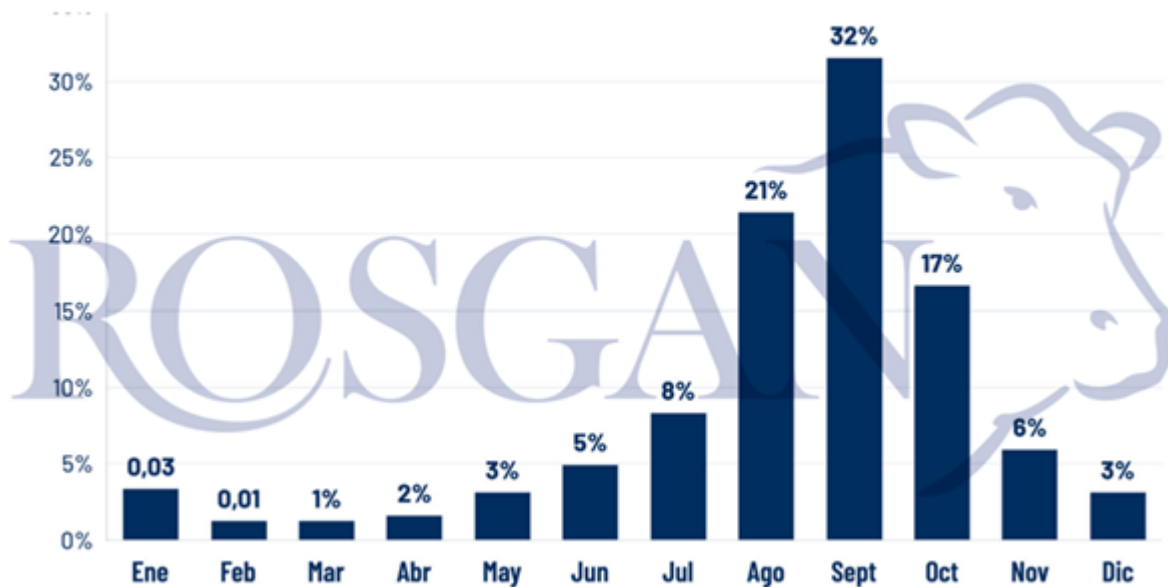
Dentro del segmento de machos, claramente la categoría de mayor relevancia es la de toros, que anualmente representa entre el 60% y el 65% del total de los traslados. El resto corresponde a animales más jóvenes, como toritos y terneros.

La dinámica comercial de esta categoría presenta una estacionalidad muy marcada, concentrando prácticamente el 90% de los movimientos durante el segundo semestre del año. Particularmente, el 80% de la actividad se concentra en solo cuatro meses: alrededor del 30% durante julio y agosto, y el 50% restante entre septiembre y octubre.



Estacionalidad de la zafra de toros

Fuente de datos: Tableros Dinámicos SENASA – Bovinos destino reproducción.



Es por ello que, al analizar los valores, nos concentramos en los meses de julio y agosto como período en el que comienzan a formarse las primeras referencias de mercado, que luego se consolidarán una vez transcurridos principalmente septiembre y parte de octubre.

Tomando como referencia los valores relevados en los distintos remates de reproductores publicados por Entre Surcos y Corrales, el precio promedio de los toros comercializados de las distintas razas y registros genéticos se ubicó, entre julio y agosto de 2026, en torno a los \$9.900.000. Un año atrás, durante el mismo período, el promedio había sido de aproximadamente \$6.250.000. La comparación arroja, por lo tanto, un incremento del 59% interanual en pesos corrientes. Asimismo es importante mencionar que la composición de la oferta no presenta cambios significativos en cuanto a la participación de animales de alta genética —puros de *pedigree*— que pudieran distorsionar la comparación.

Sin embargo, la lectura cambia cuando el precio se expresa en términos de producto. Medido en kilos de novillo (INML), el valor promedio de un toro pasó de unos 2.100 kilos en 2025 a 2.300 kilos en 2026, lo que implica un aumento real del orden del 9%.

Más interesante aún resulta la comparación contra el ternero. Con un valor promedio de \$6.200 por kilo para julio-agosto de este año (Índice ROSGAN), reponer un toro requiere aproximadamente 1.600 kilos de ternero mientras que, un año atrás, con el ternero en torno a los \$3.775 por kilo, esa reposición demandaba unos 1.656 kilos.

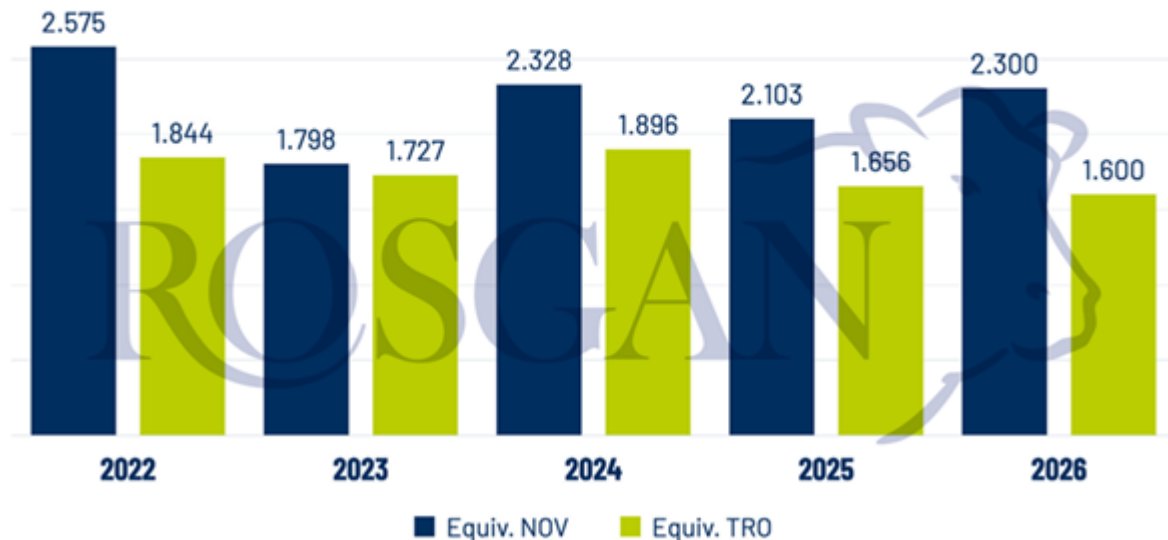




En otras palabras, pese al fuerte incremento nominal del precio del reproductor, el esfuerzo necesario para reponer un toro medido en kilos de ternero prácticamente no aumentó, por el contrario, se redujo alrededor de un 3,5%.

Valor de los reproductores durante JUL-AGO de cada año

Fuente de datos: Entre Surcos y Corrales, MAG y ROSGAN.



La segunda lectura, y probablemente la más significativa, surge al analizar los movimientos de hembras.

Según los datos del SENASA, en lo que va del año se trasladaron cerca de 460.000 hembras con destino a reproducción, entre vacas, vaquillonas y terneras. Esto representa un incremento del 24% interanual.

Sin embargo, detrás del aumento del volumen total aparece una señal que merece especial atención: la participación de las hembras jóvenes viene disminuyendo. En efecto, la relación entre hembras jóvenes y vacas pasó de niveles cercanos al 50% a aproximadamente 40% en la actualidad.

Esta caída resulta consistente con una mayor retención de terneras y vaquillonas para reposición dentro de los establecimientos de cría.

En cuanto a la estacionalidad en la oferta de hembras, además de ser menos marcada respecto de la de machos, también difiere significativamente de acuerdo con las categorías. En terneras y vacas, los movimientos con destino reproductivo se superponen en buena medida con la dinámica general del mercado de cría e invernada, concentrándose principalmente entre abril y julio, aunque con una curva mucho menos pronunciada.

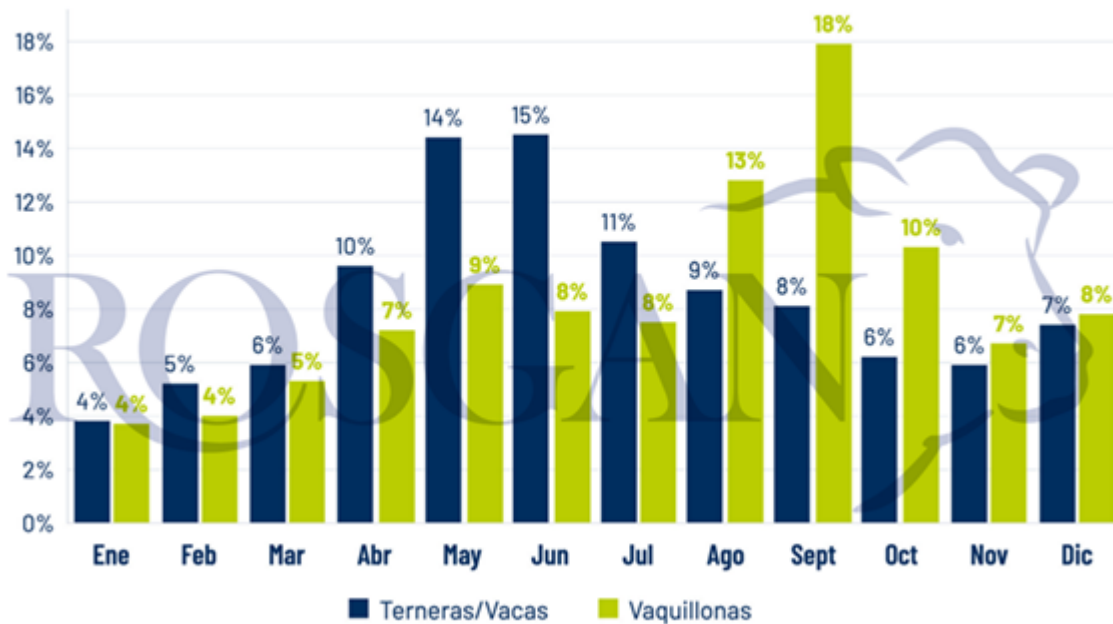




En las vaquillonas, en cambio, el período de mayor movimiento coincide con el de los reproductores machos, entre agosto y octubre, aunque nuevamente con una estacionalidad menos marcada.

Estacionalidad movimiento de hembras

Fuente de datos: Tableros Dinámicos SENASA – Bovinos destino reproducción.



Para analizar los valores de las vaquillonas se tomó la misma fuente utilizada para los reproductores machos —Entre Surcos y Corrales— y se diferenciaron dos categorías: vaquillonas sin servicio y vaquillonas con garantía de preñez.

A los fines comparativos se utiliza nuevamente el período julio-agosto. No obstante, es importante señalar que, en el caso de las vaquillonas, estos dos meses representan apenas el 20% del movimiento anual, por lo que las referencias todavía son preliminares.



Valor de las vaquillonas durante JUL-AGO de cada año, expresadas en kilos de novillos*Fuente de datos: Entre Surcos y Corrales y MAG.*

Durante julio y agosto, la vaquillona sin servicio de genética superior registró un valor promedio de aproximadamente \$2.670.000, equivalente a unos 619 kilos de novillo. En términos de esta relación, representa un incremento del 10% interanual.

Por su parte, la vaquillona con garantía de preñez alcanzó un equivalente de aproximadamente 942 kilos de novillo, un 12% más que un año atrás, o unos \$4.000.000 en valores corrientes.

Es importante considerar que los valores mencionados corresponden a animales de genética superior, es decir, tanto puros de *pedigree* como registrados por las respectivas asociaciones de criadores.

La comparación con los vientres generales resulta particularmente interesante. De acuerdo con la misma fuente, los valores promedio se ubican actualmente en torno a \$1.800.000 y \$1.700.000 para la vaquillona con y sin servicio, respectivamente, y de \$2.400.000 para las vaquillonas con garantía de preñez.

Al expresar estos valores en kilos de novillo y compararlos con igual período del año anterior, los vientres generales muestran incrementos cercanos al 25% interanual, significativamente superiores al aumento de entre 10% y 12% observado en los vientres de genética superior.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2259 - 04 de Septiembre de 2026

En este punto, la brecha entre los vientres generales y los de genética superior puede interpretarse como una señal de fuerte demanda por reposición y, simultáneamente, de una oferta de vientres generales cada vez más restringida producto de la retención que está ejerciendo el criador.

Pág 36

**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



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

