



Economía

Récord exportador y máximos históricos de inversión: la minería argentina consolida su nuevo ciclo

Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM) - Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)

Las exportaciones mineras alcanzaron un récord en la primera mitad del 2026 que representó más del doble del récord previo. En paralelo, el stock de Inversión Extranjera Directa del sector también alcanzó un máximo histórico

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

Año histórico: exportaciones agro en máximos hacia agosto

A. Rubicondi - F. Pennino - M. Contardi - J. Calzada

Las exportaciones de los principales productos agrícolas superaron 80,7 Mt hasta agosto, récord para el período y 12,5% más que un año atrás, con máximos en maíz y trigo y una oferta local que sostiene la competitividad externa.



Economía

La producción de biodiesel no repunta en Argentina: el tercer año más bajo en casi dos décadas

Matías Contardi - Bruno Ferrari - Emilce Terré- Julio Calzada

La producción de biodiesel en Argentina alcanzó 621.000 t entre enero y julio, 12% más interanual pero el tercer acumulado más bajo en 17 años, mientras la producción global se encamina a un récord de 69,5 Mt en 2026.



Reporte del Mercado de Capitales

El REM proyecta para 2026 el mayor superávit comercial argentino de la historia

Francisco Cuello Rosso - Bruno Ferrari - Emilce Terré

Las expectativas para el saldo comercial argentino mejoraron sustancialmente durante 2026 y el REM de agosto proyecta un superávit de US\$ 25.034 millones



Economía

Todo un suceso: las exportaciones argentinas de sebo bovino se multiplicaron por 20 en más de una década

Ana Rubicondi - Bruno Ferrari - Emilce Terré

En 2025, Argentina envió al exterior cerca 154.808 t de sebo bovino, un volumen inimaginable 10 años atrás. En este sentido, se propone un recorrido que aborde los últimos acontecimientos que llevaron a la reconfiguración de este mercado.





Economía

Nivel de encierre ¿Cuánto de la oferta futura está hoy en los corrales?

ROSGAN

En lo que va del año se viene registrando un contundente ajuste en el nivel de faena. Sin embargo, los corrales de engorde aún sostienen niveles de encierre récord, que podrían aportar un volumen importante de animales terminados durante los próximos meses





Economía

Récord exportador y máximos históricos de inversión: la minería argentina consolida su nuevo ciclo

Cámara Argentina de Empresas Mineras (CAEM) - Bolsa de Comercio de Rosario (BCR)

Las exportaciones mineras alcanzaron un récord en la primera mitad del 2026 que representó más del doble del récord previo. En paralelo, el stock de Inversión Extranjera Directa del sector también alcanzó un máximo histórico

Autores del reporte:

Nadav Rajzman (CAEM)

Guido D'Angelo (BCR)

Las exportaciones mineras alcanzaron un récord en la primera mitad del 2026 que representó más del doble del récord previo. En paralelo, el stock de Inversión Extranjera Directa del sector también alcanzó un máximo histórico

Las exportaciones mineras argentinas totalizaron US\$ 4.742 millones en la primera mitad de 2026. Se trata del máximo nivel exportador registrado para un primer semestre desde que existen estadísticas comparables para la minería argentina. De esta manera, se registra una expansión de casi el 75% respecto de los US\$ 2.712 millones del mismo período de 2025 y del 156% frente a los US\$ 1.852 millones de 2024.

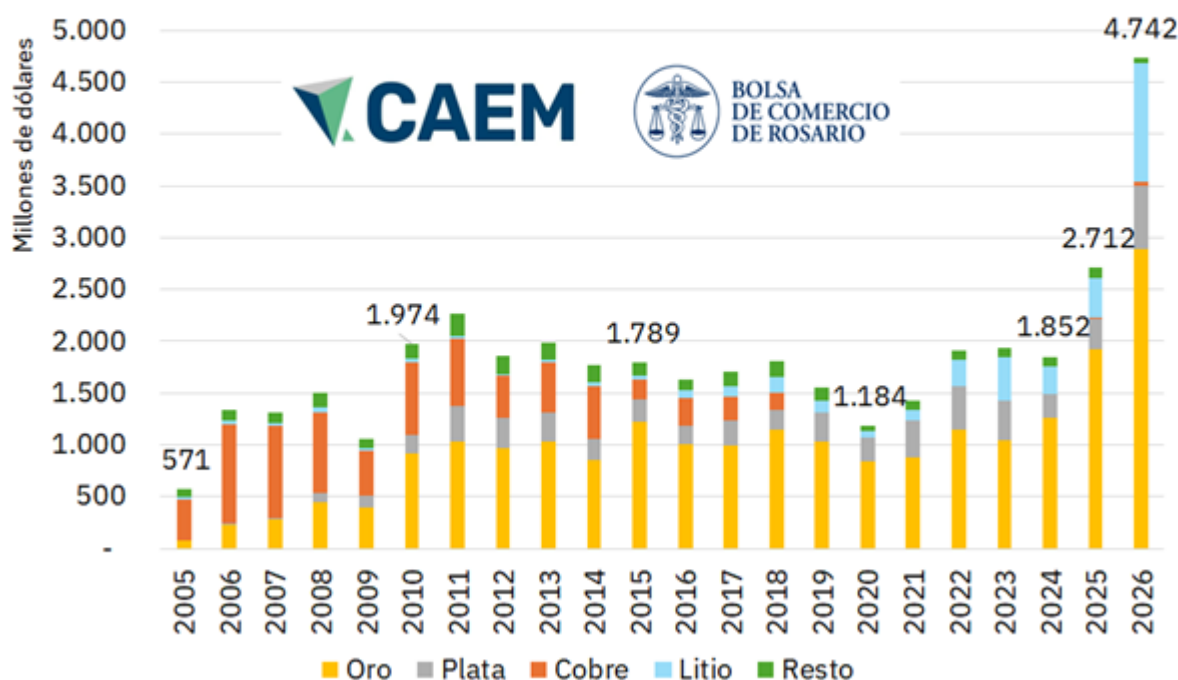




Exportaciones mineras argentinas

1er semestre de cada año

En base a SIACAM



La magnitud del salto se aprecia mejor en perspectiva histórica. El récord anterior para un primer semestre correspondía al año 2011, en el pico del ciclo previo de precios de los metales, cuando las exportaciones rondaron los US\$ 2.260 millones: el registro de 2026 lo supera en más del 100%. Respecto de las estadísticas de hace veinte años, las ventas externas se multiplicaron por más de ocho.

El contraste con la primera mitad de la década pasada es igualmente elocuente. Entre 2012 y 2021, las exportaciones del primer semestre se movieron en una franja relativamente estrecha, entre los US\$ 1.184 millones del piso de 2020, afectado por la pandemia, y valores en torno a los US\$ 2.000 millones, sin lograr recuperar los niveles de 2010 y 2011. La ruptura de ese techo comenzó en 2025 y se consolidó con fuerza en este 2026.

La apertura por mineral muestra que el resultado no responde a un único factor. El oro continúa siendo el principal mineral exportado y aporta alrededor del 61% del total del semestre, con un valor exportado que se ubica muy por encima del promedio de los años anteriores. La plata acompaña ese desempeño y sostiene su participación como tercer mineral del período. No obstante, las perspectivas productivas para ambos minerales en este 2026 son de menor producción, con un incremento de costos también asociado. De esta manera, el impacto positivo sobre las exportaciones del oro y la plata viene por el lado de los elevados precios internacionales que actualmente disponen estos bienes del comercio exterior argentino.





El cambio estructural más significativo en la actualidad proviene del litio. En el primer semestre de 2026 el litio se consolidó como el segundo mineral más relevante en las exportaciones mineras, por encima de la plata desde 2023. Con cerca de una cuarta parte del total exportado, el litio viene creciendo desde haber representado menos del 5% de las exportaciones mineras hace una década y menos del 3% hace dos décadas. La puesta en marcha y la ampliación de operaciones en Argentina explican una porción muy alta de este dinamismo, con una suba en cantidades exportadas del complejo litio de más del 68% respecto al primer semestre del año pasado, de acuerdo con relevamientos de la Secretaría de Minería.

La inversión extranjera directa también en máximos

El récord exportador convive con el nivel más alto de Inversión Extranjera Directa (IED) que la minería argentina haya registrado. De acuerdo con los datos del BCRA, el stock de IED del sector alcanzó los US\$ 24.849 millones a marzo de 2026, frente a US\$ 22.049 millones del trimestre inmediato anterior. Más IED implica más empresas extranjeras invirtiendo capital en Argentina para potenciar la producción y las exportaciones mineras del país.

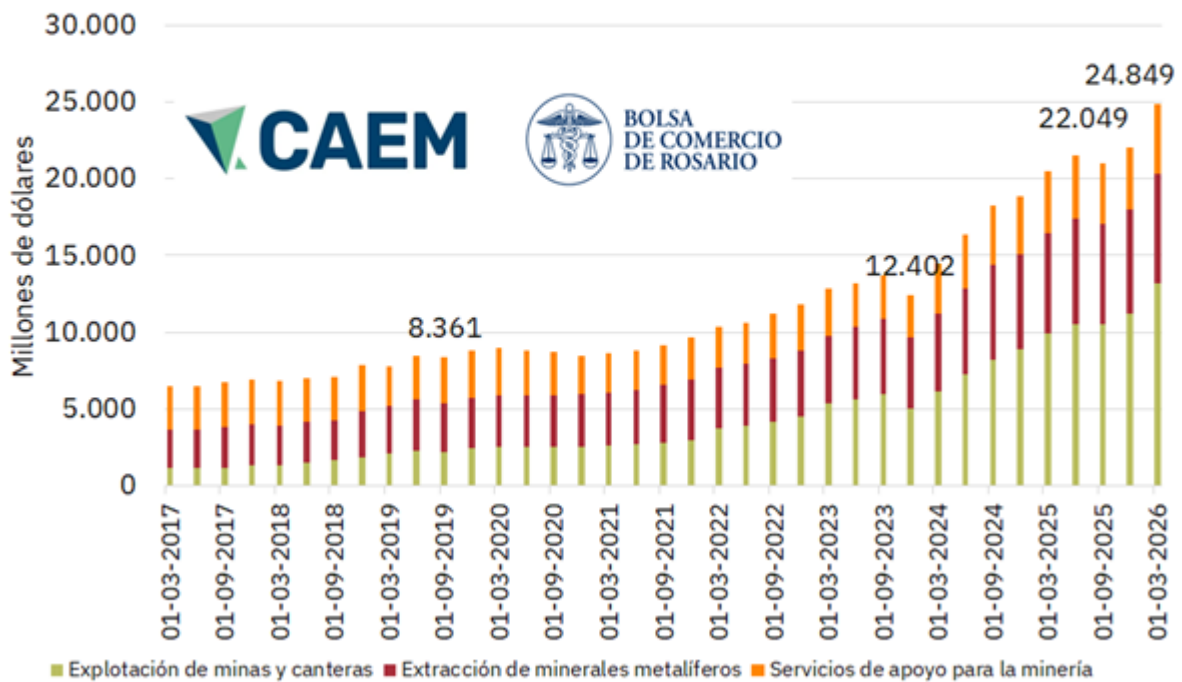
A diferencia de los flujos, que registran cuánto capital entra o sale en cada trimestre, el stock de IED es una foto: mide el valor total de la inversión que empresas del exterior tienen efectivamente colocada en la minería argentina en un momento dado. Esta incluye los aportes de capital de las casas matrices, las utilidades que en lugar de girarse al exterior se reinvierten en el país y el financiamiento que las filiales locales reciben de sus grupos de empresas. Su relevancia está en que se trata mayoritariamente de capital inmovilizado en activos de larga vida como minas, maquinarias, industrias, campamentos, entre otros.



Stock de Inversión extranjera directa de la minería en

Argentina

En base a datos del BCRA



En dos años, el stock se duplicó: en marzo de 2024 se ubicaba en US\$ 12.402 millones. La comparación de más largo plazo es aún más contundente. En septiembre de 2019 el stock era de US\$ 8.361 millones, lo que implica que la inversión extranjera acumulada en el sector casi se triplicó en menos de siete años. Y a comienzos de 2017, primer dato de la serie desagregada, se ubicaba en torno a los US\$ 6.000 millones.

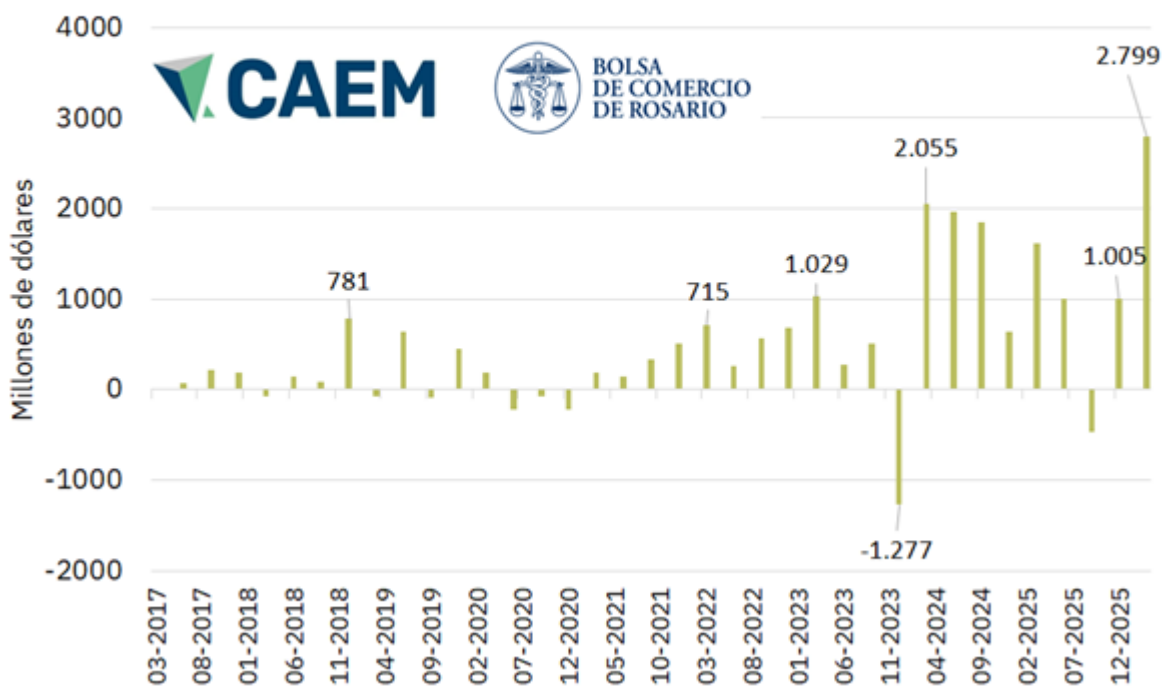
La apertura por actividad muestra dónde se concentró ese crecimiento. El segmento de explotación de minas y canteras pasó de apenas superar los US\$ 1.000 millones en 2017 a más de US\$ 13.000 millones en el último dato disponible, y hoy explica el mayor bloque del stock total. La extracción de minerales metalíferos y los servicios de apoyo para la minería completan el cuadro, con expansiones significativas en ambos casos durante los últimos tres años.

El análisis de los movimientos nos permite dimensionar la intensidad del proceso actual. En el primer trimestre de 2026 ingresaron US\$ 2.799 millones netos de inversión extranjera directa en minería, el registro trimestral más alto de toda la serie del BCRA. Supera en 36% al récord anterior, los US\$ 2.055 millones del segundo trimestre de 2024.



Movimientos en la Inversión Extranjera Directa de la minería en Argentina

En base a datos del BCRA



Este dato adquiere mayor relieve al compararlo con el comportamiento previo. Entre 2017 y 2021, los flujos trimestrales rara vez excedieron los US\$ 500 millones y en varios trimestres fueron directamente negativos. Es particularmente llamativa la caída de fines de 2023, lo cual da la pauta de lo perjudiciales que resultan para el sector las fluctuaciones económicas en nuestro país para el sector minero, siendo ésta una actividad de largo aliento.

A partir de 2023 el patrón cambia: los ingresos comienzan a superar con regularidad los US\$ 500 millones. Y desde 2024 la mayoría de los trimestres se ubicó por encima de los US\$ 1.000 millones, con algunos registros puntuales de signo negativo que no alteraron la tendencia de fondo.

El sostenimiento de estos flujos a lo largo de los últimos dos años es lo que explica la duplicación del stock y, con los tiempos propios de la actividad minera, la expansión exportadora que hoy se observa en las estadísticas de comercio.

La simultaneidad de ambos máximos —el exportador y el de inversión— es el dato central del período. La minería es una actividad de ciclos largos: entre la decisión de inversión y el primer embarque pueden transcurrir varios años. Que el récord de exportaciones del primer semestre de 2026 coincida con el récord de ingreso de capitales del primer trimestre del mismo año indica que se están capturando dos etapas distintas de un mismo proceso: la maduración de las inversiones en un contexto alcista de precios y el compromiso de nuevos capitales para apuntalar la producción de los próximos años, con especial énfasis en litio y cobre.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2260 - 11 de Septiembre de 2026

Para el frente externo argentino, la implicancia es concreta y ya se manifiesta en exportaciones e inversiones. En la primera mitad del año la minería explicó casi el 10% de las exportaciones argentinas, [en línea con las estimaciones CAEM -BCR](#) y marcando a la vez un récord histórico de participación.

Pág 8

**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



Año histórico: exportaciones agro en máximos hacia agosto

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

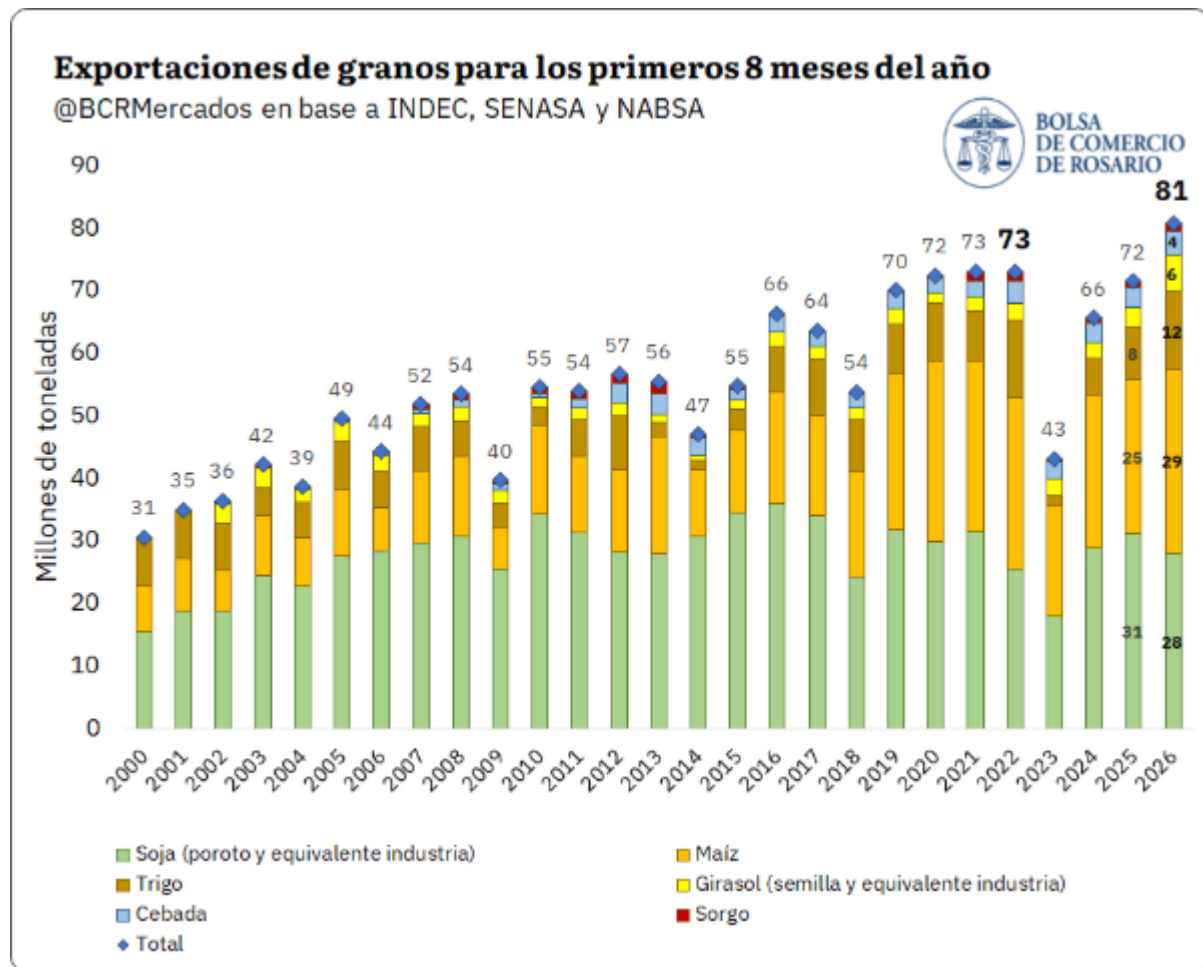
Las exportaciones de los principales productos agrícolas superaron 80,7 Mt hasta agosto, récord para el período y 12,5% más que un año atrás, con máximos en maíz y trigo y una oferta local que sostiene la competitividad externa.

1 – Exportaciones de granos y subproductos en récord

El agro argentino sigue consolidando su posición en el frente externo y **vuelve a batir un récord para los primeros ocho meses del año**. En el acumulado, **las exportaciones de los principales productos agrícolas superaron las 80,7 Mt**, con un crecimiento interanual del 12,5% y unas 7,5 Mt por encima del máximo anterior de la serie.

En un año extraordinario en cuanto a oferta interna, junto con una absorción externa que acompaña, los tres cultivos estrella que se destacaron en el frente externo siguen dando la nota. **El complejo girasol exportó poco menos de 6 Mt**, más que duplicando el promedio de los últimos años para esta época, y el maíz envió 29,1 Mt, el valor más alto para el mismo período desde que se tiene registro. Sobre todo se destaca el trigo que, acompañado por una producción histórica de 29 Mt para la 2025/26 exportó más de 12,4 Mt, un 60% más que la media para el acumulado enero-agosto.





En la misma línea, para el mes de agosto el complejo soja fue el que mejor desempeño tuvo, con un crecimiento del 16% mes a mes, siendo la harina de soja protagonista con 2,74 Mt embarcadas. Aun así, el ritmo exportador del complejo, 28 Mt en el acumulado del año, sigue siendo de los más bajos de los últimos quince años, puntualmente el cuarto más bajo de esa serie.

2 – Una nueva ventana para el maíz argentino en el mercado internacional

Durante agosto se exportaron cerca de 3,9 Mt de maíz según datos del SENASA, un 20% por encima de lo que suele despacharse en ese mes para esta altura del año (3,22 Mt en promedio), aunque todavía por debajo de los picos de 2020 y 2021, cercanos a las 4,9 Mt. Detrás de ese ritmo, el tablero internacional del cereal se sigue reacomodando.

Ya desde hace más de dos meses que se extiende el conflicto en el Mar Negro. Los ataques rusos, con misiles y drones, obligaron en los últimos días a suspender varias veces las operaciones en los puertos ucranianos y a paralizar la exportación de granos. El impacto inminente estas últimas semanas se vio en trigo (que ya hemos comentado en [reportes anteriores](#)), en donde Rusia y Ucrania concentran más del 30% de las exportaciones globales, pero el maíz tampoco quedó al margen: Ucrania participa como el cuarto exportador mundial del cereal, con 23 Mt.

Así, **en agosto Ucrania despachó cerca de 127.700 toneladas según datos de Reuters**, cuando el promedio de los últimos cinco años más que triplica ese volumen. La verdadera incógnita, de todos modos, se abre pasando septiembre, que es cuando Ucrania comienza su cosecha e inunda el mercado internacional de maíz. De no llegarse a una resolución y de seguir bloqueado el comercio por el Mar Negro, a Ucrania hoy prácticamente solo le queda mover producción por tierra, probablemente hacia Francia, donde la ola de calor también dañó los rindes de maíz, dejando un posible hueco en los mercados que solía abastecer.

En este contexto, actualmente Argentina se mantiene como el origen más competitivo para la gran mayoría de países del mundo cuando no consideramos a Ucrania. Si consideramos los precios C&F de referencia, para septiembre el origen argentino se ubica como el más competitivo, con ventajas sobre el segundo mejor origen que en varios destinos superan el 10%.



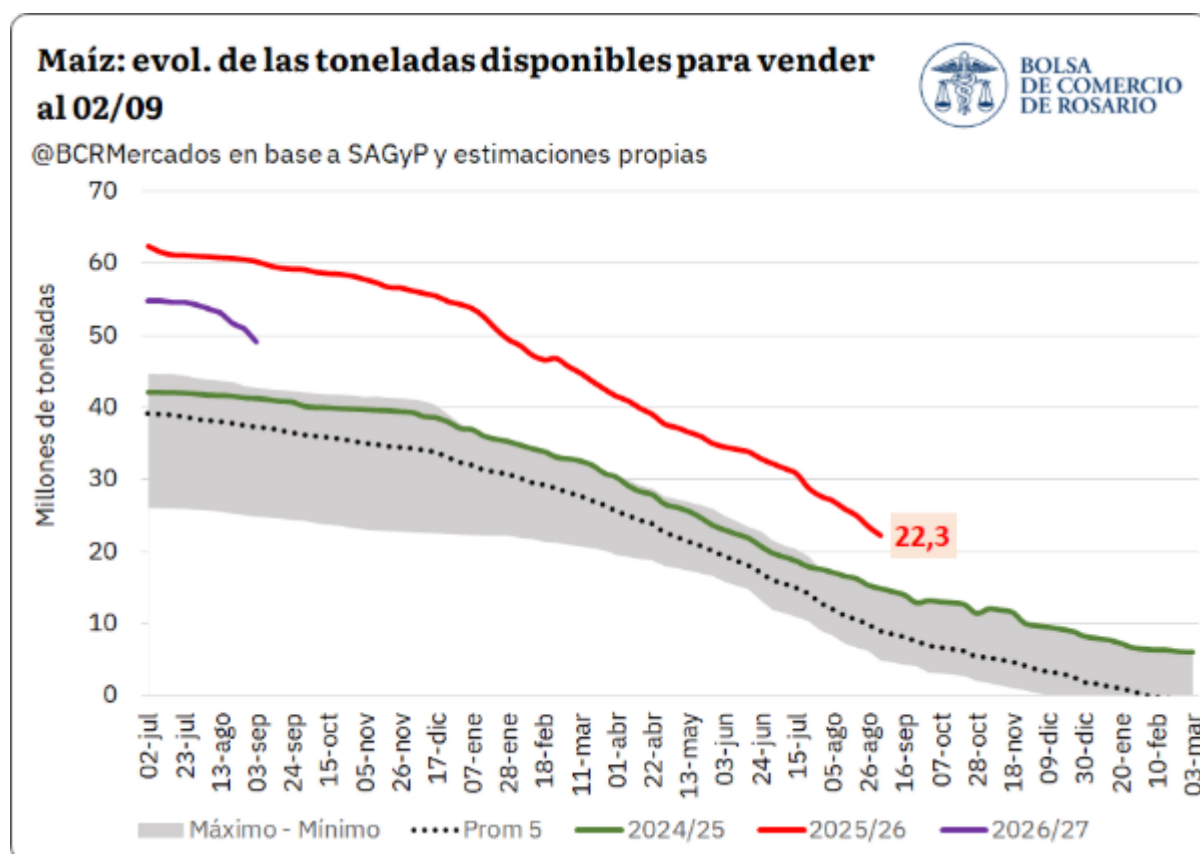
Con precios competitivos, abundante oferta y firme demanda externa, se espera que los embarques se mantengan sólidos en los próximos meses, sobre todo en un escenario donde las complicaciones logísticas en el Mar Negro podrían dejar a Argentina como un origen clave de maíz.

El repaso de las demás fuentes de oferta va en la misma dirección. **Brasil viene exportando menos**, con una fuerte demanda interna volcada a la producción de biocombustibles, particularmente etanol: de enero a agosto de este año



despachó 14,48 Mt de maíz, un 8% menos que el año pasado y casi un 43% por debajo del máximo de envíos al exterior de 2023, cuando había exportado 25 Mt hasta el mismo mes.

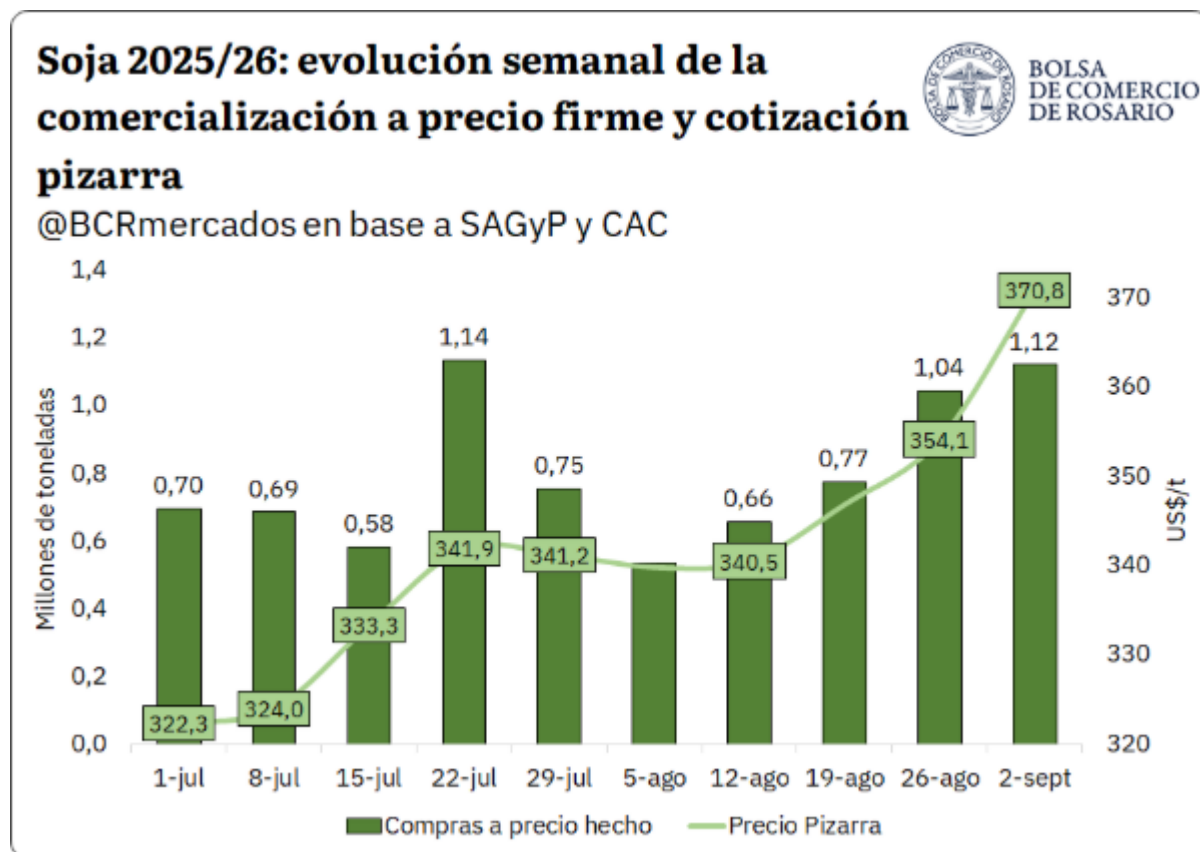
Del lado argentino, la contracara es una abundante disponibilidad que se contrapone a la situación de sus competidores. En su último informe mensual SAGyP estimó una producción de 71,7 Mt de maíz para la 2025/26 y, a esta altura del calendario, aún restan muchas toneladas por vender: para la semana del 2 de septiembre se llevaba comercializado el 58% de la producción, un porcentaje relativamente bajo frente al 67% que marca el promedio de los últimos cinco años para esta época.



Sumado a ello, desde la [BCR](#) se revisaron al alza las estimaciones de área sembrada de maíz 2026/27, alcanzando las 10,6 M ha y proyectando una producción para la nueva campaña superior a las 67,5 Mt. Con buenas chances de marcar un buen número de cosecha, y aún con más de 22,3 Mt disponibles para comercializar, habrá que seguir monitoreando el escenario internacional y las posibilidades de absorción externa.

3 – Las fijaciones de soja avanzan a paso firme

El pulso de la semana también se sintió en soja. A la semana del 2 de septiembre se comercializó 1,03 Mt de la 2025/26, el volumen semanal más alto desde finales de julio, y las fijaciones vienen tomando ritmo en paralelo: ya el 75% del total comercializado tiene precio hecho, cuando a principios de julio ese valor era cercano al 60%.



El movimiento acompaña el repunte de la pizarra. Para el miércoles de esta semana la cotización tocó los US\$ 370/t (\$ 556.000), casi US\$ 30/t por encima de los valores de mediados de mes y unos US\$ 48/t arriba de los US\$ 322,3/t con los que había arrancado julio, tras un agosto que se movió en torno a los US\$ 340/t.

Como se mencionó en el [reporte anterior](#), los factores que estuvieron motivando el sostén de precios fueron el petróleo en alza por tensiones entre Estados Unidos e Irán, el deterioro de la condición del cultivo estadounidense y, sobre todo, la sólida demanda china por soja norteamericana.

Ligado a este último aspecto, **el complejo soja está afectado por la incertidumbre que genera la reunión entre Donald Trump y Xi Jinping**. En la agenda aparece una reducción de aranceles que permita seguir comprando soja de Estados Unidos, hoy prácticamente la única fuente disponible para China hasta enero, cuando vuelve a entrar la oferta de los países del sur.

La alternativa brasileña, mientras tanto, luce acotada. Según un informe de LSEG que recoge la visión de dos analistas brasileños, **Brasil tiene margen limitado para aumentar sus ventas a China en el cuarto trimestre**, en un contexto de demanda proveniente de otros compradores y de una fuerte actividad de crushing doméstico.

Al comparar la estimación del WASDE para la 2025/26 con lo que ya exportó, a Brasil todavía le quedan toneladas por despachar. Sin embargo, a diferencia de otros años, el peso de China entre sus destinos viene cediendo: entre enero y agosto de 2026 embarcó 64,7 Mt de soja, de las cuales el 70% tuvo como destino al gigante asiático. Es la participación más baja desde el 67% de 2022 (cuando habían cedido las tensiones comerciales entre China y Estados Unidos, por lo que este último le vendió muchas toneladas de soja al gigante asiático) y seis puntos por debajo del 76% de 2025, en una serie que llegó a marcar un máximo del 79% en 2018.

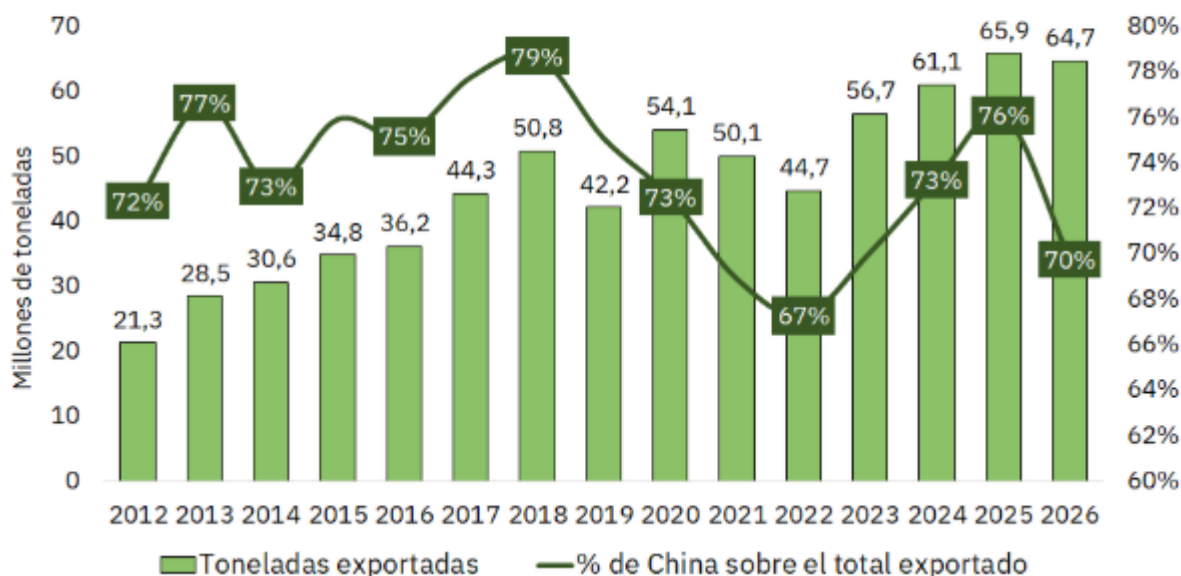
Brasil: volumen exportado de soja hacia China y su peso relativo en los despachos totales.

Entre enero y agosto

@BCRmercados en base a Comexstat



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



De cara a las próximas semanas, el mercado combina entonces un acumulado exportador récord, un remanente de maíz muy por encima del habitual para la fecha y un complejo soja que acelera fijaciones sobre una pizarra en alza, con dos frentes abiertos en el radar: el desarrollo del conflicto en el Mar Negro y las definiciones que deje el encuentro entre Estados Unidos y China.



4- El trigo cayó US\$ 20/t en Chicago, pero aun así está por encima de los niveles alcanzados con el cierre de Ormuz.

Tras de alcanzar máximos de tres años y medio y superar incluso el pico alcanzado en el punto álgido del conflicto en Medio Oriente, **las cotizaciones por el trigo en Chicago retrocedieron durante la semana.** Luego de superar los US\$ 280/t a comienzos de la semana pasada, el contrato más operado se desplomó casi US\$ 15/t y cerró el jueves en US\$ 265,7/t. Más allá de ajustar 5,2% en siete ruedas, el nivel actual de precios por el cereal todavía está por encima de los picos de mayo y julio de este año y equivalente a máximos desde julio del 2023.

Las hostilidades entre Rusia y Ucrania continúan y los acercamientos diplomáticos aún no rinden frutos. Por lo que permanece el cuello de botella en la región y se intensifican los daños estructurales con el seguir de los ataques. Sin embargo, los fondos especulativos, entre rumores de acuerdo, toma de ganancias y reordenamiento de carteras frente al WASDE, liquidaron su posición comprada luego de que el trigo supere la barrera de los US\$ 280/t en Chicago. Entre el primero de septiembre y el jueves, los fondos redujeron su posición comprada en un 90%, con ventas netas por 13.500 contratos.

En el mercado doméstico se sintió la presión sobre las cotizaciones, pero no con la misma intensidad que en Chicago. **La pizarra rondó los US\$ 230/t, ajustando US\$ 8/t desde el máximo de la semana pasada. La curva de futuros se desplazó entre un 1% y 1,4% siendo los ajustes más importantes para la posición a cosecha.**



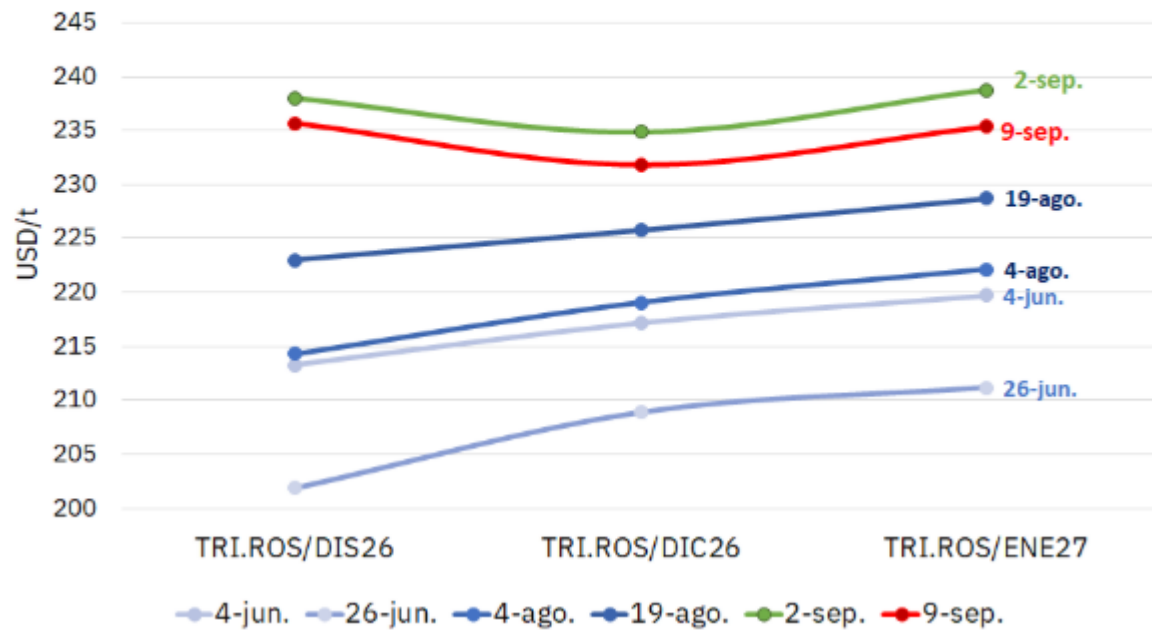


Trigo: curva de futuros agro promedio semanal

@BCRMercados en base a A3



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



De la mano de las bajas en las cotizaciones, el ritmo comercial desaceleró luego del rally de las últimas dos semanas. Aún así, en el acumulado de la campaña ya se comprometieron 22,1 Mt, dejando aproximadamente 6 Mt disponibles para vender, en línea con los stocks finales proyectados para este ciclo. En base a las primeras estimaciones para la nueva cosecha 2026/27, con una producción de 21 Mt y stocks iniciales entre 5 y 6 Mt, la oferta total de la próxima campaña comercial podría rondar los 26 a 27 Mt de trigo. Esto es un 19% menos que la 2025/26 aunque un 20% más que el promedio para la última década.





Economía

La producción de biodiesel no repunta en Argentina: el tercer año más bajo en casi dos décadas

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

La producción de biodiesel en Argentina alcanzó 621.000 t entre enero y julio, 12% más interanual pero el tercer acumulado más bajo en 17 años, mientras la producción global se encamina a un récord de 69,5 Mt en 2026.

1 – Dos realidades distintas: el bioetanol rompe récords en Argentina, el biodiesel estancado

Mientras la elaboración de bioetanol alcanza máximos históricos, la producción de biodiesel no termina de repuntar. Entre enero y julio del 2026 se produjeron 621.000 toneladas de biodiesel en Argentina; **12% más que el año pasado a esta altura, aunque el tercer acumulado más bajo en los últimos diecisiete años.**

En 2010, primer año de vigencia oficial que preveía la Ley 26.093 para el corte obligatorio de biodiesel y bioetanol en nuestro país, la producción de biodiesel había alcanzado casi el millón de toneladas. Una década y media después, inclusive con una tasa de corte obligatoria más elevada, **la producción es un 37% menor, decreciendo a una razón del 3% promedio anual.**

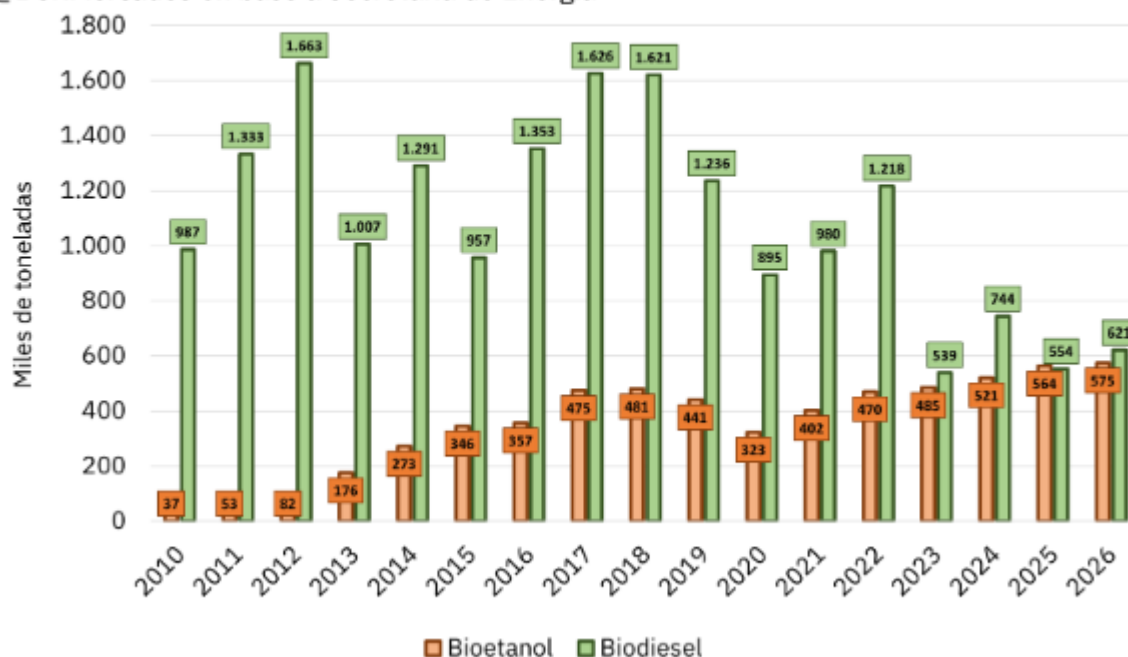


Biocombustibles en Argentina: producción acumulada anual ene - jul

@BCRMercados en base a Secretaría de Energía



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



La provincia de Santa Fe vuelve a explicar el grueso de la producción de biodiesel, pero cada vez en menor proporción. En lo que va del 2026 representó el 56% de la producción nacional, 15 p.p. menos que el promedio de la última década y el segundo registro más bajo desde la vigencia de la ley. Le siguen la provincia de Buenos Aires, con el volumen elaborado más bajo en cuatro años y la provincia de La Pampa, con la producción más alta en siete. Luego, completan la lista las provincias de Entre Ríos y San Luis ambas con máximos productivos, desde el 2019 para la primera y desde el 2020 para la segunda.

Recorriendo el camino inverso, la elaboración de bioetanol viene marcado una clara tendencia alcista, **concatenando ya siete años consecutivos de incremento interanual de la producción acumulada hasta julio**. De la mano del creciente uso de maíz como insumo principal y una extraordinaria cosecha 2025/26, el cereal representó el 65% de la materia prima utilizada en la elaboración, rompiendo un **récord de toneladas procesadas de maíz para la elaboración de energía en Argentina**. Desde la provincia de Córdoba se explica el 50% de la producción nacional de bioetanol en lo que va del año, todo elaborado a base de maíz. Mientras tanto, desde Tucumán, donde el insumo exclusivo es la caña de azúcar, se explica el 20% de la producción nacional. El 30% restante se divide entre las provincias de Jujuy, Salta, San Luis y Santa Fe; en las dos primeras la elaboración es a partir de caña de azúcar y en las dos últimas se utiliza maíz como insumo



2 – ¿Dónde está el mercado de biocombustibles de Argentina?

Hoy la industria de biocombustibles está amparada bajo el marco normativo de la Ley 27.640 y sus respectivas resoluciones. La tasa de corte obligatoria actual para bioetanol con nafta es del 12% (pudiendo llegar voluntariamente al 15%) y para biodiesel con *diesel oil* es del 7,5%.

Dentro del universo del bioetanol, al igual que en la última década, en lo que va del 2026 prácticamente el 100% de las ventas en el mercado interno son explicadas por los cupos asignados por la Secretaría de Energía, es decir, por las ventas al corte. Según INDEC, no se registraron exportaciones de bioetanol en lo que va del año. Por lo que, la evolución de la producción y consumo de bioetanol está explicado por la dinámica de la demanda de movilidad en Argentina y por la evolución de la tasa de corte.

En el caso del biodiesel, el consumo es traccionado por dos grandes categorías: las ventas internas y las exportaciones. De las ventas internas, en promedio, el 98,6% es explicado por el abastecimiento del corte obligatorio y hoy es el principal *driver* de demanda para la industria en Argentina.

La otra gran pata de la demanda de biodiesel argentino es la exportación, que viene en franco descenso durante los últimos años. Entre enero y julio del 2026 se embarcaron hacia el resto del mundo solo 89.000 toneladas de biodiesel, apenas por debajo del año pasado a esta altura y el menor registro desde que se comenzó a producir biodiesel en Argentina. España y Países Bajos fueron los únicos dos destinos reportados por INDEC. Durante 2018, a esta altura del año, se habían embarcado más de 1 Mt de biodiesel hacia el resto del mundo, explicando el 62% de la absorción de la producción argentina. Hoy las exportaciones solo traccionan el 15% del consumo del biocombustible.



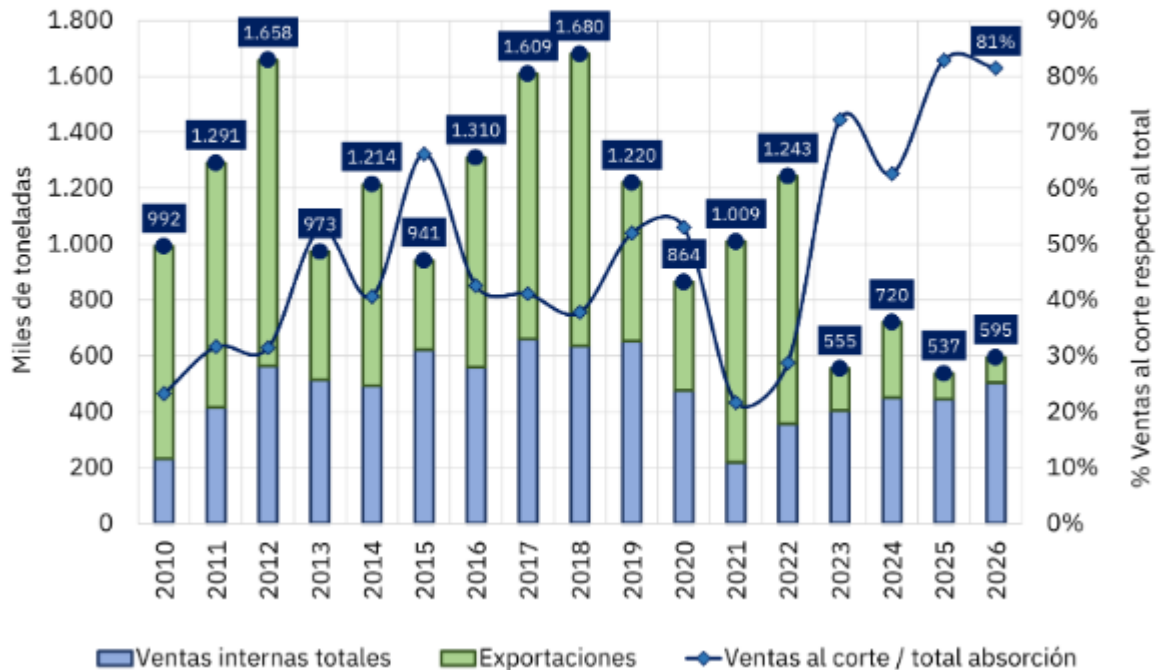
Biodiesel en Argentina:

absorción acumulada ene - jul

@BCRMercados en base a Secretaría de Energía



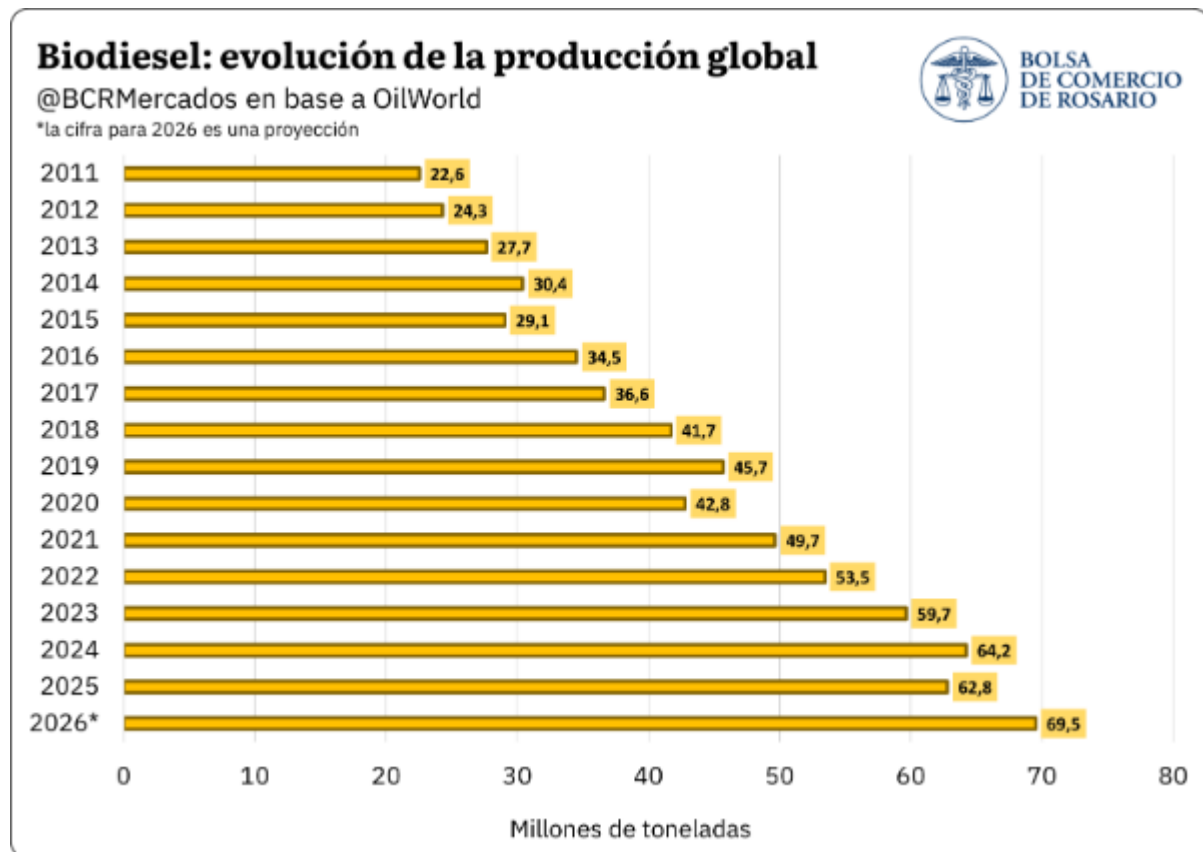
**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Hasta el 2017 Estados Unidos fue el principal mercado del biodiesel argentino, llegando a absorber casi 1 Mt hacia julio de aquel año. Sin embargo, luego de la acusación de dumping hacia la industria de biocombustibles argentina de parte de la coalición de productores de biodiesel norteamericana, y la imposición de aranceles a la importación, el mercado del norte desapareció. Desde entonces Europa se erigió como principal destino, pero cada año la intensidad de la demanda proveniente del Viejo Continente viene en detrimento. En parte, por el avance de otros oferentes, así como por la tendencia creciente de producción de biodiesel en la región, principalmente a base de colza.

3 – Biodiesel en el resto del mundo

En el resto del mundo, la producción de biodiesel no para de escalar. Entre metas de reducción de huella de carbono, programas de seguridad energética o fines de promoción industrial, la regulación y promoción a la elaboración de biocombustibles estuvo impulsando la oferta todos estos años. Según Oil World, **este 2026 la producción global de biodiesel alcanzaría las 69,5 Mt, récord histórico y coronando una clara tendencia alcista en la última década y media, donde se mantuvo un ritmo de crecimiento promedio anual del 8%.**



Entre Estados Unidos, Brasil e Indonesia se explicaría el 60% de la producción global en 2026. Para los dos primeros, el insumo estrella es el aceite de soja y en el último, el aceite de palma. Las tres naciones están caracterizadas por su perfil productivo superavitario en el sector agrícola y por colocar su excedente en el resto del mundo. El país asiático ha mantenido un programa de crecimiento constante en su **tasa de corte obligatorio, que durante julio de este año alcanzó ya el 50%**. En Brasil cuentan con un esquema creciente de corte obligatorio, que prevé alcanzar el 20% hacia el 2030, encontrándose actualmente en la transición hacia el 16%. Mientras que, en Estados Unidos, el Programa de Combustibles Renovables (RFS por sus siglas en inglés) prevé incrementar en 77% el uso de aceite de soja para la elaboración de biocombustibles en 2026 respecto a 2025 y en un 6% en 2027 respecto a 2026.

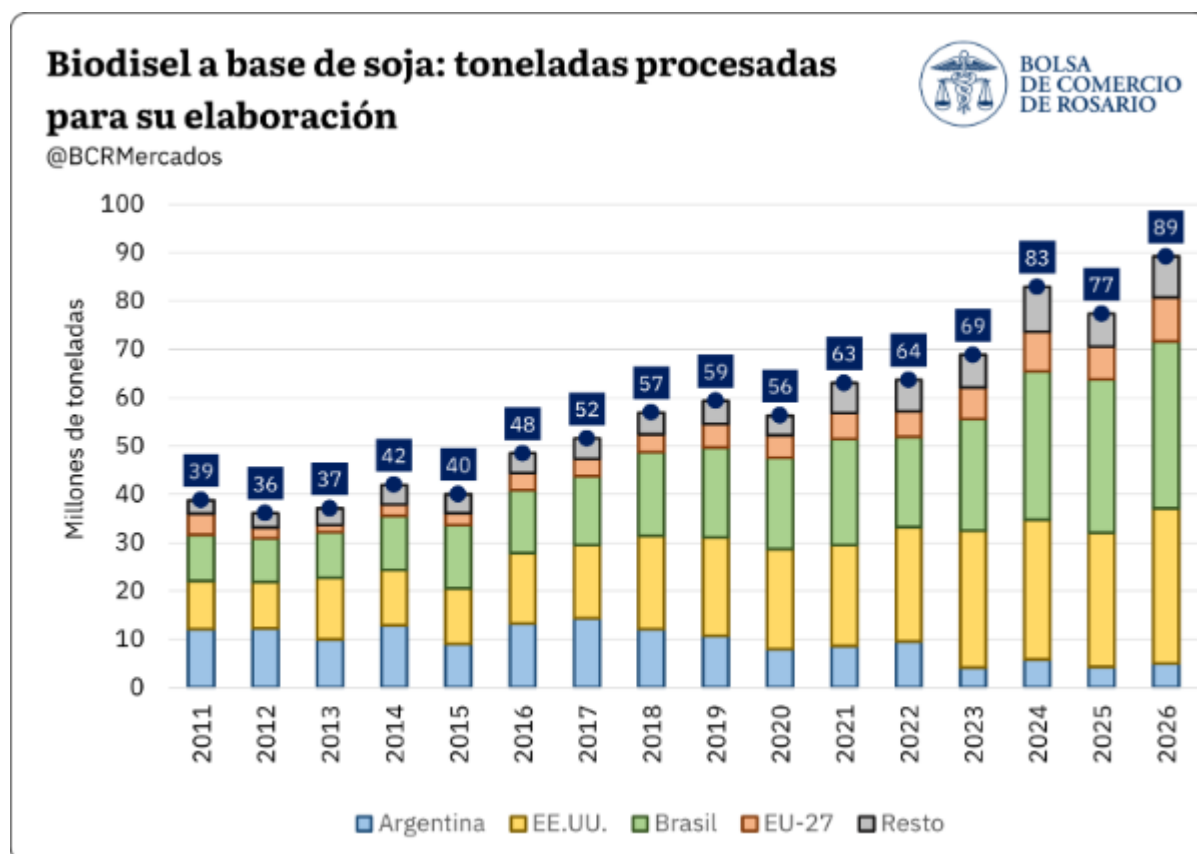
Sumando a la Unión Europea al grupo de los tres grandes, se llegaría a explicar el 81% de la producción global de biodiesel este año. Individualmente, ninguno de los países del viejo continente maneja magnitudes similares a la de los tres más importantes. Alemania, que es el más relevante, aporta "solo" 3,8 Mt, pero **el bloque en su conjunto elabora casi 16 Mt de biodiesel**.

El aceite de soja y el de palma son los insumos más utilizados para la producción de biodiesel, que explicarían para este año el 60% de la producción global; siendo el de palma el más utilizado, con más de 23 Mt esperadas para este 2026. El





tercer insumo más importante es la colza/canola (principalmente en la Unión Europea), le sigue el aceite de cocina usado y la grasa bovina completando el top 5 global.



Según Oil World este año se procesarían casi 17 Mt de aceite de soja solo para la elaboración de biocombustibles alrededor de todo el mundo, lo que equivale aproximadamente a procesar 89 Mt de soja (teniendo en cuenta un ratio de extracción global del 19%). Con las proyecciones actuales, en Estados Unidos y Brasil el *crush* necesario para abastecer la demanda anual de biodiesel debería superar las 30 Mt, mientras que en Argentina alcanzaría las 5 Mt.

En el país del norte, como en lo de nuestros vecinos, el procesamiento de soja que es explicado por la demanda para elaboración de biocombustibles vino creciendo a un ritmo promedio anual del 8,5% en los últimos quince años. Es el equivalente a incrementar el *crush* anual en 1,5 Mt todos los años, ininterrumpidamente, durante década y media.



El REM proyecta para 2026 el mayor superávit comercial argentino de la historia

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las expectativas para el saldo comercial argentino mejoraron sustancialmente durante 2026 y el REM de agosto proyecta un superávit de US\$ 25.034 millones

Las expectativas del mercado para el comercio exterior argentino mostraron una **mejora sostenida a lo largo de 2026**. De acuerdo con el Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) del Banco Central (BCRA), en diciembre de 2025 se proyectaba para este año un superávit comercial de **US\$ 10.965 millones**, mientras que en el relevamiento de agosto la estimación ascendió a **US\$ 25.034 millones**.

La revisión responde tanto a **una mejora en las expectativas de exportaciones como a una reducción de las importaciones proyectadas**. Entre los relevamientos de diciembre y agosto, la estimación de exportaciones para 2026 pasó de **US\$ 91.407 millones a US\$ 100.895 millones**, mientras que las importaciones esperadas se redujeron de **US\$ 80.442 millones a US\$ 75.861 millones**. Como resultado, la proyección de superávit aumentó en más de **US\$ 14.000 millones** durante ese período.

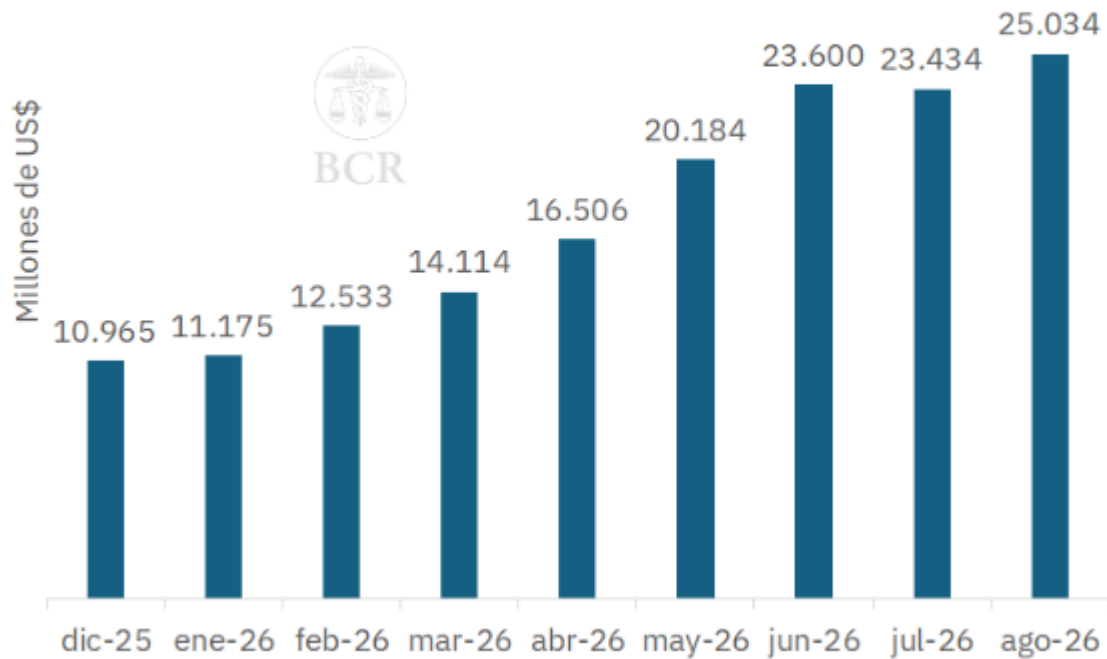


Argentina: expectativas para el saldo comercial de 2026

@BCRmercados en base a estimaciones del REM (BCRA).



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



La proyección de saldo comercial externo para 2026 sería un récord histórico

La mejora en las expectativas para el comercio exterior cobra mayor relevancia al comparar la proyección actual con los resultados históricos. **De concretarse la estimación de un superávit comercial de US\$ 25.034 millones, el saldo de 2026 sería un récord histórico.**

La proyección superaría los **US\$ 18.928 millones registrados en 2024**, hasta ahora el valor más elevado de la historia, y se ubicaría aproximadamente **32% por encima de aquel resultado**. Asimismo, más que duplicaría el superávit de **US\$ 11.320 millones registrado en 2025**.

Vale destacar que, hasta el momento, el saldo comercial entre enero y julio de 2026 alcanza un resultado positivo de USD 16.079 millones, con exportaciones por USD 58.365 millones e importaciones por USD 42.286 millones. Es decir, el saldo acumulado ya supera ampliamente lo esperado por el REM-BCRA hacia abril de este año.

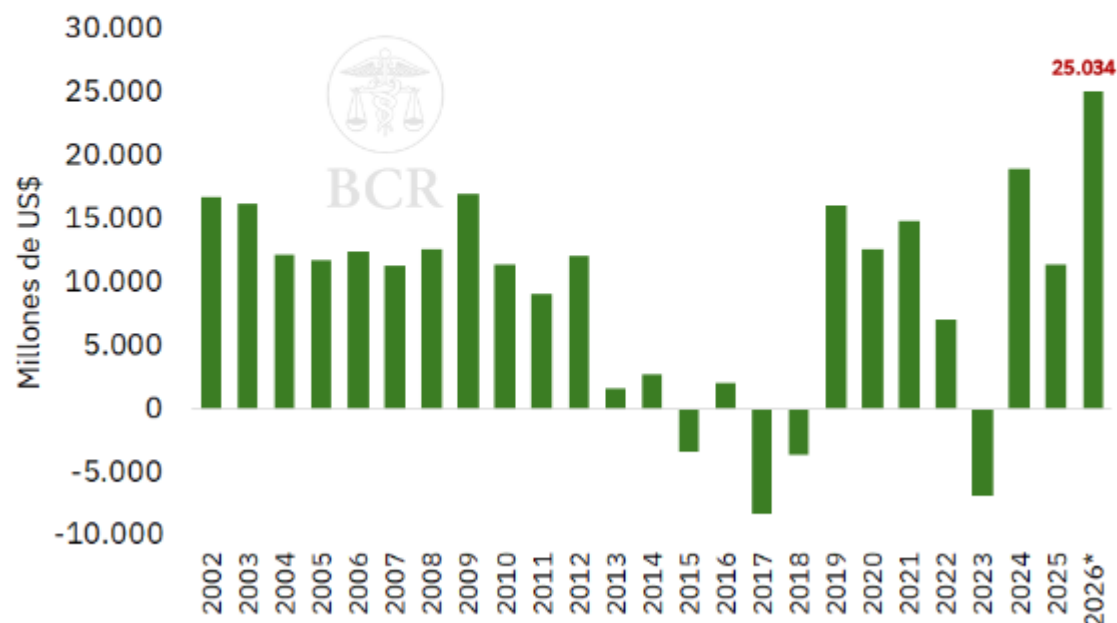


ARG- Saldo comercial de bienes y proyecciones 2026 según encuesta REM-BCRA*



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

@BCRmercados en base a INDEC y estimaciones del REM (BCRA)



Las expectativas de inflación del mercado comienzan a converger con los datos observados

Durante los primeros meses de 2026, las estimaciones del Relevamiento de Expectativas de Mercado (REM) se ubicaron por debajo de la inflación posteriormente informada por el INDEC. La mayor diferencia se observó en marzo, cuando la mediana del relevamiento proyectaba una variación mensual del **3,0%**, mientras que el IPC registró un incremento del **3,6%**.

A partir de abril, los desvíos comenzaron a reducirse. En dicho mes, el REM estimó una inflación del **2,6%**, frente al **2,8% efectivo**, mientras que en mayo y junio las proyecciones se ubicaron por encima del dato observado. En junio, la mediana esperaba una variación del **2,0%**, frente a una inflación efectiva del **1,6%**.

En julio, la diferencia volvió a ser acotada: el REM proyectaba una inflación mensual del **2,0%**, mientras que el IPC finalmente registró una variación del **2,1%**. Así, luego de los mayores desvíos observados durante los primeros meses del año, **las expectativas comenzaron a mostrar una mayor proximidad con los registros efectivos**.





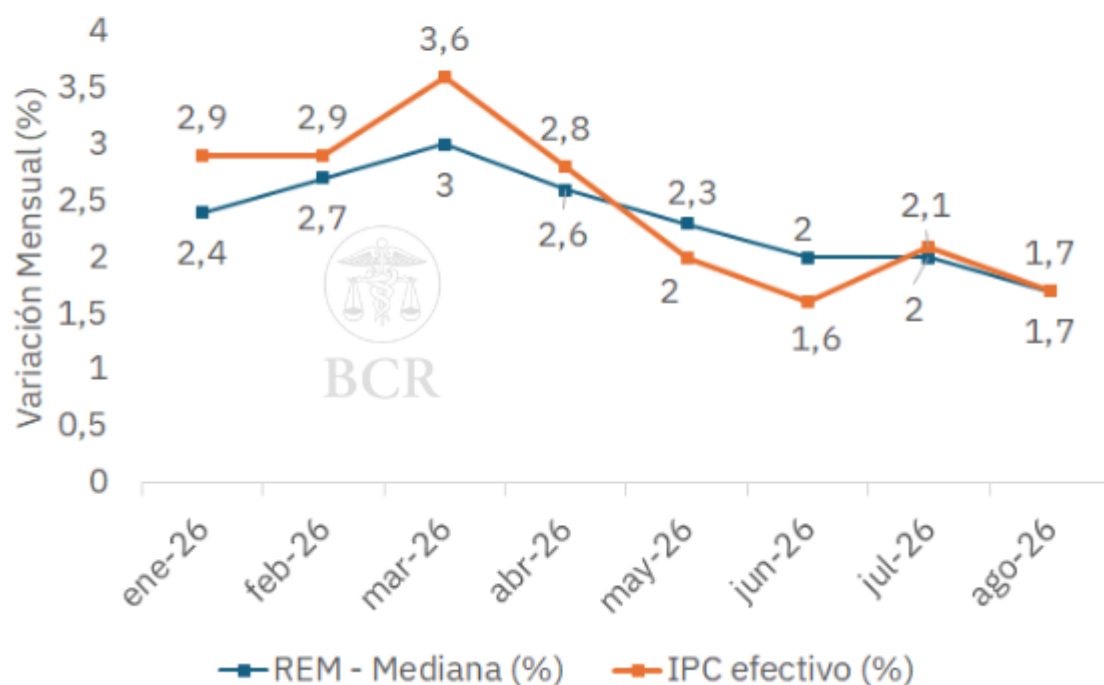
Esta tendencia se profundizó en agosto. La inflación mensual se ubicó en 1,7%, coincidiendo con la estimación realizada previamente por el REM para ese mes. Además, el registro implicó una desaceleración respecto del 2,1% de julio y se ubicó en el nivel más bajo desde junio de 2025. Por primera vez en lo que va de 2026, la mediana del REM coincidió exactamente con la inflación mensual posteriormente observada.

Inflación mensual: estimaciones del REM vs. IPC



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a BCRA e INDEC



A nivel internacional, el mercado laboral estadounidense mostró una mejora en agosto

El mercado laboral de Estados Unidos mostró una recuperación durante agosto, con la creación de 162.000 nuevos empleos no agrícolas, luego de los aumentos de 31.000 y 21.000 puestos registrados en junio y julio, respectivamente. Por su parte, la tasa de desempleo se mantuvo en 4,1%, mientras que la participación laboral aumentó de 61,4% a 61,6%.

La mejora en la creación de empleo volvió a mostrar la resiliencia del mercado laboral estadounidense y reforzó la atención sobre las próximas decisiones de la Reserva Federal. En un contexto en el que la inflación continúa por encima del objetivo del





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2260 - 11 de Septiembre de 2026

organismo, la resiliencia del mercado laboral podría otorgar a la Reserva Federal un mayor margen para mantener una postura monetaria restrictiva, por lo que los próximos datos de empleo e inflación serán determinantes para la trayectoria de las tasas de interés.

Pág 27

**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



Economía

Todo un suceso: las exportaciones argentinas de sebo bovino se multiplicaron por 20 en más de una década

Ana Rubicondi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

En 2025, Argentina envió al exterior cerca 154.808 t de sebo bovino, un volumen inimaginable 10 años atrás. En este sentido, se propone un recorrido que aborde los últimos acontecimientos que llevaron a la reconfiguración de este mercado.

En 2015, la Argentina había colocado 6.819 toneladas de sebo bovino en el mercado externo. **En 2025 exportó 154.808 toneladas equivalentes a 125,2 millones de dólares: el volumen se multiplicó por más de 20 en 10 años**, convirtiendo a un subproducto de bajo perfil en una de las categorías con mayor crecimiento del complejo en apenas unos años.

Las causas del salto, sin embargo, son más externas que internas. La producción local de sebo depende de la faena bovina, ya que se trata de un subproducto obtenido durante el faenado y el desposte del ganado en los frigoríficos. **Y durante un período de casi quince años el volumen faenado creció un 25%, mientras los envíos externos de sebo lo hicieron un 4.480%**. Lo que cambió fue la demanda internacional, empujada sobre todo por la política energética de Estados Unidos, que reordenó por completo el mapa de un mercado hasta entonces marginal en el comercio agroindustrial.

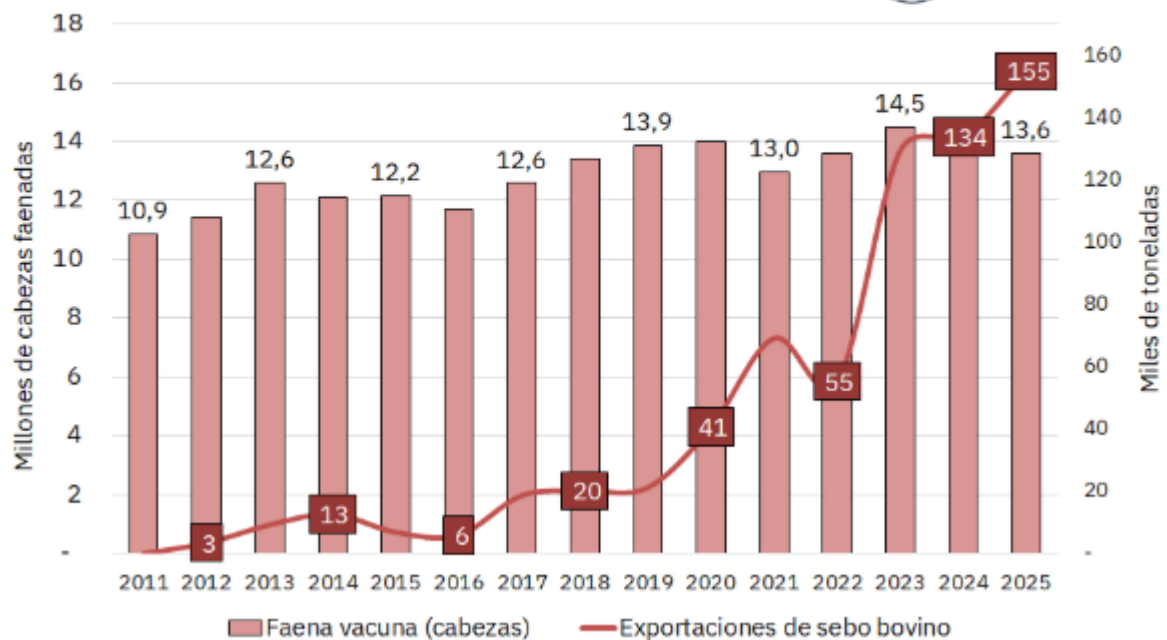


Argentina: evolución de la faena vacuna y exportaciones de sebo bovino (2011-2025)

@BCRmercados en base a MAGyP e ITC Trade Map



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



1. Sebo bovino: de un subproducto más de la faena a multiplicar sus exportaciones

El sebo bovino es la grasa que se obtiene del procesamiento de los subproductos de la faena. En el frigorífico el producto principal es la carne, pero del mismo proceso salen también cueros, menudencias, huesos y tejido grasoso. Este último se destina a plantas de *rendering*, donde se cocina a altas temperaturas para separar el componente líquido del sólido. De ahí se obtienen dos productos principales: sebo y harina de carne y hueso.

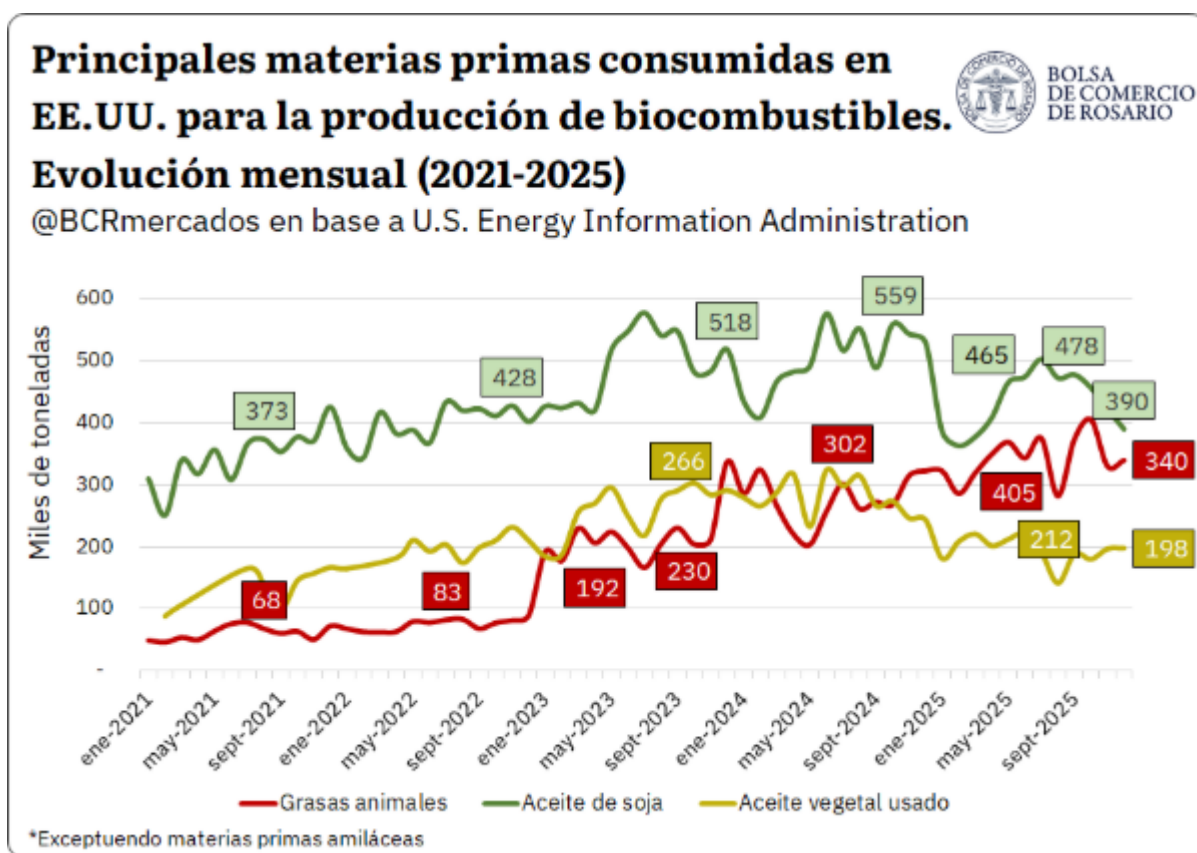
Durante siglos ese sebo tuvo un destino previsible: jabones, cosméticos, velas y alimentación animal. Mercados de valor moderado, estables y poco disputados. Eso empezó a cambiar en la última década.

2. El motor de la demanda: el diésel renovable estadounidense

Desde 2020, Estados Unidos desarrolló una industria de **diésel renovable** de escala considerable. Según datos de la Energy Information Administration (EIA), la **producción** pasó de unos 7,2 millones de barriles anuales a fines de 2018 a 69,4 millones en 2025, con la mayor parte de la expansión concentrada en 2022 y 2023.

A diferencia del biodiésel tradicional, el diésel renovable se elabora mediante hidrotratamiento y resulta químicamente equivalente al diésel de origen fósil, lo que permite utilizarlo sin límites de mezcla. Esa característica amplió el mercado potencial y motivó la conversión de refinerías de petróleo existentes, que sumaron capacidad de procesamiento y pasaron a requerir aceites y grasas en volúmenes significativos.

El sebo, que hasta entonces competía en mercados de valor moderado, pasó a integrar la canasta de insumos de una industria energética en crecimiento. **El consumo estadounidense de grasa bovina para biocombustibles trepó de unas 75.000 toneladas mensuales en 2021 a un máximo cercano a las 450.000 a fines de 2025: un crecimiento superior al 720% en menos de cinco años.**



3. ¿Por qué grasa bovina?

La preferencia por el sebo responde a factores de dos órdenes distintos.

En el plano técnico, se trata de una grasa con un alto grado de saturación, con un perfil de ácidos grasos comparable al del aceite de palma. Esa característica la hace apta para los procesos de hidrotratamiento con los que se elaboran el



diésel renovable y el combustible de aviación sostenible.

El segundo factor, y probablemente de los más determinante, es de orden regulatorio: **el sebo califica con una intensidad de carbono menor que la de los aceites vegetales**. La intensidad de carbono (CI, por su sigla en inglés) mide las emisiones de gases de efecto invernadero asociadas a todo el ciclo de vida del combustible, por unidad de energía, e incluye desde el origen del insumo hasta la combustión final. A esto hay que sumarle que la EPA (Agencia de Protección Ambiental), fijó para 2026 y 2027 los volúmenes obligatorios de mezcla de biocombustibles más altos para la historia del país.

En cuanto a la forma de medición de la intensidad de carbono, formalizado en el modelo GREET del Argonne National Laboratory (base metodológica de los programas estadounidenses), parte de que el animal se cría para producir carne, de modo que la huella de la actividad ganadera se asigna a ese producto principal. El cálculo correspondiente al sebo comienza en el proceso de rendering, sin incorporar las etapas previas. El mismo criterio se aplica al aceite vegetal usado, una materia prima aún más limpia por tratarse enteramente de un residuo. El aceite de soja, en cambio, es el producto primario del cultivo y por lo tanto incorpora en su cálculo las labores agrícolas, los fertilizantes, el transporte del grano y la molienda.

Son dos esquemas los que resumen, para Estados Unidos, los beneficios de incorporar materias primas con un CI bajo:

El crédito 45Z del Departamento del Tesoro es un crédito impositivo de hasta un dólar por galón cuyo monto varía en función inversa de la intensidad de carbono del combustible. Reemplazó a un esquema anterior que pagaba un monto fijo por galón, sin considerar la intensidad de carbono ni el origen de la materia prima, y que venció a fines de 2024.

El Low Carbon Fuel Standard de California, por su parte, obliga a reducir la intensidad de carbono promedio del combustible comercializado en ese estado y genera créditos proporcionales. Sus enmiendas de noviembre de 2024 incorporaron un tope a los créditos provenientes de biodiésel elaborado con aceites de soja y canola vírgenes.

4. Un mercado mundial reordenado

El desarrollo de esta industria dejó su marca en la estadística de comercio internacional. El volumen mundial importado de sebo bovino se mantuvo relativamente estable durante los últimos años, en torno a los 2 millones de toneladas anuales, aunque con algunas oscilaciones. Lo que se modificó fue la composición de esa demanda.

Estados Unidos, que a comienzos de la serie explicaba una porción marginal de las importaciones mundiales, pasó a concentrar más de la mitad en 2025. En paralelo, el conjunto de los demás destinos redujo sus compras de manera sostenida. **La lectura que sugieren estos datos es que buena parte del sebo que antes se destinaba a jabonería, oleoquímica y alimentación animal se fue reasignando hacia el nuevo uso energético.** Al dejar de ser un residuo de bajo costo, terminó reemplazado parcialmente en esos usos tradicionales por otras materias primas, como derivados sintéticos o de origen vegetal para la producción de jabones.



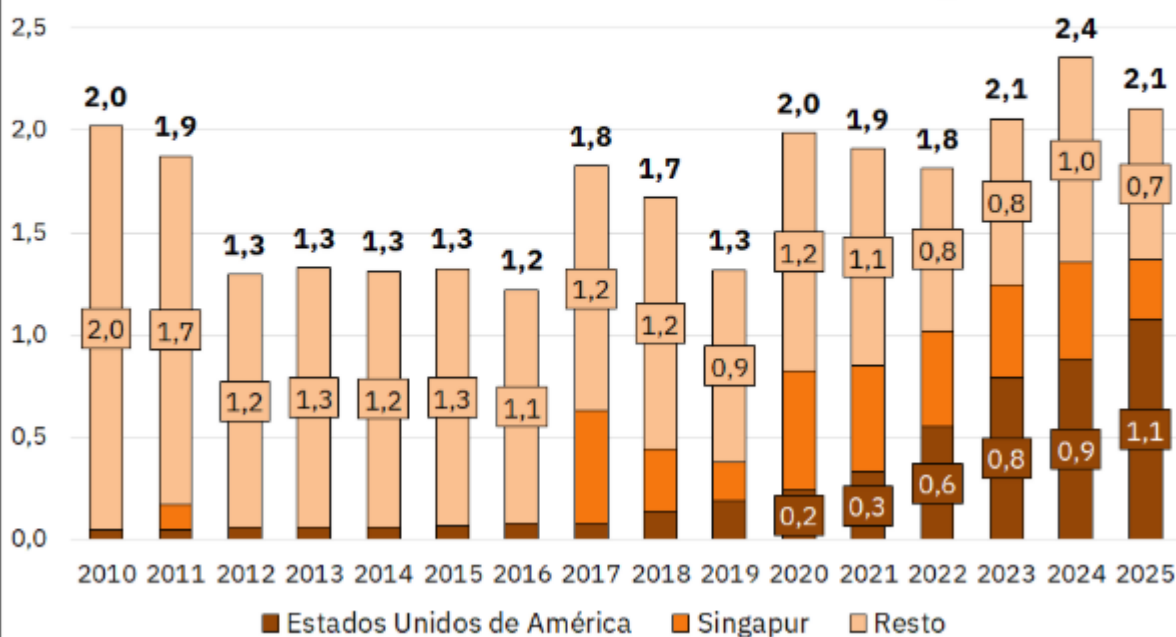


Importaciones mundiales de sebo bovino según destino, 2010-2025. En millones de toneladas

@BCRmercados en base a ITC Trade Map



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



Del lado de la oferta, el movimiento fue igualmente marcado. Estados Unidos, que en 2015 era el segundo exportador mundial, descendió al sexto lugar en 2025: el país pasó a retener su propia producción para abastecer a su industria de combustibles. Ese espacio fue ocupado por proveedores del hemisferio sur.

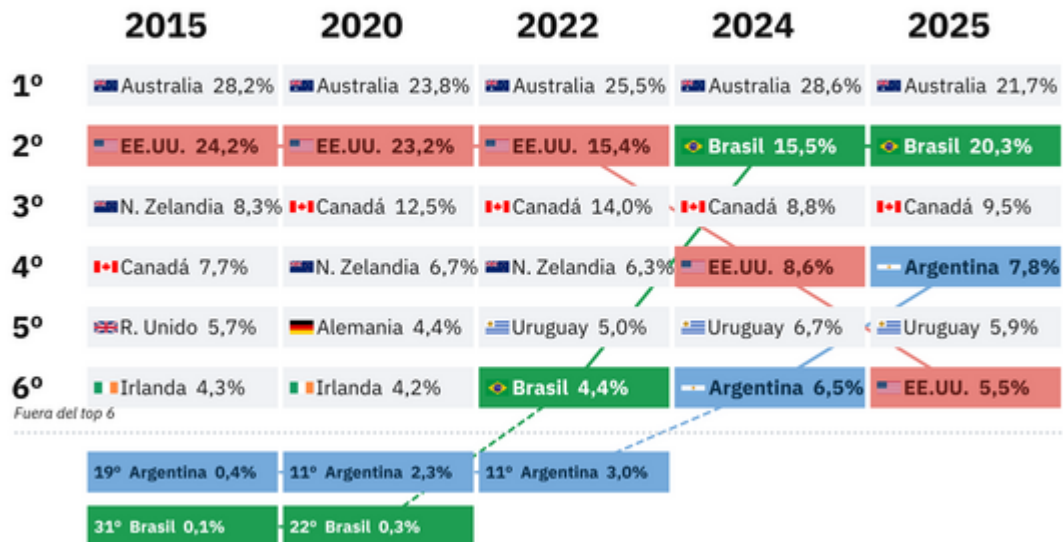


Principales países exportadores de sebo bovino

En % del total de toneladas. @BCRmercados en base a ITC Trade Map



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El caso más notable es el de Brasil. Hace diez años se ubicaba en el puesto 31, con exportaciones menores a las 1.000 toneladas anuales; hoy es el segundo exportador mundial de grasas bovinas, con envíos por 402.000 toneladas, un volumen prácticamente similar al de Australia, que encabeza el ranking.

El caso de Argentina es similar al de su vecino. En 2015 se ubicaba en el puesto 15 del ranking mundial, con una participación del 0,4% en el comercio internacional de la posición. En 2025 alcanzó el cuarto lugar, con el 7,8% del total, detrás de Australia, Brasil y Canadá.

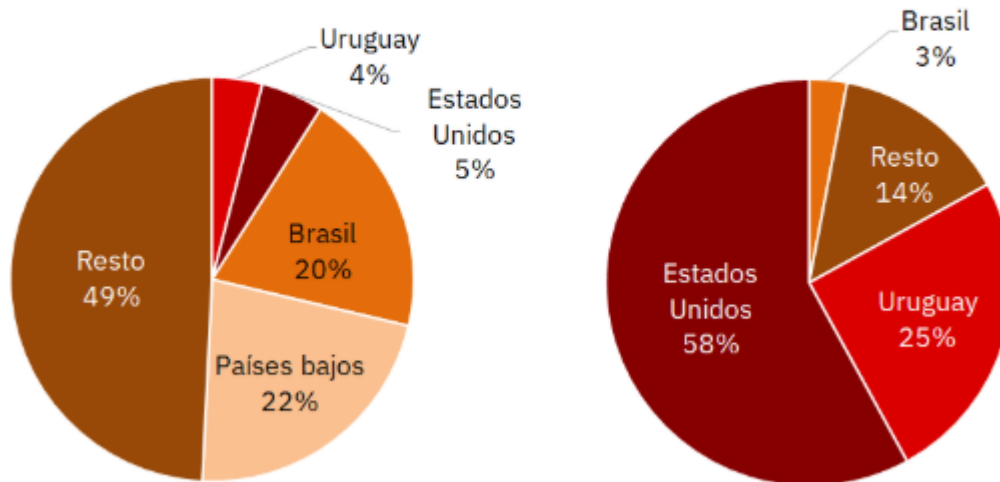
5. El caso argentino

El crecimiento del volumen exportado argentino tuvo como contrapartida una reorientación completa de los mercados de destino. En el promedio del período 2018-2022, los principales compradores eran Países Bajos y Brasil, mientras que Estados Unidos representaba una porción menor de los envíos. En el promedio 2023-2026, con el último año todavía en curso, Estados Unidos concentró cerca del 60% del total y Uruguay una cuarta parte, en tanto que la participación brasileña se redujo de manera marcada.

Destinos de las exportaciones argentinas de sebo bovino. Participación en el total.

Promedio 2018-2022 vs. 2023-2026

@BCRmercados en base a INDEC



Hay además un rasgo del caso argentino que merece atención: a diferencia de lo que ocurre en otros países productores, la industria local de biocombustibles no utiliza grasas animales como insumo. El biodiésel argentino se elabora a partir de aceite de soja, según consigna la Secretaría de Agricultura. La totalidad del sebo disponible queda entonces orientada al mercado externo o a los usos industriales tradicionales.

Sin embargo, conviene hacer una aclaración. **A partir de 2026, el crédito 45Z excluye de elegibilidad al sebo bovino importado.** En ese sentido, los envíos hacia Estados Unidos en los primeros 7 meses del año registraron una caída moderada (-4% interanual para el mismo período en 2025) y dos factores contribuyen a explicarlo. **Por un lado, la demanda estadounidense excede su capacidad de abastecimiento interno: los operadores del mercado señalan que, con obligaciones de mezcla en aumento, los volúmenes importados continuarían siendo un componente relevante de la oferta. Por otro, el sebo mantiene sus destinos industriales tradicionales (oleoquímica, jabonería, alimentación animal).**

En ese sentido, la fuerte absorción interna que Estados Unidos viene realizando de su propia producción es lo que **abrió el espacio que proveedores como Brasil y Argentina ocuparon en el mercado internacional, tanto para uso energético como para los segmentos tradicionales de demanda.**



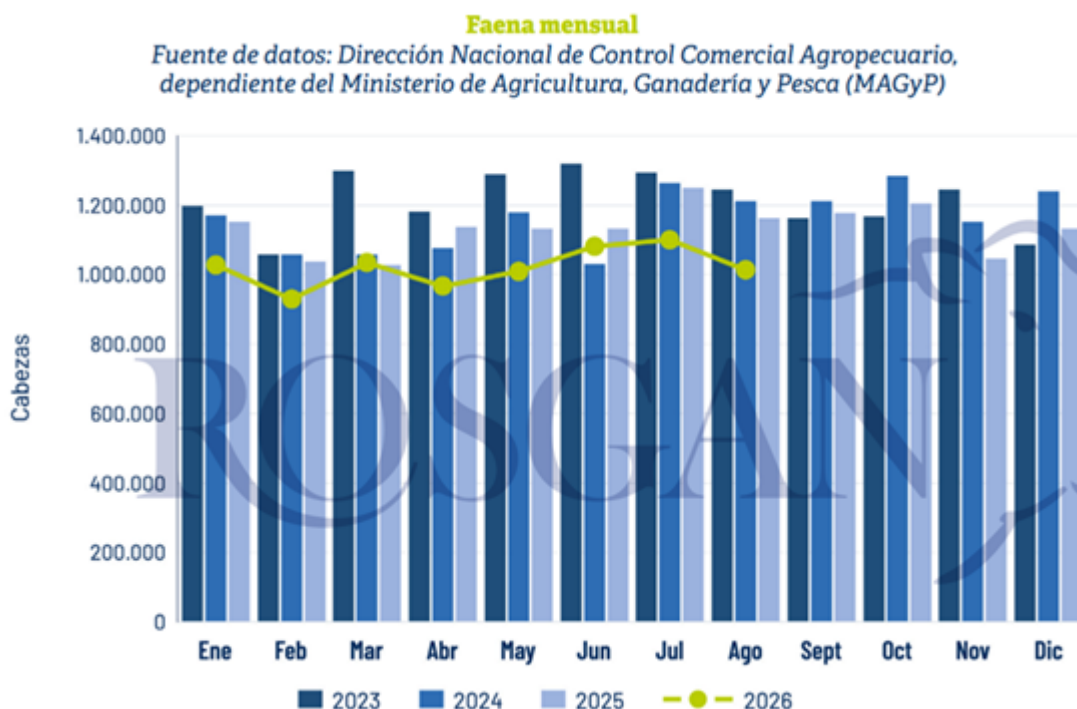
Economía

Nivel de encierre ¿Cuánto de la oferta futura está hoy en los corrales?

ROSGAN

En lo que va del año se viene registrando un contundente ajuste en el nivel de faena. Sin embargo, los corrales de engorde aún sostienen niveles de encierre récord, que podrían aportar un volumen importante de animales terminados durante los próximos meses

De acuerdo con los datos recientemente publicados por la Dirección Nacional de Control Comercial Agropecuario, entre enero y agosto la faena vacuna alcanzó las 8.130.170 cabezas, lo que representa una caída del 10% respecto de los registros de un año atrás.



El dato no sorprende, puesto que el mercado ya esperaba una baja significativa en los volúmenes faenados durante este año, frente a la clara necesidad de retención de determinadas categorías de animales que venían extrayéndose a tasas





muy elevadas, en especial las hembras.

Asimismo, en paralelo, se profundizó un cambio en los sistemas de producción tendiente a alargar los ciclos de recría y engorde, que sin duda también ha afectado temporalmente la cantidad de animales disponibles para su ingreso a faena.

Pero ¿cuánto de esta baja en los niveles de faena responde a un cambio estructural, asociado a una mayor retención general del rodeo, y cuánto obedece a un bache temporal de oferta que, de ser así, debería comenzar a traducirse en una mayor salida de animales terminados durante los próximos meses?

Lo cierto es que agosto refleja el 14.º mes consecutivo en el que la cantidad de animales ingresados a faena resulta inferior a la registrada en igual mes del año previo, dando cuenta de una tendencia descendente que ya se extiende por más de un año.

A su vez, en este contexto de menor faena, la proporción de hembras resulta significativamente más baja que la registrada durante los últimos ciclos. En efecto, agosto marcó una participación de hembras del 43,1%, el menor porcentaje desde junio de 2021, cuando, como consecuencia de una drástica intervención sobre los mercados, se restringieron las exportaciones con el objetivo de limitar la faena.

Esta vez, sin necesidad de una intervención, el propio mercado parece haber comenzado a regularse, con una mayor retención orientada a preservar la capacidad productiva futura.

Paralelamente, coexiste otro tipo de retención temporal de hacienda, producto del cambio en los sistemas de producción, que lentamente retornan hacia esquemas que años atrás eran habituales en nuestra ganadería: la recría.

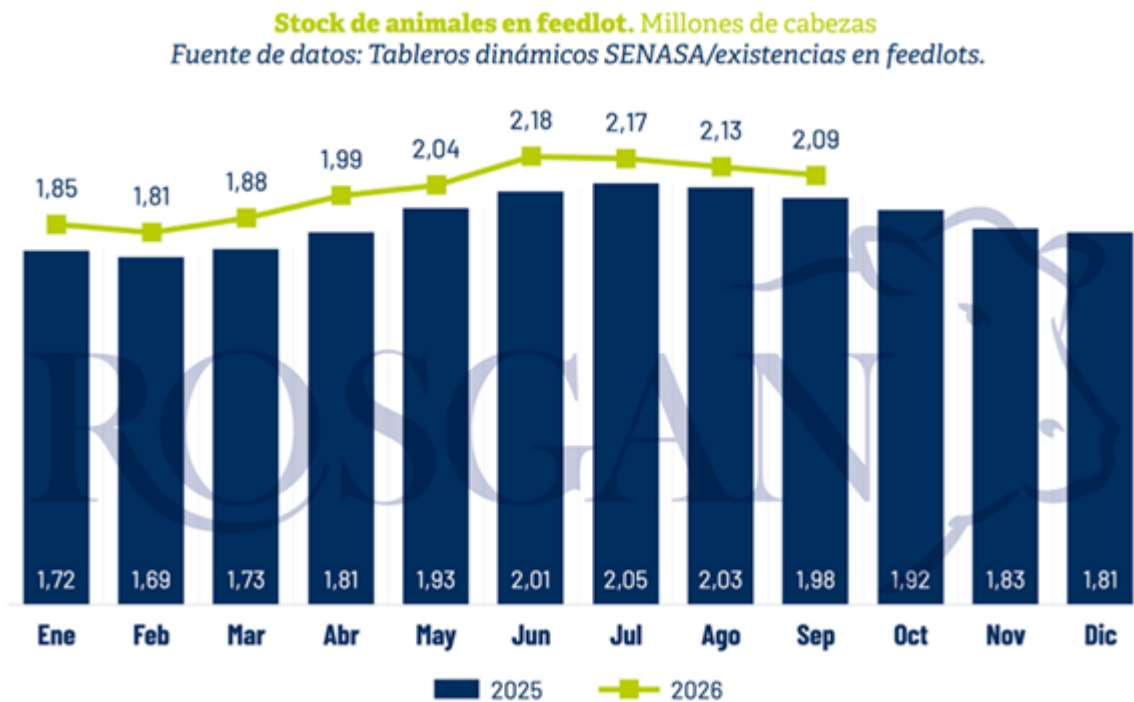
Desde el año pasado a la fecha se viene observando una intensificación muy marcada de estos procesos como etapa previa al ingreso a corrales de engorde y terminación.

Actualmente, los *feedlots* aportan cerca del 38% del total de animales que llegan a faena. Su participación viene creciendo de manera prácticamente ininterrumpida desde 2020, cuando su oferta representaba cerca del 30% de la faena total.

Es por ello que comprender la dinámica de los corrales resulta clave para proyectar los niveles futuros de faena y producción de carne.

Según los datos informados por el SENASA al 1º de septiembre de 2026, los *feedlots* alojaban un total de 2,086 millones de vacunos, un 5,6% más que lo registrado un año atrás. Esta relación positiva se viene reafirmando desde comienzos de año y, más precisamente, a lo largo de los últimos diez meses.





Sin embargo, la estadística de ingreso y salida de los corrales no muestra la misma performance.

Durante agosto, según los registros del SENASA, salieron de los corrales de engorde 431.280 animales terminados, esto es, un 7,3% menos que un año atrás. Del mismo modo, esta dinámica de menores salidas mensuales se viene repitiendo durante los últimos once meses.

En el caso de los ingresos, también se observa una performance inferior a la del año pasado, aunque con caídas más pronunciadas. Desde mediados de 2025 los *feedlots* vienen recibiendo mensualmente menos hacienda que un año atrás.

En agosto de este año ingresaron, según SENASA, 341.098 animales, un 14% menos que en agosto del año pasado.

Por lo tanto, al contrastar ambas series, vemos que mientras el nivel de stock reportado por los *feedlots* viene superando sistemáticamente los registros del año previo —al punto de marcar un récord histórico de encierre—, el movimiento de ingreso y salida de animales no refleja el mismo comportamiento.

La diferencia es relevante: mientras los ingresos cayeron un 14%, los egresos lo hicieron un 7,3%. Esta combinación, junto con el stock acumulado de los meses anteriores, ayuda a explicar por qué los corrales mantienen actualmente un nivel de existencias tan elevado pese a estar recibiendo menos animales. En definitiva, un comportamiento compatible con el alargamiento de los ciclos productivos que se viene reflejando en todo el sistema ganadero.

Esta dinámica también se refleja en el peso medio de los animales faenados.



En efecto, los datos de industrialización muestran un crecimiento sostenido en el peso medio de la res faenada. En agosto, este indicador alcanzó un promedio de 246 kilos por res, unos 11 kilos más que en el mismo mes de 2025 y el máximo histórico en más de 30 años. Este incremento -consistente con un alargamiento de los ciclos productivos de recría y engorde- permite compensar parcialmente la menor cantidad de animales faenados con una mayor cantidad de kilos producidos por animal.

Sin embargo, en los próximos meses el factor climático volverá a poner a prueba a los sistemas de producción, tanto pastoriles como de confinamiento.

Las perspectivas de un año Niño, con lluvias por encima de lo normal, podrían generar dificultades operativas en distintas zonas productivas. En los sistemas pastoriles, el exceso de precipitaciones puede afectar el acceso y utilización de los potreros, mientras que en los corrales de engorde también puede restringir la capacidad de recepción y reducir sus márgenes por menor utilización.

En este contexto, la estacionalidad histórica de los movimientos de los *feedlots* adquiere especial relevancia.

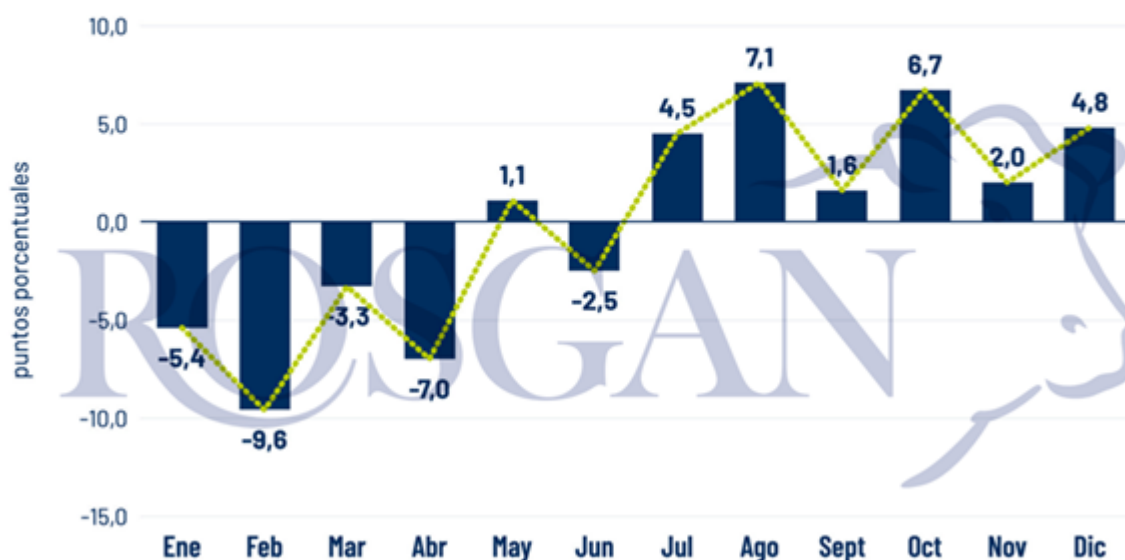
Los próximos cuatro meses —septiembre, octubre, noviembre y diciembre— serán determinantes para establecer cuánto de la hacienda actualmente encerrada terminará convirtiéndose en oferta efectiva de faena.

De acuerdo con el comportamiento histórico, los egresos de los corrales suelen alcanzar niveles elevados durante este período, con octubre entre los meses de mayor salida. En tanto, septiembre, noviembre e incluso diciembre presentan habitualmente niveles de ingreso algo más moderados, aunque todavía superiores al promedio general.





Comportamiento estacional de la oferta de feedlot.
Diferencia porcentual respecto de su promedio mensual
Fuente de datos: Tableros dinámicos SENASA/egresos de feedlots.



En definitiva, de sostenerse este comportamiento, durante los próximos meses los *feedlots* deberían estar entregando, en promedio, cerca de 400.000 animales mensuales.

Considerando el período septiembre-diciembre, esto implicaría una oferta potencial cercana a 1,6 millones de cabezas provenientes de los corrales durante los últimos cuatro meses del año.

Este volumen, sin embargo, no debe interpretarse necesariamente como una oferta adicional o extraordinaria. Se trata de una estimación de los animales que podrían salir de los corrales durante el período y que, en buena medida, responden al stock actualmente acumulado y a la dinámica de permanencia dentro del sistema.

Por lo tanto, será clave observar cómo evolucionan las salidas de los *feedlots* en relación con el nivel de faena total.

Si efectivamente la actual dinámica de mayor permanencia en los corrales comienza a traducirse en una mayor oferta de animales terminados, la participación del *feedlot* dentro de la faena debería crecer por encima del 38% actual.

En cambio, si su participación se mantiene en torno a los niveles actuales, una oferta de aproximadamente 1,6 millones de animales terminados provenientes de los corrales durante septiembre-diciembre implicaría una faena total para el período cercana a los 4,2-4,3 millones de cabezas.

Sumados a los 8,1 millones de animales faenados hasta agosto, estos volúmenes llevarían la faena anual a un rango de aproximadamente 12,3-12,4 millones de cabezas.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2260 - 11 de Septiembre de 2026

El verdadero interrogante, por lo tanto, no es únicamente cuánto de la oferta futura está actualmente encerrada, sino a qué velocidad esos animales comenzarán a transformarse en oferta efectiva de faena.

Pág 40

**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

