



Commodities

Proyecciones preliminares 2026/27: el agro argentino sostiene muy buenas expectativas

Matías Contardi – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

Si las lluvias acompañan y revierten el déficit actual, la producción del agro podría alcanzar 155,8 Mt. El sostén de los precios internacionales deja una proyección de exportaciones por US\$ 42.200 MM, la más alta de la historia.

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

Las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzan un récord histórico

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

Además, se aceleró la comercialización de maíz en las últimas semanas, ante mejoras en los precios. Los cuellos de botella en el Mar Negro abren una oportunidad para el trigo que podría cerrar septiembre con exportaciones récord.



Commodities

¿Cómo se comercializa la soja en Argentina?

Belén Maldonado – Emilce Terré – Julio Calzada

En el presente artículo realizamos un recorrido por el circuito comercial de uno de los principales cultivos del país: dónde se origina el grano, hacia dónde se dirige y cuáles son las principales modalidades de negociación, entrega y fijación de precios.



Reporte del Mercado de Capitales

El recrudecimiento de los conflictos globales sigue impactando en el precio del petróleo

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

El avance del petróleo y las decisiones de la FED volvieron a marcar la agenda internacional. El Brent superó los US\$ 109 por barril, mientras los mercados siguen de cerca la evolución de las tasas.



Economía

Ventana a China: Una oportunidad de demanda breve pero excepcional para la exportación

ROSGAN

En las próximas semanas, Argentina volvería a ganar protagonismo en el mercado chino como uno de sus principales proveedores.



Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17:00 horas, en la sede social de la Institución.





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2261 - 18 de Septiembre de 2026

Pág 2

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



Proyecciones preliminares 2026/27: el agro argentino sostiene muy buenas expectativas

Matías Contardi – Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré – Julio Calzada

Si las lluvias acompañan y revierten el déficit actual, la producción del agro podría alcanzar 155,8 Mt. El sostén de los precios internacionales deja una proyección de exportaciones por US\$ 42.200 MM, la más alta de la historia.

1- Producción: la proyección preliminar alcanza 155,8 Mt, si el clima acompaña.

La campaña 2025/26 dejó la vara muy alta, pero aun así las proyecciones preliminares para el nuevo ciclo 2026/27 están lejos de decepcionar, siempre y cuando acompañe el clima. Teniendo en cuenta el relevamiento de intenciones de siembra, rindes proyectados para la fina y rindes tendenciales en el caso de maíz, girasol y sorgo, **la producción total de granos para la próxima campaña se estima inicialmente en 155,8 Mt, 10% menos que en el actual ciclo.**

Vale aclarar que, ante los excepcionales rindes observados del ciclo corriente, que se ubicaron muy por encima de su valor tendencial, el ajuste productivo se explicaría prácticamente en su totalidad por efecto rendimiento, al considerar que éstos volverían a su nivel de largo plazo. En efecto, si bien los cultivos invernales ya están en pleno desarrollo y acercándose a su fase crítica de definición de rindes con necesidad de una recarga de lluvias para sostener su potencial productivo ([ver informe semanal de GEA-BCR](#)), para los cultivos de verano que recién se están comenzando a sembrar las estimaciones preliminares asumen rindes tendenciales. Mediando un pronóstico de Niño fuerte, aumentan las probabilidades de lluvias por encima de lo normal en zonas productivas del país, pero, de todos modos, el enfoque más conservador es asumir, a priori, normalidad. Del lado de la superficie sembrada total, prácticamente no se registrarían cambios respecto a la anterior campaña 2025/26.





Proyecciones preliminares para la producción de granos en Argentina

Campaña 2026/27



Cultivo	Superficie sembrada 2025/26 (M ha)	Superficie sembrada 2026/27 (M ha)	Variación Interanual	Rinde 26/27 (tn/ha)	Producción 2025/26 (M tn)	Producción 2026/27 (M tn)	Variación Interanual
Soja	16,4	16,7	2%	2,9	51,5	47,8	-7,2%
Maíz	11,0	10,6	-4%	7,6	70,5	67,5	-4,2%
Trigo	7,2	6,95	-3%	3,2	29,5	21,0	-28,9%
Girasol	3,2	3,2	0%	2,2	7,6	7,0	-7,6%
Sorgo	0,8	0,8	0%	4,0	2,4	2,1	-9,0%
Cebada	1,3	1,3	0%	4,3	5,5	4,9	-11,7%
Maní	0,4	0,4	1%	3,2	1,2	1,3	8,3%
Otros (*)	4,1	4,3	3%		4,1	4,1	-0,7%
Total	44,4	44,2	0%		172,4	155,8	-9,6%

(**) Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos.

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario y SAGyP

1.1- La vara alta: repaso productivo de la campaña actual

La actual campaña 2025/26 se apoyó en un régimen de lluvias excepcional: los acumulados no escasearon en la región central y varios meses rompieron récords, registrando el invierno más lluvioso de los últimos 60 años. Ello no sólo potenció los rindes de los cultivos invernales, sino que también colaboró en reponer el agua en las napas. **Bajo este escenario, la producción total de granos 2025/26 alcanzó los 172,4 millones de toneladas (Mt), un récord histórico.** En particular, la producción de trigo fue de 29,5 Mt sobre una superficie récord de 7,2 millones de hectáreas (Mha), en maíz se cosecharon 70,5 Mt, también un máximo, en tanto que la soja sumó otros 51,5 Mt.

Sin embargo, en la previa, ni la más optimista de las proyecciones esperaba un escenario productivo como el que tuvimos. Las expectativas iniciales para la 2025/26 a esta altura del año pasado vaticinaban una cosecha récord, pero de "solo" de 146,4 Mt. El gran salto fue explicado por 1,3 Mha más que se sumaron en maíz, 300.000 hectáreas más en trigo y **rindes nacionales que estuvieron 21% por encima de la media.**

Mirando hacia delante, con auspiciosas condiciones agronómicas iniciales, casi idéntica superficie y abundantes lluvias esperadas, no es descabellado pensar que el número final de producción tenga potencial para ajustarse aún más al alza. Esperemos que el clima no juegue una mala pasada.

1.2- Proyecciones preliminares para la producción 2026/27: Con el foco puesto en lo que viene, se sembró más trigo de lo esperado y hay grandes expectativas para la gruesa

A diferencia de la implantación del año pasado, la siembra para la 2026/27 no encontró su principal condicionante en el agua, sino en los costos. La implantación de trigo arrancó con las mejores reservas hídricas de la década: "analizando los perfiles en los dos metros de suelo, surge que las condiciones actuales para Argentina son mejores que en mayo del 2021", publicaba GEA-BCR en su informe mensual de mayo. Sin embargo, las buenas condiciones agronómicas se eclipsaban por el efecto del conflicto en Medio Oriente: el precio de los fertilizantes, principalmente la urea, escaló hasta





los 1.000 US\$/t, un valor similar al de mayo de 2022, cuando el trigo cotizaba cerca de 350 US\$/t; contra los 230 US\$/t a cosecha en ese momento.

Partiendo en orden cronológico, esa ecuación de costos llevó a GEA-BCR a proyectar en mayo una caída de 500.000 hectáreas en el área triguera, un 7% interanual, con un rinde nacional castigado por la menor fertilización y un horizonte productivo de entre 18 y 19 Mt. La posterior baja de la urea, que pasó de 1.000 a entre 800 y 850 US\$/t en junio y a alrededor de 550 US\$/t en julio, junto con lluvias muy oportunas durante el mes de junio, revirtió buena parte de ese recorte. **La superficie se recompuso mes a mes hasta los 6,95 Mha, apenas un 3% por debajo del récord de siembra del ciclo anterior, y quedó como la segunda mayor siembra nacional de los últimos diecisiete años. Con esa área y una recuperación de los niveles de fertilización, la producción proyectada asciende a 21 Mt.**

El trigo, por su parte, comienza a acercarse a su fase crítica de definición de rindes con déficit de agua en la región núcleo. Hoy, 160.000 hectáreas están en condiciones regulares (esto es, el 10% de lo sembrado en la zona), aumentando la necesidad de lluvias que permitan sostener el potencial productivo y evitar pérdidas. Mientras tanto, el 67% se mantiene en condiciones buenas y excelentes mientras otro 23% se define como "buena", según GEA-BCR. **En cuanto a la cebada, se estima que la producción alcance 4,9 Mt, por debajo de los 5,5 Mt obtenidos en la campaña anterior.**

Respecto a los cultivos de verano, la siembra de la gruesa cuenta con el pronóstico de un "Niño" fuerte a muy fuerte a partir de octubre, aunque las decisiones de siembra estuvieron dominadas este año por los costos, principalmente combustibles, y la presencia de chicharrita disuadiendo a algunos en sus planteos productivos. De todos modos, el enfoque más difundido a la hora de realizar proyecciones preliminares es asumir condiciones de normalidad, ello es, que los rindes se ubican en su nivel tendencial de largo plazo. Mes a mes, a medida que avance la campaña, éstos se irán ajustando según evolucionen las condiciones efectivas de desarrollo de los cultivos. Del lado de la superficie, **hoy la intención de siembra de maíz se ubica en 10,6 Mha, un 4% por debajo de los 11 Mha implantadas en la 2025/26, de las cuales 8,9 Mha se destinarían a grano comercial. Con rindes tendenciales, la producción de maíz 2026/27 se proyecta preliminarmente en 67,5 Mt.**

La contracara de las dificultades del maíz es una recuperación del área destinada a soja. Luego de varios ciclos de retroceso, **la intención de siembra de soja se estima en 16,7 Mha, un 2% por encima de la campaña anterior. Sobre la base de un área no cosechable promedio y un rendimiento también promedio, de 29,1 qq/ha, el horizonte productivo se ubica en 47,8 Mt, un 7% menos que en la campaña actual.**

La otra oleaginosa fuerte, el girasol, sostiene el salto de área del ciclo anterior. Siguiendo las proyecciones de la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca (SAGyP), la superficie a implantarse en la 2026/27 se mantiene en torno a los 3,2 Mha, un nivel prácticamente idéntico al de la campaña previa y muy por encima de cualquier registro de la década anterior. **Este número de superficie deja al girasol con una proyección de producción de 7,0 Mt.**

El sorgo, en cambio, se mantiene prácticamente sin cambios, con una superficie estimada en torno a los 0,8 Mha para la nueva campaña, en línea con el ciclo anterior. En base a rindes tendenciales, con estos niveles de superficie la cosecha se proyecta en 2,1 Mt para el nuevo ciclo.

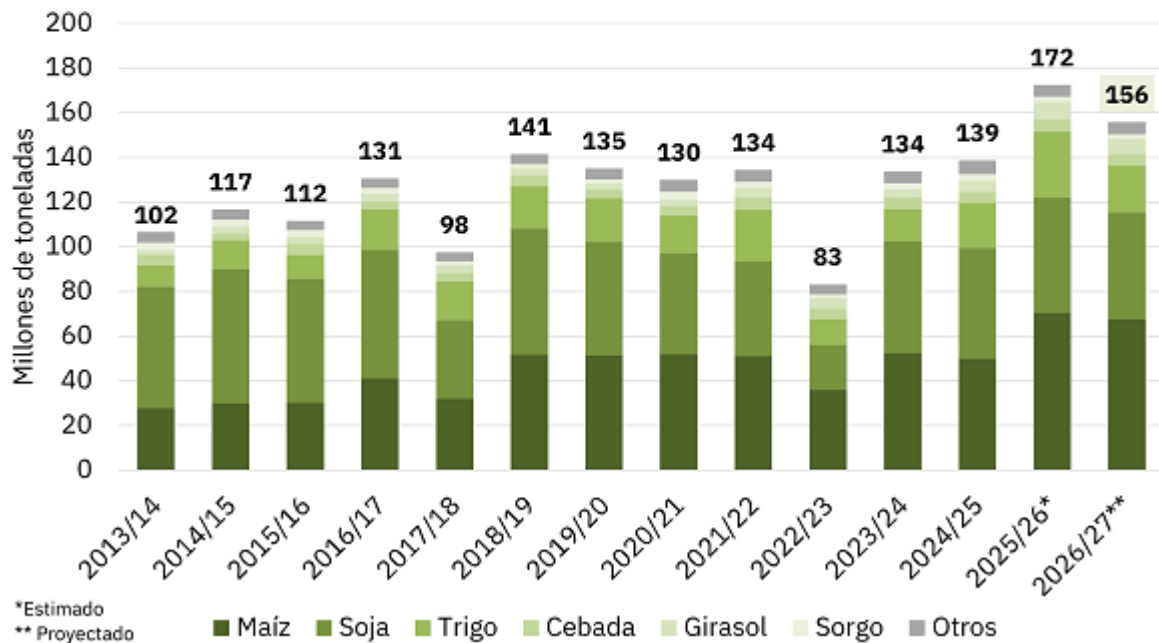


Producción total de granos por campaña

@BCRmercados en base a GEA-BCR y SAGyP

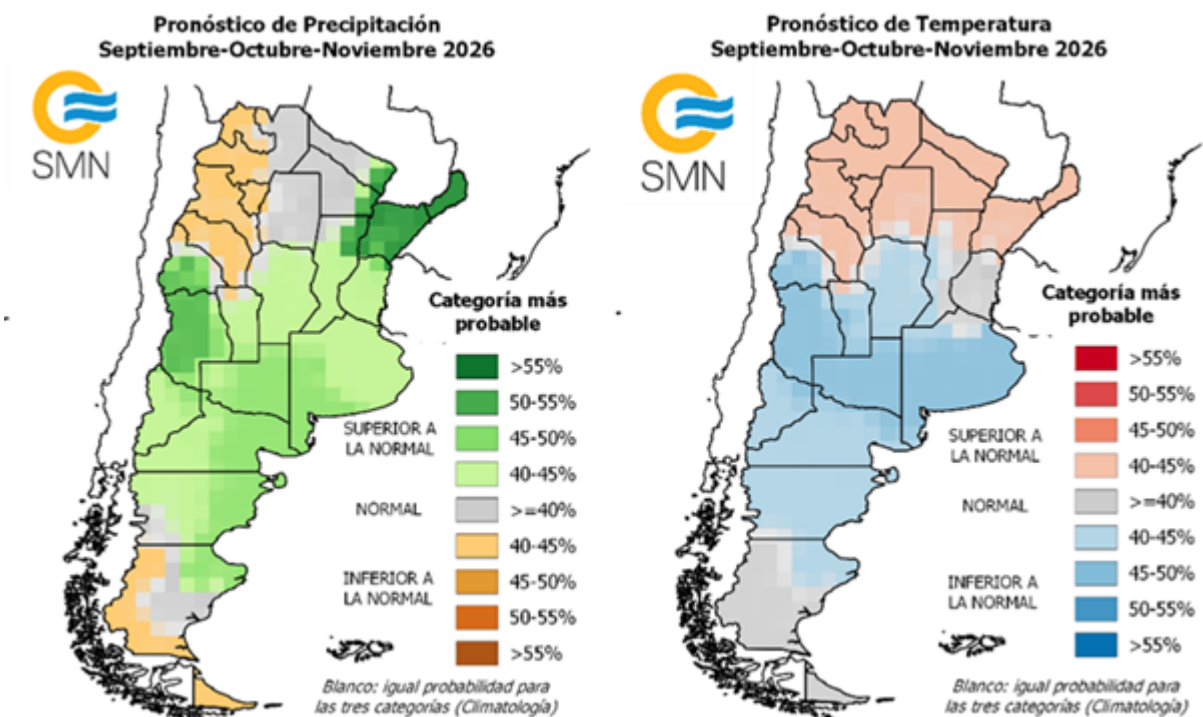


**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



De esta manera, la producción total de granos en la 2026/27 podría alcanzar 155,8 Mt, un 10% menos que el volumen total obtenido en la campaña previa, pero quedando igualmente como la segunda mayor de la historia, solo por detrás de las 172,4 Mt del ciclo que termina y por encima de las 141,5 Mt de la 2018/19.

De todas formas, no debe soslayarse que, respecto de la cosecha gruesa, los números de producción son tentativos, y lo que ocurra efectivamente con el clima será determinante de los rendimientos y, por tanto, del volumen de cosecha en el nuevo ciclo. A pesar de los auspiciosos niveles de humedad iniciales durante agosto, en el último mes el ritmo de lluvias estuvo en torno a lo normal, llevando a un relativo deterioro de los perfiles, pero que aún convive con expectativas de un fenómeno Niño durante la primavera/verano que arroje lluvias superiores a la media en gran parte de la zona agrícola del país.



2- Con el sostén de los precios internacionales, las expectativas preliminares arrojan un posible récord de divisas del agro

Siempre que el clima acompañe, en base a las expectativas de producción para el nuevo ciclo se espera que el sector agroindustrial vuelva a jugar su rol clave en la economía argentina como aportante de divisas para el equilibrio de las cuentas externas del país. Preliminarmente, el volumen de envíos al exterior se proyecta en 113 Mt en la 2026/27; ello es, 5,8 Mt menos que el total estimado a exportar en el ciclo que corre, aunque aún el segundo más alto en los registros.



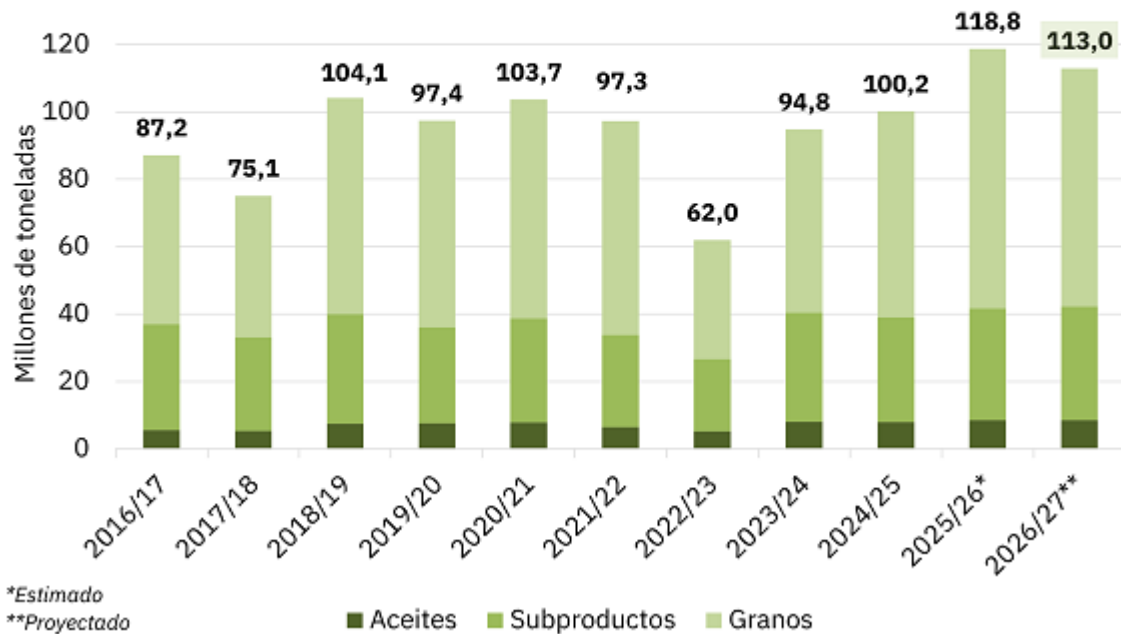


Exportaciones de granos y subproductos

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



Desglosando este total, para el ciclo comercial 2026/27 se proyectan envíos al exterior de granos por un total de 70,7 Mt, con el maíz posicionándose nuevamente como el principal grano de exportación (45 Mt), seguido por el trigo (13 Mt) y la cebada (3,2 Mt). Las exportaciones de poroto de soja, en tanto, se estiman preliminarmente en 5,5 Mt, mientras que el sorgo aportaría 1,2 Mt y el girasol 1,1 Mt.

En cuanto a los embarques de subproductos y aceites, para la 2026/27 se espera un incremento de 560.000 toneladas en los subproductos, hasta un total de 33,7 Mt; y un volumen de aceites prácticamente idéntico al del ciclo actual, en 8,5 Mt. Dentro de estos agregados, la harina de soja explica 30,6 Mt de los subproductos, mientras que entre los aceites se destacan 6,2 Mt de aceite de soja, y 1,9 Mt de aceite de girasol.

El agro continúa haciendo historia: si el clima acompaña, las exportaciones agroindustriales podrían aportar un récord de US\$ 42.200 millones de dólares, superando el récord de la 2021/22.





Las expectativas de una nueva gran campaña productiva en Argentina coinciden con un escenario global atacado por varios frentes, dejando recortes significativos en la oferta mundial de productos agroindustriales. Por un lado, el déficit de lluvias combinado con altas temperaturas en varias regiones del hemisferio norte afectó fuertemente la cosecha de trigo primero y la de maíz después. Sumado a ello, el Niño vaticina lluvias por debajo de lo normal en varias zonas productoras claves del globo, como el sudeste de Asia, Oceanía, regiones de Brasil y EE.UU. Por el otro lado, la seguidilla de conflictos geopolíticos que irrumpen en la logística de granos y productos claves para su producción y traslado, incrementan los costos y distorsionan los flujos normales de abastecimiento.

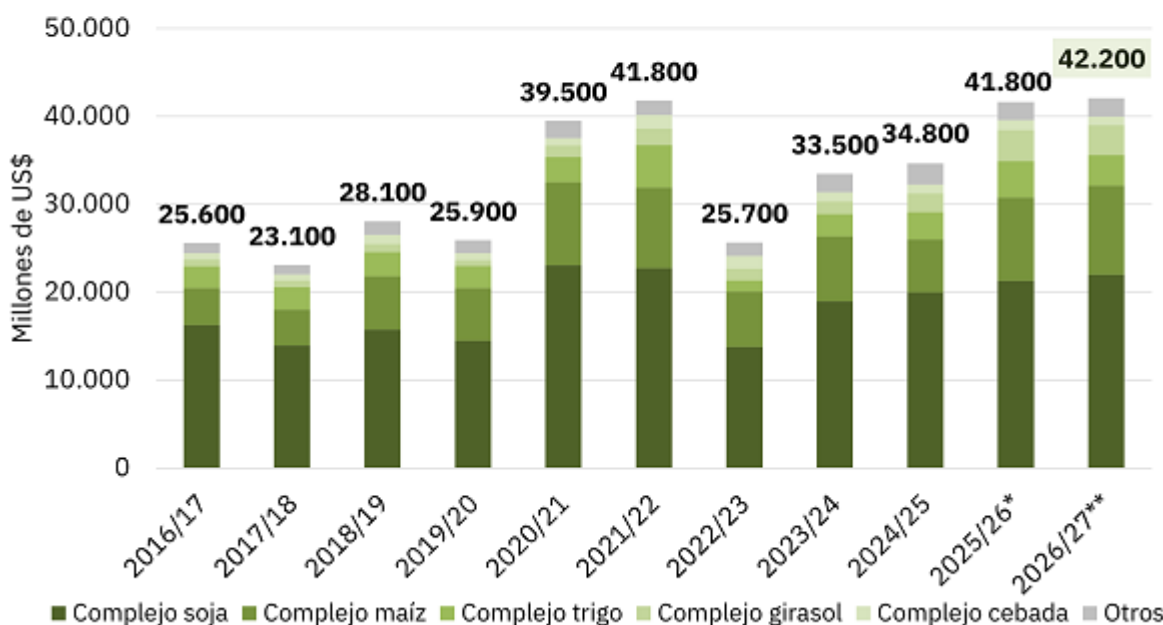
En este "nuevo mundo", Argentina aparece como un proveedor confiable de alimentos, al mismo tiempo que las cotizaciones internacionales por maíz, soja y trigo llegaron a alcanzar máximos de tres años y medio. Por ello, **en base a los precios de exportación proyectados para el próximo ciclo, el aporte del sector en términos de divisas por exportaciones ascendería a US\$ 42.200 millones, el registro más alto de la serie.** El valor de las exportaciones agroindustriales en dólares superaría así los US\$ 41.800 millones proyectados tanto para la actual campaña, que anotó volúmenes récord, como de la campaña 2021/22 cuando los precios internacionales tocaron un pico al desatarse la guerra entre Rusia y Ucrania.

Valor de las exportaciones de granos y subproductos



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a INDEC, SAGyP y estimaciones propias



Entre los principales complejos, el sojero se erigiría nuevamente como el principal complejo exportador, con US\$ 22.000 millones generados por los despachos de granos y derivados, pero también se destaca el maíz, con un aporte de US\$





10.100 millones que constituye un máximo histórico para el cereal. El complejo triguero, en tanto, generaría envíos por US\$ 3.500 millones, por debajo de los US\$ 4.200 millones del ciclo actual como consecuencia de la menor cosecha. El complejo girasol, apunta a generar exportaciones por US\$ 3.400 millones.

3- Consumo interno e industrialización: máximos en 2026/27

La absorción interna de granos tiene su correlato con el resto de los indicadores productivos y comerciales de la campaña. Se proyecta que el ciclo 2026/27 marque un récord tanto en el consumo en chacra y uso como semilla, como en el destino industrial (aceitera, molienda de cereales y otras industrias).

En cuanto al consumo en chacra y uso como semilla, se estiman casi 27 Mt destinadas a este fin, donde la absorción de maíz para alimentación animal es el rubro de mayor aporte. El buen momento que atraviesan los sectores de producción de proteína animal —tanto cárnico como ovo-lácteo— permite prever que un mayor volumen de granos se destine a tal fin.

En el sector industrial, la industrialización de granos oleaginosos se proyecta prácticamente estable entre campañas (49,7 Mt en el nuevo ciclo frente a 49,8 Mt en la campaña en curso, año que marca un récord). Aquí cabe destacar que a los buenos números de molienda de soja se suma el excelente momento del girasol, que dio un salto importante en los últimos años: pasó de una industrialización promedio de 3 Mt anuales a más de 5,9 Mt en el ciclo actual y 5,8 Mt estimadas para el nuevo.

En cuanto a las otras industrias, se proyecta una absorción de 15 Mt en la campaña 2026/27, de la mano de un elevado volumen de molienda de trigo e industrialización de maíz (molienda húmeda, seca y producción de etanol).

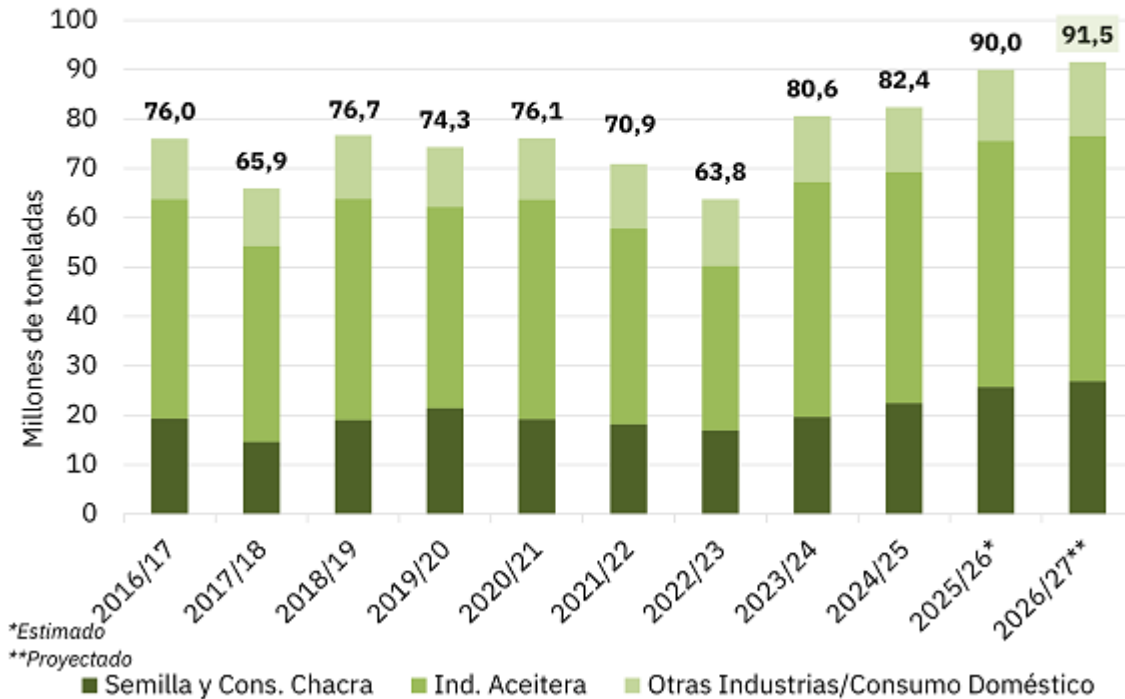


Consumo doméstico de granos

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Finalmente, respecto de la absorción interna de los productos agroindustriales, se proyecta un consumo estable de aceites vegetales entre campañas, de 3 Mt en la 2026/27, idéntico al volumen del ciclo en curso, de los cuales 1,1 Mt serían destinados a la producción de biodiesel, también estable entre campañas. En cuanto a las harinas vegetales, el consumo aparente de harina de soja crece 4% entre campañas de la mano del aumento en el consumo animal, en línea con lo proyectado para el maíz.



Las exportaciones argentinas de aceite de soja alcanzan un récord histórico

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

Además, se aceleró la comercialización de maíz en las últimas semanas, ante mejoras en los precios. Los cuellos de botella en el Mar Negro abren una oportunidad para el trigo que podría cerrar septiembre con exportaciones récord.

1. Con más de 3 millones de toneladas exportadas desde mayo, el aceite de soja argentino bate récords

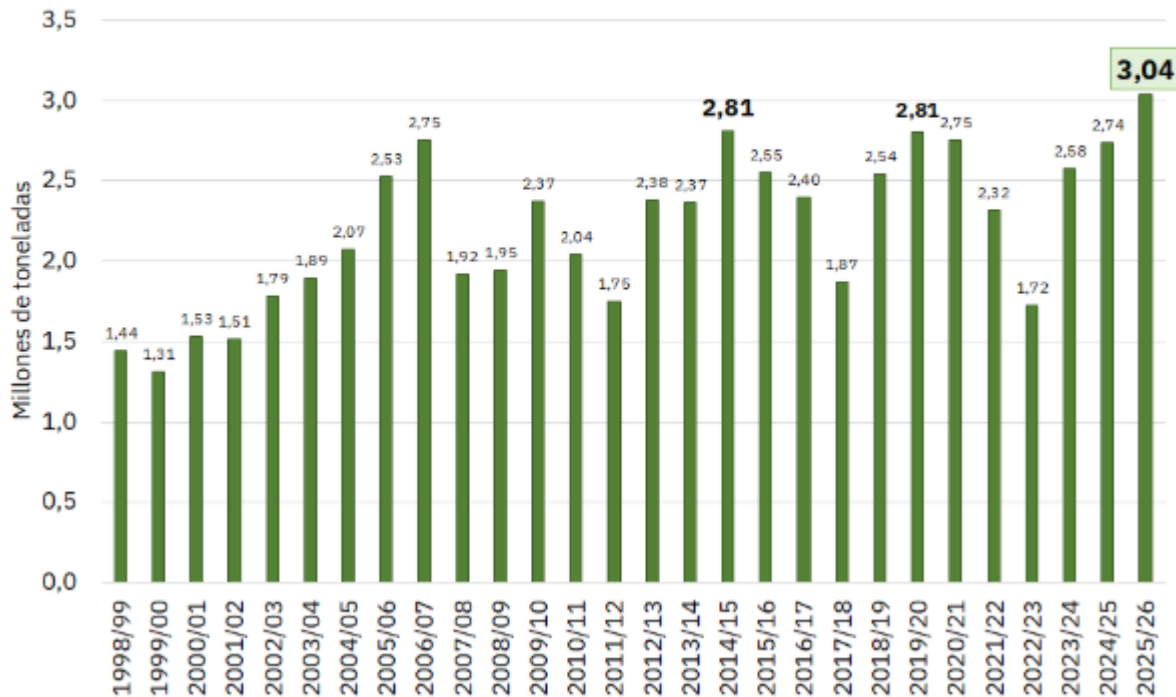
Argentina anota un récord de exportaciones de aceite de soja en los primeros cinco meses de la 2025/26. En efecto, en lo que va de la campaña se embarcaron 3,03 Mt de aceite, superando por primera vez las tres millones de toneladas para este periodo, según datos de INDEC y NABSA. La dinámica se explica por la fuerte demanda de la India, el mayor importador mundial de aceites, que viene registrando un récord de compras de aceite de soja, al tiempo que otros países competidores aumentan cada vez más la absorción doméstica del producto, como insumo para la producción de biocombustibles.



Exportaciones de aceite de soja

Primeros cinco meses de la campaña (abr-ago)

@BCRmercados en base a INDEC y NABSA



Los grandes volúmenes para la exportación de aceite se combinan con precios excepcionalmente altos, explicados por la emergencia del conflicto de Ormuz, llegando a niveles que no se veían desde el punto más crítico de la guerra de Rusia y Ucrania en 2023. Según LSEG, el precio spot para la exportación de aceite de soja se mantuvo por encima de US\$ 1.100/t en todo 2026 e incluso tuvo periodos donde superó los US\$ 1.200/t. Con este panorama, **los valores exportados deberían seguir la misma tónica que los volúmenes.**

Las mismas fuentes también indican un desempeño positivo para las ventas de harina, que acumulan 13,41 Mt y están cerca de un millón de toneladas por encima del promedio de los últimos años. El dato sucede a un agosto excepcionalmente positivo para la exportación de harina, cuando se embarcaron 2,91 Mt, el volumen más alto en doce meses, según estadísticas de NABSA.

Esta mayor firmeza de la exportación argentina de harina toma lugar mientras Brasil vio en el último mes una baja en sus ventas externas de este producto. Particularmente, **durante agosto las exportaciones del gigante amazónico fueron las**



más bajas desde febrero, embarcando 2,02 Mt, mientras los meses anteriores mantenían un promedio de ventas de 2,4 Mt, bien por encima de años anteriores, según datos de LSEG.

Dinámica de precios: Chicago y la pizarra siguen cerca de valores máximos

En cuanto a la tónica del mercado interno, **la pizarra de soja sigue mostrando valores elevados: el valor más alto esta semana fue de \$558.000/t o US\$ 372,6**, sin alejarse de los valores pico alcanzados a principios de este mes.

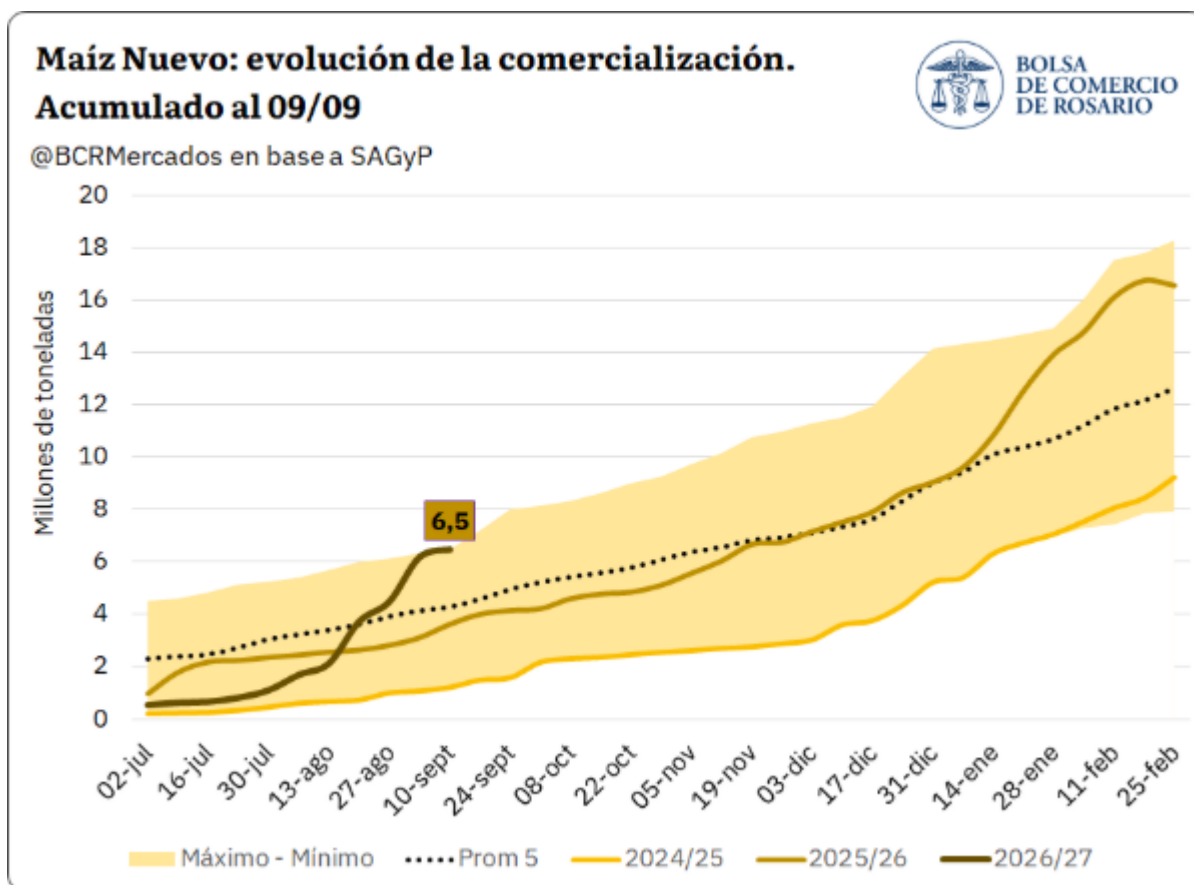
El nivel de precios de la plaza local tiene un alto correlato con los altos valores en Chicago, donde la cotización del futuro más operado (NOV26) cerró este miércoles en **US\$ 485/t**, recuperando el terreno perdido tras la salida del WASDE el viernes pasado y acercándose al máximo trianual visto el jueves. En las operaciones de la plaza norteamericana sigue pesando la expectativa por una mayor demanda china de soja. En este sentido, **se corrieron rumores de que China podría reducir sus aranceles a la importación de productos agro y energéticos estadounidenses**, asunto que se aclarará en la próxima reunión entre los mandatarios. De forma paralela, **el conflicto en Medio Oriente no da brazo a torcer y el barril está por encima de los US\$100**, trasladándose estos altos precios a la soja, por ser insumo para la producción de biodiesel.

Navegando esta coyuntura de altos precios, **los negocios por soja se entibiaron esta semana. El último dato oficial de SAGyP muestra negocios pactados por 650.000 tn**, el valor más bajo en las últimas cuatro semanas y considerablemente por detrás de las últimas dos, cuando se anotaron más de un millón de toneladas semanales.

2. Maíz 2026/27: fuerte arranque comercial y una oportunidad que llega desde el Mar Negro

En su último informe semanal, SAGyP informó un avance en la siembra de maíz 2026/27 del 7%. **Pese a que las labores son incipientes, la comercialización del nuevo ciclo avanza a pasos firmes: el volumen de compromisos alcanza máximos para el ciclo 2026/27 con 6,48 Mt ya vendidas. De este total, el 53,5% ya tiene precio puesto, el porcentaje más alto de los últimos cuatro años.** El dato resulta llamativo sobre todo al compararlo con el año pasado, cuando a esta altura menos del 7% de lo comercializado era a precio hecho.





Al analizarlo semana a semana, se puede ver que el impulso se generó a partir de la segunda semana de agosto. Desde entonces y hasta comienzos de septiembre, los compromisos totalizaron más de 4 Mt, es decir, más del 62% de todo lo comercializado hasta esa fecha.

Desde entonces, sin embargo, el ritmo de compras se desaceleró. Ese comportamiento puede relacionarse con la dinámica del precio disponible y pizarra. Con una exportación holgadamente abastecida para cumplir con sus compromisos y que, por ende, evitaba presiones de compra en el spot, el pase de campaña pasó de cerca del 10% a mediados de agosto a más del 24% tan solo dos semanas después. Lo mismo ocurrió con el pase de la posición spot al futuro de diciembre, que escaló a niveles superiores al 55% TNA.

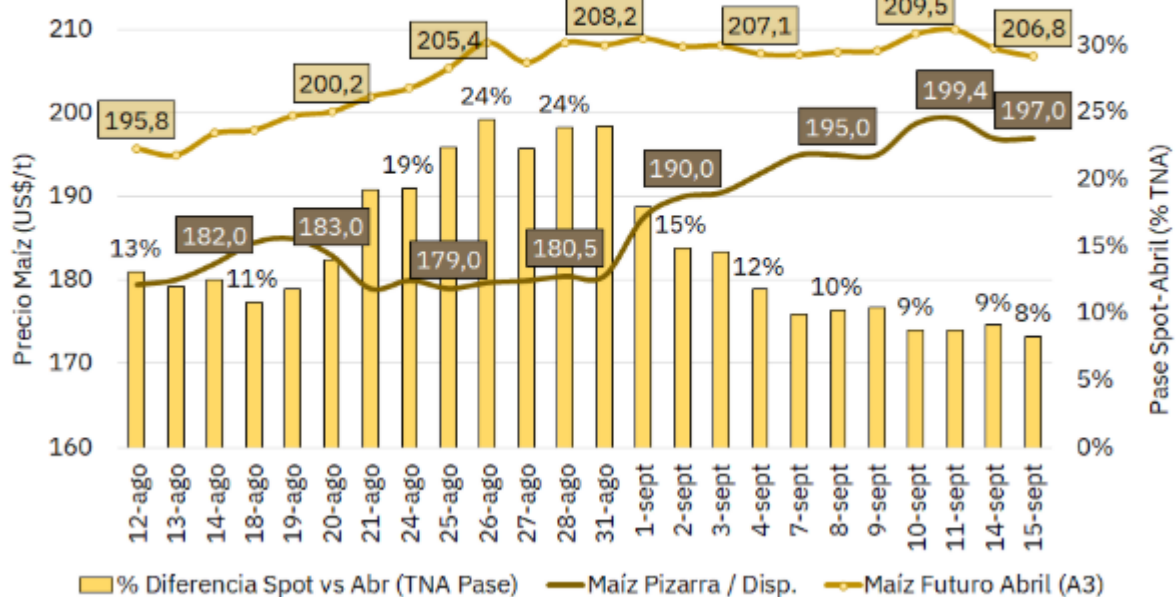
Sin embargo, desde comienzos de septiembre esa relación se fue arbitrando. El precio pizarra alcanzó este miércoles los US\$ 196,8/t, un 11% al alza desde principios del mes (casi US\$ 20/t más), mientras que los precios futuros, tanto a cosecha como a diciembre, se mantuvieron relativamente estables en torno a los US\$ 208/t. Con ese recorrido, el pase quedó comprimido en torno al 9%, frente al 24% de finales de agosto.



Maíz: Evolución del precio disponible vs. futuro a cosecha (abril 2027) y pase mercado resultante
@BCRmercados en base a CAC y A3



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



En el mercado exportador, **Argentina es actualmente el origen más competitivo para la gran mayoría de los países del mundo cuando sacamos a Ucrania como origen**, lo cual podría impulsar los despachos en el corto plazo, especialmente en un contexto de intensificación del conflicto bélico en el Mar Negro.

Y si bien a principios de esta semana se anunció que Ucrania y Rusia aceptaron frenar los ataques contra infraestructura energética, los ataques de misiles y drones entre ambos países continúan preocupando a los operadores internacionales y, sobre todo, a los países que a esta altura del año suelen demandar maíz. Si bien Ucrania es el cuarto exportador de maíz más grande del mundo, junto con Rusia concentra el 12,2% del total exportado.

A lo anterior, se le suma la incertidumbre de originación desde países alternativos por el efecto del “súper niño” pronosticado para la primavera/verano austral. En concreto, **se espera que el fenómeno de El Niño frene la producción y la disponibilidad de maíz en partes de Sudáfrica, Centroamérica y el Sudeste Asiático**. Sumado a ello, una sequía severa redujo drásticamente la producción en la Unión Europea, con Francia entre los países afectados: el USDA estima pérdidas de más de 6 Mt respecto del año anterior, mientras que **FranceAgriMer informó esta última semana que el 26% de los cultivos de maíz en grano en Francia se encontraban en estado bueno o excelente, la cifra más baja desde que se tiene registro**.



En Estados Unidos, por su parte, el USDA prevé que la producción 2026/27 disminuya en casi 30 Mt interanuales debido a una menor superficie sembrada y un clima muy caluroso en el Cinturón Maicero. Mayores stocks iniciales y un mayor consumo doméstico amortiguarían parcialmente esta caída, aunque se siguen esperando exportaciones menores para la nueva campaña.

Brasil, en tanto, está vendiendo menos, principalmente por la demanda interna para la producción de biocombustibles. 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. Los embarques de agosto, en particular, serían los segundos menores desde 2017: totalizaron 4,66 Mt, un 32% menos que el mismo mes del año anterior.

La proyección para septiembre va en la misma dirección. Según datos de embarques y line-ups, LSEG estimaba a mitad de esta semana exportaciones por 5,2 Mt para el mes, el menor volumen de los últimos cuatro años y un 28% por debajo del promedio. Al incorporar esa estimación al acumulado, las exportaciones brasileñas del período quedarían en el segundo registro más bajo de la serie, solo por encima de las 12,8 Mt de 2021.

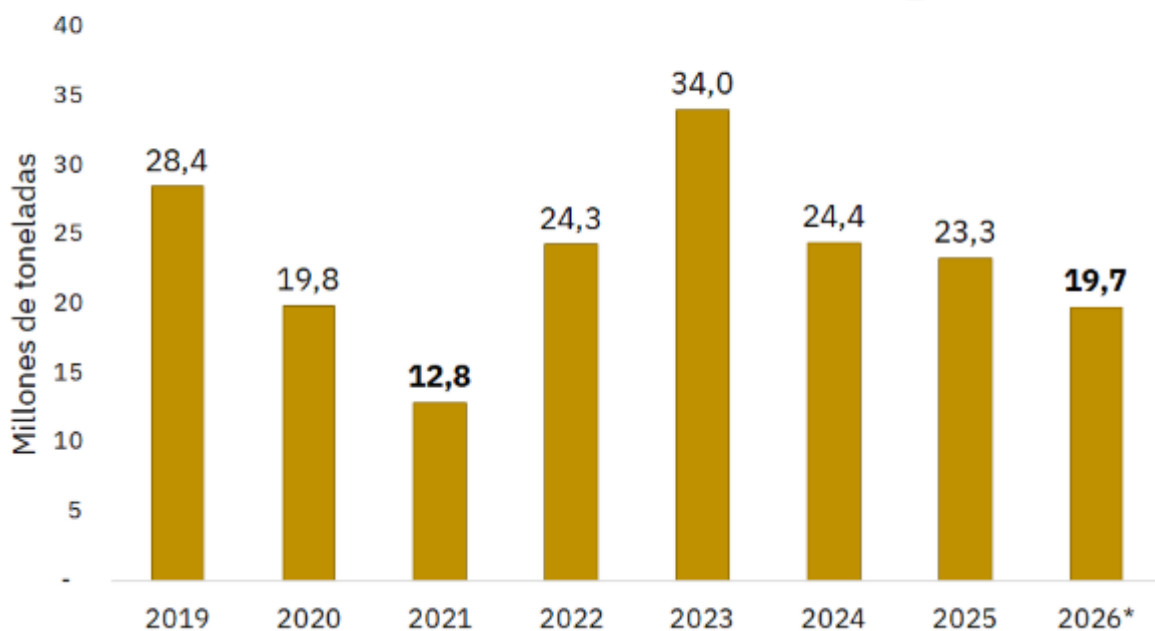
Brasil: Exportaciones de maíz acumuladas.

Período enero - septiembre (2019 - 2026)

@BCRmercados en base a Comex Stat



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO





3. Trigo: septiembre podría cerrar con un récord mensual exportador

Las descargas de trigo en los puertos de exportación están en máximos desde abril. El conflicto en el Mar Negro abrió una nueva ventana de oportunidad para los cereales argentinos y, al igual que el maíz, los abultados volúmenes cosechados en esta campaña ganan atractivo en los mercados globales.

Como mencionamos en [reportes anteriores](#), Rusia y Ucrania tuvieron en conjunto el peor agosto exportador desde 2010 y los embarques todavía no encuentran vía libre. En vistas de que el conflicto todavía no se apacigua, **la consultora Sovecon estima que este año podríamos ver el peor primer trimestre exportador desde la 2010/11 para los orígenes del Mar Negro.** Asimismo, la misma fuente opina que el mercado podría todavía no estar descontando del todo en precios la magnitud del shock de oferta.

En este contexto, muchos importadores que contaban con el abastecimiento ruso o ucraniano quedaron necesitados de mercadería, y allí la Argentina vuelve a aparecer en la escena como un *second best*. **Las estadísticas no mienten: el line up de trigo se dinamizó, marcando el registro más alto desde abril, y anticipando exportaciones récord para septiembre,** con ventas externas estimadas en 916.000 tn.

Restando menos de tres meses para el inicio de la cosecha de la 2026/27, todavía quedan 5,4 Mt disponibles por vender (18,6% de la producción). Las chances de llegar a la nueva campaña con elevados stocks finales siguen siendo altas, pero oportunidad que abrió la coyuntura geopolítica pone una interrogante sobre la magnitud de estos.

Para la última semana, la pizarra continúa en franco descenso, con el cereal cayendo a \$335.000/t (US\$ 224), su valor más bajo desde el 20 de agosto y marcando un recorte de US\$ 14/t o 6% respecto al máximo alcanzado a fines de ese mes. La comercialización también fue tenue, con 245.000 t comprometidas, siendo el registro más bajo desde mediados de julio.





¿Cómo se comercializa la soja en Argentina?

Belén Maldonado – Emilce Terré - Julio Calzada

En el presente artículo realizamos un recorrido por el circuito comercial de uno de los principales cultivos del país: dónde se origina el grano, hacia dónde se dirige y cuáles son las principales modalidades de negociación, entrega y fijación de precios.

La **soja** es uno de los cultivos más importantes de la agricultura argentina: **se posiciona en el primer lugar en términos de superficie sembrada y en el segundo lugar en volúmenes de producción**. Este cultivo se destaca por destinarse mayormente a la exportación, principalmente como producto industrializado, configurándose como el primer complejo exportador de Argentina y posicionando a nuestro país como el principal proveedor mundial de harina y aceite de soja. En este marco, resulta pertinente preguntarse ¿cómo se construye el flujo y el patrón comercial de esta producción? ¿Cómo se estructura su comercialización en Argentina? ¿Qué modalidades de contratos predominan?

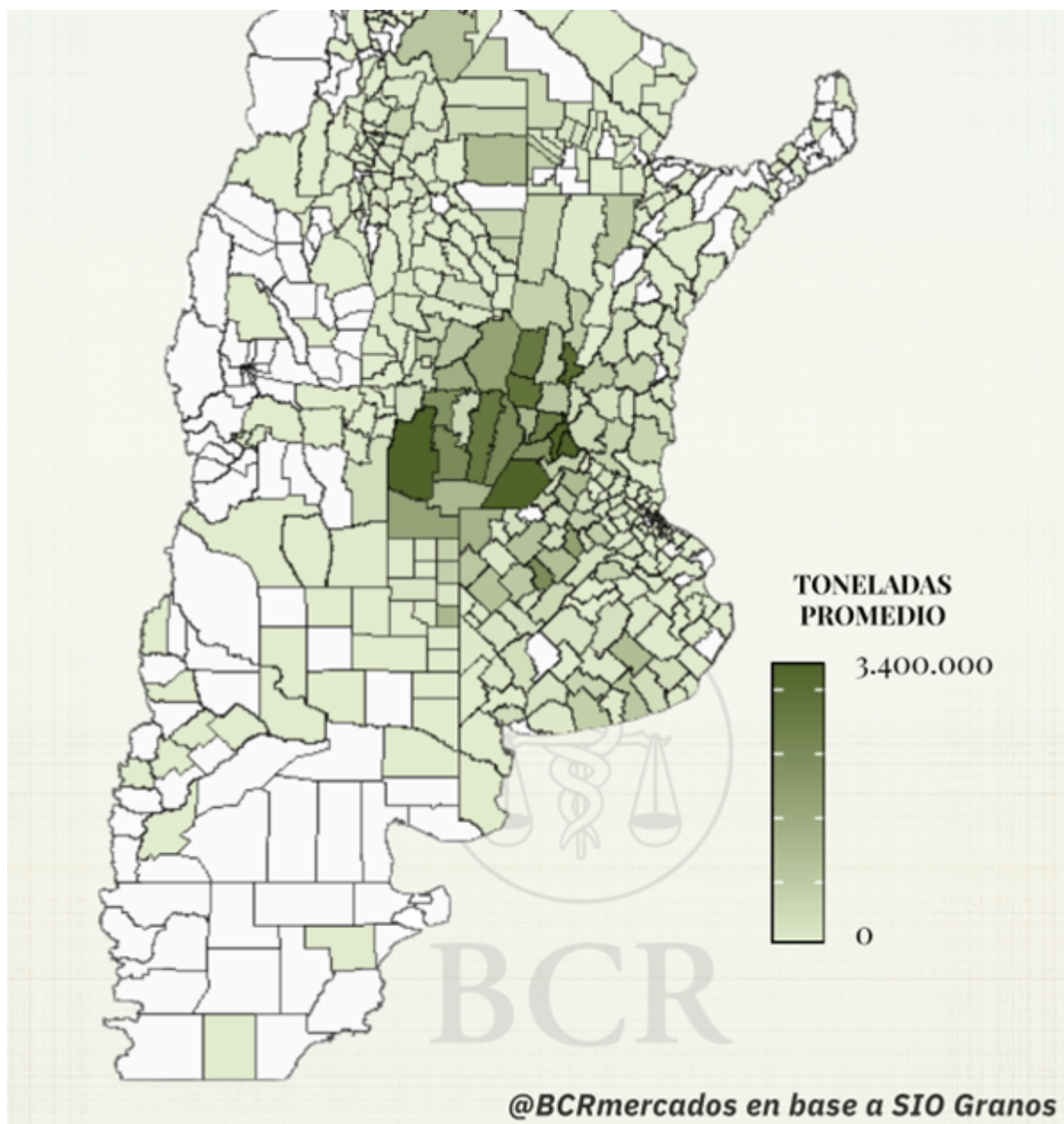
1. Logística y flujos comerciales en las últimas 5 campañas.

En base a los registros de SIO Granos, se estima que durante las campañas 2020/21 a 2024/25 se comercializaron, en promedio, 40,2 Mt de soja por ciclo comercial en Argentina. La originación de esta mercadería tuvo lugar a lo largo y ancho de casi todo el país, aunque con una marcada concentración en la región central. En este sentido, se advierte que **casi el 80% de la soja vendida durante las últimas cinco campañas se originó en las provincias de Santa Fe (38%), Buenos Aires (22%) y Córdoba (19%)**. Esta concentración geográfica se corresponde con la distribución territorial de la producción: según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), estas tres provincias concentraron el 79% de la producción nacional en el promedio de las últimas cinco campañas.



Pág 19





En relación al destino de la mercadería, se destaca que **la demanda de soja se encuentra fuertemente vinculada al sector exportador**, tanto por los envíos de poroto como, principalmente, por la industrialización destinada a la exportación de harina y aceite, siendo el complejo soja el principal complejo de exportación de nuestro país. De esta manera, se evidencia que el

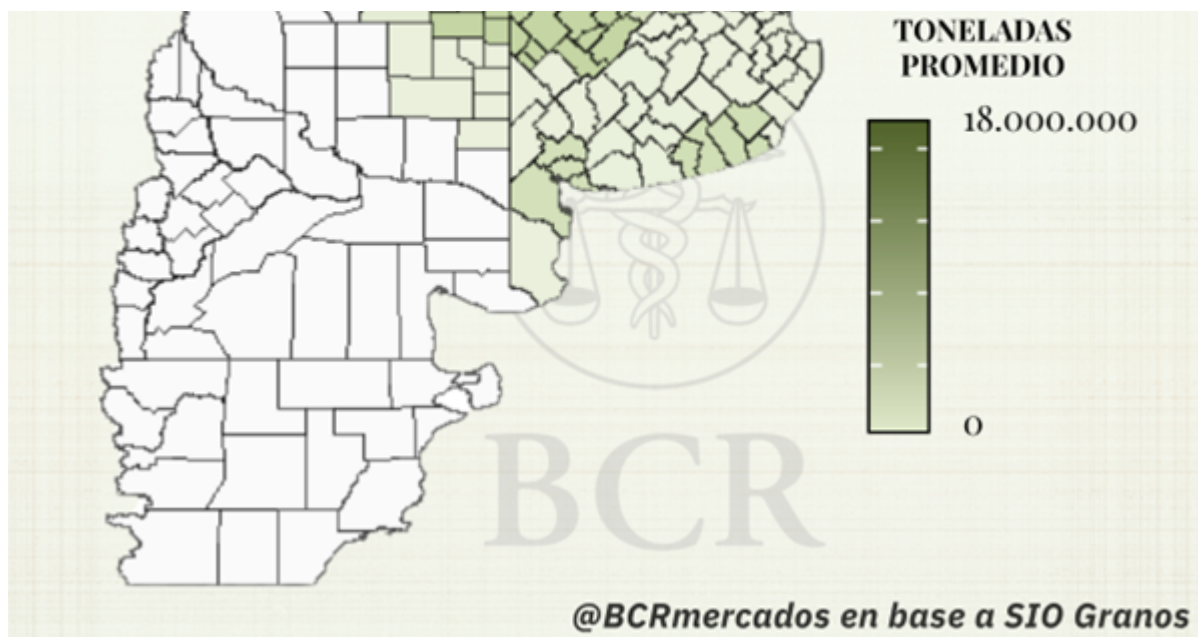




mayor porcentaje de la soja comercializada en Argentina converge hacia el Gran Rosario, donde se concentra la mayor capacidad de crushing de oleaginosas del país, así como también se sitúa el principal nodo portuario.

En este marco, los datos de SIO Granos advierten que, en promedio, **aproximadamente el 64% de la soja comercializada en las últimas campañas tuvo como destino al Gran Rosario**. En términos de volumen, esto implica que aproximadamente 25,6 Mt de toneladas de soja por campaña comercial tuvieron como destino de entrega la zona del Up-River. En lo que respecta a las demás regiones, se destacan las entregas en el **Sur de Córdoba, Suroeste de Santa Fe y Noroeste de Buenos Aires** (zonas 7, 8 y 9), donde se envió casi el 14% de la oleaginosa comercializada en las últimas cinco campañas, esto es, 5,6 Mt promedio por ciclo comercial; y la zona de los puertos de Quequén y Bahía Blanca, hacia donde se dirigió el 6% de la mercadería, que equivale a 2,5 Mt promedio.





2. Modalidades de negociación en las últimas 5 campañas.

Momento de la negociación y entrega de la mercadería

Al analizar las modalidades de comercialización de soja en Argentina, se advierte que la mayor parte de la producción (69%) se negocia **durante** la campaña comercial, la cual se extiende de abril a marzo de cada año. Mientras tanto, el 28% se negocia de manera **adelantada**, y apenas el 3% restante se comercializa una vez finalizado el ciclo. Dentro de las tres categorías, predominan ampliamente las operaciones de **compraventa** tradicional (97%), en tanto los negocios de **canje** representan apenas el 3% del total negociado.

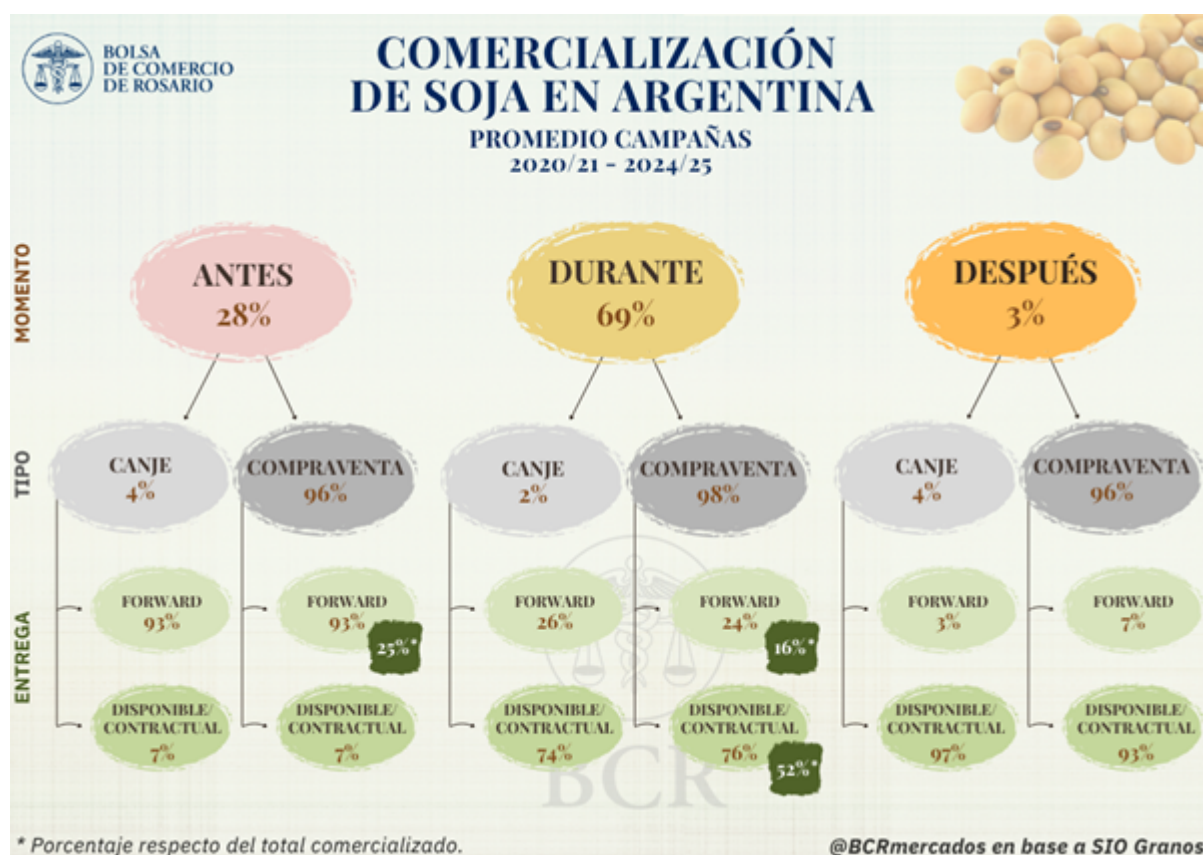
Por otro lado, considerando el momento de entrega de la mercadería, se pueden distinguir dos tipos de contratos: con entrega inmediata, denominados "**disponible/contractual**"; y con entrega diferida, los cuales se conocen como "**forward**"^[1]. El análisis de los datos muestra que la elección de la modalidad se encuentra fuertemente ligada al momento en el que se negocia la mercadería.

Para aquellos contratos que se realizan **antes** del inicio de la campaña, se advierte una fuerte prevalencia de los **contratos forward** (93%). Esto tiene sentido dado que la mercadería aún no fue cosechada y por ende no puede comprometerse la entrega inmediata, mientras que los pocos contratos negociados con entrega disponible/contractual previo al inicio de la campaña pueden deberse a mercadería proveniente de campos donde la cosecha comienza con anterioridad al inicio formal del

ciclo comercial o negociaciones que se hacen apenas unos días antes de dicha fecha, comprometiendo mercadería pronta a recolectar.

Por el contrario, en las operaciones que se llevan a cabo **durante** la campaña comercial y **después** de finalizada la misma se observa una mayor preponderancia de **negocios con entrega disponible/contractual**. En el transcurso de la campaña, esta modalidad concentra más de tres cuartas partes de las operaciones (76%), mientras que, una vez finalizada, alcanza prácticamente la totalidad de estas (93%).

En suma, tomando en cuenta el total de las negociaciones, **se observa una predominancia de los contratos con entrega más inmediata (57%) frente a aquellos de entrega diferida (43%)**.



Como resultado, considerando todas las combinaciones posibles de negociación, se destaca que la modalidad más utilizada de comercialización de soja en Argentina es **la negociación durante la campaña comercial, con contratos de compraventa y entrega disponible/contractual (52%)**. La segunda modalidad que prevalece es la mercadería negociada antes del inicio de



la cosecha, con contratos de compraventa y entrega forward (25%), en tanto le siguen las operaciones de soja durante la campaña, bajo contratos de compraventa y con entrega forward (16%).

Modalidad y referencias para la fijación de precios

Otro aspecto relevante para analizar con la información disponible es la modalidad de fijación del precio; es decir, si la mercadería se comercializa a precio hecho o con precio a fijar. En este caso, se observan claras diferencias entre las negociaciones que se pactan con entrega más inmediata y aquellas con entrega diferida.

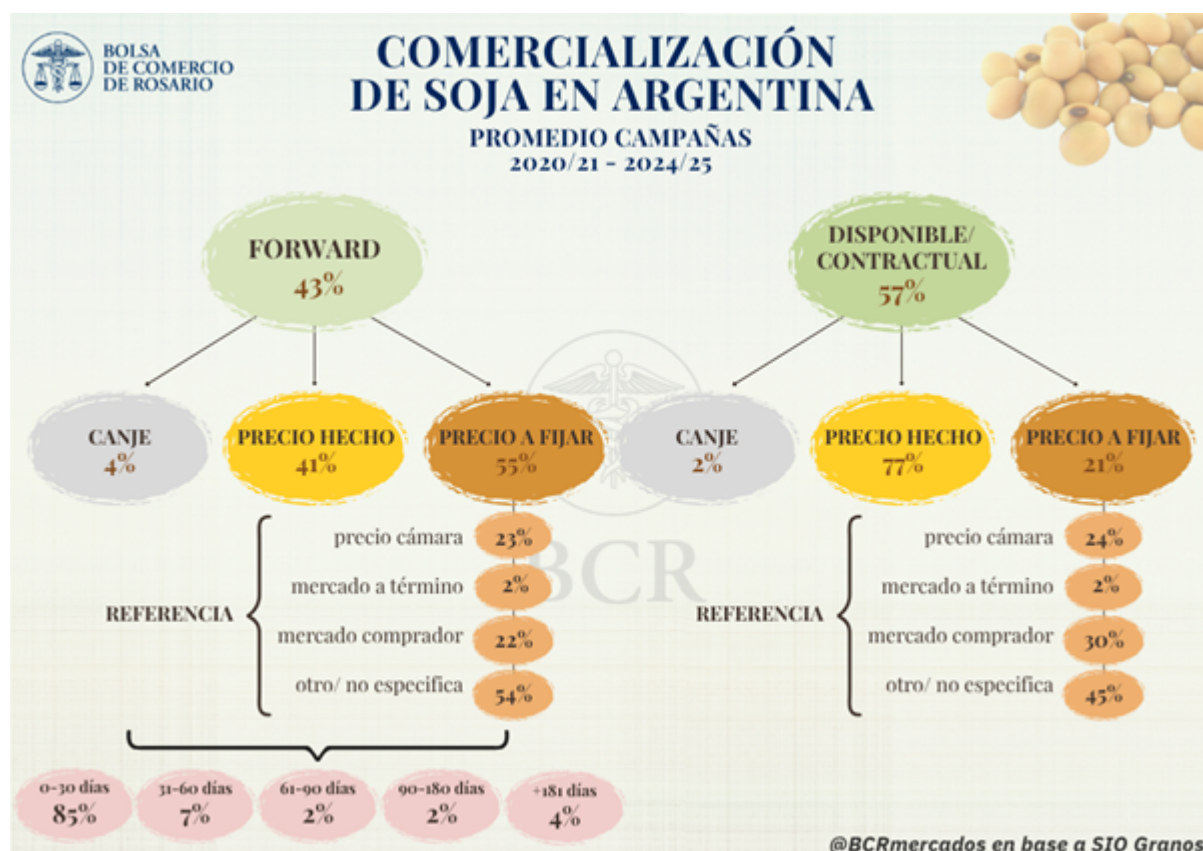
En el caso de los contratos con **entrega disponible/contractual**, se evidencia que la mayoría se negocia a **precio hecho (77%)**, mientras que el 21% se realiza con precio a fijar y el restante 2% se salda con entrega de mercadería, es decir, mediante operaciones de canje. Por el contrario, en lo que respecta a los **contratos forward**, más de la mitad de las operaciones se realizan con **precio a fijar (55%)**, en tanto el 41% corresponde a negocios a precio hecho y el 4% a operaciones de canje.

A su vez, cuando se negocia un contrato con precio a fijar, suele pactarse un mercado de referencia para dicha fijación. En la comercialización de soja, los datos disponibles advierten que la principal referencia para la fijación de precios es el **mercado comprador (24%)**, es decir, el precio que los agentes demandantes ofrecen pagar a sus oferentes en un determinado día. Casi en igual proporción, se destacan las negociaciones que utilizaron como referencia el **Precio Cámara (22%)**, una cotización publicada a diario por las Cámaras Arbitrales de Cereales del país, que surge de las negociaciones llevadas a cabo en el mercado físico de granos. Finalmente, el 2% de estos contratos pactaron utilizar como referencia el mercado a término; esto es, las cotizaciones de los contratos de futuros.

No obstante, hay que tener en cuenta que más de la mitad de las operaciones con precio a fijar (51%) no especificaron la referencia, lo que puede afectar el análisis y las proporciones efectivas para cada tipo de precio utilizado.

En relación con el momento de pago respecto de la entrega de la mercadería, se estima que el 72% de los contratos se pagan **“contra entrega”**, es decir, al momento de entregar la mercadería; mientras que tanto las cancelaciones con posterioridad a la entrega y de manera anticipada dan cuenta del 13% cada una. El restante corresponde a operaciones de canje, que no implican un pago monetario sino en especie.





Por último, resulta importante mencionar los plazos de entrega que predominan en los contratos forward, es decir, cuando se negocia la mercadería con entrega a plazo. Se aclara que, para calcular los plazos de entrega, se toma como referencia la fecha límite de descarga de la mercadería en comparación con la fecha inicial en que puede entregarse la misma, es decir, *la longitud del intervalo dentro del cual puede concretarse la descarga de la mercadería*.

De esta manera, se advierte que **el 85% de la mercadería que se negocia bajo modalidad de contrato forward se entrega en un plazo entre 0 y 30 días** a partir de que se habilita la posibilidad de descargar la mercadería. Esto implica que la gran mayoría de las entregas se establece para un mes en particular, asociado a la necesidad de la mercadería en un momento específico del año. En cuanto al resto de los contratos, siguiendo un orden cronológico, se advierte que el 7% de la mercadería se entrega con un plazo entre 31 y 60 días, el 2% entre 61 y 90 días, otro 2% entre 90 y 180 días, y el 4% restante en un plazo superior a 180 días.

3. Comercialización de soja durante la campaña en curso.

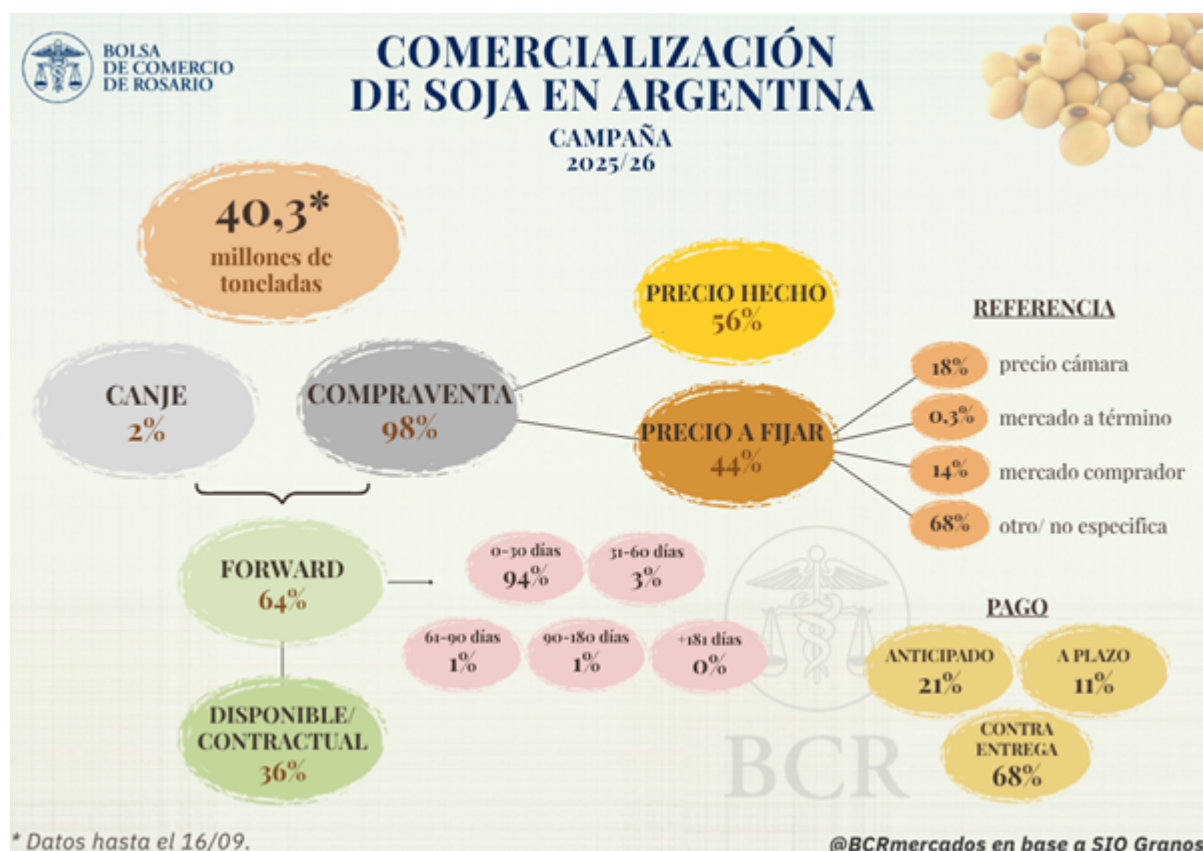


Con la campaña de soja 2025/26 en curso, los datos hasta el momento indican que ya se encuentran comercializadas 40,3 Mt de la oleaginosa, con 15,1 Mt vendidas antes del inicio de la campaña en el mes de abril. Dado que la producción estimada asciende a 51,5 Mt, se infiere que **antes del inicio del ciclo comercial ya se había vendido el equivalente al 29% de la producción estimada para la campaña**, en línea con el promedio de las últimas campañas.

En cuanto a las modalidades de contratación, con los datos disponibles hasta el momento, se evidencia que **casi la totalidad de los contratos de la campaña 2025/26 (98%) fueron de compraventa**, negociándose apenas el 2% de la mercadería como canje, prácticamente en línea con el promedio. En lo que sí se advierte una diferencia es en lo que respecta a la entrega de la mercadería: hasta el momento, **el 64% de los contratos se negoció con entrega diferida y el 36% con entrega disponible/contractual**. No obstante, la mayor parte de los contratos con entrega inmediata se realizan durante la vigencia de la campaña, la cual se encuentra apenas por la mitad, de manera que es esperable que estas proporciones se vayan modificando en el transcurso del ciclo comercial.

En cuanto a la fijación del precio, considerando el total de contratos de compraventa, **el 56% de las toneladas se negociaron con precio hecho y el 44% se comercializó con precio a fijar**. En este sentido, se evidencia que la proporción de mercadería negociada con precio a fijar se incrementó 8 p.p. respecto a lo observado en el promedio de las últimas campañas (36%). Por su parte, **la referencia más utilizada para la fijación de precio de la soja resultó el precio cámara (18%)**, seguido por el mercado comprador (14%) y una muy baja proporción del mercado a término (0,3%). No obstante, el porcentaje de contratos que no especifica la modalidad de fijación asciende al 68%.





Finalmente, el 68% de los contratos de compraventa se saldaron con pago contra entrega de la mercadería, mientras que el 21% se pagó de manera anticipada y el 11% a plazo. Respecto al promedio, se advierte un incremento de las negociaciones con pago de la mercadería de manera anticipada (+7 p.p.) en detrimento de una disminución de la proporción de negocios con pago contra entrega (-5 p.p.) o a plazo (-2p.p.).

4. Conclusión y síntesis de la estructura comercial.

En conjunto, los datos muestran que una gran proporción de la soja comercializada en Argentina se origina en las provincias del centro del país: Santa Fe, Buenos Aires y Córdoba. A su vez, más de 6 de cada 10 toneladas tienen como destino la región del Up-River, siendo esta el polo agroexportador y agroindustrial más grande de Argentina, donde se concentra más del 80% de la capacidad de crushing de oleaginosas del país.



Respecto a la comercialización, la soja se negocia principalmente bajo contratos de compraventa durante la campaña comercial, con entrega disponible. En general, en los contratos con entrega más inmediata, se observa una predominancia a cubrir riesgo precio con negocios a precio hecho; mientras que en aquellos negocios con entrega diferida predomina la modalidad de precio a fijar. En estos casos, la principal referencia es el mercado comprador y, casi en igual medida, el Precio Cámara.

Por su parte, en cuanto al momento de entrega de la mercadería, se advierte que una importante proporción de los contratos forward poseen ventanas de entrega muy acotadas (0 a 30 días), particularmente en un mes específico. Cabe aclarar que este indicador no mide el tiempo transcurrido entre la concertación del contrato y la entrega, sino la amplitud de la ventana pactada para realizar la descarga. Esto implica que estas negociaciones suelen utilizarse para asegurar mercadería en un momento puntual del año, en función de las necesidades de industrialización y del cumplimiento de compromisos de exportación.

En lo que respecta a la campaña 2025/26, hasta el momento se observa una mayor participación de los contratos forward, de las operaciones con precio a fijar y de los pagos anticipados respecto del promedio reciente. No obstante, dado que el ciclo comercial aún se encuentra en curso, estas proporciones podrían modificarse a medida que avance la campaña.

A grandes rasgos, estas serían características claves del mercado de soja en Argentina, que permiten tener una idea de cómo se estructura el circuito comercial del cultivo más importante de nuestro país.

[1]. En el presente artículo se considera que los contratos con entrega inmediata, denominados “disponible/contractual”, comprenden aquellos cuya fecha de entrega se pacta dentro de los 31 días posteriores a la concertación del negocio; mientras que, los contratos con entrega diferida, o “forward”, refieren a las operaciones en las que la mercadería se descarga a partir de que haya transcurrido al menos un mes desde la fecha de concertación.





El recrudecimiento de los conflictos globales sigue impactando en el precio del petróleo

Francisco Cuello Rosso – Bruno Ferrari – Emilce Terré

El avance del petróleo y las decisiones de la FED volvieron a marcar la agenda internacional. El Brent superó los US\$ 109 por barril, mientras los mercados siguen de cerca la evolución de las tasas.

El petróleo Brent profundiza su suba y se consolida por encima de los US\$ 100

El precio del petróleo Brent mostró una marcada tendencia alcista durante los últimos meses. Desde comienzos de julio, la cotización pasó de **US\$ 71,8 por barril a US\$ 109,31 a mediados de septiembre**, lo que representa un incremento cercano al **52%** en poco más de dos meses. Luego de avanzar durante julio, el precio se mantuvo relativamente estable durante buena parte de agosto, en torno a los US\$ 85-90 por barril.

La dinámica cambió hacia finales de agosto y, especialmente, durante septiembre, cuando el Brent aceleró su trayectoria alcista. Entre el 27 de agosto y el 10 de septiembre, la cotización pasó de US\$ 89,70 a US\$ 107,63 por barril, para posteriormente ubicarse por encima de los US\$ 109.

La reciente aceleración del precio del crudo estuvo asociada principalmente a una mayor incertidumbre sobre la oferta global. A las restricciones que persisten sobre el tránsito por el Estrecho de Ormuz se sumaron los ataques sobre el oleoducto Este-Oeste de Arabia Saudita, una infraestructura clave para desviar exportaciones hacia el Mar Rojo. Tres estaciones de bombeo resultaron afectadas y la interrupción comprometió temporalmente una vía que venía transportando entre 4 y 5 millones de barriles diarios.

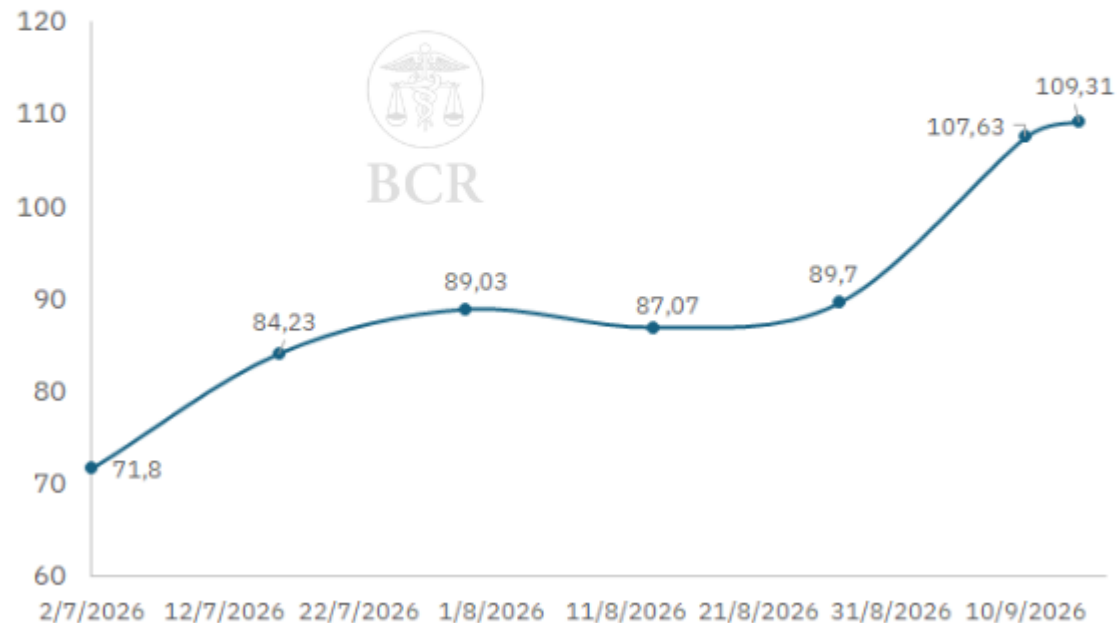
No obstante, durante las últimas jornadas aparecieron algunos factores que moderaron la presión alcista. Arabia Saudita comenzó a redireccionar cargamentos mediante Omán, compensando parcialmente las dificultades en sus rutas habituales. En este contexto, el Brent retrocedió este jueves hasta la zona de US\$ 103 por barril, luego de haber superado los US\$ 109 durante la semana, reflejando la elevada sensibilidad de las cotizaciones a las novedades sobre disponibilidad y transporte de crudo.





El petróleo Brent profundiza su suba

@BCRmercados en base a LSEG



La Reserva Federal aumenta su rango objetivo de tasas de interés, marcando un giro en la política monetaria

Entre comienzos de 2024 y septiembre de 2026, el rango objetivo de la tasa de interés de la Reserva Federal presentó una tendencia general descendente. Desde niveles de **5,25%-5,50%** a comienzos del período, la Fed avanzó con sucesivas reducciones hasta llevar la tasa al rango de **3,50%-3,75%** hacia fines de 2025, en un contexto de moderación de las presiones inflacionarias y normalización gradual de las condiciones monetarias.

Durante gran parte de 2026, el rango se mantuvo sin cambios en **3,50%-3,75%**, dando cuenta de una etapa de mayor estabilidad en la política monetaria. En este período, la atención del mercado se concentró principalmente en la evolución de la inflación, el mercado laboral y el nivel de actividad, variables determinantes para evaluar el ritmo de los próximos movimientos de la autoridad monetaria.

El pasado 16 de septiembre de 2026, el rango objetivo pasó a ubicarse en **3,75%-4,00%**, marcando una modificación respecto de los niveles previos. La trayectoria de la tasa de referencia de la Fed continúa siendo un





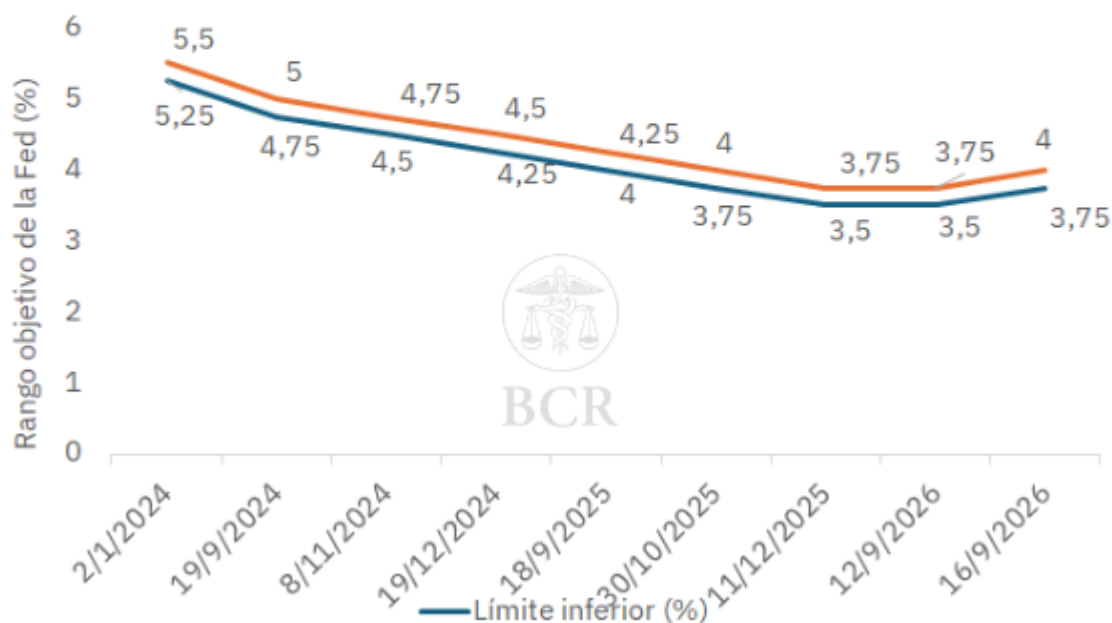
factor central para los mercados financieros internacionales, dado su impacto sobre el costo del financiamiento, los rendimientos de los activos y las condiciones globales de liquidez.

Evolución del rango objetivo de la tasa de interés de la Reserva Federal



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

@BCRmercados en base a Federal Reserve y FRED.



Los principales índices accionarios de Estados Unidos mostraron una trayectoria marcadamente alcista en los últimos meses, recuperándose de las caídas observadas a comienzos de 2026 y alcanzando **nuevos máximos hacia mediados de agosto**. Desde entonces, sin embargo, las cotizaciones comenzaron a retroceder, interrumpiendo parcialmente el impulso que había caracterizado a los meses anteriores.

Durante las últimas semanas, el mercado mantuvo esta tendencia descendente desde los máximos recientes, aunque los índices permanecen en niveles elevados en perspectiva histórica. En general, la evolución del mercado accionario continúa condicionado por las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal, la trayectoria de la inflación y el escenario de actividad económica en Estados Unidos.



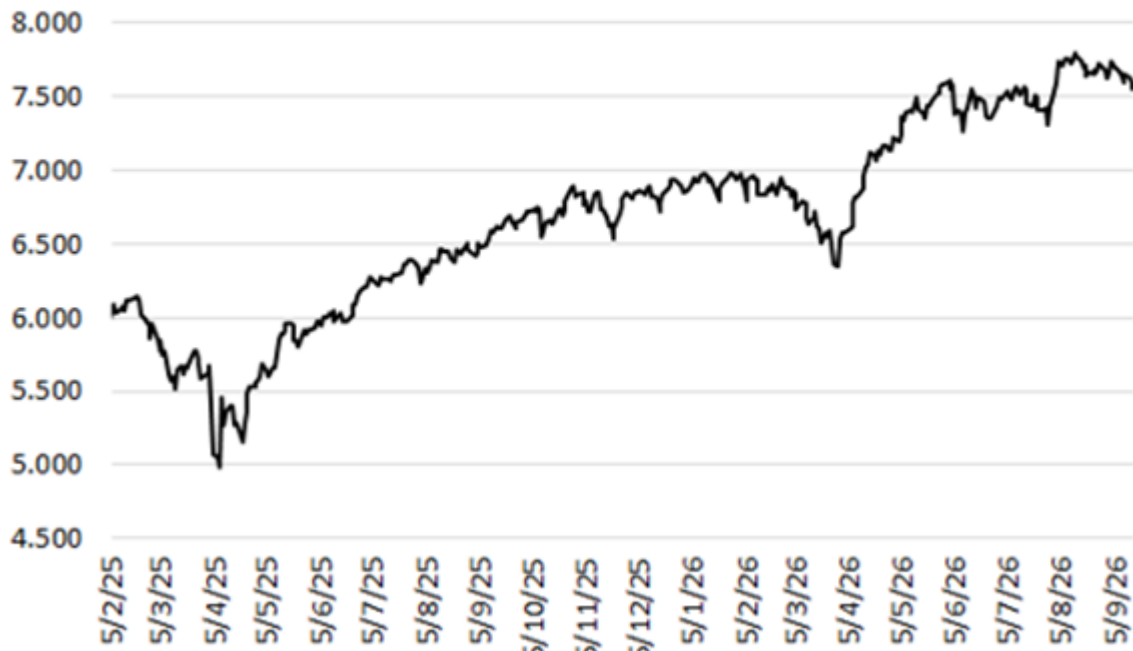


Evolución histórica del índice accionario S&P 500 en Estados Unidos

@BCRMercados en base a datos de LSEG



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**





Economía

Ventana a China: Una oportunidad de demanda breve pero excepcional para la exportación

ROSGAN

En las próximas semanas, Argentina volvería a ganar protagonismo en el mercado chino como uno de sus principales proveedores.

El agotamiento de cuotas tanto de Australia como de Brasil, abre por tiempo limitado una ventana para ingresar a China junto a Uruguay, prácticamente sin competencia.

En efecto, a nivel local, en un contexto de estancamiento generalizado de los valores pagados por la hacienda con destino a faena, la vaca aparece como una de las pocas categorías que ha logrado desacoplarse, y reflejar mejoras de precios.

A contramano del resto de las categorías, durante los últimos dos meses y medio el precio de la vaca, tanto gorda como conserva, registró incrementos de entre 15% y 20%, superiores al promedio. A comienzos de julio, los valores se ubicaban en torno a los \$3.000 por kilo para la vaca gorda y \$2.000 para la conserva. Actualmente, alcanzan los \$3.300-\$3.400 para la vaca gorda y alrededor de \$2.400 para el piso de la categoría.

En el mismo período, el precio del novillo liviano se mantuvo prácticamente sin cambios, en torno a los \$4.500, mientras que el novillo pesado se sostuvo alrededor de los \$4.300. En tanto, los novillitos y vaquillonas, cuyos topes para los renglones más livianos se ubicaban en torno a los \$5.000 y \$4.700, respectivamente, hoy registran una merma nominal de unos \$100 en ambos segmentos.





Evolución de precios corrientes para la vaca y el novillo

Fuente de datos: MAG



Si bien es esperable que el precio de la vaca registre incrementos estacionales bien marcados, debido a que su oferta comienza a reducirse significativamente a partir de agosto, lo cierto es que a este comportamiento se suman otros factores que posiblemente ya estén comenzando a expresarse en los precios y que podrían profundizarse durante las próximas semanas.

Desde el lado de la oferta, comienza a pesar la escasez estructural de esta categoría. Más allá de la caída estacional propia de estos meses, las remisiones de vacas a faena descendieron significativamente en lo que va del año.

Según datos del SENASA, entre enero y agosto el traslado de vacas con destino a faena se retrajo un 13% respecto del año pasado, con un total de 1,6 millones de cabezas, frente a los 1,84 millones registrados en igual período de 2025.

En tanto, durante las primeras dos semanas de septiembre, las remisiones a faena alcanzaron las 82.240 cabezas. Al compararlas con septiembre de 2025, corregido por días operativos, se observa una caída interanual del 15%. Es decir, más allá del componente estacional, este año se evidencia una clara contracción en la oferta de vacas destinadas a faena.

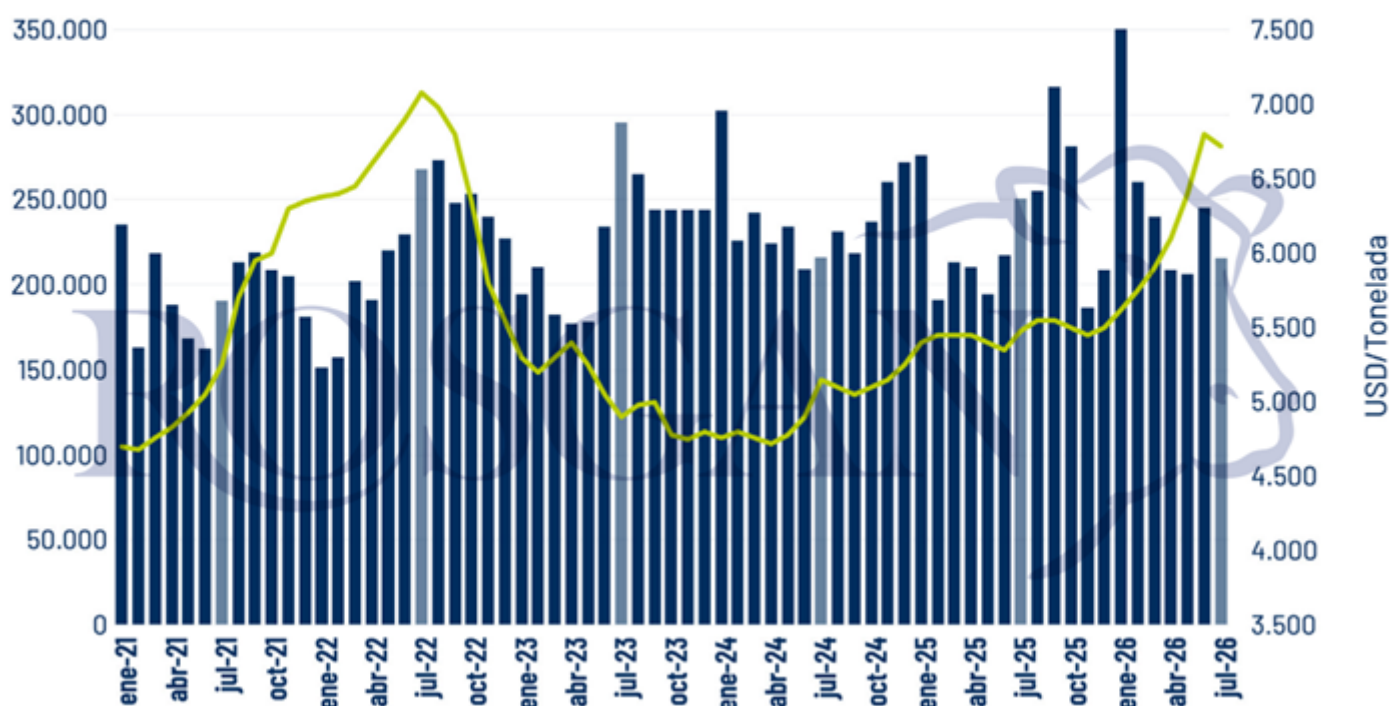




Por el lado de la demanda, si bien el mercado de exportación se ha mantenido relativamente estable hasta el momento, a partir de ahora podría comenzar a activarse, especialmente para este segmento de hacienda, cuyo principal destino es China.

Importaciones chinas de carne vacuna

Fuente de datos: Administración General de Aduanas de China.



En este sentido, a partir del agotamiento de la cuota de los principales proveedores, en especial de Brasil, los valores de compra de este mercado comienzan a tonificarse.

Según datos publicados por APEA, en los últimos 15 días la referencia FOB para Garrón y Brazuelo con destino a China pasó de USD 7.500 a USD 7.700 por tonelada, mientras que un mes atrás se ubicaba en torno a los USD 7.200.

Un año atrás, para este mismo periodo, China pagaba USD 5.400 por tonelada, en un contexto de holgada oferta y fuerte competencia entre los distintos proveedores. Esto representa un incremento interanual del 42,5% para un mismo producto y mercado, lo que denota la fuerte dependencia china en importación.

Se trata de un verdadero cambio de escenario para la carne vacuna en China, que podría sostenerse mientras Brasil permanezca sin operar en este mercado.





Para Argentina, esto implica la apertura de una ventana comercial muy breve, pero sumamente valiosa, para ingresar a este mercado prácticamente sin competencia. Se trata de un período que posiblemente no supere los 60 días y que Argentina debería aprovechar hasta tanto los importadores chinos vuelven a concentrarse en la necesidad de colocación de Brasil.

Cabe recordar que, hasta julio inclusive, los datos de la Aduana china mostraban a Brasil como el principal proveedor, con más de un millón de toneladas ingresadas y una participación del 58% sobre las compras totales. Le seguían Argentina, con el 15%; Australia, con el 12%; y Uruguay, con el 5%.

En agosto, los datos preliminares informados por la Aduana muestran un total de importaciones de carnes y menudencias —sin desagregación por tipo de carne— de 447.000 toneladas. Esto representa una caída del 4% respecto de julio y el menor volumen desde diciembre de 2025.

En lo que respecta específicamente a carne vacuna, los ingresos de agosto ya no deberían incluir partidas provenientes de Australia, cuyo cupo fue agotado en julio. En el caso de Brasil, si se consideran los despachos realizados durante julio, ya se observaba una abrupta caída de casi el 50% mensual, con apenas 82.700 toneladas embarcadas. Para agosto, en tanto, los despachos se desplomaron otro 80%, hasta alcanzar apenas 16.100 toneladas en el mes.

En definitiva, las próximas semanas serán una prueba para determinar hasta dónde puede continuar China consumiendo los stocks acumulados durante los primeros meses del año. De acuerdo con lo publicado por FAXCARNE, en base a datos relevados por OIG+, en agosto se registró la tercera caída mensual consecutiva en los stocks de carne vacuna almacenados en cámaras refrigeradas de China.

A partir de ahora, el escenario presenta un elevado grado de incertidumbre. Más allá de cuánto tiempo puedan sostenerse los stocks, desde Brasil incluso se evalúa un posible cambio de ruta con el objetivo de extender los tiempos de tránsito y anticipar tanto la operatoria local como el cierre de negocios con los importadores chinos.

Lo cierto es que, aun sin cambios logísticos, a partir de noviembre esta ventaja de exclusividad que Argentina comparte con Uruguay comenzará nuevamente a cerrarse, dando paso a una mayor competencia, no solo Brasil sino también de Australia, fuerte proveedor de cortes de calidad.

El tiempo, por lo tanto, es limitado. Argentina tiene por delante una ventana comercial excepcional que no debería desaprovechar: no solo para completar volumen, sino también —y fundamentalmente— para avanzar sobre segmentos de mayor valor comercial y capturar el máximo valor posible de este escenario excepcional de demanda.





Editorial

Convocatoria a Asamblea y Comicios para elección de Autoridades BCR

Bolsa de Comercio de Rosario

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO ASOCIACIÓN CIVIL

CONVOCATORIAS

COMICIOS PARA ELECCIÓN DE AUTORIDADES

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a sus asociados a los comicios que se llevarán a cabo el día 26 de noviembre de 2026, de 10.00 a 14.00 horas. Se procederá a la elección, por un período de dos años, de cinco Vocales Titulares, por finalización de mandato de María Belén Fraga, Martín A. Spino, Pablo H. Cechi, Hugo Fabio Morón y Gustavo R. Badosa; de dos Vocales Suplentes por finalización de mandato de Santiago J. Gamulin y para cubrir la vacante producida por la asunción de Gustavo Badosa como vocal titular. También se elegirán, por un período de un año, tres miembros titulares y tres miembros suplentes de la Comisión Revisora de Cuentas, por finalización de mandatos de Ernesto Antuña, Carlos A. García Beltrame y Enrique M. Lingua (como titulares) y de Cintia L. Majul, Clara Vogel y Daniel Vigna (como suplentes).

Rosario, 8 de septiembre de 2026

MIGUEL A. SIMIONI

Secretario

PABLO A. BORTOLATO

Presidente

Pág 37





Nota: Conforme lo establecido en el artículo 44° del Estatuto, “En caso de que exista una única lista oficializada, la Comisión Electoral resuelve prescindir de la realización del acto eleccionario previsto en este capítulo, dando en consecuencia por designados a los candidatos incluidos en la misma. Esta resolución es puesta en conocimiento del Presidente del Consejo Directivo a fin de proceder a la proclamación en la Asamblea General Ordinaria”.

ASAMBLEA GENERAL ORDINARIA

El Consejo Directivo de la Bolsa de Comercio de Rosario Asociación Civil, convoca a los asociados a la Asamblea General Ordinaria que se celebrará el día 26 de noviembre de 2026 a las 17.00 horas, en la sede social de la Institución (Córdoba 1402 - Rosario), para tratar el siguiente:

ORDEN DEL DIA

- 1°) Designación de dos asociados para firmar el acta de la Asamblea.
- 2°) Consideración de la Memoria, Estado de Situación Patrimonial, Estado de Recursos y Gastos, Estado de Evolución del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo, Notas, Anexos, Informe de la Comisión Revisora de Cuentas, e Informe de los Auditores Independientes, correspondientes al ejercicio cerrado el 31 de julio de 2026. Consideración del destino del resultado del ejercicio.
- 3°) Consideración y aprobación de la gestión del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas durante el ejercicio finalizado el 31 de julio de 2026.
- 4°) Proclamación de los nuevos miembros del Consejo Directivo y de la Comisión Revisora de Cuentas.

Rosario, 8 de septiembre de 2026

MIGUEL A. SIMIONI

Secretario

PABLO A. BORTOLATO

Presidente





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

