BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2267 - 30 de Octubre de 2026

Economía

RIGI: las inversiones aprobadas ya superan los US$ 76.000 millones

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo - Julio Calzada

Con 27 proyectos aprobados por US$ 76.173 millones, el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) continúa consolidándose y tiene un capítulo de especial importancia en Rosario.

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

Mercado de granos: cierra uno de los meses más bajistas del año

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

Tras las elecciones en Brasil, la caída del real abarató sus exportaciones y arrastró las cotizaciones. En Chicago, soja y maíz tocaron mínimos de dos meses ante el avance de la cosecha en EE. UU., mientras que el trigo marca récords de volumen en A3.

Commodities

La nueva realidad del mercado internacional de harina de soja

Matías Contardi – Emilce Terré - Julio Calzada

Ajustada por inflación, la harina de soja cotiza hoy lo mismo que hace 26 años. El auge de los biocombustibles en Estados Unidos y Brasil impulsa la molienda y oferta indirectamente cada vez más harina al mercado.

Economía

La actividad agropecuaria se modera tras alcanzar un récord en agosto

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR retrocedió 2,5% mensual en septiembre por la incidencia de las labores agrícolas, aunque siete de las doce series que lo componen mostraron subas. En términos interanuales, el índice se ubicó 14,2% por encima de septiembre de 2025.

Reporte del Mercado de Capitales

Brasil después del balotaje: el mercado recalibra riesgo, tasas y competitividad

Francisco Cuello Rosso - Guido D'Angelo - Julio Calzada

El resultado electoral brasileño revirtió el rally observado entre ambas vueltas y provocó un fuerte ajuste en acciones, moneda y tasas de interés. El tipo de cambio real bilateral se ubica en mínimos desde mayo del 2025.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Exportaciones de carne vacuna: las cuotas llegaron para cambiar el ritmo del negocio exportador

ROSGAN

Las exportaciones argentinas de carne vacuna registraron un nivel elevado en septiembre y en línea con la dinámica del año previo.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

RIGI: las inversiones aprobadas ya superan los US$ 76.000 millones

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo - Julio Calzada

Con 27 proyectos aprobados por US$ 76.173 millones, el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI) continúa consolidándose y tiene un capítulo de especial importancia en Rosario.

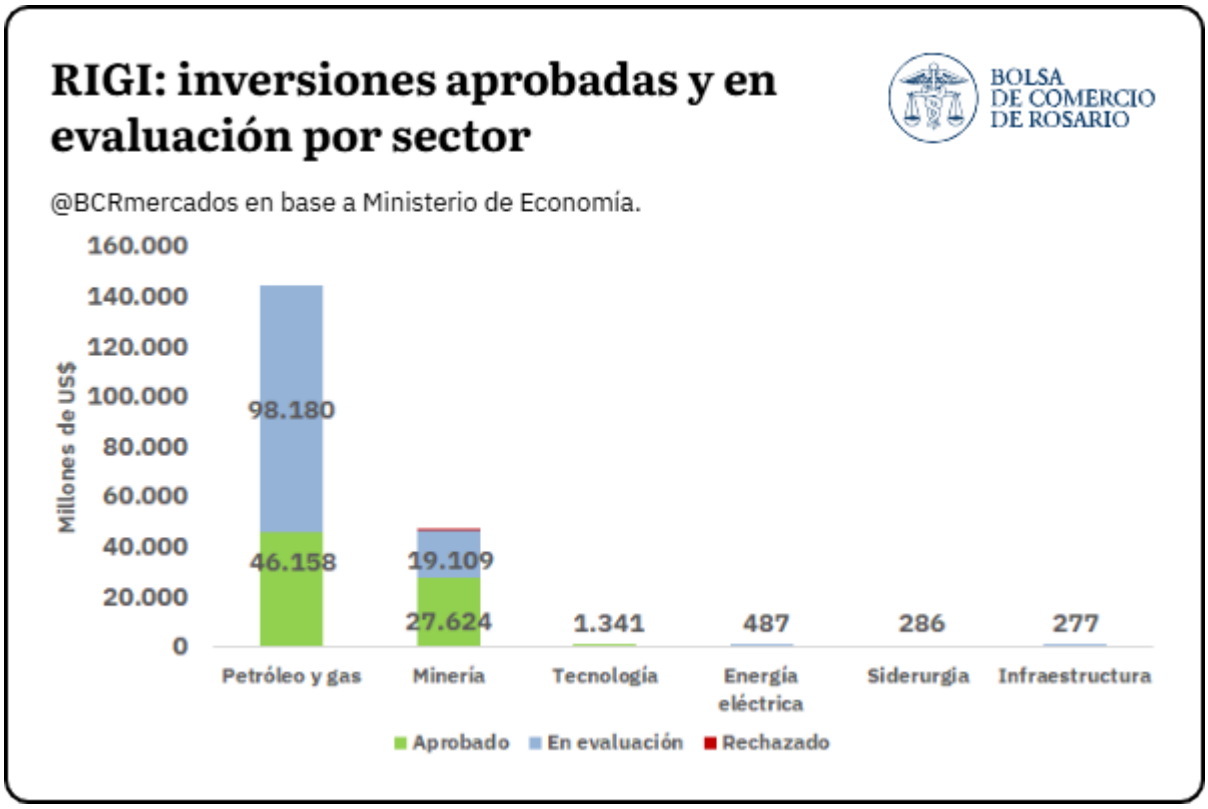
El Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), incorporado en el marco de la Ley Bases, viene trayendo novedades mes a mes con la aplicación y aprobación de nuevos proyectos de inversión. En el marco de este desenvolvimiento, este 29 de octubre Rosario fue sede de la **primera Ronda de Negocios RIGI**, una iniciativa del Ministerio de Economía destinada a vincular a grandes inversores con proveedores nacionales de bienes y servicios, amplificando los encadenamientos productivos de los proyectos sobre las industrias locales.

La composición sectorial de las inversiones en el marco del RIGI muestra un claro predominio de las industrias de petróleo, gas y minería. Entre los proyectos ya aprobados, la categoría petróleo y gas reúne inversiones por US$ 46.158 millones, mientras que la minería concentra US$ 27.624 millones. En conjunto, ambos sectores explican cerca del 97% del monto total aprobado bajo el régimen, que asciende ahora a US$ 76.173 millones.

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

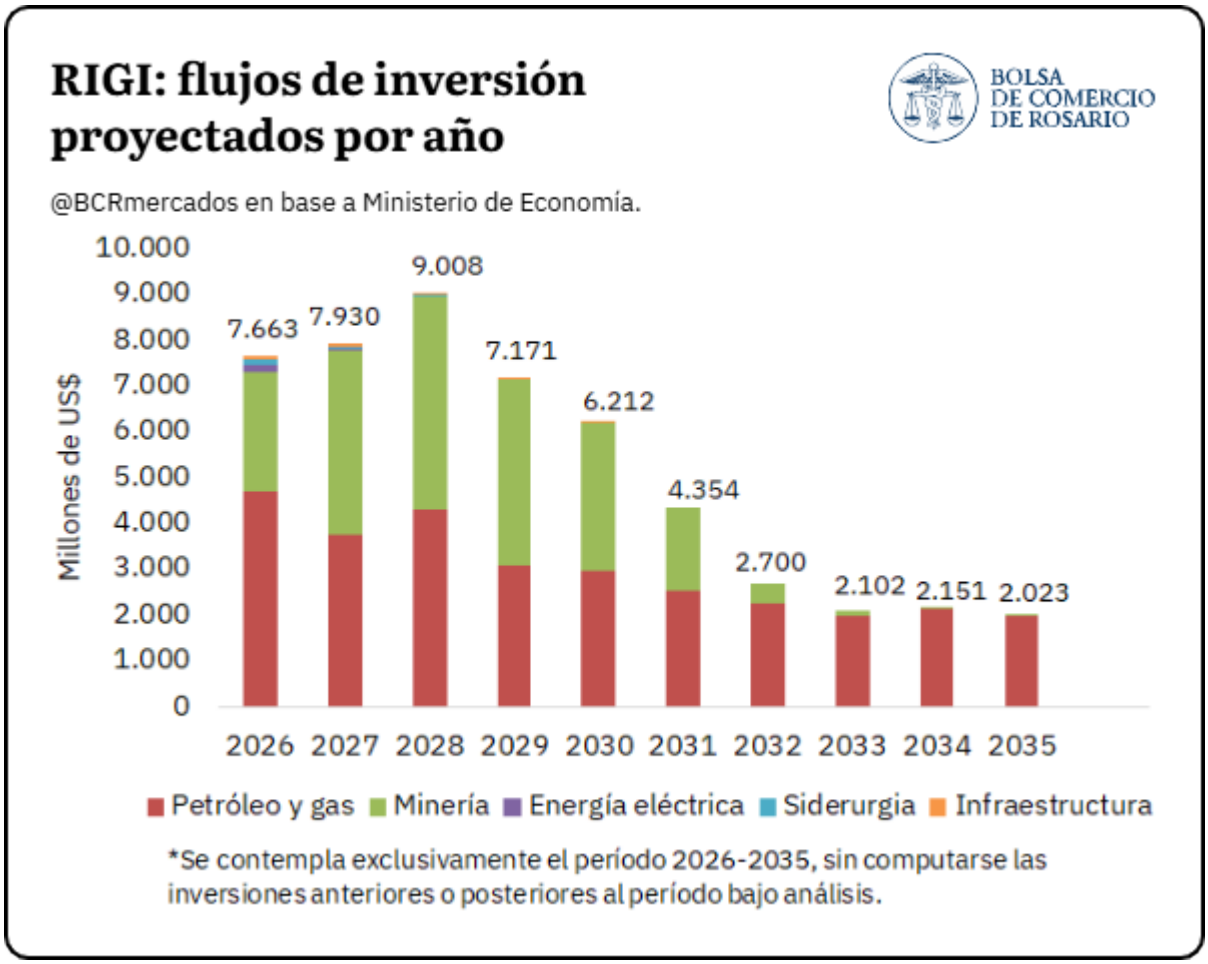
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Una dinámica similar se observa entre los proyectos que permanecen en evaluación. De acuerdo con la información pública relevada, el sector del petróleo y gas reúne US$ 98.180 millones en iniciativas aplicadas, mientras que la minería suma otros US$ 19.109 millones, estos últimos representando el 16,2% de las inversiones en evaluación. Por otra parte, entre los proyectos aprobados, las categorías energía eléctrica, infraestructura, siderurgia y tecnología presentan montos menores, pero de impacto regional relevante.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



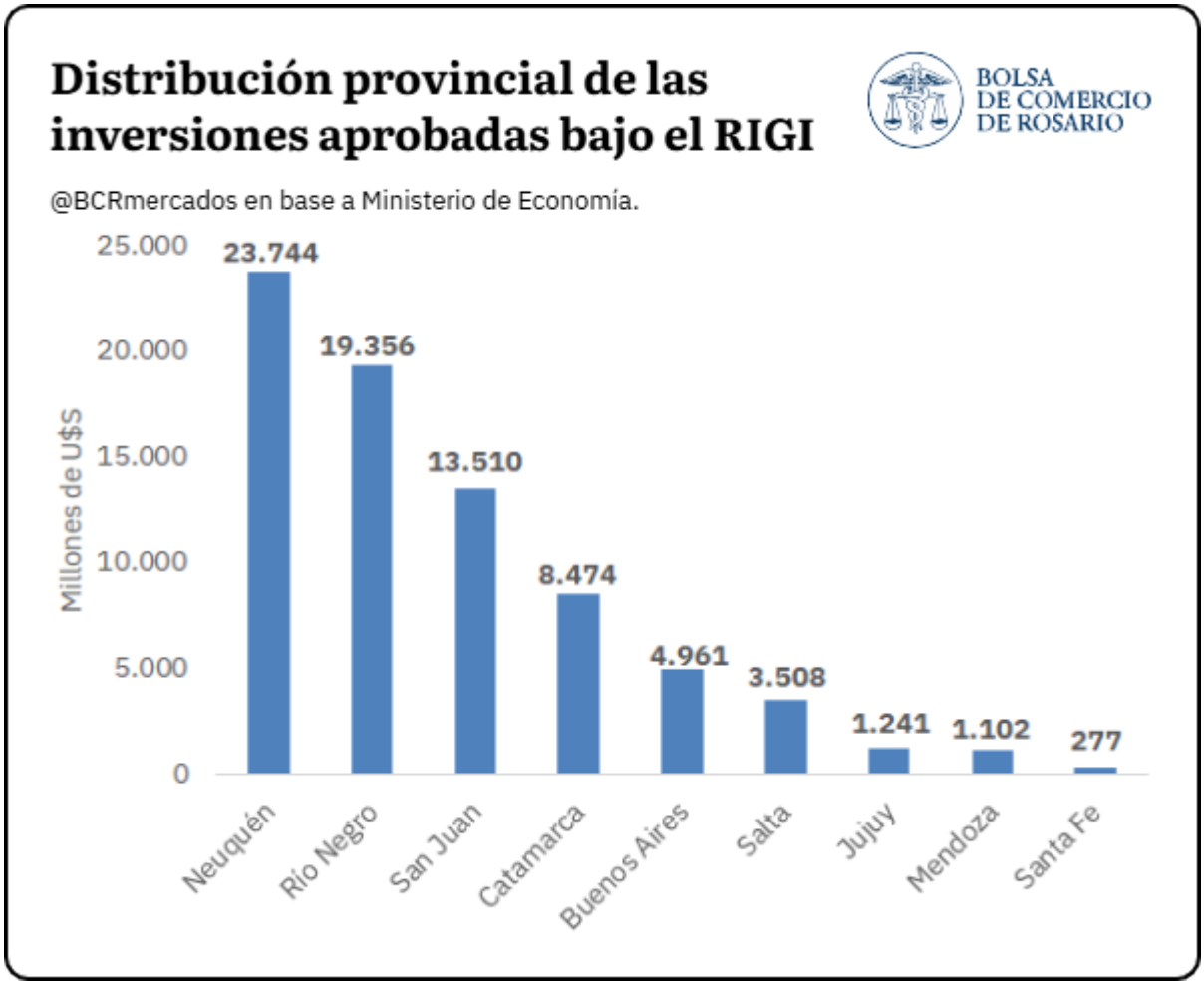
Los planes de inversión de los proyectos aprobados bajo el RIGI, considerando exclusivamente los flujos previstos para el período 2026 a 2035 y, por lo tanto, excluyendo tanto las efectivizadas con anterioridad como las que se prevén para 2036 en adelante, muestran una importante concentración de los flujos previstos durante los próximos años. De acuerdo con la información presentada por el Ministerio de Economía, los flujos de inversión proyectados alcanzan los **US$ 7.663 millones en 2026** y **US$ 7.930 millones en 2027**, para trepar a un máximo de **US$ 9.008 millones en 2028**. Posteriormente, se prevén flujos por **US$ 7.171 millones en 2029** y **US$ 6.212 millones en 2030**, que luego se reducen gradualmente hasta ubicarse en torno a los US$ 2.000 millones anuales hacia el final del período exhibido.

En términos sectoriales, los flujos proyectados muestran una elevada concentración en **petróleo, gas** y **minería**, aunque con una composición que cambia a lo largo del período. En 2026, petróleo y gas explican el **61,3%** de los desembolsos previstos mientras que, por su parte, minería el **33,9%**. Entre 2027 y 2030, ambas actividades mantienen participaciones relativamente equilibradas, con minería alcanzando incluso el **56,5%** en 2029.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

A partir de 2031, petróleo y gas comienzan a ganar peso de manera marcada: representando el **58%** de los flujos en ese año, el **83,4%** en 2032 y supera el **94%** desde 2033. No obstante, estas proporciones esperan cambiar en tanto nuevos proyectos sean aprobados. Los restantes sectores —energía eléctrica, siderurgia e infraestructura — tienen una incidencia acotada y se concentran principalmente en los primeros años del período.



Por otra parte, la distribución territorial de las inversiones aprobadas bajo el RIGI pone el foco en las provincias vinculadas al desarrollo de estos sectores. Neuquén encabeza el ranking con proyectos por US$ 23.744 millones, seguida por Río Negro con US$ 19.356 millones y San Juan con US$ 13.510 millones. En conjunto, estas tres jurisdicciones reúnen US$ 56.610 millones, equivalentes a aproximadamente el 74% del total aprobado bajo el régimen.

El peso de Neuquén y Río Negro se explica principalmente por los grandes proyectos asociados a Vaca Muerta, la infraestructura de transporte y la licuefacción de gas, mientras que San Juan se destaca por las inversiones mineras, especialmente en cobre. A su vez, con la aprobación del proyecto Agua Rica, Catamarca eleva su

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

inversión aprobada a US$ 8.474 millones y pasa a ocupar el cuarto lugar entre las provincias con mayores montos comprometidos bajo el régimen. Le siguen Buenos Aires, con US$ 4.961 millones, y Salta, con US$ 3.508 millones.

En términos territoriales, el RIGI tiene sus provincias protagonistas, aunque con presencia en distintas zonas del país. Las cuatro principales receptoras de inversiones RIGI (Neuquén, Río Negro, San Juan y Catamarca) reúnen aproximadamente el 85% de la inversión aprobada.

Como ya hemos destacado, existen RIGIs para el agro argentino. Primeramente, ya se encuentra aprobada y continúa la ejecución la Terminal Multipropósito Timbúes en Santa Fe, una nueva terminal para el Gran Rosario, el principal nodo portuario agroexportador del mundo.

Asimismo, Pampa Energía ya tiene aprobado su RIGI para construir una planta de fertilizantes en el Polo Industrial de Bahía Blanca. Con el denominado proyecto Fertil Pampa se desarrollarán dos plantas de producción de urea, cada una con capacidad de 3.000 toneladas por día, con sus correspondientes unidades de granulación, y una planta de amoníaco con capacidad de 3.450 toneladas por día. Con el gas natural de Vaca Muerta como principal insumo, este proyecto aspira a duplicar la capacidad productiva del país para este fertilizante estratégico.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Reporte del Mercado de Granos

Mercado de granos: cierra uno de los meses más bajistas del año

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

Tras las elecciones en Brasil, la caída del real abarató sus exportaciones y arrastró las cotizaciones. En Chicago, soja y maíz tocaron mínimos de dos meses ante el avance de la cosecha en EE. UU., mientras que el trigo marca récords de volumen en A3.

1. Soja y maíz caen a mínimos de dos meses en Chicago

Tras la sorpresa electoral en Brasil, los granos cayeron en Chicago y refuerzan el sendero bajista, sumando cinco semanas de caídas casi ininterrumpidas.

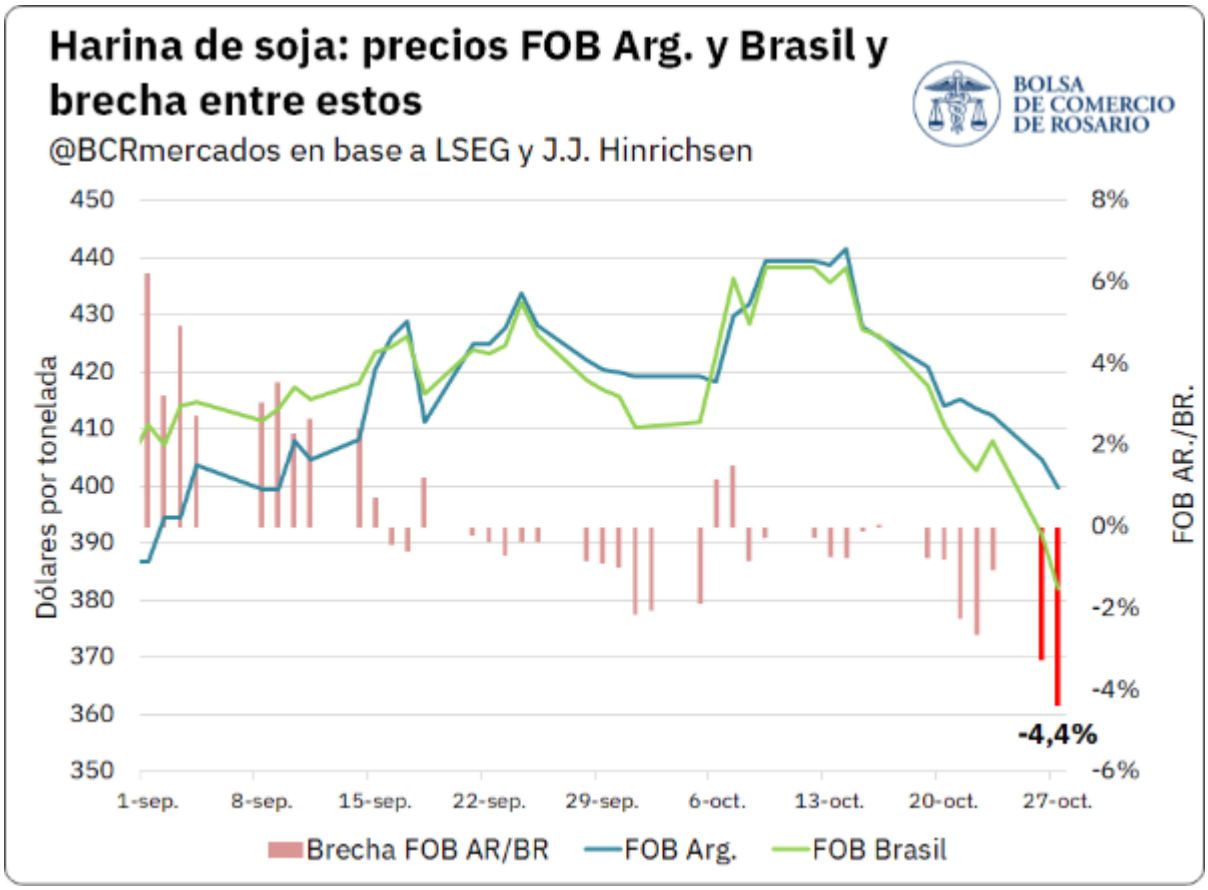
El **frente cambiario** jugó un papel clave abriendo con una depreciación de un 12% para el real contra el dólar, incrementando la competitividad de las exportaciones brasileras. En definitiva, ello se traduce en un abaratamiento de los bienes brasileros para los compradores del resto del mundo (siempre que esta depreciación no se traslade a precios), lo cual presiona a la baja los precios del resto de los orígenes, incluido EE. UU.

Esto significa que **la depreciación inmediata del real provocó una caída de los precios de exportación (FOB) de Brasil en dólares**, debido a la pérdida de valor del real respecto a la divisa estadounidense. En el caso de la harina de soja, el FOB brasilero cayó el lunes un 4,0% respecto al viernes pasado. Este ajuste provocó un efecto de arrastre para el FOB argentino, que sin embargo cayó menos. **El efecto neto fue una pérdida de competitividad del producto de exportación estrella argentino, con una brecha entre precios FOB que llegó al 4,4%**, una diferencia que no se veía desde hace por lo menos dos meses.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Sin embargo, el efecto de la depreciación del signo brasilero **no cambió el panorama para el maíz: Argentina sigue siendo el origen más competitivo de la región**. No debe perderse de vista que este retroceso de los precios se enmarca en un contexto netamente bajista para el cereal en Chicago. El lunes posterior a las elecciones el FOB brasilero cayó un 1,5% llegando a los US$ 213/t; arrastrando al FOB argentino de maíz, que cayó 1,1% en la misma jornada.

Por otro lado, el eje cambiario no parece haber sido un *game changer* para la dinámica del mercado, al menos no en el corto plazo. Si bien la depreciación del real tuvo una magnitud considerable y es el tipo de cambio más alto desde principio de año, en un rango temporal más largo este no es de los niveles más elevados, sino que está apenas por encima del promedio desde 2020 en adelante.

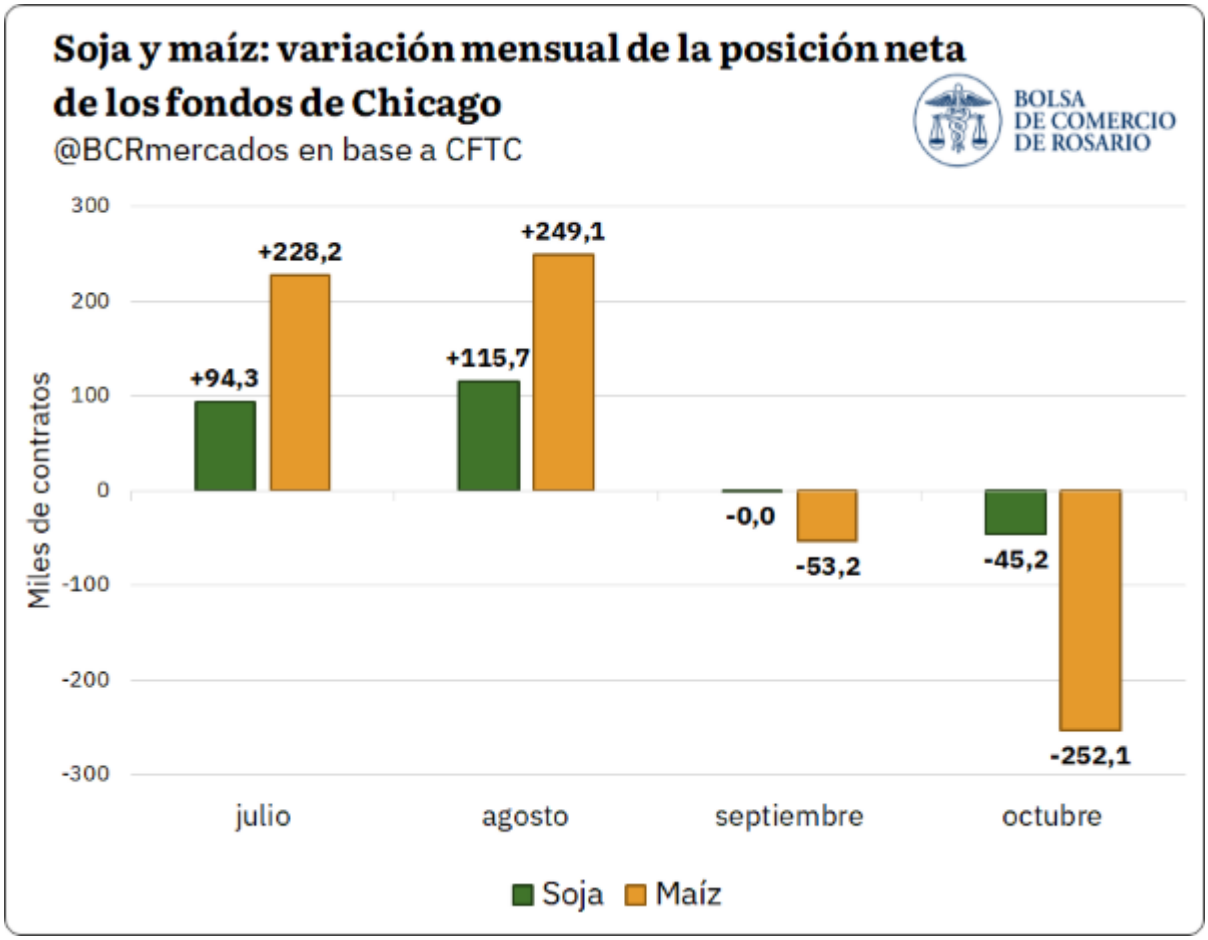
En cuanto al impacto en el mercado interno, la pizarra para soja y maíz no parece haber reaccionado de forma significativa a la noticia. En el caso del cereal, la cotización del lunes tomó el valor de $ 281.000 /t, descendiendo unos $ 3.200/t más adentrada la semana, en una tónica de precios similar a la semana pasada. Para la soja, la pizarra osciló entre $ 555.000/t o $ 5.000/t menos, niveles similares a antes de la depreciación.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En este contexto, tras alcanzar los fondos de inversión en el mercado de Chicago la **apuesta alcista más pronunciada de la historia** a principios de septiembre, **distintas noticias han producido un giro en las expectativas de los grandes jugadores, que derivaron en un fuerte recorte de la posición neta comprada**. Entre ellos, se destacan los informes de stocks de granos y estimaciones de oferta y demanda del Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) de septiembre y octubre, respectivamente. Así **octubre se consolida como uno de los meses más *bearish* del año** en cuanto a precios en la plaza de Chicago.



Actualmente, Norteamérica están en plena cosecha de maíz y soja, por lo que la presión estacional suma más argumentos a la corrección bajista. Según el último informe Crop Progress del USDA, el avance de las cosechas es de 60 y 79%, respectivamente. Este es, ante todo, el principal factor que explica las caídas en Chicago.

Durante esta semana, el contrato de futuro de maíz con vencimiento en diciembre de 2026 ajustó en un mínimo de US$ 176/t, su valor más bajo en casi cuatro meses y US$ 38/t o 18% por debajo del pico tocado a principios de septiembre, en línea con los fuertes recortes de los grandes fondos de Chicago. El precio quedó levemente por debajo de la media de lo negociado en 2026, aunque unos pocos dólares por encima del valor de 2025 a esta altura, cuando cotizaba US$ 168/t.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Algo similar, aunque menos pronunciado sucede en el mercado de soja. **Durante la semana, la oleaginosa tocó un piso de US$ 454/t en Chicago, su nivel más bajo desde fines de agosto**. Este valor es US$ 33/t o 7% más bajo que el máximo visto a principios de septiembre, aunque sigue estando por encima de la media de 2026 (US$ 437/t). Dicho esto, la cotización sigue siendo considerablemente superior al valor del año pasado a esta altura, cuando se negociaba en US$ 392/t.

2- La siembra de soja en Brasil y la amenaza latente del super Niño

Siguiendo en el plano internacional, **Brasil avanza en su siembra de soja y maíz de primera**. Según CONAB, las labores en los principales 12 estados productores llevan un progreso de 42,8% y 40,0%, ambos registros adelantados respecto a la media quinquenal. Por su parte, la trilla del trigo en los 8 principales estados productores lleva un 57,3% completado, casi 5 p.p. por encima del promedio.

Apenas habiendo comenzado la campaña, **la soja brasilera 2026/27 promete marcar un nuevo y espectacular récord productivo.** El primer relevamiento de safras de CONAB para el nuevo ciclo se proyecta la cosecha de soja en 181,6 Mt (+0,7%), con leves reducciones de rindes -que aun así quedan muy por encima del promedio- pero un aumento mayor del área.

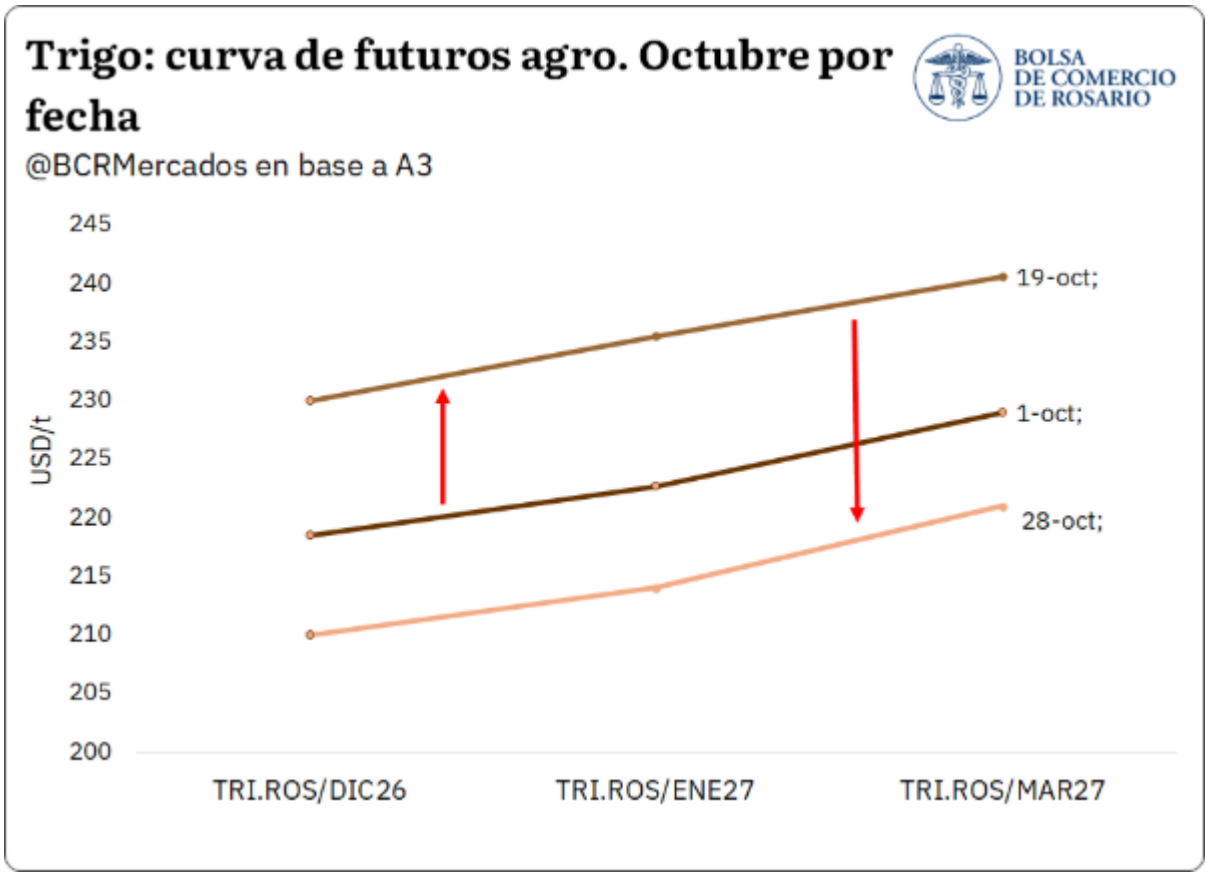
Sin embargo, el fantasma del super El Niño no deja de estar presente, y algunas proyecciones comienzan a dar dimensión su impacto potencial. **Un reciente estudio estadístico de la empresa crediticia brasilera Serasa Experian arrojó que, bajo el escenario de un El Niño intenso, la producción de soja podría reducirse 10%, a 163,3 Mt**. Esto se debe a que el fenómeno climático tiende a generar excesos de lluvias en el sur del país, mientras que en los estados del norte la tendencia es hacia menores precipitaciones. Según el mencionado ejercicio, Mato Grosso podría alcanzar pérdidas de 9,7 Mt y Goiás 4 Mt.

3 - Trigo: récord de operaciones de futuros y opciones en A3

Ya cerrando octubre, **podemos decir que el mes resultó particularmente volátil en lo que a precios de trigo se refiere**. En el mercado a término A3, **el contrato a enero (posición a cosecha) cotizaba a principios de mes en torno a los US$ 222,8/t y para comienzos de la semana pasada había acumulado una suba del 6%,** hasta los US$ 235,7/t. **Este jueves, en cambio, se ubica en US$ 216,7/t: un retroceso del 8% desde aquel máximo** y US$ 6/t por debajo del punto de partida del mes. El movimiento alcanzó a toda la curva. Tanto en la suba de la primera quincena como en la baja posterior, las posiciones diciembre, enero y marzo se desplazaron prácticamente en paralelo.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

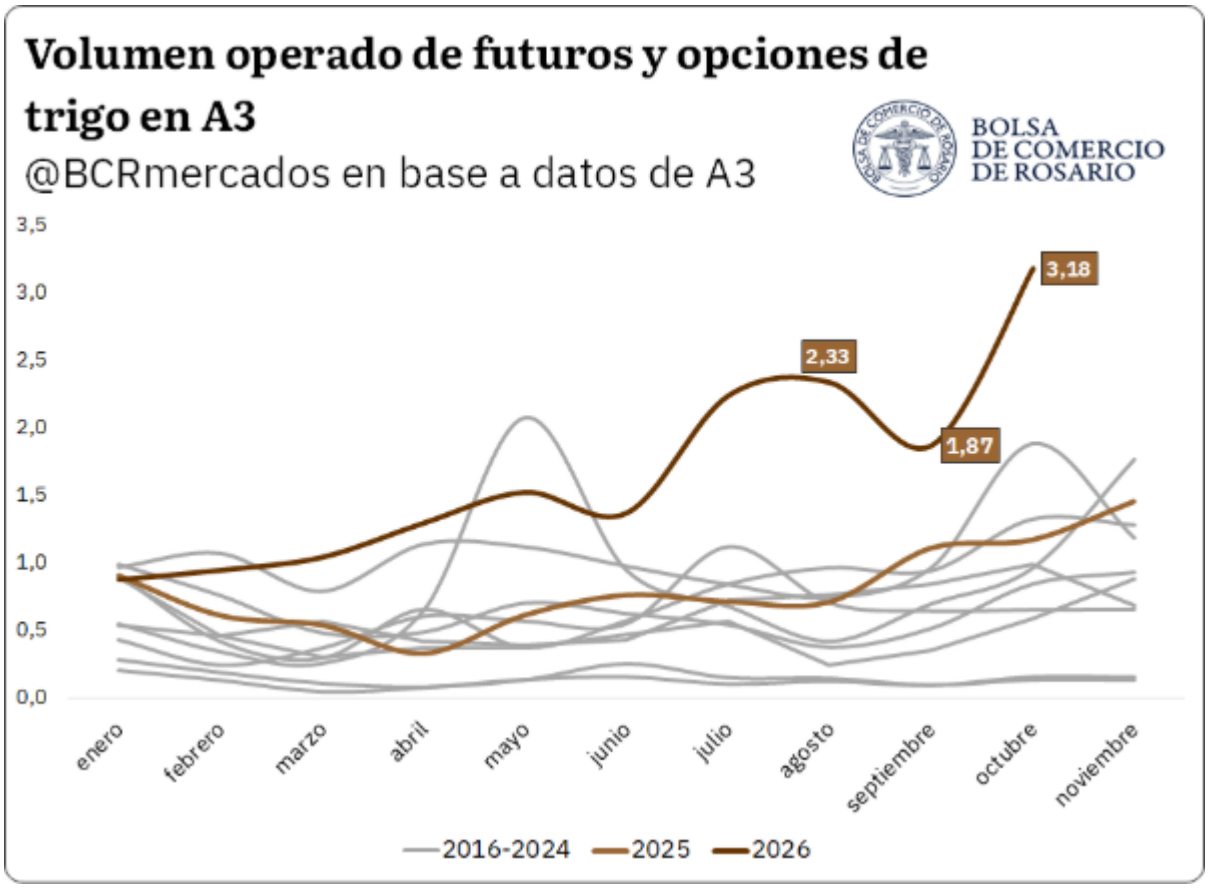


En medio de esa volatilidad, la comercialización de la campaña nueva mostró cierta agilización, tal como comentamos la semana pasada. En la semana del 22 de octubre se realizaron operaciones de trigo nuevo por 435.500 toneladas, el segundo volumen semanal más elevado desde finales de julio, de las cuales 334.700 toneladas fueron a precio firme, sumando operaciones a precio hecho y fijaciones.

El mes también dejó su marca en el mercado de futuros. Durante octubre se operaron más de 3,1 Mt en contratos de futuros y opciones de trigo en A3, el mayor volumen mensual desde que se tiene registro. **Con ese dato, solo en futuros de trigo el acumulado del año ya supera las 15,1 Mt, más del doble que en el mismo período del año pasado y un 140% por encima del promedio de los últimos cinco años para el acumulado enero-octubre.**

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En lo que respecta a la volatilidad de precios, son varios los factores bajistas que estuvieron resonando en el mercado. Por un lado, Australia viene avanzando con su cosecha, y la Asociación de la Industria de Granos de Australia Occidental adelantó resultados alentadores, con una estimación de producción nacional que se elevó a 30-31 Mt.

Pero la noticia que más resonó en las últimas jornadas es la de un posible acuerdo de paz entre Ucrania y Rusia. A partir de una nueva ronda de gestiones diplomáticas impulsada por Estados Unidos, las negociaciones podrían concretarse a principios de noviembre. Si bien son diversos los temas a discutir (con la cuestión territorial entre los más sensibles), los operadores del mercado vienen siguiendo con particular atención el capítulo de la normalización de los embarques en el Mar Negro, donde los incentivos son fuertes para ambos países.

Los números explican ese interés. Según fuentes de LSEG, en el acumulado de octubre Rusia habría embarcado 1,8 Mt de trigo, frente a las 5,1 Mt exportadas en el mismo mes del año pasado, y el propio ministro de Agricultura ruso reconoció que los envíos por el Báltico no alcanzan a reemplazar la capacidad de exportación del Mar Negro. Del lado ucraniano el cuadro es similar, ya que según datos de LSEG no estarían llegando en el mes de octubre a las 100.000 toneladas embarcadas, cuando el promedio a esta altura del año suele rondar las 1,5 Mt.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Ese ritmo exportador convive con una acumulación de inventarios en ambos orígenes. Sin cambios en la producción, el WASDE de octubre revisó al alza en un 18,6% su proyección de stocks finales de trigo ruso.

Mientras tanto, otros países abastecedores vienen ocupando ese espacio. Es el caso de Argentina que, con una campaña extraordinaria de trigo y un contexto internacional que acompañó, atraviesa un momento exportador inédito: **según datos de embarques, en octubre habría enviado al exterior más de 1 Mt, el mayor valor del que se tenga registro para ese mes.**

De cara a lo que viene, una normalización de los flujos del Mar Negro podría convertirse en una fuente significativa de presión para el mercado, en un escenario donde Rusia y Ucrania vuelquen los suministros acumulados durante todos estos meses.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Commodities

La nueva realidad del mercado internacional de harina de soja

Matías Contardi – Emilce Terré - Julio Calzada

Ajustada por inflación, la harina de soja cotiza hoy lo mismo que hace 26 años. El auge de los biocombustibles en Estados Unidos y Brasil impulsa la molienda y oferta indirectamente cada vez más harina al mercado.

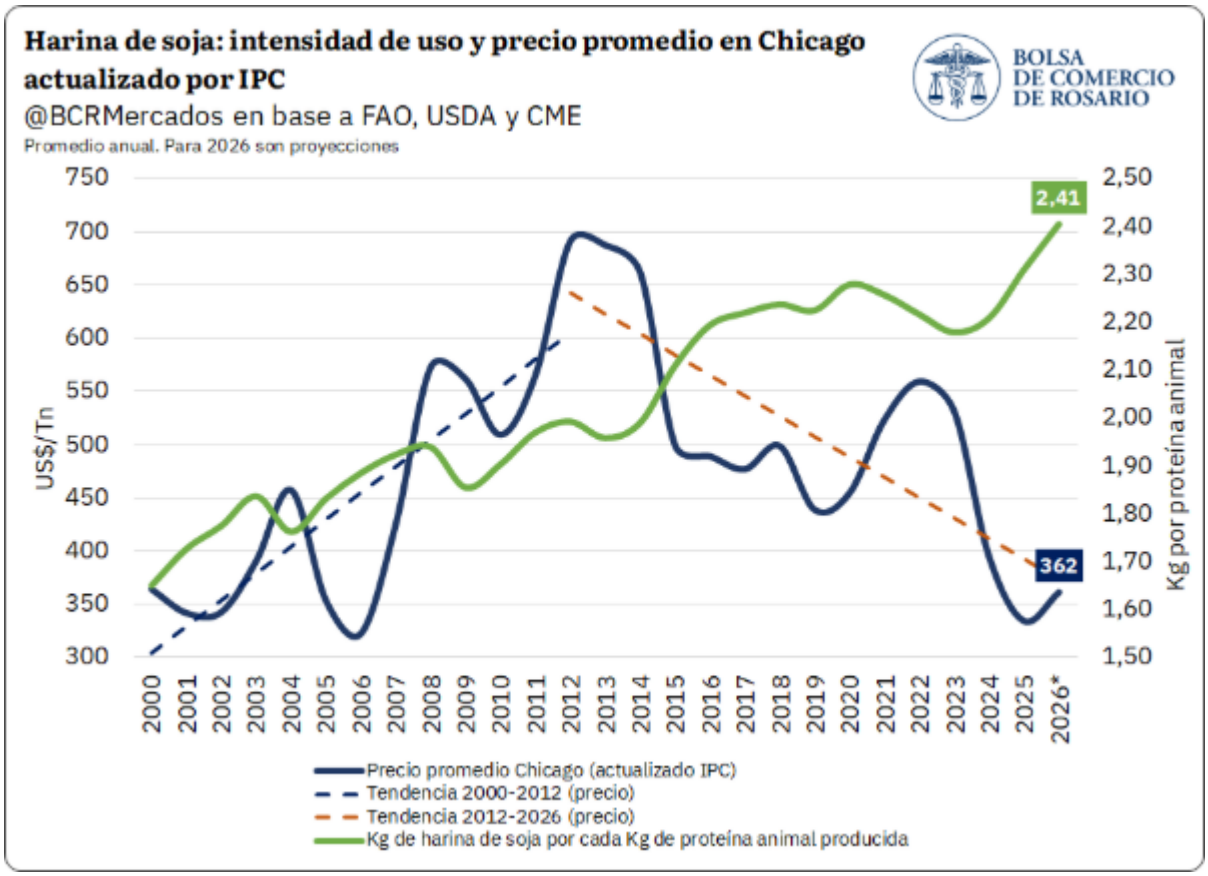
1- La harina de soja se negocia al mismo nivel que hace veintiséis años

Ajustando por inflación de Estados Unidos, **los precios actuales de la harina de soja en Chicago se negocian al mismo nivel que hace veintiséis años. A la par, durante estas últimas dos décadas y media, la ganadería mundial pasó a utilizar bastante más harina por unidad de proteína producida.** En el año 2000 se empleaban en promedio 1,65 kg de harina de soja como alimento animal por cada kilo de proteína contenida en la producción mundial de carnes, leche, huevos y acuicultura**. Para 2026, ese valor ascendería a 2,41 kg, un 46% más[i]. La intensidad de uso de harina de soja se incrementó constantemente, mientras que las tendencias en los precios dividieron el período en dos ventanas muy marcadas: una alcista y otra bajista.**

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



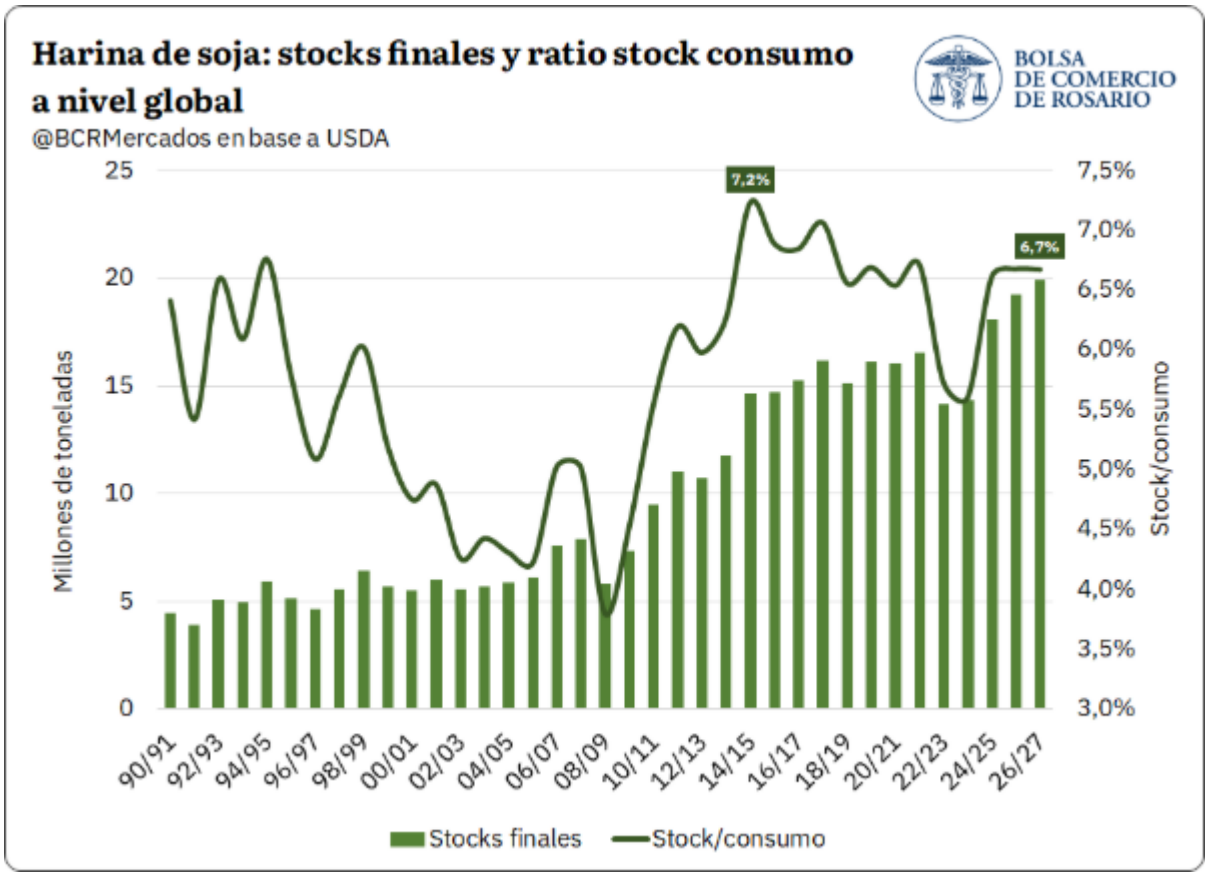
La harina de soja es la harina vegetal que más rápido vio crecer su oferta en las últimas tres décadas y media. **La producción global pasó de menos de 70 Mt a comienzos de la década del noventa a una proyección de 300 Mt para la 2026/27: la elaboración de harina de soja se multiplicó por 4,4, con una tasa de crecimiento promedio anual equivalente al 4,2%.** Al ser el uso forrajero prácticamente el único *driver* de demanda, el aumento global en el consumo y consecuente producción de proteína animal (carne aviar, bovina, lácteos, etc.) le dio un destino en el cual colocarse sin problemas, traccionando en un primer momento la producción y la expansión de la industria. Sin embargo, en la historia reciente del mercado de derivados de soja, hay un claro quiebre entre el ritmo de disponibilidad y absorción de harina de soja, lo que explica en buena parte la tendencia a largo plazo de los precios pagados por la harina.

Entre las campañas que van desde 1990/91 hasta la 2008/09 la diferencia entre la producción y el consumo anual global de harina de soja fue, en promedio, nula. Por lo tanto, **las existencias finales se mantuvieron relativamente estables año a año, lo que llevó a una caída constante de la relación entre stocks y consumo, a la par de que este último crecía al mismo ritmo que la producción**. Sin embargo, desde la 2009/10 hasta la actualidad, en promedio, el mundo elaboró todos los años un 2% más de harina de la que

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

consumía, implicando un constante incremento de las existencias finales. En rigor, **durante las últimas diecisiete campañas, cada año se sumaron, en promedio, 781.000 toneladas de harina a la oferta global.**



La mayor inclusión de harina de soja en las raciones (reflejada en el aumento de la intensidad de uso) puede leerse, en buena medida, como consecuencia de esta mayor disponibilidad y el abaratamiento relativo de las cotizaciones internacionales.

2- La trampa de la producción conjunta: el incremento constante de la oferta de harina

El 86% de la cosecha mundial de soja tiene como destino inmediato el procesamiento industrial o *crushing*. Por las características propias de la oleaginosa y del proceso productivo, de cada poroto que se procesa se obtiene una parte de aceite y otra de harina de soja. Según el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA), por cada tonelada de soja que ingresa a una planta procesadora se obtiene aproximadamente un 78% de harina y un 20% de aceite, con el 2% restante en mermas. Los ratios de extracción difieren en el margen según el tipo de instalación, la escala y la calidad del poroto, y se han movido lentamente en el tiempo. Esto

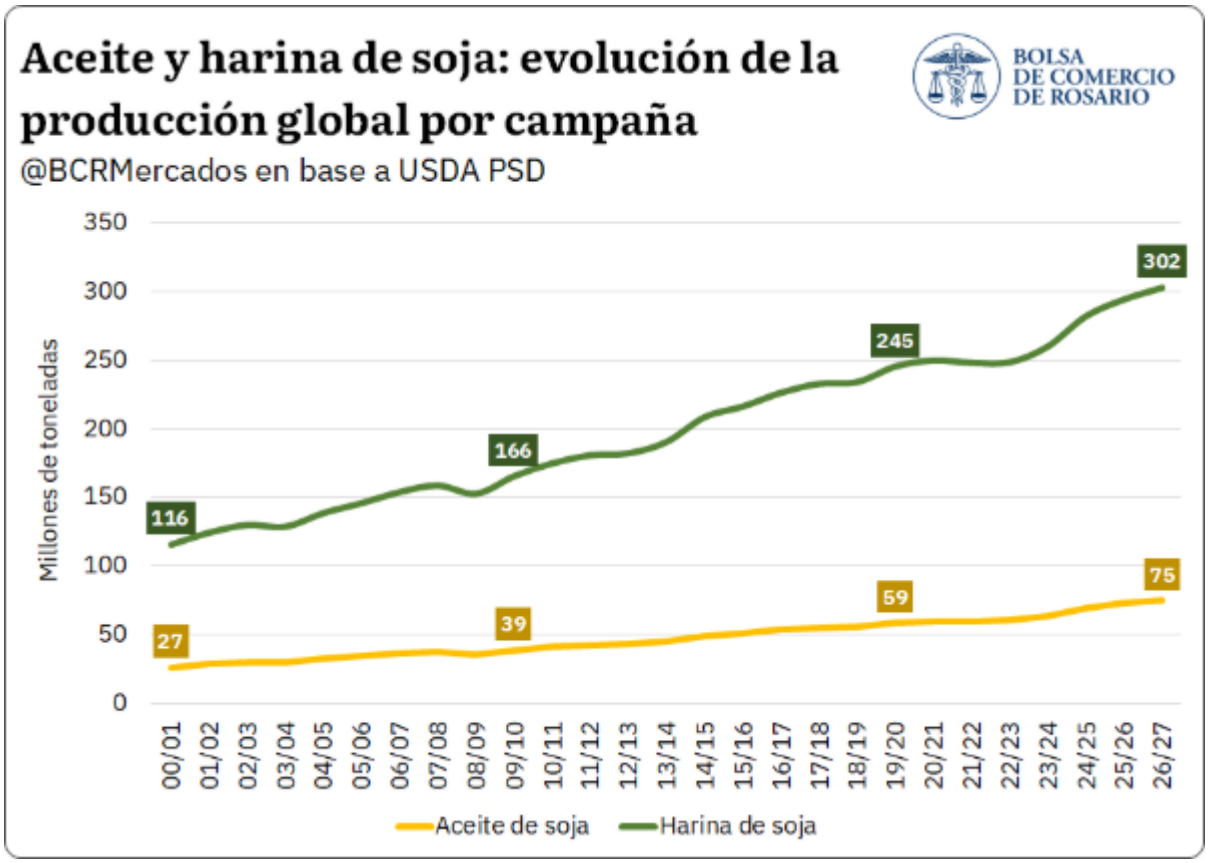
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

implica que **por cada millón de toneladas adicional de aceite de soja que el mercado demanda, se vuelcan casi 4 millones de toneladas de harina que tienen que buscar un sustento**. Esta lógica cobra mucha relevancia en el contexto actual de cambio de paradigma en el mercado agroindustrial, debido a la irrupción de los biocombustibles.

Como analizamos en el informe "Los granos como biomasa: consolidación de un nuevo paradigma", **para este año 2026 se procesarían 90 Mt de soja para abastecer la demanda global de biodiesel, lo que equivale a casi un cuarto del *crushing* mundial de soja. Estados Unidos y Brasil son los dos principales orígenes que explicarían el grueso de esa producción y consumo, países en los que más de la mitad del aceite de soja se destina a fines industriales.**

Más allá de la foto actual, lo relevante es el proceso en sí, ya que la incorporación de biodiesel a la matriz energética vino creciendo con intensidad año a año durante el último par de décadas, **hasta el punto de que el uso industrial de aceite se multiplicó por cinco en este período y explicó el 40% del incremento global del consumo total de aceite de soja punta a punta**. A la promoción industrial hay que sumarle la sostenida demanda por aceite de soja en sus facetas tradicionales, lo que en su conjunto vino traccionando la oferta general del óleo y llevó a que **la producción global se duplicara en los últimos veinte años.**



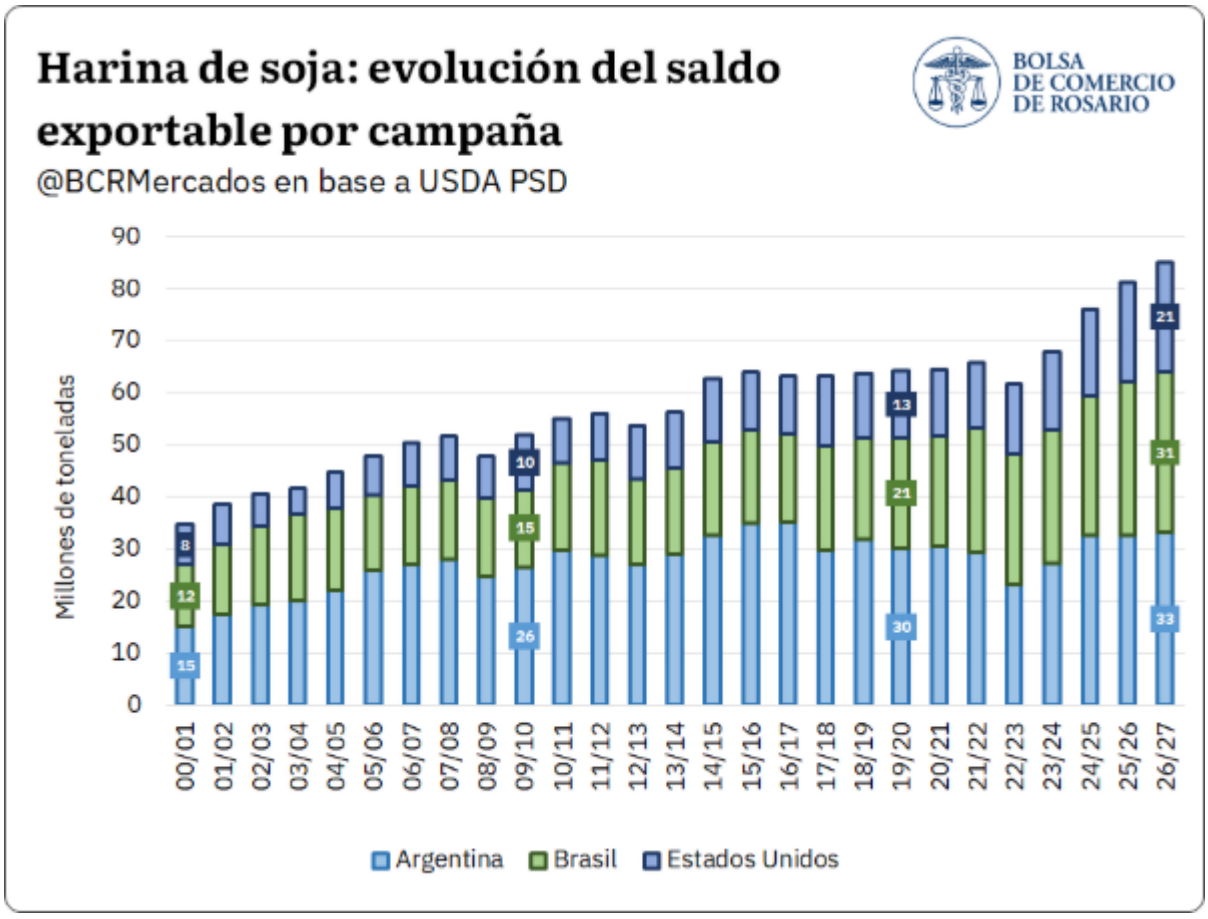
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Como contrapartida, la producción de harina de soja también se duplicó, pero sobre una base casi cuatro veces más alta que la del aceite. Por lo tanto, si no se registra un incremento proporcionalmente similar por el lado de la demanda que la sustente, el precio se ve presionado a la baja. Debido a que la demanda de harina de soja está íntimamente ligada al consumo de proteína animal, por cuestiones estructurales, su ritmo de crecimiento no es comparable al de la demanda de aceite, un escenario que explica buena parte del actual nivel de precios de la harina vegetal.

3- El cambio en la composición del mercado

Fruto de este impulso a la demanda industrial de derivados de soja, que se suma a los factores tradicionales, y debido a que el fenómeno de promoción de biodiesel a base de aceite de soja se concentró en dos de los tres principales países productores y exportadores de soja, el mercado internacional de harina cambió significativamente en el último tiempo.



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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Durante la primera década del siglo, Argentina exportó un 66% más harina de soja que Brasil, el segundo exportador del mundo, y se consolidó como el primer abastecedor global por amplio margen.

Con el paso del tiempo y el incremento en el *crushing* en nuestro país vecino y en Norteamérica, la capacidad de exportación de estos dos orígenes, que tradicionalmente se ocupaban de abastecer de porotos al resto del mundo, se fue incrementando. Con las proyecciones para la 2026/27, neto de consumo interno, a Brasil le quedarían 31 Mt de harina de soja que podrían enviarse al exterior, 10 Mt más que en la 2019/20. En la misma sintonía, en Estados Unidos el saldo de oferta neto de consumo interno sería de 21 Mt, 65% más que en esa misma campaña. Como consecuencia de este proceso, que se intensificó en los últimos años, el USDA espera exportaciones récord de harina de soja para cada uno de estos dos países durante la campaña entrante. **Bajo este escenario, Argentina seguiría siendo el primer abastecedor global de harina, aunque la diferencia proporcional respecto al segundo se reduciría a una séptima parte de lo que era.**

4- El efecto en los precios relativos

En términos económicos, mientras el aceite y la harina de soja son bienes de producción conjunta, desde el punto de vista de la oferta funcionan como sustitutos del poroto: se puede vender el grano sin procesar o procesarlo y vender sus productos derivados. Grosso modo, en el margen, la elección entre una u otra alternativa depende de sus precios relativos, netos de los costos de operación. La comparación directa se da entre el precio de venta del poroto y el precio de venta industrial, que no es más que el promedio de las cotizaciones del aceite y de la harina ponderadas por sus ratios de extracción. La proporción de ese precio industrial que aporta el aceite se conoce en el mercado como OilShare. **Como de cada tonelada de soja se obtiene casi cuatro veces más harina que aceite, un OilShare superior al 50% implica que una tonelada de aceite vale unas cuatro veces o más que una de harina.**

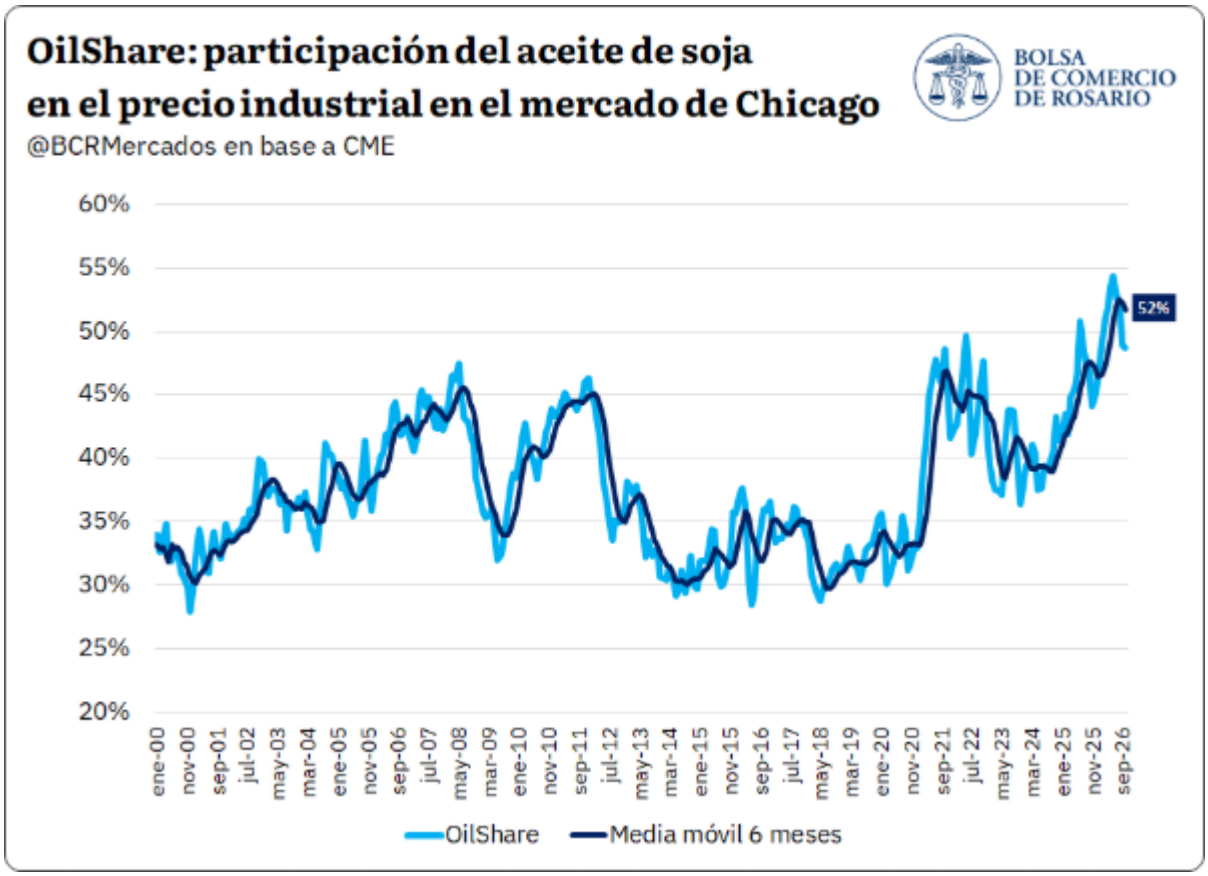
La coyuntura actual del mercado sacó a relucir las implicancias más fuertes de este proceso de expansión de bioenergía. El impacto del conflicto en Ormuz primero y el recrudecimiento de las hostilidades en la región del Mar Negro después vinieron a incrementar el precio de la energía, disparando, entre otras cosas, el precio de los aceites vegetales. Como discutimos en el informe anteriormente citado (ver), el mecanismo de transmisión de un aumento general del precio de la energía hacia los precios ahora es doble para los commodities agrícolas: por un lado, el tradicional efecto en la estructura de costos de producción; por el otro lado, el "nuevo" efecto sustitución entre biocombustibles y combustibles tradicionales. Además, el estallido de las cotizaciones del petróleo coincide con el año en que la Agencia de Protección Ambiental de Estados Unidos (EPA, por sus siglas en inglés) incrementó en aquel país el mandato obligatorio de mezcla de aceite de soja para la elaboración de biocombustibles en un 77% respecto a 2025.

En el mercado de futuros de Chicago, **el aceite de soja llegó a cotizar por encima de los US$ 1.700/t**. Aunque ahora retrocedió hasta los US$ 1.450/t, desde marzo promedia en US$ 1.500/t, 40% más que el año pasado y un escalón muy por encima del promedio de 2023 y 2024. Este salto estrepitoso de las cotizaciones, traccionado por su uso cada vez más intenso en biodiesel en Estados Unidos, se combinó con un saldo exportable de harina cada vez más grande. **En consecuencia, el OilShare llegó a tocar el 55% en el mercado de Chicago, un**

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

máximo histórico y muy por encima del rango de entre 30% y 45% en el que se movió durante la mayor parte del período 2000-2020, lo que confirma una nueva realidad en el mercado de derivados.



En el mercado argentino, el aceite de soja también viene ganando relevancia en el precio industrial, aunque no tanto como en el caso norteamericano: **este año, en su punto más alto, llegó a explicar el 40% del precio industrial**. Esa diferencia no es menor. Es la expresión del nuevo paradigma del mercado internacional: un mercado partido, donde dos de los tres exportadores más relevantes tienen un *driver* de demanda muy particular y más intenso, la absorción de aceite de soja para la elaboración de biocombustibles que explica más de la mitad de su consumo interno.

Al mismo tiempo, Argentina debe competir en un mercado internacional donde Brasil y Estados Unidos cuentan con cada vez más excedente de harina de soja.

5- Algunas conclusiones

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

La expansión de los biocombustibles convirtió al aceite en un motor cada vez más importante de la molienda de soja en Estados Unidos y Brasil. Como cada tonelada adicional de aceite trae consigo casi cuatro toneladas de harina, ese impulso se tradujo en una oferta de harina que crece más rápido de lo que la demanda, atada casi exclusivamente a la producción de proteína animal, puede absorber sin ajustes de precio.

No obstante, hacia adelante el escenario es optimista en términos de crecimiento de demanda. Como se relevó la semana pasada en el informe "El mundo crecerá en demanda de productos agroindustriales y Argentina podría ser un abastecedor clave", a partir de las Perspectivas Agrícolas 2026-2035 de la OCDE-FAO, **hacia 2035 la producción ganadera mundial se expandiría 15,1% y el uso de proteínas para alimentación animal 13,5%, en un contexto en el que los consumidores de países de ingresos medios-bajos diversificarían sus dietas, incorporando una mayor proporción de productos de origen animal.** Por el lado de las harinas, el 80% del aumento de las importaciones se concentraría en Asia, en particular en el Sudeste Asiático, donde la capacidad de molienda no acompañaría la expansión de la producción animal.

En este escenario, Argentina podría tener un papel relevante en el abastecimiento de la mayor demanda de los países importadores. Según la OCDE-FAO, sería el país que más incrementaría sus exportaciones conjuntas de harinas proteicas y aceites vegetales hacia 2035, con unos 10,4 Mt adicionales respecto del promedio 2023-25 (8,3 Mt de harinas y 2,1 Mt de aceites), por encima de Estados Unidos (5,9 Mt) y Brasil (4,7 Mt). Con una producción de soja que alcanzaría los 56 Mt hacia 2035, el país se mantendría como el mayor exportador mundial de harinas proteicas, por delante de Brasil y Estados Unidos. A su vez, la caída de 6,2 Mt en las exportaciones de Indonesia, explicada principalmente por aceites vegetales dada la mayor demanda doméstica para expandir su corte de biocombustibles, dejaría espacio para que otros orígenes ganen participación en ese mercado.

En paralelo, la evolución de los mandatos de mezcla en Estados Unidos y Brasil seguirá siendo clave para el rumbo de los precios relativos entre el aceite y la harina de soja.

---

[1] *Estimación propia. Harina de soja: uso como alimento animal según USDA (PSD). Proteína animal: producción mundial de FAOSTAT y FAO FishStat,. 2025 es estimación y 2026 proyección, en base a USDA y tendencias recientes.*

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

La actividad agropecuaria se modera tras alcanzar un récord en agosto

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR retrocedió 2,5% mensual en septiembre por la incidencia de las labores agrícolas, aunque siete de las doce series que lo componen mostraron subas. En términos interanuales, el índice se ubicó 14,2% por encima de septiembre de 2025.

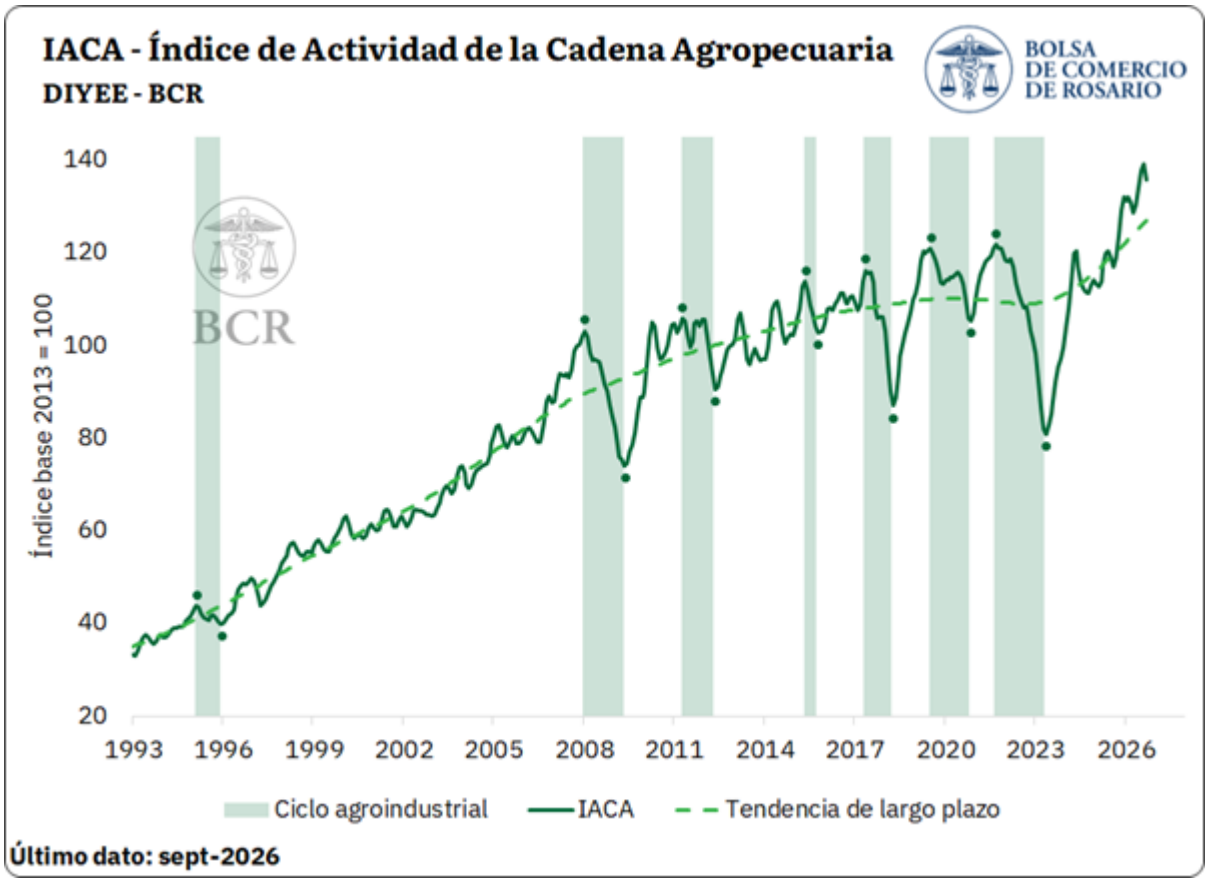
1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

El **Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR)**, que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, exhibió una caída mensual desestacionalizada del 2,5% en septiembre. Con este resultado, la serie interrumpió cuatro meses consecutivos de subas, aunque se mantuvo como el tercer nivel más alto desde el inicio de los registros.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Durante septiembre, **siete de las doce series que componen el índice evidenciaron una variación mensual positiva, dos se mantuvieron prácticamente sin cambios y las tres restantes se posicionaron a la baja.** La mayor incidencia negativa provino del avance mensual de labores agrícolas, que retrocedió 4,2% frente a agosto. A su vez, la molienda de soja cayó 1,9% mensual, mientras que el procesamiento de cebada disminuyó 1,8%.

En contraste, las exportaciones de los principales complejos agropecuarios, medidas en dólares constantes, presentaron una mejora mensual del 1,8%, en tanto que la actividad molinera mostró subas en el *crushing* de girasol (+1,1%) y en la molienda de trigo (+0,2%). Por el lado de la faena, la porcina avanzó 1% y la aviar creció 0,4%, mientras que la bovina se mantuvo estable respecto al mes anterior. Asimismo, la elaboración de biodiésel y bioetanol aumentó 10,2% y 0,8%, respectivamente, mientras que la producción de leche permaneció prácticamente sin cambios, con una tasa de cambio mensual del 0,04%.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina

- Variación mensual -

	04/2026	05/2026	06/2026	07/2026	08/2026	09/2026
IACA - BCR nivel general	**-1.9%**	**1.5%**	**2.8%**	**2.5%**	**1.1%**	**-2.5%**
IACA - Cultivos	-2.1%	2.5%	4.0%	4.0%	1.6%	-4.2%
IACA - Agroindustria	-0.5%	0.8%	0.7%	-0.1%	-0.2%	-0.3%
Faena aviar	-1.4%	-0.8%	-0.8%	-0.7%	0.1%	0.4%
Faena de bovinos	-1.0%	0.9%	0.1%	-1.8%	-1.1%	0.0%
Faena de porcinos	-0.5%	0.1%	1.0%	0.4%	0.7%	1.0%
Molienda de cebada	1.3%	1.5%	-1.3%	-6.3%	-6.4%	-1.8%
Molienda de girasol	1.2%	0.3%	1.1%	-0.5%	-0.4%	1.1%
Molienda de soja	-0.3%	2.8%	2.9%	2.0%	0.4%	-1.9%
Molienda de trigo	-1.4%	0.1%	0.4%	-1.0%	-0.8%	0.2%
Producción de biodiesel	5.6%	10.4%	2.8%	4.3%	16.5%	10.2%
Producción de bioetanol	-2.9%	0.0%	2.0%	2.7%	1.5%	0.8%
Producción de leche	-0.5%	-0.7%	-0.1%	0.5%	0.3%	0.0%
IACA - Agroexportación	-3.7%	-1.8%	0.9%	0.0%	1.3%	1.8%

Fuente: DIYEE - BCR
** Datos estimados.*

Analizando las variaciones interanuales, se observa que el IACA-BCR se posicionó 14,2% por encima de septiembre de 2025. **Siete de las doce series que integran el indicador superaron los niveles registrados durante el mismo mes del año anterior.**

En primer lugar, el **IACA-Cultivos** marcó una suba interanual del 24,2%, consolidándose como el principal motor del índice general, en un mes que combinó el cierre de la cosecha récord de maíz de la campaña 2025/26 con el avance en la siembra de la nueva campaña 2026/27.

Por su parte, el **IACA-Agroindustria** se ubicó 1,6% por debajo de septiembre de 2025, afectado principalmente por la caída de la faena bovina (-11%) y aviar (-6,5%). Entretanto, se evidenciaron retrocesos en la molienda de soja (-2,3%) y de trigo (-1,3%). Estas disminuciones no lograron ser compensadas por los avances interanuales en la elaboración de biodiésel (+45,3%) y bioetanol (+10,5%), el procesamiento de girasol (+11,9%), la faena porcina (+10,8%), la molienda de cebada (+4,5%) y la producción de leche (+1,6%).

Finalmente, el **IACA-Agroexportación** se ubicó levemente por debajo de septiembre del año anterior, considerando los despachos en valores constantes. No obstante, los volúmenes exportados alcanzaron un máximo para dicho mes, impulsados principalmente por el maíz y el trigo

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina
- Variación interanual -

	04/2026	05/2026	06/2026	07/2026	08/2026	09/2026
IACA - BCR nivel general	9.7%	8.9%	11.5%	15.8%	19.0%	14.2%
IACA - Cultivos	11.1%	10.2%	15.3%	24.9%	32.0%	24.2%
IACA - Agroindustria	1.0%	1.6%	1.6%	0.6%	-0.7%	-1.6%
Faena aviar	-3.9%	-5.4%	-6.0%	-6.5%	-6.6%	-6.5%
Faena de bovinos	-11.8%	-9.8%	-9.2%	-11.4%	-12.1%	-11.0%
Faena de porcinos	9.5%	9.9%	11.3%	10.6%	10.3%	10.8%
Molienda de cebada	15.8%	19.7%	17.2%	8.4%	3.6%	4.5%
Molienda de girasol	29.5%	21.7%	16.0%	11.3%	9.1%	11.9%
Molienda de soja	5.4%	7.7%	7.7%	8.2%	4.0%	-2.3%
Molienda de trigo	-2.6%	-1.6%	0.1%	-1.4%	-2.3%	-1.3%
Producción de biodiesel	22.5%	23.6%	10.5%	12.3%	33.5%	45.3%
Producción de bioetanol	-2.2%	-1.1%	2.1%	3.8%	5.4%	10.5%
Producción de leche	4.3%	2.5%	2.1%	2.6%	2.3%	1.6%
IACA - Agroexportación	20.0%	17.4%	12.3%	3.3%	-0.6%	-0.5%

Fuente: DIYEE - BCR
** Datos estimados.*

SUBÍNDICES

1.1 IACA – Cultivos: Actividad de la producción de granos

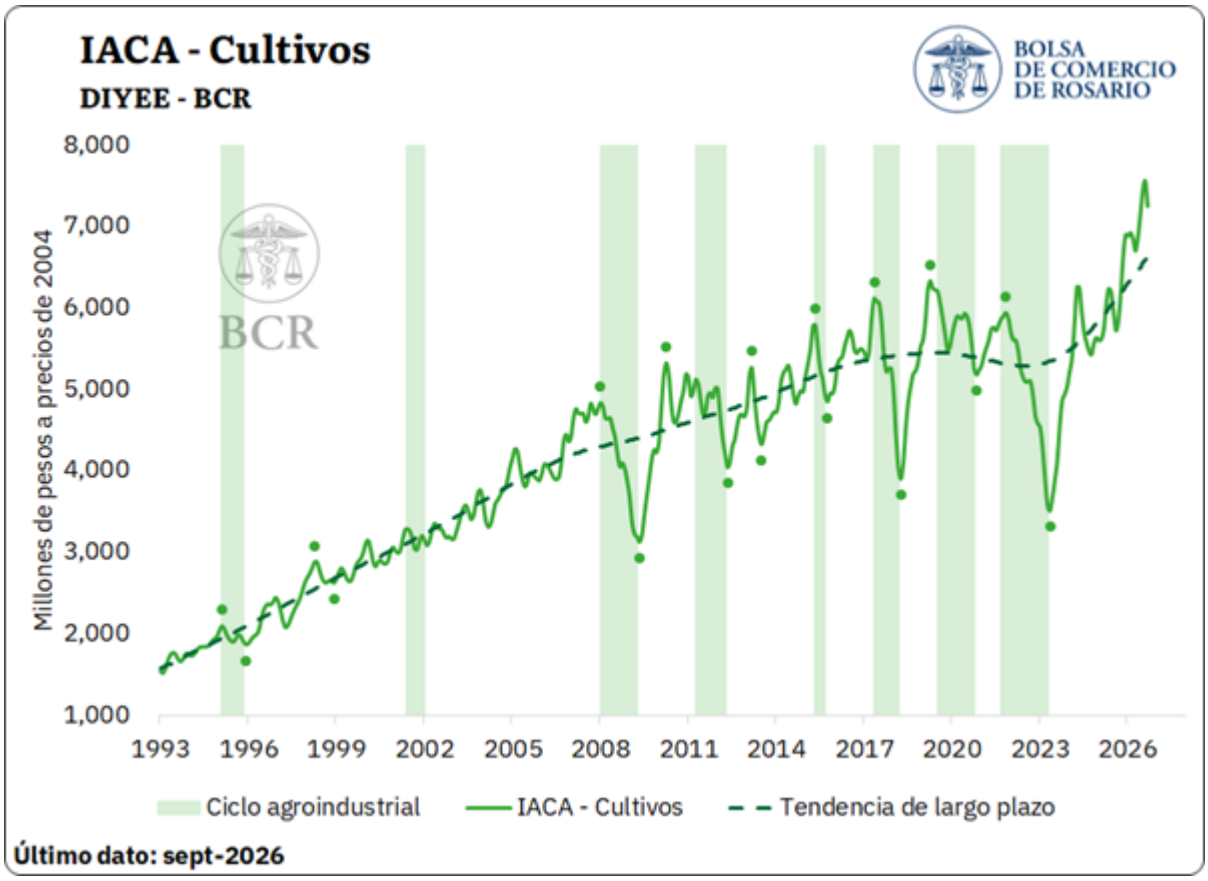
El **IACA – Cultivos** permite monitorear mensualmente la actividad primaria de producción de los principales granos en Argentina, a partir de la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos del país. En septiembre, la serie **de avance mensual de labores agrícolas** registró una caída mensual desestacionalizada del 4,2%, retrocediendo luego de alcanzar su valor máximo en agosto.

Cabe mencionar que septiembre se caracteriza por ser un mes de baja actividad agrícola estacional, dado que las labores se concentran exclusivamente en los cultivos de maíz y girasol. Si bien el ajuste estacional de la serie permite contemplar esta particularidad, cualquier retraso o inconveniente en el avance de las labores de alguno de estos cultivos puede tener un impacto significativo sobre el resultado del índice.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En el noveno mes del año se dio por finalizada la cosecha de **maíz** 2025/26, alcanzando un volumen de producción de 70,5 Mt, según estimaciones de GEA-BCR, lo que constituye un máximo histórico para este cultivo. Por su parte, la siembra de maíz temprano de la campaña 2026/27 exhibió un avance del 19% hacia finales del mes, mostrando un ligero retraso respecto al promedio de los años anteriores, debido a los excesos hídricos registrados en algunas zonas.

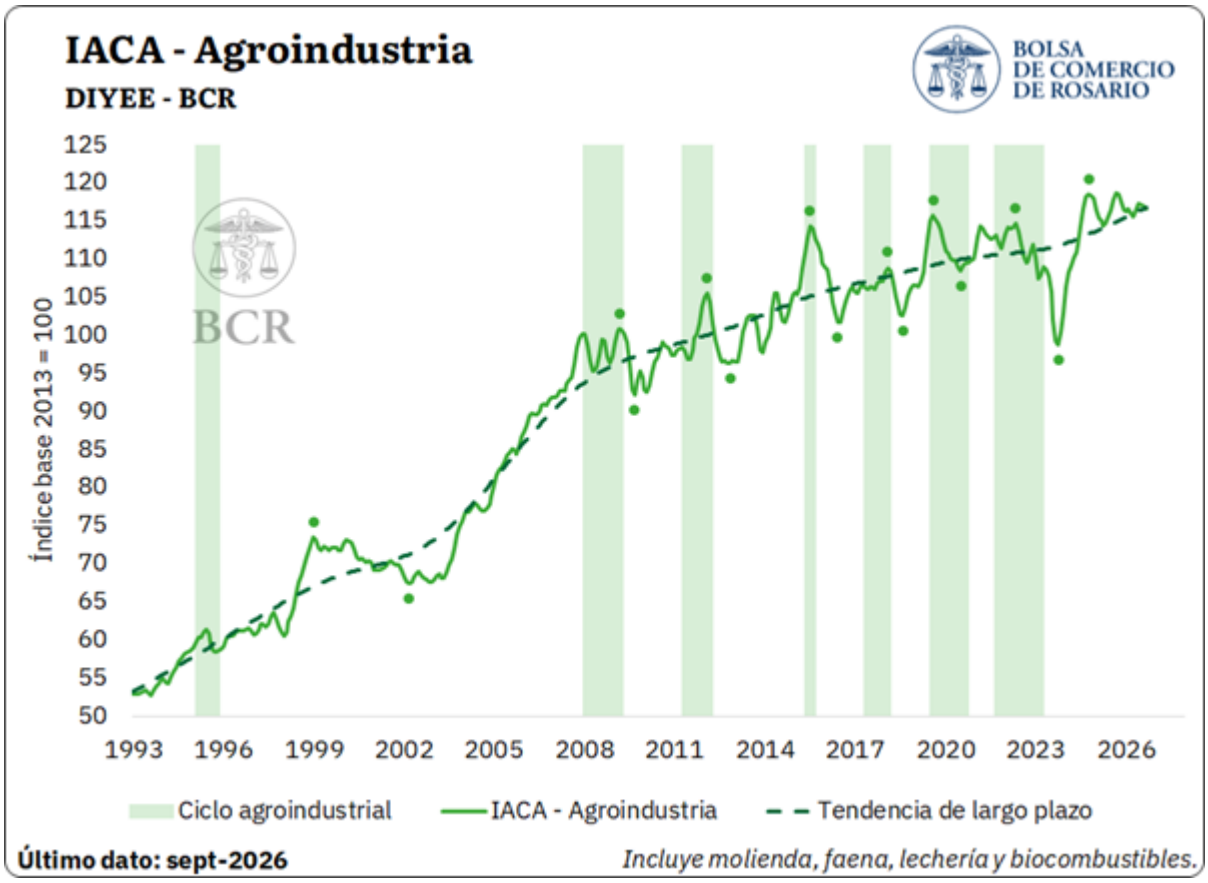
Asimismo, continuó avanzando la siembra de **girasol** de la campaña 2026/27, acumulando el 38% del área estimada de siembra, notablemente adelantada respecto de años anteriores. En este sentido, las lluvias recientes mejoraron la humedad de los suelos e impulsaron un ritmo acelerado de implantación, principalmente en la región central del país

1.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

En cuanto a la **actividad del sector industrial** con base agropecuaria, la misma exhibió una caída mensual del 0,3% en septiembre, la tercera de manera consecutiva. El retroceso estuvo explicado principalmente por la menor actividad de la molienda de soja. El subíndice se ubicó 1,6% por debajo del registro de septiembre del año pasado, cuando alcanzó su máximo histórico.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Dentro de las actividades que componen al sector agroindustrial, la **molienda conjunta de los principales cereales y oleaginosas** retrocedió 1,2% mensual en septiembre y se ubicó 0,5% por debajo de igual mes de 2025.

El ***crushing* de soja** experimentó una caída mensual desestacionalizada del 1,9%, luego de varios períodos consecutivos de subas, en un mes donde se procesaron cerca de 4 Mt. A pesar de ello, en el acumulado de los primeros nueve meses del año, la industria procesó 32,3 Mt de la oleaginosa, 0,9% más que en igual período del año anterior y el mayor volumen para dicho período desde 2021.

Por su parte, la **molienda de girasol** avanzó 1,1% mensual, luego de dos meses de leves retrocesos, y superó en 11,9% el nivel de igual mes del año pasado. Con un procesamiento de 474.000 toneladas, septiembre resultó el segundo mejor registro para ese mes. Así, el acumulado de enero a septiembre alcanzó 4,4 Mt, ubicándose 21,7% por encima de 2025 y siendo el mayor volumen para dicho período desde 1999, en el marco de la abundante producción de la campaña 2025/26.

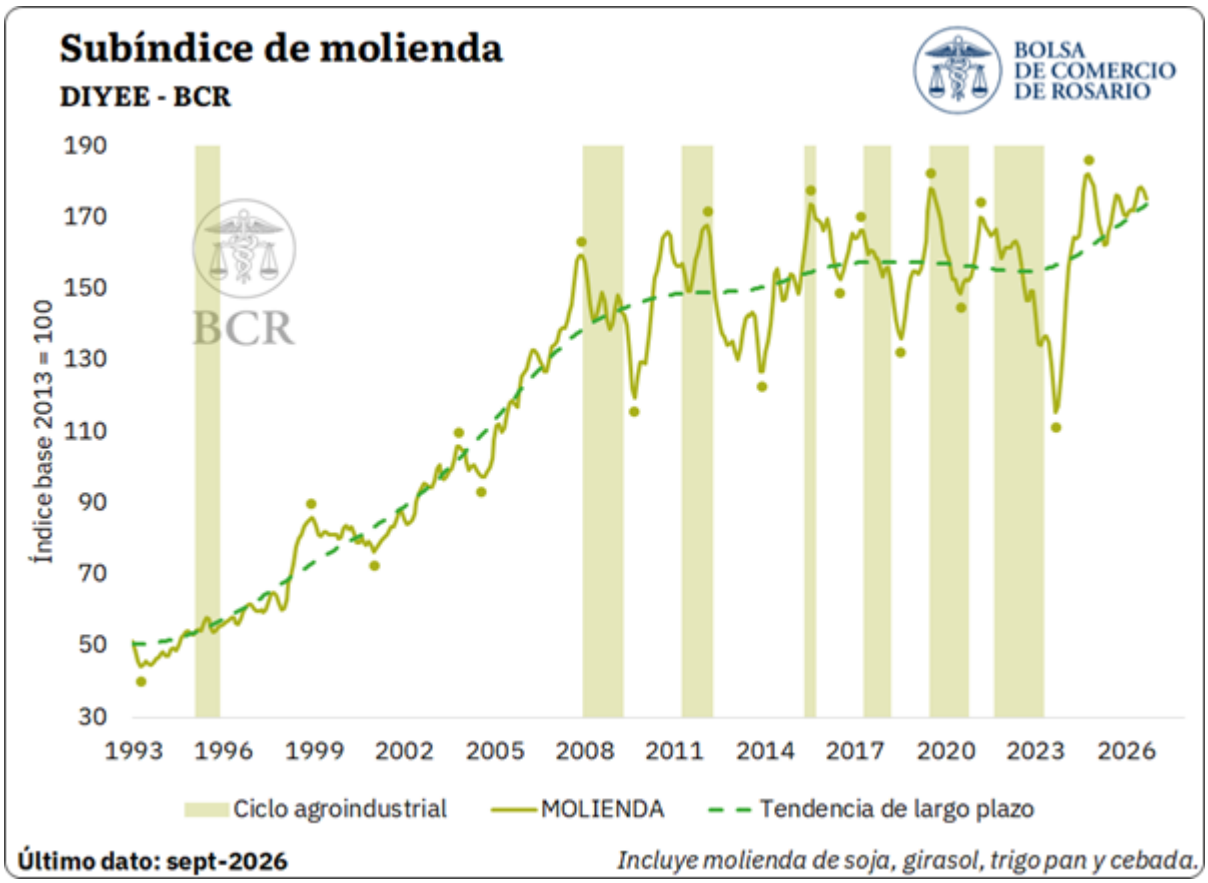
En cuanto a los cereales, el **procesamiento de cebada** cayó 1,8% mensual, encadenando tres meses consecutivos en terreno negativo luego de la fuerte expansión registrada durante la primera mitad del año. Aun así, se mantiene 4,5% por

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

encima de septiembre de 2025. Mientras tanto, la **molienda de trigo** avanzó levemente un 0,2% frente a agosto, interrumpiendo dos meses de caídas, aunque se ubicó 1,3% por debajo de septiembre del año pasado.



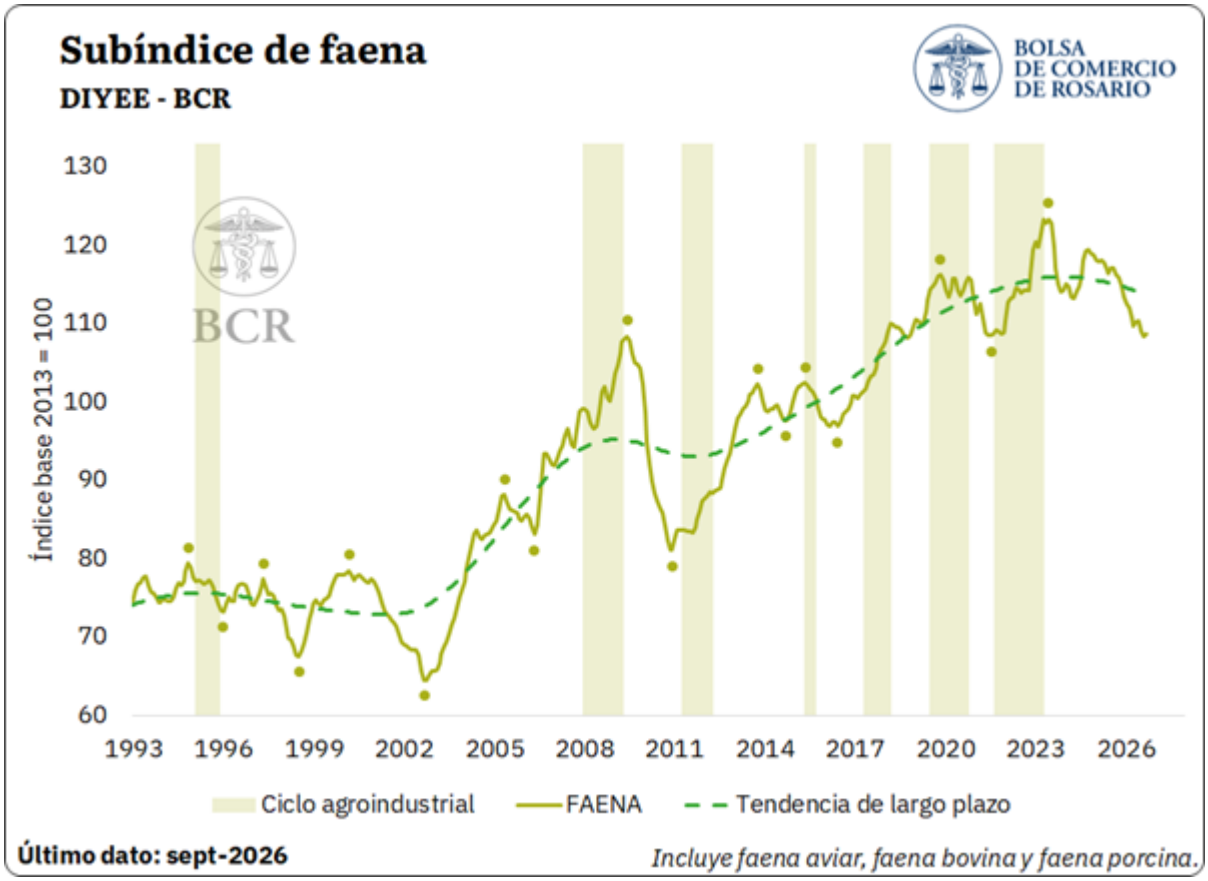
Por su parte, el **subíndice de faena** registró una suba mensual del 0,2%. En lo que respecta a la **faena de bovinos**, la serie desestacionalizada se mantuvo prácticamente sin cambios frente a agosto, luego de dos meses consecutivos de caídas. Durante el noveno mes del año se faenaron alrededor de 1,05 millones de cabezas, 11% menos que en igual mes de 2025. No obstante, la producción de carne mostró una contracción más moderada, dado que el peso promedio de faena alcanzó los 247 kg por res, el más elevado de la serie histórica. Los informes del sector destacan que este fenómeno responde a una mayor permanencia de la hacienda en los corrales de engorde, cuyas existencias se mantienen en niveles elevados, a lo que se suma una menor participación de hembras en la faena.

En materia de precios, la cotización del novillo en el mercado agroganadero registró una caída real del 4,6% respecto de agosto, de manera que el precio se ubicó 19,7% por debajo del máximo histórico alcanzado en febrero y prácticamente en línea con igual mes del año anterior. Hacia adelante, los informes del sector advierten que el exceso de precipitaciones y la crecida de los ríos en el Litoral podrían anticipar la salida de hacienda en las zonas afectadas, con impacto sobre la oferta y los precios en los próximos meses.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En cuanto a la **faena aviar**, se registró una leve mejora mensual del 0,4% en septiembre, tras una prolongada racha de retrocesos, aunque la actividad se mantuvo 6,5% por debajo de los niveles de un año atrás.



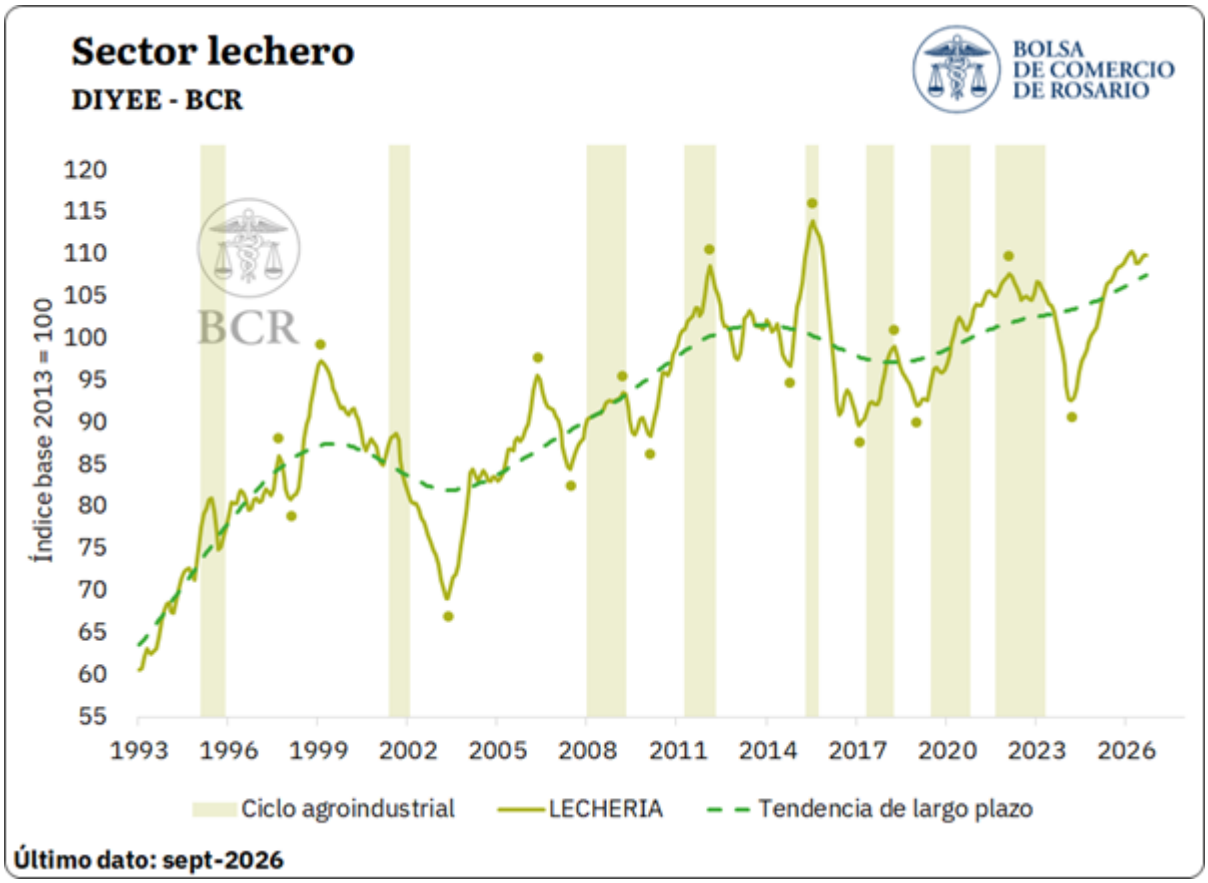
Mientras tanto, la **faena porcina** continuó mostrando un sólido desempeño, con un avance mensual del 1% que posicionó a la serie desestacionalizada en un nuevo máximo histórico. Con alrededor de 800.000 animales procesados, septiembre marcó **el mayor registro para ese mes desde el inicio de la serie**. Así, el acumulado de los primeros nueve meses del año superó en 11% al de igual período de 2025, en un contexto en el que la carne porcina continúa ganando participación en el consumo frente a la vacuna.

Con respecto al **sector lechero**, la serie desestacionalizada de producción registró una leve suba del 0,04% respecto de agosto. En términos absolutos, la producción alcanzó 1.132 millones de litros durante el último mes y se posicionó como el segundo mejor registro para septiembre desde el inicio de la serie, únicamente por detrás de 2015. De esta manera, el acumulado de los primeros nueve meses del año ascendió a 8.647 millones de litros, 4,1% por encima de igual período de 2025. No obstante, el ritmo de crecimiento interanual de la producción se ha ido moderando a lo largo del año. Según los informes del sector, esta desaceleración respondería a condiciones de elevada humedad y menor insolación que limitaron el crecimiento de las pasturas en algunas cuencas.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

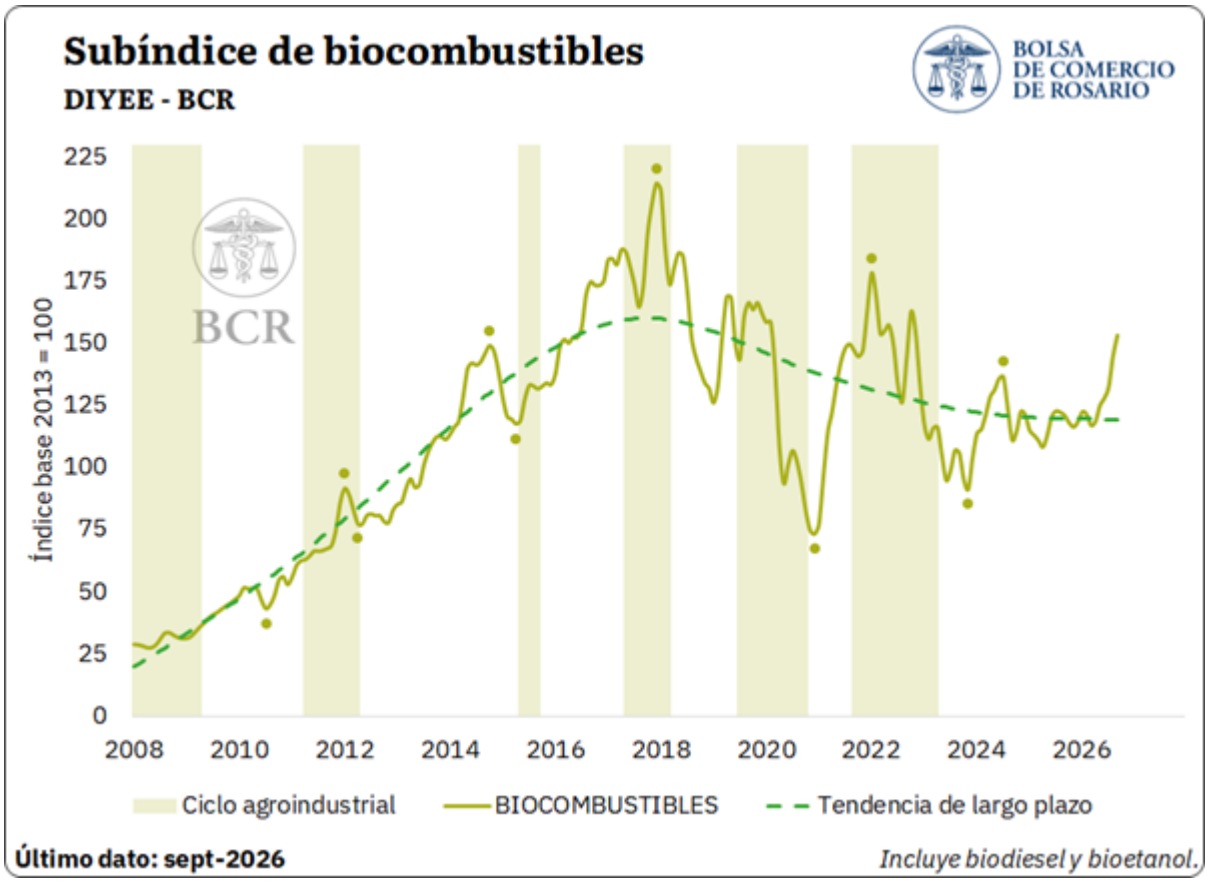
En materia de precios, la cotización en dólares por litro de leche se ubicó en U$S 0,35 para el mes de septiembre, levemente por encima de agosto y 40% arriba del precio promedio de los últimos cinco años, que se estima en U$S 0,25/litro. Aun así, el incremento en el precio de la leche durante septiembre resultó inferior a las subas nominales registradas en los precios del maíz y la soja, de manera que se observó un deterioro en las relaciones insumo-producto. A nivel internacional, por su parte, el índice de precios de productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) se mantuvo prácticamente sin cambios frente al mes anterior, aunque se ubicó 11% por debajo del promedio de los últimos cinco años.



Finalmente, la **producción conjunta de biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiésel y bioetanol, aumentó 5,7% en septiembre y se ubicó 26,7% por encima del mismo mes del año anterior. Diferenciando por producto, la elaboración de **biodiésel** creció 10,2% respecto de agosto, encadenando seis meses consecutivos al alza y alcanzando su mayor nivel desde noviembre de 2022 en términos desestacionalizados. Por su parte, la producción de **bioetanol** avanzó 0,8% mensual, alcanzando un nuevo máximo histórico en términos desestacionalizados y ubicándose 10,5% por encima de septiembre del año pasado.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



En términos de mezcla obligatoria, en septiembre se mantuvo vigente el esquema de bioetanol al 12% en naftas y biodiésel al 7,5% en gasoil, con la posibilidad de incorporar voluntariamente hasta 15% de bioetanol en naftas y hasta 20% de biodiésel en gasoil. Por su parte, para el noveno mes del año, la Secretaría de Energía dispuso un incremento del 0,6% en los precios de adquisición del biodiésel, fijando su valor en $2.012,6 miles por tonelada, mientras que el precio del bioetanol se incrementó 1%, ascendiendo a $1.072,5 por litro para el elaborado a base de caña y $983 por litro para el de maíz.

En cuanto a las novedades del último mes, se destaca que en septiembre el Senado otorgó media sanción a un proyecto que reemplaza la Ley 27.640 y propone elevar, al cabo de un año de su sanción, el corte obligatorio de biodiésel al 10% y el de bioetanol al 15%, además de modificar el esquema de comercialización y de fijación de precios.

1.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

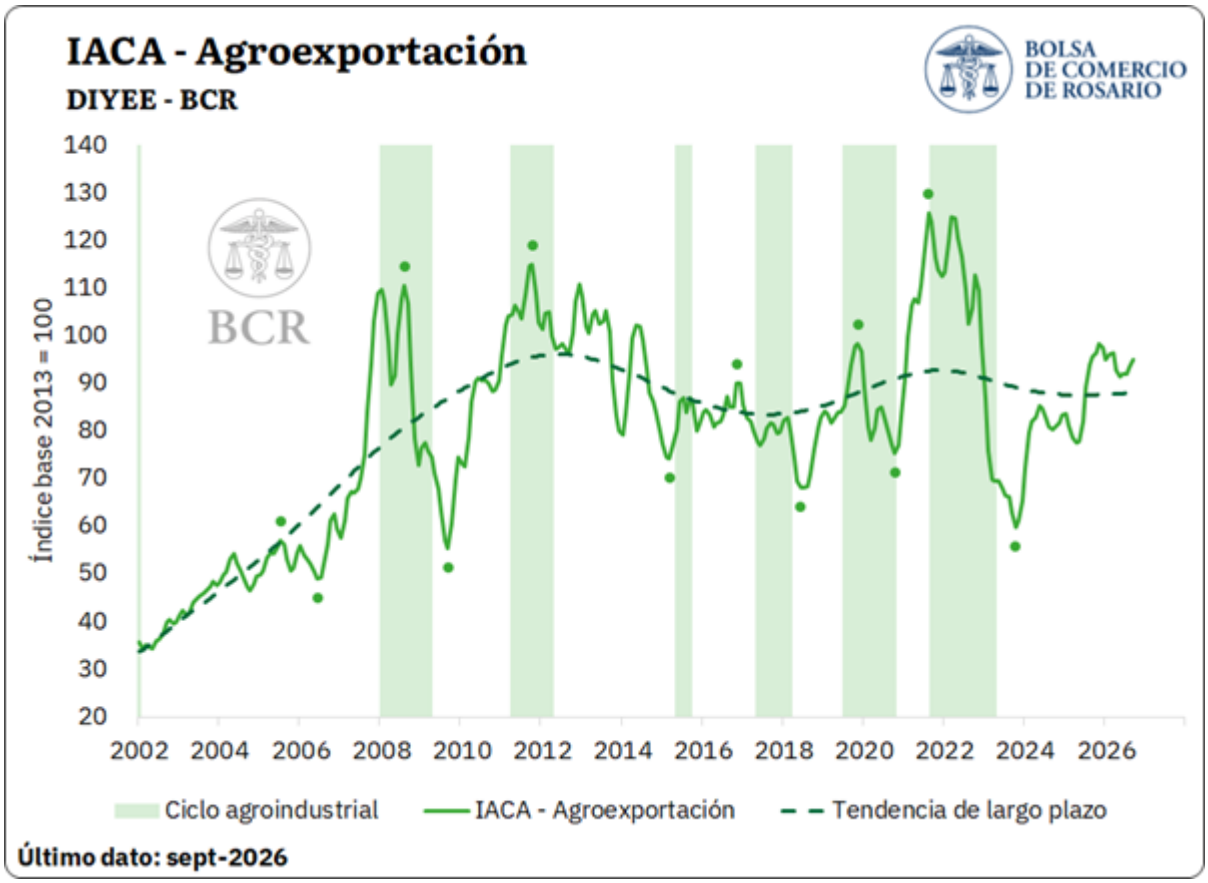
Analizando el último eslabón de la cadena a través del IACA-Agroexportación, se advierte que las exportaciones de los principales complejos agroindustriales, medidas en dólares constantes, arrojaron una variación mensual

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

desestacionalizada positiva del 1,8% en septiembre, encadenando dos meses consecutivos al alza, tras la revisión del dato de agosto. En términos interanuales, la serie se ubicó apenas por detrás de septiembre de 2025.

Analizando los volúmenes exportados, se advierte que durante septiembre se despacharon 10,8 Mt de productos pertenecientes a los nueve complejos considerados, **siendo el mayor volumen registrado para ese mes desde el inicio de la serie en 2002**. Dicha cantidad resultó 19,1% superior a la de septiembre del año pasado y 40,1% mayor al promedio de los últimos cinco años. Seis de los nueve complejos incrementaron sus volúmenes exportados en términos interanuales, mientras que ocho superaron el promedio del último quinquenio.



Entre los desempeños individuales, el maíz y el trigo explicaron la mayor parte del crecimiento. El complejo maíz exportó 4 Mt, más del doble que en septiembre de 2025, mientras que el complejo trigo despachó cerca de 1,2 Mt, un 24,9% más que un año atrás y el mayor volumen para un mes de septiembre. Asimismo, el complejo girasol alcanzó un récord para el mes, con 376.700 toneladas, y el complejo cebada exportó alrededor de 285.000 toneladas, frente a las apenas 67.000 toneladas de igual mes del año anterior.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

En sentido contrario, las exportaciones del complejo soja retrocedieron 14,8% interanual, aunque se ubicaron 30,4% por encima del promedio de los últimos cinco años. Por su parte, el complejo carne y cueros bovinos y el complejo avícola también registraron caídas en las cantidades despachadas, del 6,2% y 29%, respectivamente.

En términos de valor, las exportaciones de los complejos agroindustriales totalizaron US$ 4.643 millones, siendo el máximo para un mes de septiembre en valores corrientes, aunque no así en términos constantes. A nivel de complejos, se destacaron los incrementos reales en la facturación del maíz (+112,8%) y del trigo (+28,1%), en línea con los mayores volúmenes embarcados. El complejo girasol, por su parte, registró un aumento del 28,8% en el valor real exportado pese a mantener volúmenes similares a los de 2025, reflejando una significativa mejora en los precios de exportación. Similarmente, el complejo carne y cueros bovinos incrementó su facturación un 11,8% interanual real, a pesar de la caída en las cantidades despachadas.

En contraste, el complejo lácteo registró una disminución real del 11,4% en la facturación, producto de menores precios de exportación, mientras que los despachos del complejo avícola y el complejo soja retrocedieron 8,9% y 4,5%, respectivamente, medido en dólares constantes.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Reporte del Mercado de Capitales

Brasil después del balotaje: el mercado recalibra riesgo, tasas y competitividad

Francisco Cuello Rosso - Guido D'Angelo - Julio Calzada

El resultado electoral brasileño revirtió el rally observado entre ambas vueltas y provocó un fuerte ajuste en acciones, moneda y tasas de interés. El tipo de cambio real bilateral se ubica en mínimos desde mayo del 2025.

La primera vuelta de las elecciones brasileñas generó una fuerte reacción positiva en los activos vinculados a Brasil. Para observar este movimiento se consideran tres referencias: el **iShares MSCI Brazil ETF (EWZ)**, que replica una cartera de las principales acciones brasileñas negociada en Estados Unidos; **Petrobras (PBR)**, la petrolera controlada por el Estado brasileño; y **Nubank (NU)**, uno de los principales bancos digitales de la región y con una elevada exposición al mercado brasileño. Entre el cierre del 2 de octubre y la primera rueda posterior a la primera vuelta, EWZ avanzó 12,5%, Petrobras 11,5% y Nubank 13,0%.

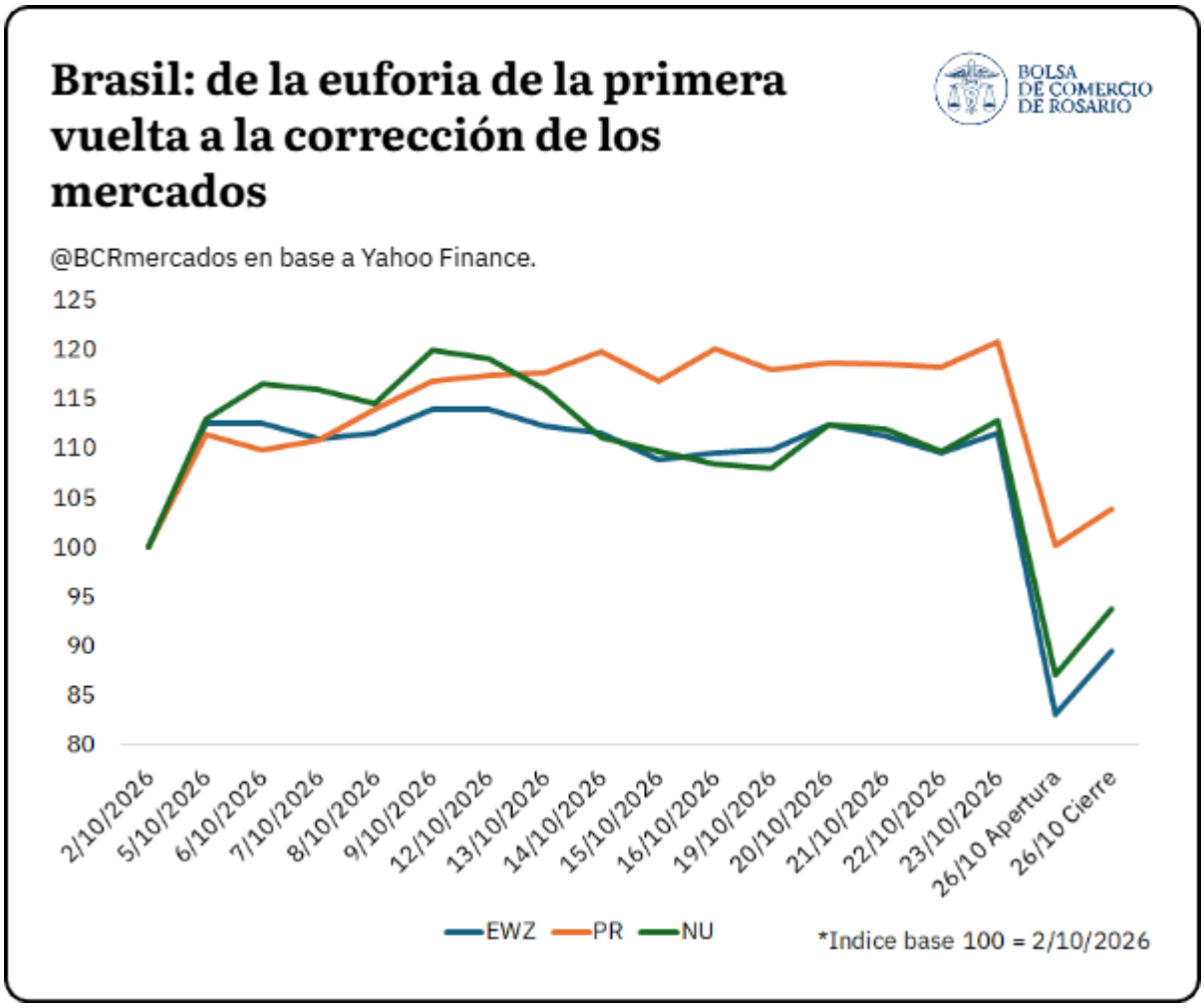
El movimiento positivo se sostuvo durante las semanas previas al balotaje. Al cierre del viernes 23 de octubre, Petrobras acumulaba una suba de 20,8% respecto del 2 de octubre, mientras que EWZ y Nubank se encontraban 11,5% y 12,9% por encima, respectivamente. Sin embargo, el resultado de la segunda vuelta produjo una fuerte reversión: frente al cierre del viernes, EWZ abrió el lunes 26 con una caída de 25,5%, Nubank retrocedió 22,9% y Petrobras 17,1%, reflejando un rápido desarme del rally previo al ballotage.

Durante la rueda del lunes los tres activos recuperaron parte de las pérdidas iniciales. Entre la apertura y el cierre, EWZ y Nubank rebotaron 7,7%, mientras que Petrobras avanzó 3,7%. Aun así, respecto del viernes previo al balotaje finalizaron con caídas de 19,8%, 17,0% y 14,0%, respectivamente. De esta manera, EWZ y Nubank no solo borraron la suba acumulada desde la primera vuelta, sino que terminaron por debajo de los niveles del 2 de octubre, mientras que Petrobras logró conservar una parte del avance registrado durante el período electoral.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El shock brasileño llega a la competitividad argentina

El resultado electoral en Brasil tuvo un impacto inmediato sobre la relación cambiaria bilateral donde el dólar estadounidense avanzó 8,36% frente al real durante la jornada, lo que representó **la mayor depreciación diaria de la moneda brasileña en 23 años**. Con la suba del real posterior al resultado del ballotage, el Índice de Tipo de Cambio Real Bilateral (ITCRB) con Brasil, elaborado por el BCRA, cayó de 86,51 puntos el viernes 23 de octubre a 80,32 puntos el lunes 26. De esta manera, se contrajo un 7,2% en una sola rueda y marcó el menor registro de 2026. A la vez, los niveles de esta semana implican un mínimo no visto desde mayo de 2025. La caída del indicador implica un deterioro de la competitividad-precio argentina frente a Brasil: medidos en términos relativos, los bienes argentinos se encarecen frente a los brasileños.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

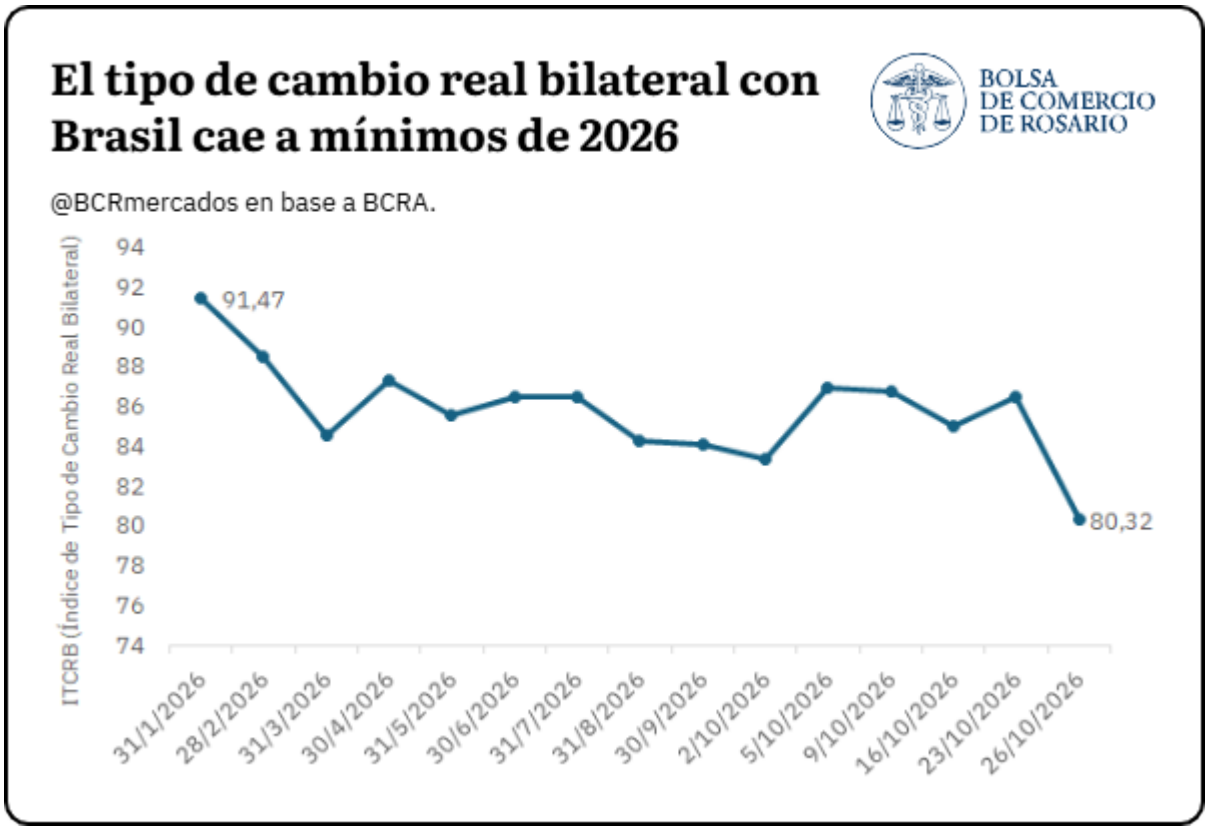
El movimiento revirtió por completo la mejora observada durante el período electoral. Antes de la primera vuelta, el 2 de octubre, el índice se ubicaba en 83,34 puntos y había ascendido hasta 86,51 previo al balotaje. Tras conocerse el resultado, no solo se perdió esa mejora, sino que el indicador terminó 3,6% por debajo del nivel previo a la primera vuelta. De sostenerse esta configuración cambiaria, podría representar un desafío para las exportaciones argentinas hacia Brasil y, al mismo tiempo, mejorar la competitividad-precio de los productos brasileños en el mercado argentino. Sin embargo, este efecto debe evaluarse a la luz de lo que suceda con el nivel de actividad brasilero: si la economía real se mantiene firme, puede colaborar en compensar total o parcialmente el efecto devaluatorio en tanto cualquier desaceleración del crecimiento acentuaría el riesgo para las exportaciones argentinas a su principal socio comercial.

La relevancia del movimiento aumenta al considerar la composición del comercio entre ambos países. En 2025, Argentina exportó bienes por US$ 87.077 millones, de los cuales US$ 12.771 millones tuvieron como destino Brasil, equivalente al 14,7% del total. Sin embargo, la exposición es considerablemente mayor cuando se consideran las manufacturas de origen industrial (MOI): las ventas de estos productos a Brasil alcanzaron US$ 8.189 millones, alrededor del 35% de las exportaciones industriales argentinas del año. En otras palabras, aproximadamente **uno de cada tres dólares exportados por Argentina en concepto de MOI tuvo como destino el mercado brasileño**.

Esta concentración hace que la evolución del tipo de cambio real bilateral tenga una relevancia particular para la industria argentina. Una depreciación persistente del real puede afectar por dos vías: reduciendo la competitividad-precio de las exportaciones argentinas en Brasil y mejorando, en términos relativos, la posición de los productos brasileños que compiten con la producción nacional. El vínculo es especialmente significativo en ramas caracterizadas por una elevada integración productiva y comercial entre ambos países, entre ellas la industria automotriz y autopartista. Sin embargo, el efecto final sobre los flujos comerciales dependerá de la persistencia del movimiento cambiario y de la evolución del resto de los precios relativos.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



El mercado vuelve a pricear tasas más altas

El proceso electoral brasileño también tuvo un impacto significativo sobre las expectativas de tasas de interés. El futuro de la tasa de depósitos interfinancieros (DI) con vencimiento en enero de 2031 pasó de 13,92% anual el 2 de octubre, previo a la primera vuelta, a 12,58% el viernes 23, antes del balotaje. La caída de aproximadamente 135 puntos básicos estuvo en línea con la mejora que durante ese período también mostraron otros activos brasileños, en un contexto de reducción de las tasas exigidas por el mercado para los plazos más largos.

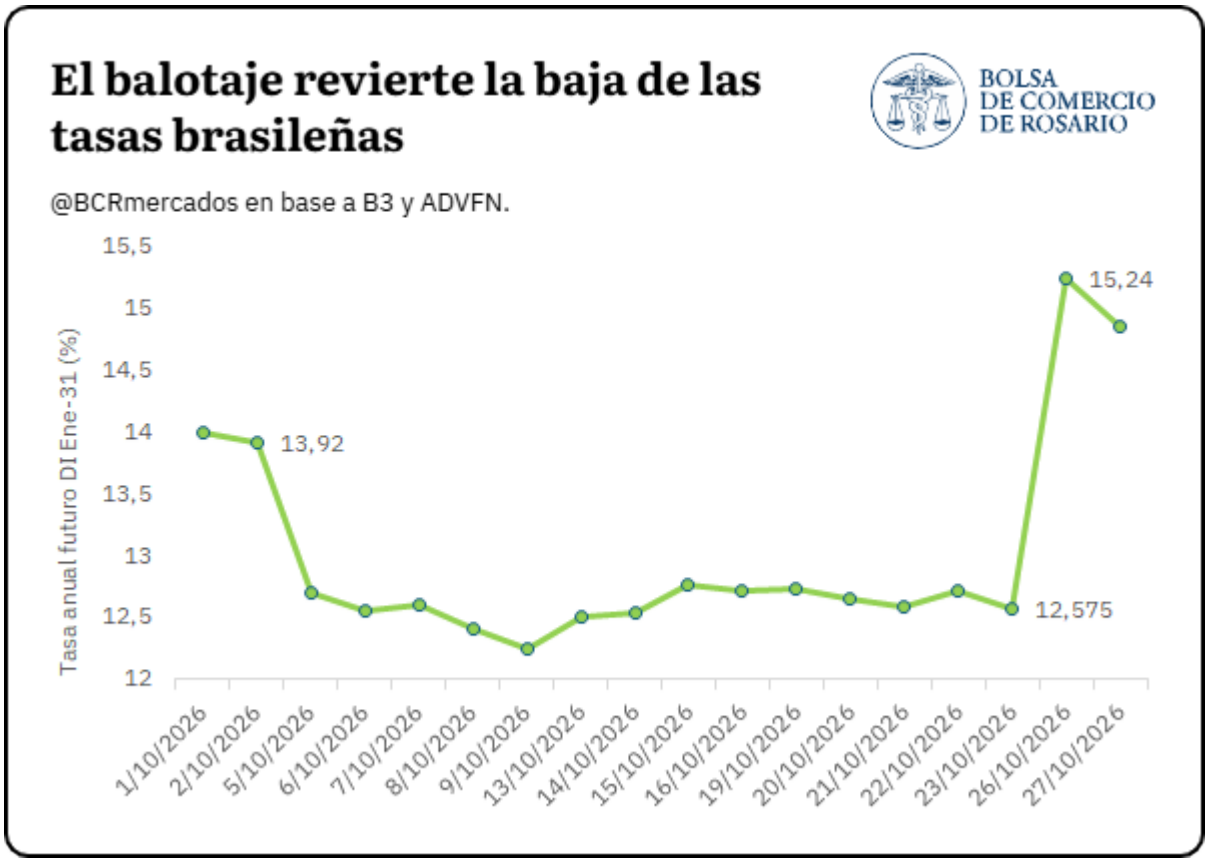
El resultado de la segunda vuelta revirtió abruptamente este movimiento. En la primera rueda posterior al balotaje, la tasa del futuro DI enero 2031 saltó desde 12,6% hasta 15,2%, un incremento de aproximadamente 267 puntos básicos en un solo día. De esta manera, no solo se borró por completo la baja registrada entre ambas instancias electorales, sino que la tasa terminó 132 puntos básicos por encima del nivel observado antes de la primera vuelta.

El movimiento conjunto de las tasas y el tipo de cambio refleja un fuerte cambio en la valuación del riesgo y de las condiciones financieras esperadas para Brasil. Los futuros DI incorporan tanto expectativas sobre la trayectoria futura de las tasas de interés como primas asociadas al plazo y al riesgo, por lo que su incremento no

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

debe interpretarse como una expectativa puntual para la tasa Selic en 2031. No obstante, la magnitud y velocidad del ajuste muestran que, tras el balotaje, el mercado pasó a exigir tasas sustancialmente mayores para posiciones de largo plazo, al mismo tiempo que el real registró un movimiento de magnitud histórica.



Las cuentas fiscales, detrás del aumento de las tasas

El incremento de las tasas se produce en un contexto de creciente presión sobre las cuentas públicas brasileñas. La deuda bruta del Gobierno General alcanzó el 82,9% del PIB en agosto de 2026, equivalente a R$ 11,1 billones, y acumuló un incremento de 4,2 puntos porcentuales del producto desde comienzos de año.

Los intereses fueron el principal factor detrás de este aumento: según el Banco Central do Brasil, su incorporación explicó una presión equivalente a 6,5 puntos porcentuales del PIB durante los primeros ocho meses del año, parcialmente compensada por el crecimiento nominal de la economía. La dinámica de las tasas adquiere así especial relevancia para las perspectivas fiscales. Tras el balotaje y el fuerte ajuste de las tasas de largo plazo, el Tesoro canceló subastas programadas y realizó operaciones extraordinarias de recompra de títulos para estabilizar el mercado. En este escenario, la evolución de las cuentas fiscales y la capacidad de

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

estabilizar la trayectoria de la deuda aparecen como variables centrales para la evolución de las condiciones financieras por venir de Brasil.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Economía

Exportaciones de carne vacuna: las cuotas llegaron para cambiar el ritmo del negocio exportador

ROSGAN

Las exportaciones argentinas de carne vacuna registraron un nivel elevado en septiembre y en línea con la dinámica del año previo.

Según datos del INDEC, los embarques de carne enfriada y congelada alcanzaron las 71.881 toneladas peso producto, el segundo registro más alto de 2026, detrás de las 76.887 toneladas correspondientes a agosto.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

De este modo, en los primeros nueve meses del año, las exportaciones acumularon 549.600 toneladas peso producto, un 5% más que en igual período de 2025.

Paradójicamente, las ventas específicamente a China mostraron una dinámica diferente. Entre enero y septiembre de 2026, los embarques hacia ese destino sumaron unas 336.150 toneladas, 8% menos que en el mismo período del año anterior. Paralelamente, el resto de los destinos crecieron 36% interanual.

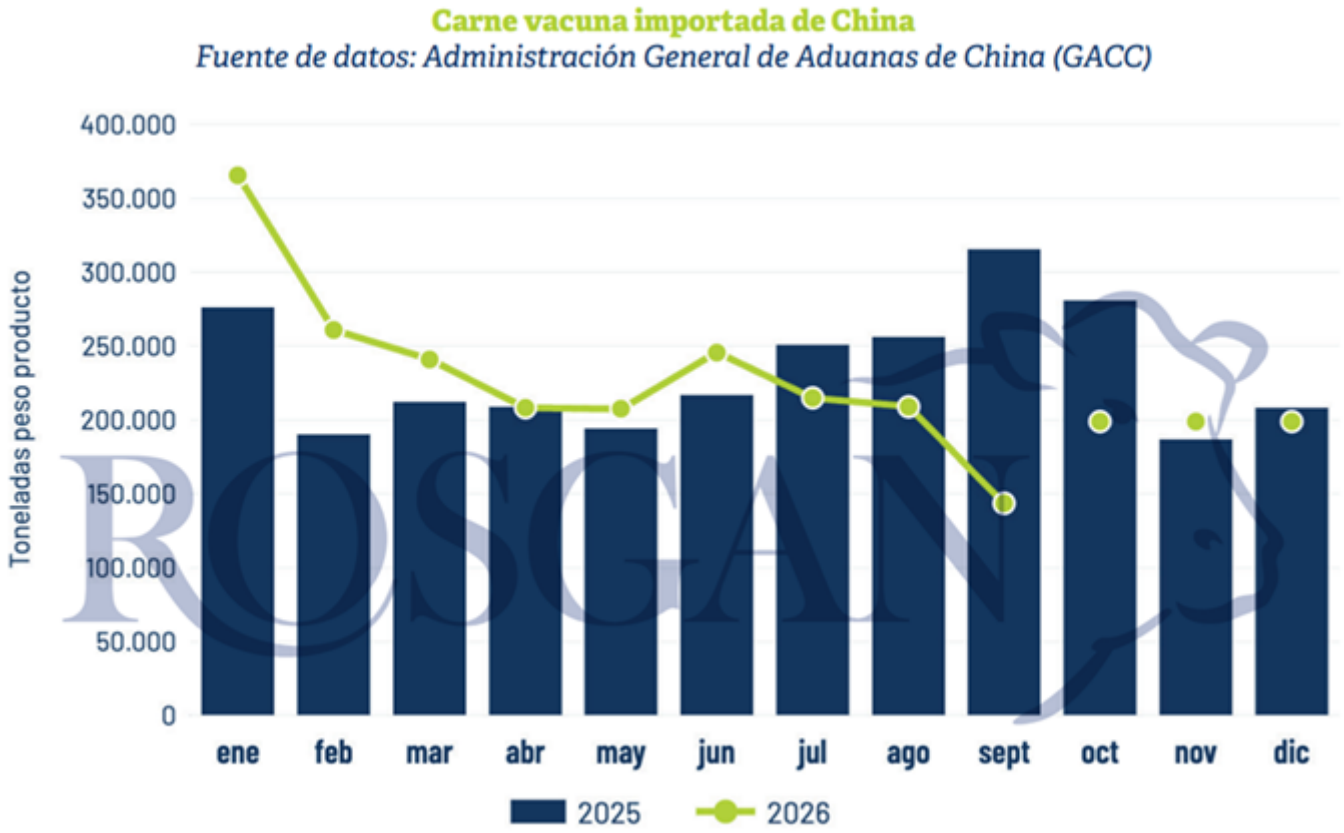
Exportaciones de carne vacuna argentina 2026 vs 2025
Fuente de dato: Comex/INDEC

La evolución de las compras chinas bajo el actual esquema de cuotas no deja de sorprender. Contrariamente a lo esperado, los límites establecidos por el propio gobierno chino parecen estar resultando holgados. Aun después de haber aplicado una reducción del 4% sobre el volumen importado el año pasado, el ritmo de compras del principal importador mundial de carne vacuna se mantiene, en términos generales, por debajo de lo previsto.

De acuerdo con los datos publicados por la Administración General de Aduanas de China (GACC), entre enero y septiembre el país importó 2.097.319 toneladas, con una ejecución inferior al 78% de la cuota total establecida para 2026, de 2.689.000 toneladas, destacándose una muy fuerte desaceleración de ingresos durante el último mes.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Mientras Australia y Brasil ya habrían agotado sus respectivas cuotas anuales —de 206.000 y 1.106.000 toneladas, respectivamente—, el resto de los proveedores registra niveles de ejecución que, en algunos casos, se ubican muy por debajo de lo esperado.

En el caso de Argentina, los datos de la Aduana china indican que hasta septiembre habían ingresado 343.825 toneladas de carne, 3% menos que en igual período de 2025. Con ese volumen, el país habría ejecutado aproximadamente el 67% de las 511.000 toneladas asignadas para todo el año, por lo que restaría un saldo de 167.175 toneladas para administrar durante el último trimestre.

Sin embargo, los datos de origen permiten anticipar que completar ese volumen no será sencillo. Si bien los embarques mostraron una aceleración durante los últimos dos meses, los despachos argentinos de septiembre rondaron las 49.174 toneladas peso producto, a lo que debería sumarse cierto volumen adicional embarcado hacia fines de agosto. A su vez, según datos del SENASA, durante octubre se habían certificado otras 43.000 toneladas para ese destino.

Aun considerando estos volúmenes, estimamos que restarían entre 60.000 y 75.000 toneladas por ejecutar antes de fin de año. Los tiempos de navegación imponen una restricción adicional: para ingresar dentro del cupo correspondiente a

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

2026, buena parte de esa mercadería debería embarcarse durante los primeros 15 a 20 días de noviembre. En este escenario, resulta probable que Argentina no llegue a completar la totalidad de la cuota asignada.

Una situación similar se observa en Uruguay. Con apenas 36% de su cupo ejecutado a septiembre —unas 116.000 toneladas sobre un total de 324.000— y menos de 15.000 toneladas despachadas entre septiembre y lo que va de octubre, según datos del INAC, el país también podría finalizar el año con un nivel de utilización inferior a la mitad de la cuota disponible.

Tampoco se espera que Nueva Zelanda complete su asignación anual, pese a la ventaja que supone su cercanía logística con China. Según datos aduaneros, entre enero y septiembre ingresaron menos de 94.000 toneladas, equivalentes al 46% de las 206.000 toneladas asignadas para todo el año. Por su parte, Estados Unidos apenas habría alcanzado a cubrir el 2% de las 164.000 toneladas otorgadas.

El comportamiento de las importaciones chinas tampoco se ajustó a las expectativas que predominaban a comienzos de año. Buena parte del mercado proyectaba un último tramo de 2026 con precios sostenidos por la necesidad de abastecimiento del gigante asiático durante su período de mayor demanda, en un contexto en el que Brasil y Australia ya no contarían con saldo disponible dentro de sus respectivas cuotas.

Si bien los valores pagados por China por la mercadería argentina se mantienen en niveles elevados —en promedio, más de un 50% por encima de los registrados el año pasado—, lo cierto es que actualmente muestran señales de amesetamiento y difícilmente se produzca una recuperación significativa antes de finalizar el año, considerando que en apenas dos meses se renovarán los cupos de ingreso y volverá a incorporarse oferta de Brasil y Australia, con capacidad para modificar las condiciones de abastecimiento en los distintos segmentos del mercado.

Acostumbrados a una aceleración de las compras chinas durante el último tercio del año, el sector exportador deberá contemplar la posibilidad de que esta dinámica comience a modificarse. El esquema de cuotas introduce un condicionante que altera la estacionalidad habitual de los negocios y obliga a revisar las estrategias comerciales.

De aquí en adelante, todo indica que el tramo más decisivo del año comercial podría trasladarse hacia sus primeros meses, tanto en China como, por efecto de esa dinámica, en el resto de los destinos.

En el mercado chino, las expectativas están puestas en la velocidad con la que Brasil y Australia vuelvan a ejecutar sus cuotas a partir de la renovación anual. Sin embargo, ese escenario podría modificarse si alguno de estos proveedores, particularmente Brasil, adopta una estrategia diferente de administración de sus embarques.

Si el gobierno brasileño implementara algún mecanismo de distribución o administración de los volúmenes exportables por empresa, similar al sistema aplicado en Argentina para la cuota Hilton, el ritmo de ejecución del cupo total podría moderarse. En ausencia de una intervención de ese tipo, resulta menos probable que el propio mercado logre distribuir las exportaciones de manera que evite una rápida concentración de los embarques al inicio del año.

De repetirse el patrón observado durante 2026, este escenario no debería interpretarse necesariamente como una debilidad para Argentina frente a su principal comprador. Por el contrario, podría abrir una oportunidad para consolidar posiciones en otros mercados durante los primeros meses del año, aprovechando una eventual menor presión de oferta brasileña en determinados destinos.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Más allá de la velocidad con la que se agoten las cuotas, lo que parece claro es que este nuevo esquema seguirá teniendo un impacto significativo sobre el ritmo de los negocios y la formación de precios. La mayor o menor presencia de los principales proveedores, condicionada por las cuotas de ingreso, tenderá a generar períodos diferenciados de disponibilidad de mercadería y, con ellos, diferentes oportunidades comerciales.

Para Argentina, el desafío será comprender este cambio de ritmo y adaptar su estrategia exportadora a un mercado en el que ya no alcanza con seguir la evolución de la demanda: también será necesario anticipar los tiempos de ejecución de las cuotas y los movimientos de los principales competidores. En definitiva, aprender a moverse al ritmo que impone este nuevo escenario.

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

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	*Proyectado* 2026/27
Área Sembrada	*Mha*	6,5	6,9	7,2	7,0
Área Cosechada	*Mha*	6,0	6,6	6,8	6,7
Área Perdida	*Mha*	0,5	0,3	0,4	0,2
Rinde	*t/ha*	*2,9*	*3,0*	*4,2*	*3,5*
STOCK INICIAL	*Mt*	2,2	3,32	3,19	5,24
PRODUCCIÓN	*Mt*	18,0	20,1	28,5	23,8
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20,2**	**23,4**	**31,7**	**29,0**
CONSUMO DOMÉSTICO	*Mt*	7,1	7,6	8,0	7,9
Uso Industrial	*Mt*	6,0	6,2	6,5	6,4
Semilla y otros usos	*Mt*	1,0	1,4	1,5	1,5
EXPORTACIONES	*Mt*	10,5	12,6	18,5	17,1
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17,5**	**20,2**	**26,5**	**25,0**
STOCK FINAL	*Mt*	**2,7**	**3,2**	**5,2**	**4,1**
Stock/Consumo	*(%)*	*17%*	*16%*	*20%*	*16%*

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario ***@BCRmercados***

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)

		Prom. 5 años	*Estimado* 2025/26	*Proyectado* 2026/27
Área sembrada	*Mill ha*	8,8	11,0	10,6
Área cosechada	*Mill ha*	7,2	9,2	8,9
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,7	1,3	1,3
Rinde	*qq/ha*	*67,0*	*76,6*	*75,9*
STOCK INICIAL	***Mill tn***	**4,1**	**6,5**	**10,9**
PRODUCCIÓN	***Mill tn***	**47,9**	**70,5**	**67,5**
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**52,0**	**77,0**	**78,4**
CONSUMO INTERNO	***Mill tn***	**14,3**	**21,1**	**23,1**
Uso Industrial	*Mill tn*	4,1	4,4	4,4
Molienda seca	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	*Mill tn*	1,5	1,5	1,5
Otras Industrias	*Mill tn*	0,6	0,7	0,7
Etanol	*Mill tn*	*1,8*	*2,0*	*2,0*
Forraje, semilla y residual	*Mill tn*	10,1	16,7	18,7
Producción animal y residual	*Mill tn*	9,9	16,5	18,5
Semillas	*Mill tn*	0,2	0,2	0,2
EXPORTACIONES	***Mill tn***	**34,3**	**45,0**	**45,0**
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**48,5**	**66,1**	**68,1**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**3,5**	**10,9**	**10,2**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*7%*	*16%*	*15%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Abril - Marzo)

		2024/25	Prom. 5 años	*Estimado* 2025/26	*Proyectado* 2026/27
Área sembrada	*Mill ha*	17,8	16,6	16,4	16,7
Área cosechada	*Mill ha*	16,5	15,0	16,0	16,4
Sup. No cosechada	*Mill ha*	1,25	1,55	0,33	0,25
Rinde	*qq/ha*	*30,0*	26,28	*32,1*	*29,1*
STOCK INICIAL	*Mill tn*	6,9	6,3	3,4	6,0
IMPORTACIONES	*Mill tn*	5,9	7,0	6,0	6,5
PRODUCCIÓN	*Mill tn*	49,5	40,5	51,5	47,8
OFERTA TOTAL	*Mill tn*	**62,4**	**53,8**	**60,9**	**60,3**
CONSUMO INTERNO	*Mill tn*	46,5	42,5	48,6	49,3
Crush	*Mill tn*	*41,8*	*37,6*	*43,6*	*44,6*
Extr. por solvente	*Mill tn*	*40,2*	*36,1*	*42,0*	*43,0*
Semilla, balanceados y otros	*Mill tn*	4,7	4,9	5,0	4,7
EXPORTACIONES	*Mill tn*	12,5	6,1	6,3	5,5
DEMANDA TOTAL	*Mill tn*	**59,0**	**48,6**	**54,9**	**54,8**
STOCK FINAL	*Mill tn*	**3,4**	**5,2**	**6,0**	**5,5**
Ratio Stock/consumo	*(%)*	*6%*	*11%*	*11%*	*10%*

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR ***@BCRmercados***

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

Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824