BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2268 - 06 de Noviembre de 2026

Reporte del Mercado de Granos

Buenas perspectivas para la exportación de trigo argentino ante la caída de la cosecha brasileña

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

El trigo argentino encuentra en Brasil una oportunidad ante su menor cosecha. La soja muestra un firme ritmo de comercio exterior, y se fortalece la demanda externa por maíz con precios a la baja.

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

Economía

Agricultura y ganadería en Santa Fe: cómo cambió el mapa productivo en la última década

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La superficie sembrada con cultivos de verano creció 15%, mientras el stock bovino se redujo 6%. Se observa un comportamiento divergente entre el norte y el sur de la provincia.

Economía

China en el comercio mundial de soja: evolución y perspectivas hacia adelante

Ana Inés Rubicondi – Emilce Terré- Julio Calzada

En 30 años, China pasó de exportar soja a concentrar cerca del 60% de las compras mundiales. Analizamos los factores detrás de ese cambio, el rol de Brasil y EE.UU., y las señales de una demanda que podría crecer a un ritmo más moderado hacia delante.

Reporte del Mercado de Capitales

Mercados de capitales: expectativas electorales en Estados Unidos y desafíos regionales

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las elecciones y la baja de tasas marcan la agenda financiera en EE. UU., mientras América Latina enfrenta desafíos para profundizar sus mercados bursátiles y Argentina da un nuevo paso con el lanzamiento de su primer ETF local.

Economía

Novillos: una oferta atípica en un mercado que pierde firmeza

ROSGAN

Los últimos datos de traslado de animales a faena dan cuenta de una mayor oferta relativa de novillos.

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

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2268 - 06 de Noviembre de 2026

Reporte del Mercado de Granos

Buenas perspectivas para la exportación de trigo argentino ante la caída de la cosecha brasileña

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

El trigo argentino encuentra en Brasil una oportunidad ante su menor cosecha. La soja muestra un firme ritmo de comercio exterior, y se fortalece la demanda externa por maíz con precios a la baja.

1. Nuevas oportunidades para el trigo argentino

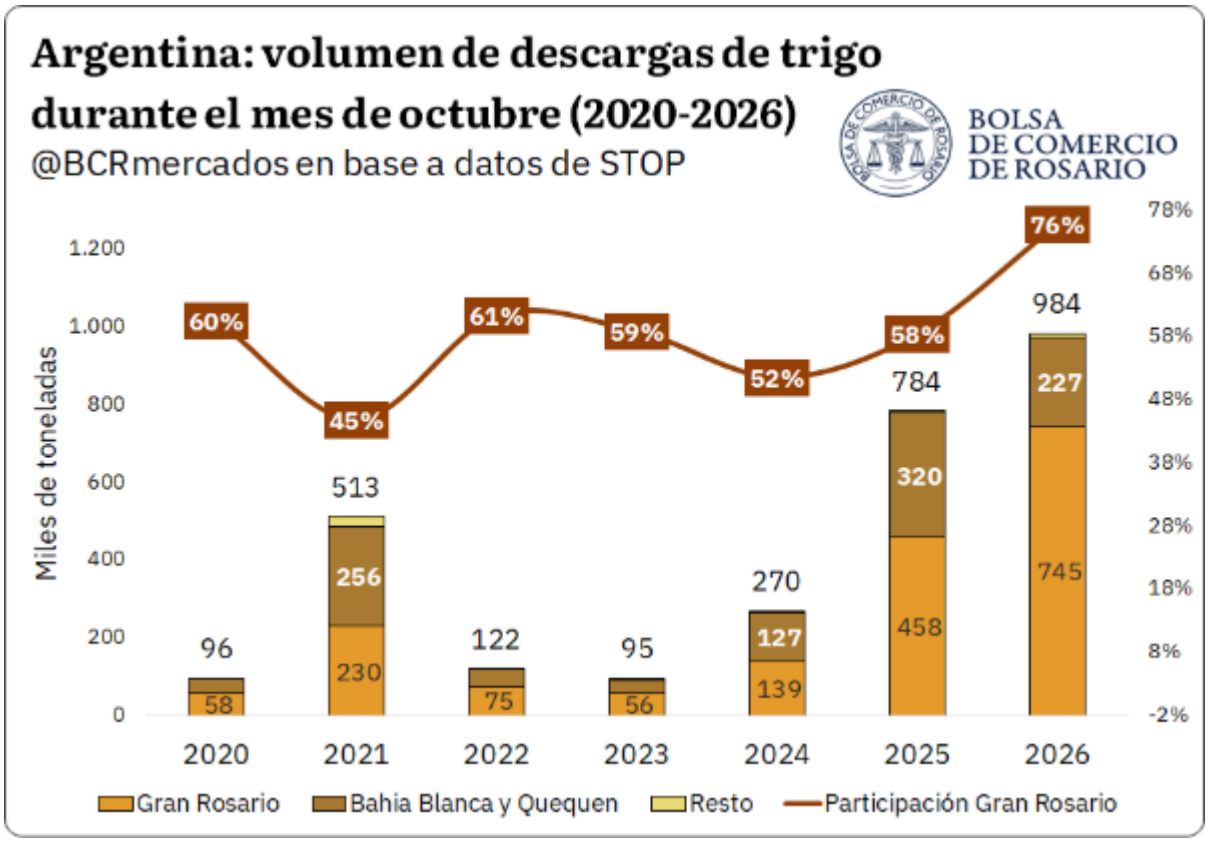
Para el cierre de la actual campaña 2025/26**, podemos decir que el desempeño exportador del trigo argentino es de los más excepcionales de los que se tenga registro**: entre septiembre y octubre se estarían despachando casi 2 Mt al mundo, un récord histórico para ese bimestre, según datos preliminares de NABSA. Por supuesto, **el correlato en el movimiento logístico interno es visible**: en octubre se descargaron más de 980.000 toneladas de trigo por medio de camiones en puertos argentinos, el valor máximo para ese mes en los últimos años. A su vez, el Gran Rosario concentró una participación récord con el 76% de las entradas del cereal a los puertos.

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 frente externo se viene presentando más favorable que nunca para nuestro país, aunque **aparecen las primeras señales de que esa posición podría relajarse hacia adelante**. Según el último reporte de SovEcon, **Rusia habría logrado exportar cerca de 2,9 Mt de trigo en octubre, el valor más alto desde el inicio de la nueva campaña**, con el redireccionamiento de envíos a través del Báltico como vía de salida. A ello se suma que **Rusia y Ucrania estarían reanudando las negociaciones de paz** en Abu Dabi en las próximas semanas, lo que **pone sobre la mesa una desescalada del conflicto** y, con ella, una posible normalización de los embarques de la región.

De concretarse, **el lugar privilegiado que encontró Argentina durante todo este tiempo** como uno de los principales orígenes del cereal podría **empezar a desvanecerse**.

Del otro lado, aparece Brasil con una potencial demanda extraordinaria. Durante la cosecha de invierno, **la calidad del trigo brasileño se vio profundamente afectada por las lluvias**, sobre todo en São Paulo y Paraná, donde no solo **se resintió la producción**, sino que, además, las características del grano quedaron por debajo del estándar esperado por la industria. **CONAB proyecta para la 2026/27 una producción de 5,73 Mt, un 27,2% por debajo de la del año pasado**.

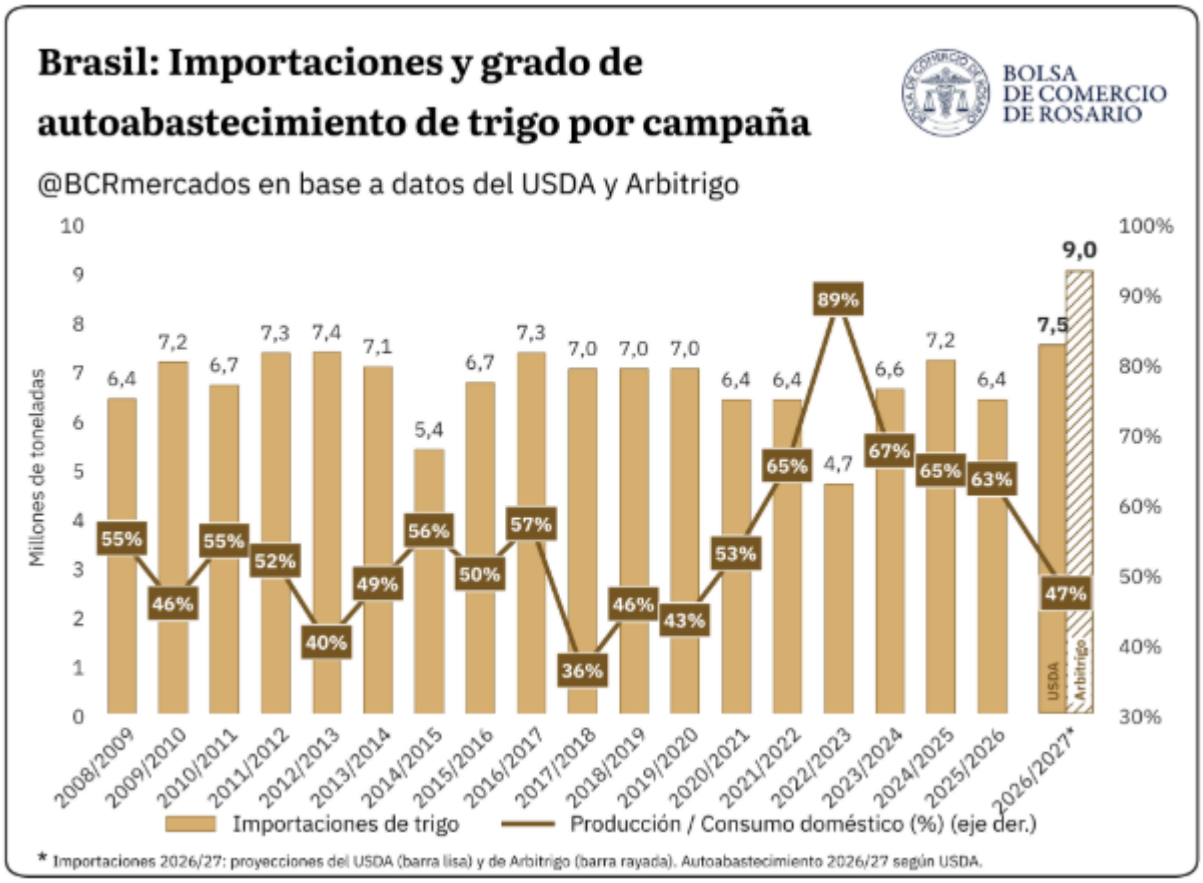
El cuadro se traduce en un grado de autoabastecimiento en retroceso. Según datos del USDA de consumo doméstico y producción, **Brasil cubriría con cosecha propia apenas el 47% de sus necesidades, una fuerte caída frente al 63% de la campaña anterior** y el registro más bajo desde 2019/20. En consecuencia, **se proyectan importaciones en máximos**: 7,5 Mt según el último informe de oferta y demanda del USDA, por encima del récord previo de la serie, mientras que algunas

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

estimaciones privadas, como las de Arbitrigo (la Asociación Brasileña de la Industria del Trigo) o Safras & Mercado, manejan valores de entre 8,5 y 9 Mt.



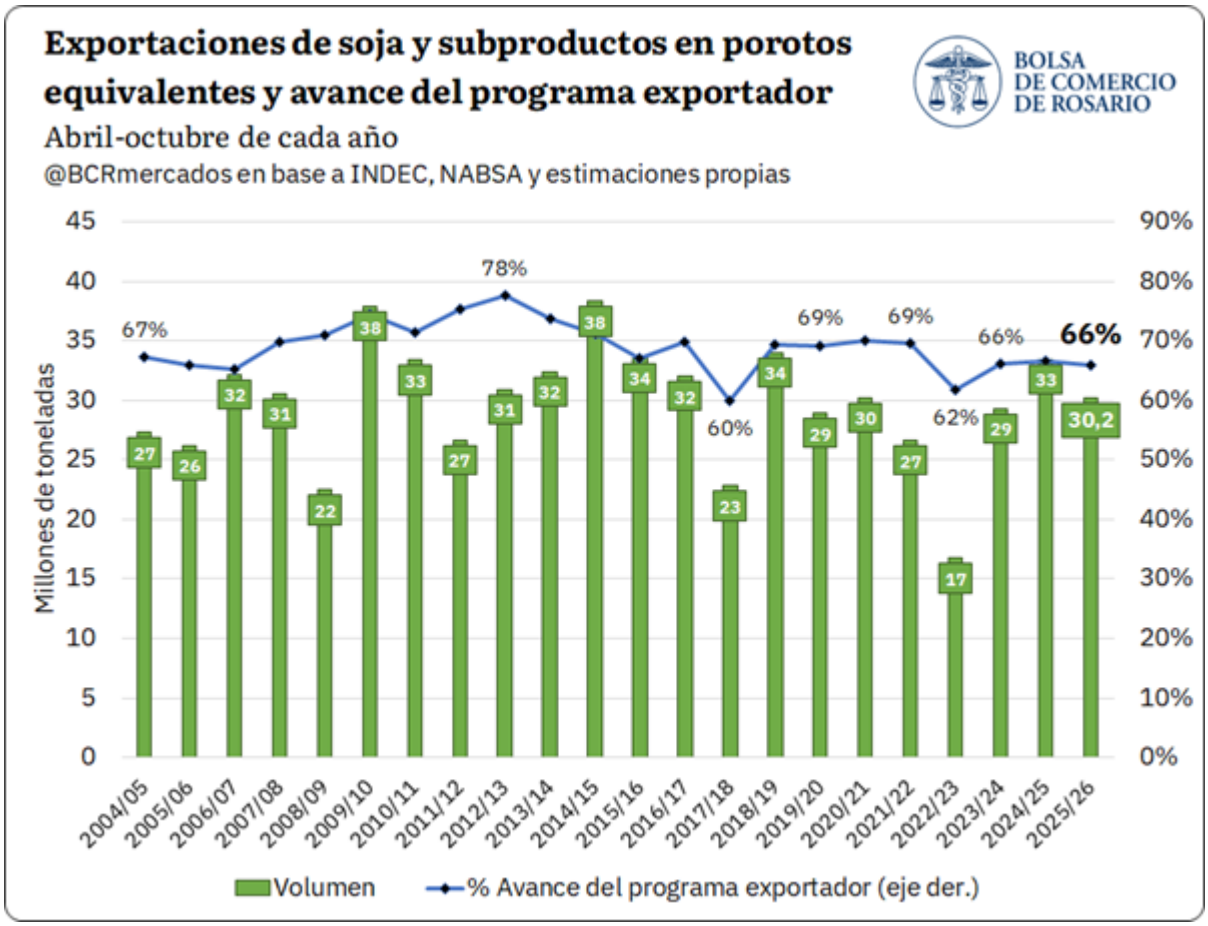
Argentina, por su parte, encarará ese escenario con una oferta holgada: con un *carry* de esta campaña a la siguiente de más de 5 Mt y una producción estimada actualmente en 23,8 Mt, la disponibilidad total rondaría las 29 Mt. Resta ver en qué condiciones llega Argentina a esa nueva campaña, con un tablero internacional que podría lucir distinto al de los últimos meses.

2. Soja: las importaciones en su segundo nivel más alto del siglo

El ritmo exportador del complejo soja muestra firmeza. Entre abril y octubre, medidos en porotos equivalentes, **los despachos acumulan un saldo de 30,2 millones de toneladas**, según INDEC y datos preliminares de NABSA para octubre. Esta cifra representa un **avance del 66% de las exportaciones proyectadas para toda la campaña entre poroto y subproductos**, en línea con el promedio de años anteriores.

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



Desagregando el dato por sus subproductos, en aceite llevaríamos 3,88 Mt embarcadas, el tercer mejor año en exportación para esta altura de la campaña. En harina, las ventas externas acumularían 18,81 Mt, apenas por encima del promedio de los últimos años, sin contar la 2022/23. Por último, en poroto llevaríamos 5,31 Mt despachadas.

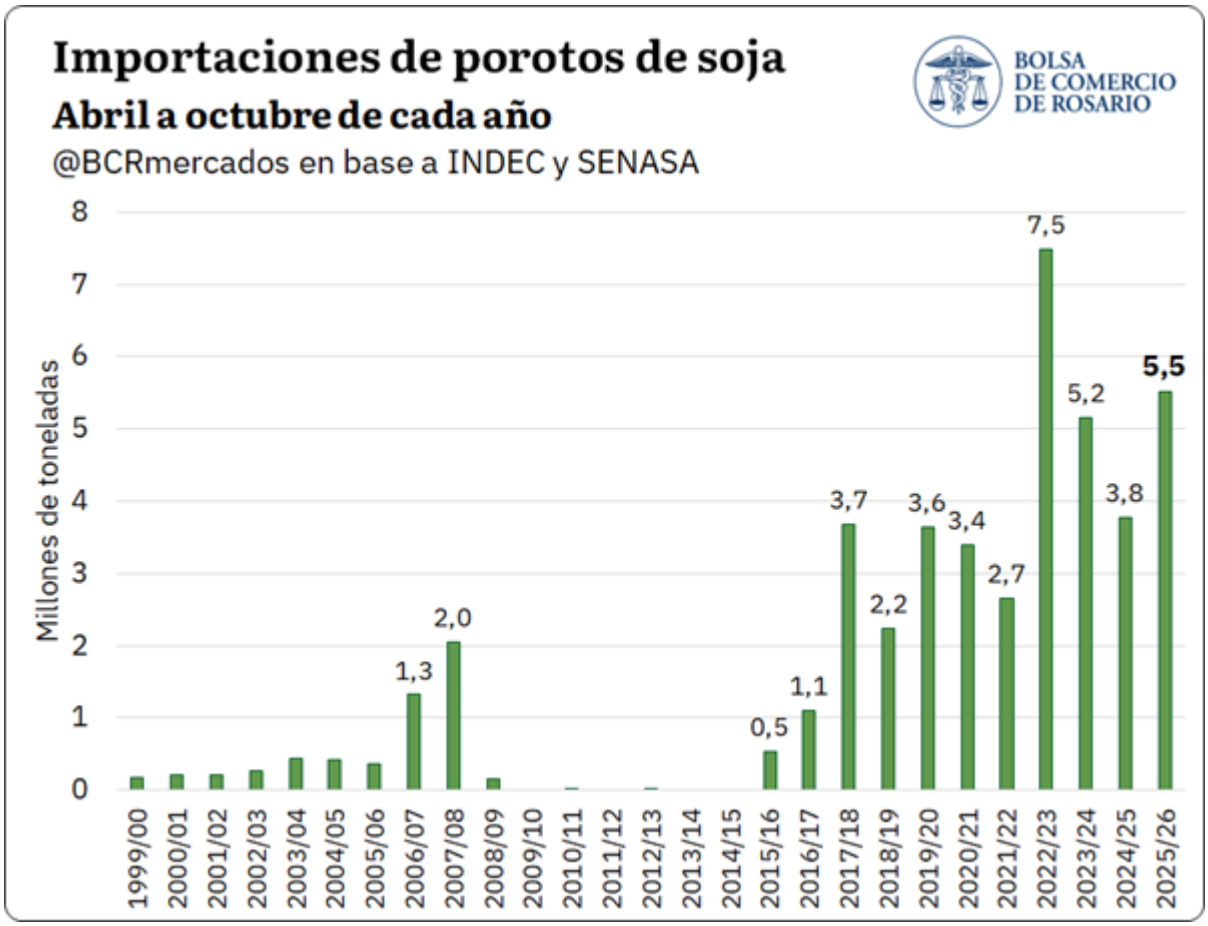
Mientras la exportación muestra un ritmo comercial firme, los negocios en el mercado interno no alcanzan a igualar el dinamismo que mantiene el frente externo. A la semana que terminó el 28 de octubre**, los compromisos totales para la 2025/26 alcanzan 31,36 Mt**, según datos de SAGyP, quedando por venderse un 29,3% de la producción, 16,8 p.p. más que el promedio. En términos relativos, el tramo que queda para alcanzar al ritmo promedio todavía es considerable**.**

En esta línea, mientras las compras internas se mueven a un ritmo discreto, la soja importada gana terreno en la industria local. Paraguay cosechó un volumen récord en la 2025/26, por primera vez rompiendo la barrera de las 12 Mt, según USDA, al tiempo que las importaciones argentinas de soja llegaron a su segundo nivel más alto en el siglo.

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 lo que va de la campaña se compraron al exterior 5,5 Mt de poroto de soja. La cifra toma mayor relevancia comparando con el primer registro más alto de la serie, que fue la 2022/23. En aquella campaña, la Argentina había sufrido una trágica sequía que dejó una producción local de tan solo 20 Mt, siendo la más baja desde la 1998/99. La campaña 2025/26 distó muchísimo de ser comparable.

Hacia adelante, particularmente el aceite de soja perfila a tener un desempeño exportador destacable. El programa de embarques para los próximos 30 días (*line up*) repuntó fuertemente en el último tiempo, y esta semana alcanzó un pico de 410.000 tn, siendo el segundo valor más alto del último lustro para esta semana. **Esto se da mientras la India, principal comprador global de aceites vegetales y principal socio argentino en ese mercado, registra importaciones en máximos de más de un año,** lo que estaría ayudando a traccionar las ventas externas.

En el mercado local, las cotizaciones comienzan a sentir el rigor de las caídas de Chicago. La pizarra de soja esta semana se negoció en torno a los $ 540.000 o US$ 350/t, siendo su nivel más bajo desde fines de 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

La trayectoria del precio en la plaza rosarina sigue la tendencia de los futuros de Chicago, donde el poroto cae todavía sin encontrar piso. Allí, el futuro con vencimiento en noviembre cotizó en un mínimo de US$ 436/t, cuando la semana pasada se negociaba arriba de los US$ 450/t. De este modo, **los futuros de soja acumulan una cuarta semana consecutiva de pérdidas y están en mínimos de 11 semanas**.

Detrás de esta caída se encuentra, ante todo, la entrada al mercado de la **cosecha estadounidense**, que perfila a marcar un récord productivo. Según el último informe Crop Progress del USDA, el avance de la trilla es de un 88%. Similar efecto tuvo **el desplome del Brent**: el viernes pasado cotizaba US$ 117 el barril y durante esta semana cayó a US$ 94, **ajustando un 20%**. La reacción vino de la mano con **mayores expectativas que Estados Unidos e Irán lleguen a un acuerdo de paz**, que se reforzó con la victoria de la oposición en las elecciones de medio término americanas.

3. El maíz argentino sigue fuerte en el frente externo

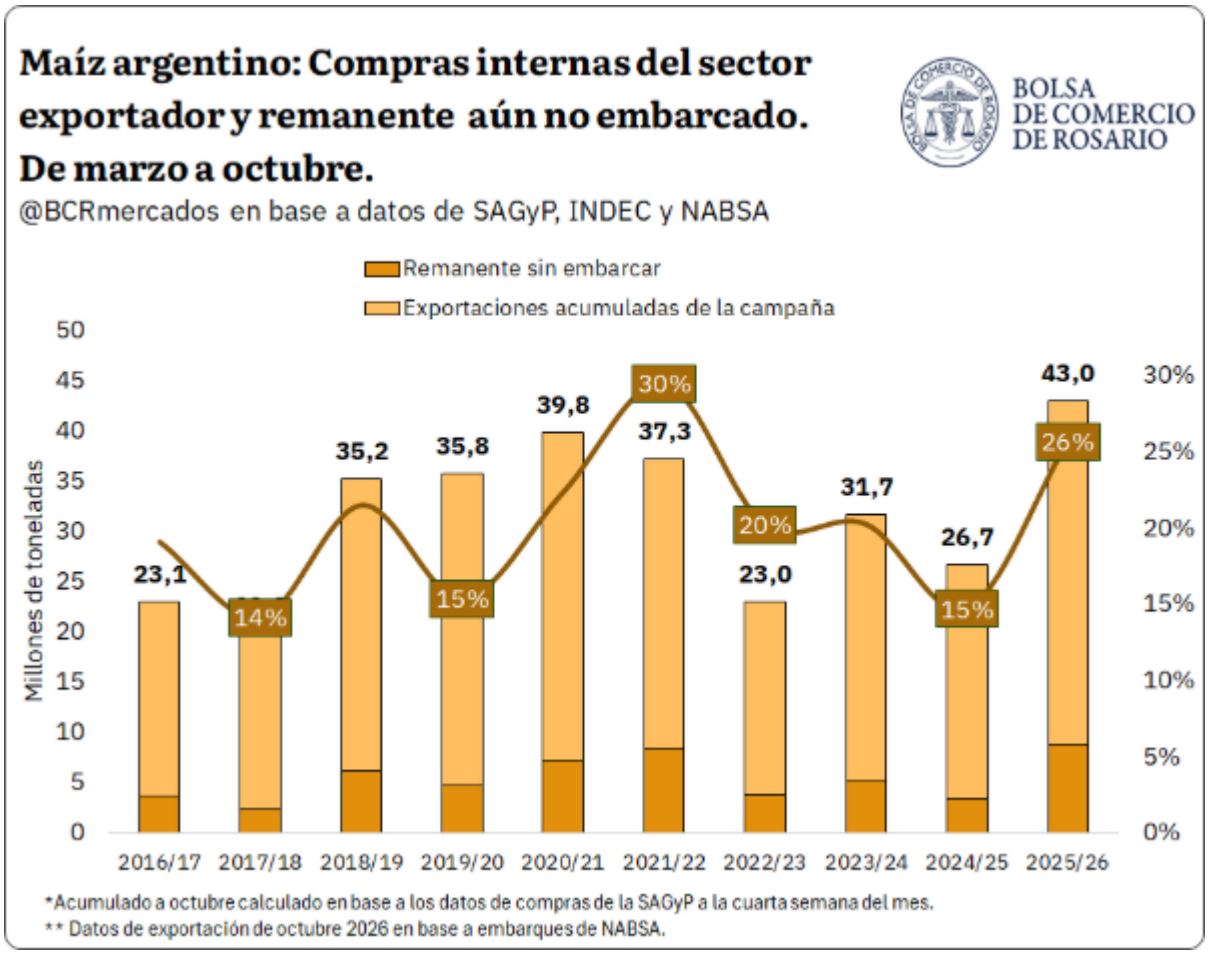
Ya entrando en la recta final del año, **octubre resultó un mes excepcional en lo que a embarques se refiere**. En base a datos de NABSA, **Argentina habría despachado más de 3,9 Mt** de maíz al exterior, con Vietnam sobresaliendo entre los destinos, con compras por cerca de 1 Mt en el mes. **El *line up*, en tanto, sigue más fuerte que nunca**: la **programación de embarques se proyecta en cerca de 2 Mt**, el valor más alto del último lustro para esta altura del año y que duplica el promedio de las últimas campañas para la fecha.

En línea con lo señalado en reportes anteriores, **el panorama internacional para el maíz argentino se presenta muy favorable**. **Ucrania**, **pese a encontrarse en plena cosecha, no logra sacar su cereal por los puertos del Mar Negro** ante las interrupciones en la navegación derivadas de la escalada del conflicto. **Brasil, por su parte, viene exportando menos**: entre marzo y octubre habría embarcado cerca de 22 Mt según datos de ANEC, un 12,5% por debajo del acumulado del año anterior y un 24% menos que el promedio de las últimas cuatro campañas, en un contexto de mayor demanda interna. En este sentido, el maíz argentino estaría siendo el más competitivo para la gran mayoría de destinos, lo que se traduce en una fuerte tracción externa.

Ahora bien, **ese ritmo firme de embarques argentino no se tradujo, como en otros períodos, en presiones al alza sobre el disponible**. La contracara del volumen que sale por los puertos es **un sector exportador que ya tiene cubierta buena parte de sus necesidades:** cruzando las compras internas acumuladas a la última semana de octubre de cada campaña con las exportaciones acumuladas a ese mes de cada año, **se estima un remanente de cerca de 8,8 Mt sin embarcar para la campaña actual**. **Se trata de un máximo absoluto para la serie y, en términos relativos, representa el 26% de las compras totales, el segundo registro más alto de la serie.**

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 mercado interno, el panorama es igual de holgado: aunque se estuvieron acelerando las ventas este último tiempo, **todavía quedan más de 14,4 Mt por vender,** considerando el uso como semilla, **el valor máximo de la serie.**

Sobre ese cuadro se montó el recorrido bajista del mes en las cotizaciones internas, **influidas sobre todo por el panorama internacional**. Tal como señalamos la semana pasada, **octubre fue uno de los meses más bajistas del año en Chicago**, y el maíz no se quedó atrás: a mitad de esta semana cotizó en US$ 173,5/t, acumulando una caída de casi el 20% desde los máximos de fines de septiembre. **El movimiento tuvo su correlato en el mercado local,** con una pizarra en torno a los US$ 179,2/t, ello es, US$ 10,8/t por debajo de sus valores previos**. Las posiciones diferidas siguieron el mismo camino**, con los contratos a diciembre y abril ajustando de manera prácticamente idéntica, en torno a los US$ 187,4/t y US$ 187,6/t respectivamente.

A diferencia de lo que suele ocurrir a esta altura del año, tanto la posición disponible como las futuras siguieron el mismo sendero, sin que la brecha se achicara con el paso de los días. Con una pizarra que carga el peso de un elevado volumen de maíz por comercializar y una demanda ya abastecida, **el pase a diciembre se ubica en torno al 32% TNA y suma hoy US$ 7,4/t, el valor más alto en términos absolutos de los últimos diez 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

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

Agricultura y ganadería en Santa Fe: cómo cambió el mapa productivo en la última década

Franco Ramseyer – Emilce Terré

La superficie sembrada con cultivos de verano creció 15%, mientras el stock bovino se redujo 6%. Se observa un comportamiento divergente entre el norte y el sur de la provincia.

La presente nota se propone analizar cómo ha variado la superficie agrícola y la actividad ganadera en la provincia de Santa Fe en los últimos diez años, ofreciendo un análisis a nivel departamental. Para cuantificar la superficie agrícola, se procedió a considerar la superficie sembrada con cultivos de verano, compuesta por la suma de las hectáreas cultivadas en cada departamento santafesino con algodón, arroz, girasol, maíz, maní, mijo, porotos, soja y sorgo. La elección de la campaña estival responde a que funciona como un indicador representativo del área total destinada a la agricultura; esto se debe a que los cultivos invernales suelen implantarse sobre esas mismas hectáreas en esquemas de doble cultivo (ej: trigo-soja o cebada-soja), por lo que sumar ambas campañas implicaría una doble contabilización del área.

Para analizar la evolución durante la última década, se realiza una comparación, punta a punta, de las campañas 2014/15 y 2024/25, siendo esta la última que cuenta con información desagregada para todos los cultivos a nivel departamental. Por el lado ganadero, dado que no se dispone de una medida directa de la superficie destinada a la actividad, se utiliza el stock bovino por departamento (en cabezas) como variable proxy de la actividad ganadera, comparando los años 2015 y 2025. Vale aclarar, entonces, que no se está midiendo estrictamente superficie ganadera sino existencias. Ambos conjuntos de datos son oficiales y provienen de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP).

A continuación, se presentan los principales resultados del análisis:

1) En la última década la superficie agrícola creció 659.940 ha (+15%), impulsada por el centro-norte y el oeste provincial.

El aumento se concentró principalmente en los departamentos 9 de Julio (+175.745 ha), San Cristóbal (+174.500 ha), Castellanos (+87.200 ha) y General López (+83.463 ha). El único departamento en el que se observó una reducción en su superficie sembrada fue el de General Obligado (-35.600 ha). En conjunto, la superficie santafesina sembrada con cultivos de verano pasó de 4,36 a 5,02 millones de hectáreas en la última década. Ese incremento se repartió entre varios cultivos: el girasol aportó la mayor parte (+189.547 ha, 29% del total, más que duplicando su superficie), seguido por la soja (+164.673 ha,

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

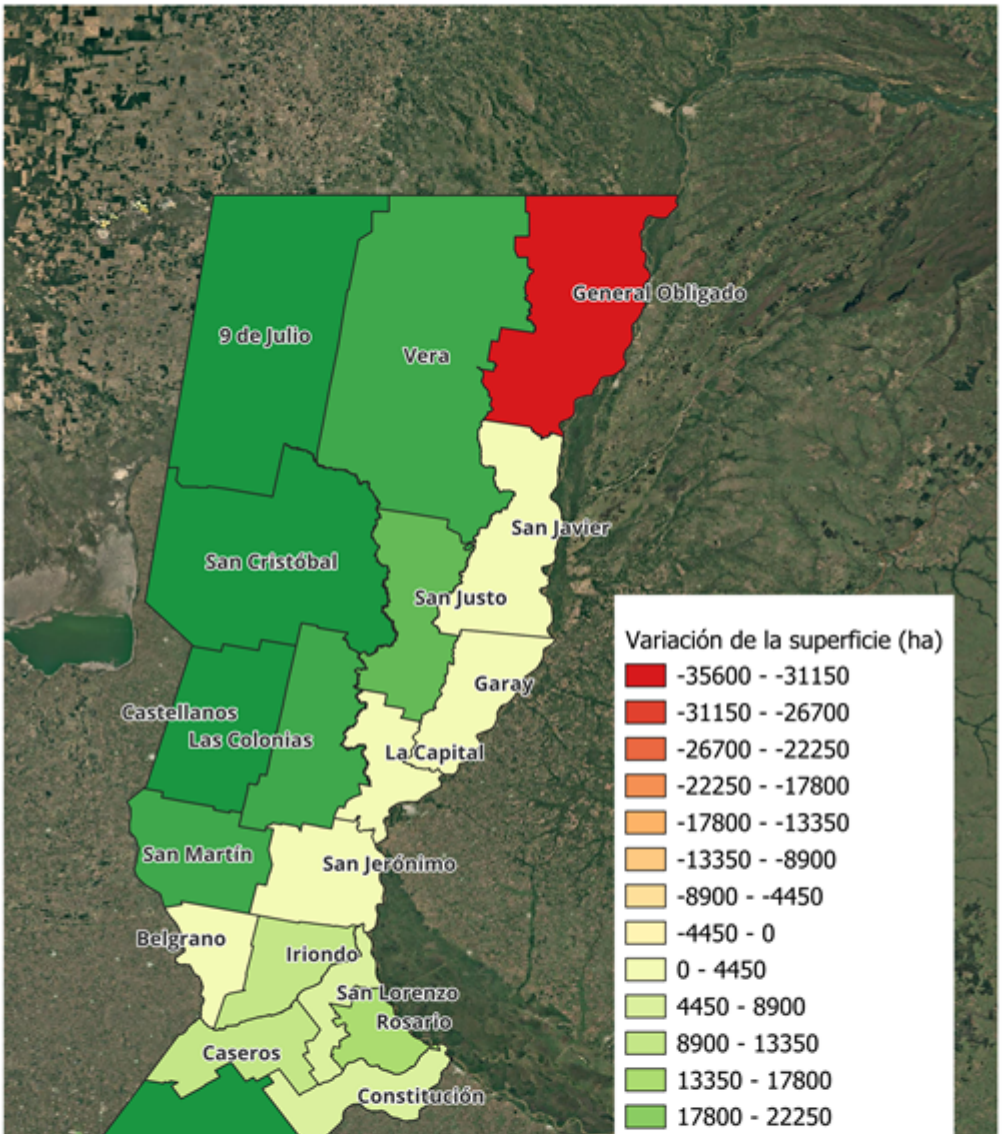
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

25%), el algodón (+129.000 ha, 20%, también más que duplicada), el maíz (+95.793 ha, 15%) y el sorgo (+77.402 ha, 12%). El único cultivo de verano que redujo su área fue el arroz (-13.650 ha, -30%).

Variación de la superficie sembrada con cultivos de verano entre las campañas 2014/15 y 2024/25

@BCRmercados en base a SAGyP

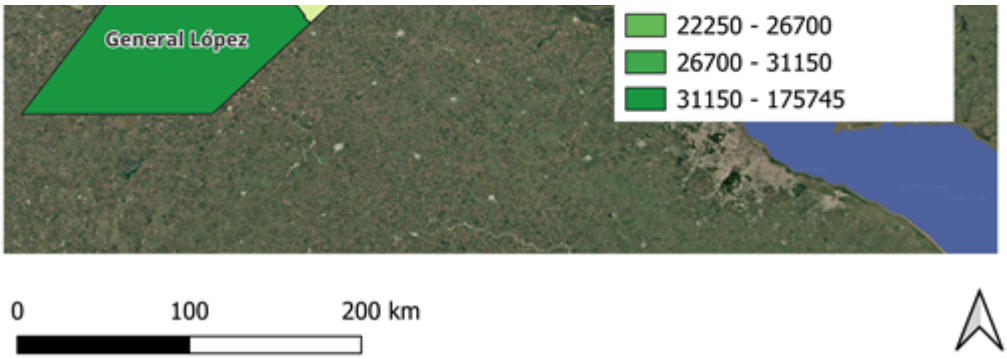


Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 superficie total, los departamentos con mayor superficie de verano sembrada en la campaña 2024/25 fueron General López (837.383 ha, el 17% del total provincial), 9 de Julio (511.145 ha), Castellanos (457.200 ha), San Martín (390.526 ha) y San Cristóbal (349.500 ha), que en conjunto concentraron el 50,7% del área sembrada en toda la provincia.

2) En paralelo, el stock bovino cayó en 357.589 cabezas (-6%) durante la última década, en sintonía con una fase de liquidación del ciclo ganadero.

La ganadería es una actividad que se mueve en ciclos de liquidación y retención: las fases de liquidación son períodos en los cuales los productores se desprenden de sus existencias, generando un incremento de la oferta de carne en el corto plazo, mientras que las fases de retención son aquellas en las que los productores retienen vientres para poder ampliar la oferta futura, generando en el corto plazo una retracción de la mercadería disponible para el consumidor final. La causa de este comportamiento cíclico de la oferta ganadera radica en el doble carácter del ganado vacuno hembra, que es simultáneamente un bien de consumo (en tanto puede faenarse inmediatamente para la producción de carne) y un bien de capital (dado que puede retenerse a las hembras para su procreación y aumento futuro de la oferta).

En Argentina, se registró una fase de retención entre 2011 y 2018 y, a partir de 2019, una nueva fase de liquidación. En ese marco, la participación de Santa Fe en el rodeo nacional se mantuvo prácticamente estable dentro de la ventana analizada (11,9% en 2015 y 11,7% en 2025), e incluso entre 2018 y 2025 la provincia cayó menos que el promedio nacional (-2,7% frente a -7,4%), ganando participación. Es decir, a nivel provincial la caída del rodeo acompañó la fase de liquidación iniciada en 2019 más que una pérdida estructural de peso ganadero en el agregado nacional.

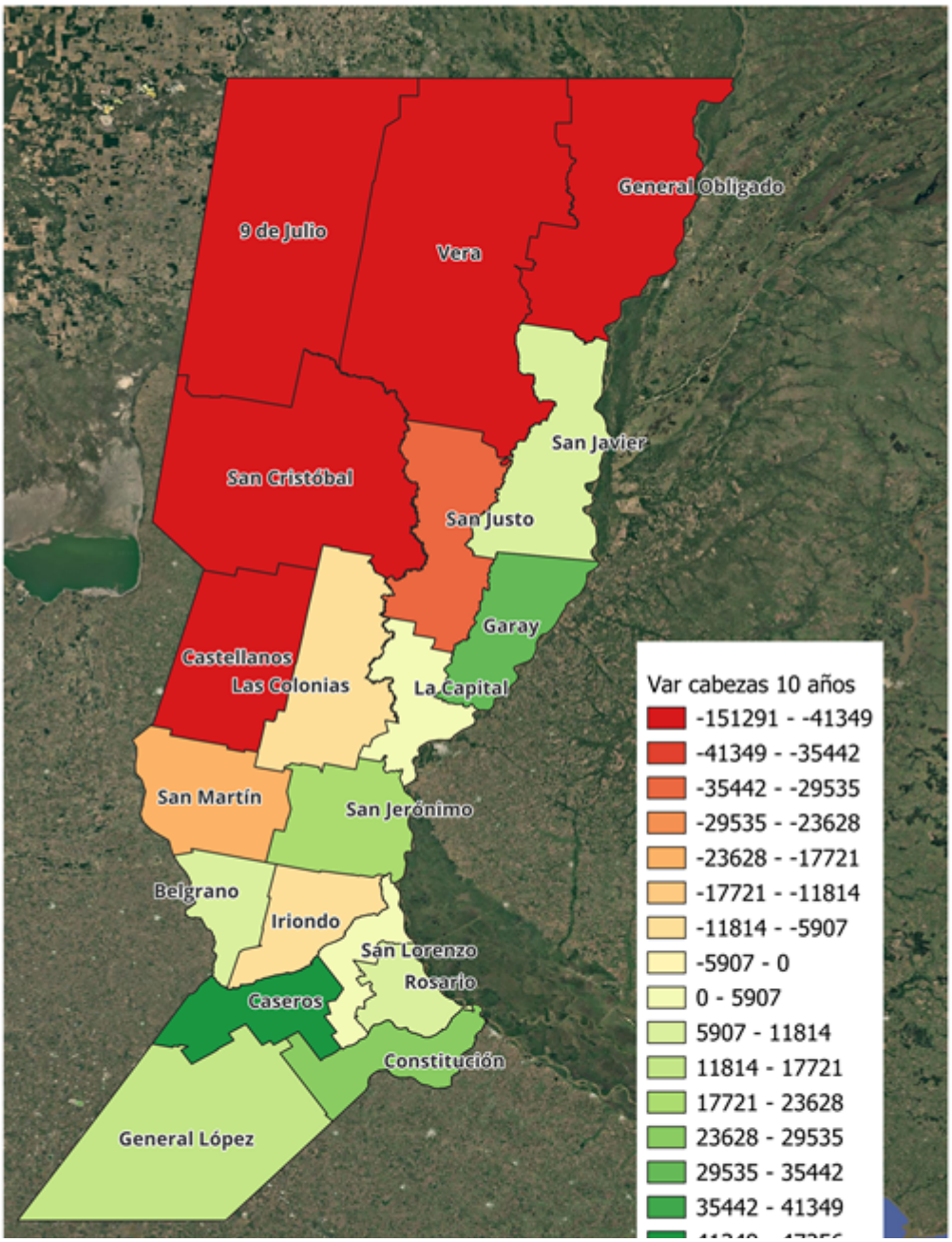
Hecha esta salvedad, la comparación entre puntas a nivel departamental resulta de todos modos interesante, dado que el comportamiento fue marcadamente divergente entre el norte y el sur de la provincia. Las mayores caídas se concentraron en los departamentos del norte y el centro-norte: Vera (-151.291 cabezas), San Cristóbal (-122.416), 9 de Julio (-86.650), Castellanos (-58.613) y General Obligado (-47.188). En el extremo opuesto, los mayores incrementos se dieron en el sur y el este provincial: Caseros (+47.256), Garay (+33.564), Constitución (+24.370) y San Jerónimo (+23.301). Como resultado neto de estos movimientos de signo contrario, en el período considerado la provincia perdió 357.589 cabezas.

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

Variación de existencias de bovinos entre 2015 y 2025

@BCRmercados en base a SAGyP



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



Cabe mencionar que, si bien los departamentos de Vera, San Cristóbal y 9 de Julio fueron los que mayor reducción experimentaron en su rodeo, en 2025 continuaban siendo los de mayores existencias de ganado, representando entre los tres el 37% del total provincial.

3) En 18 de los 19 departamentos aumentó el área agrícola, en 10 de ellos con incremento simultáneo del stock bovino, y en 8 con disminución del rodeo.

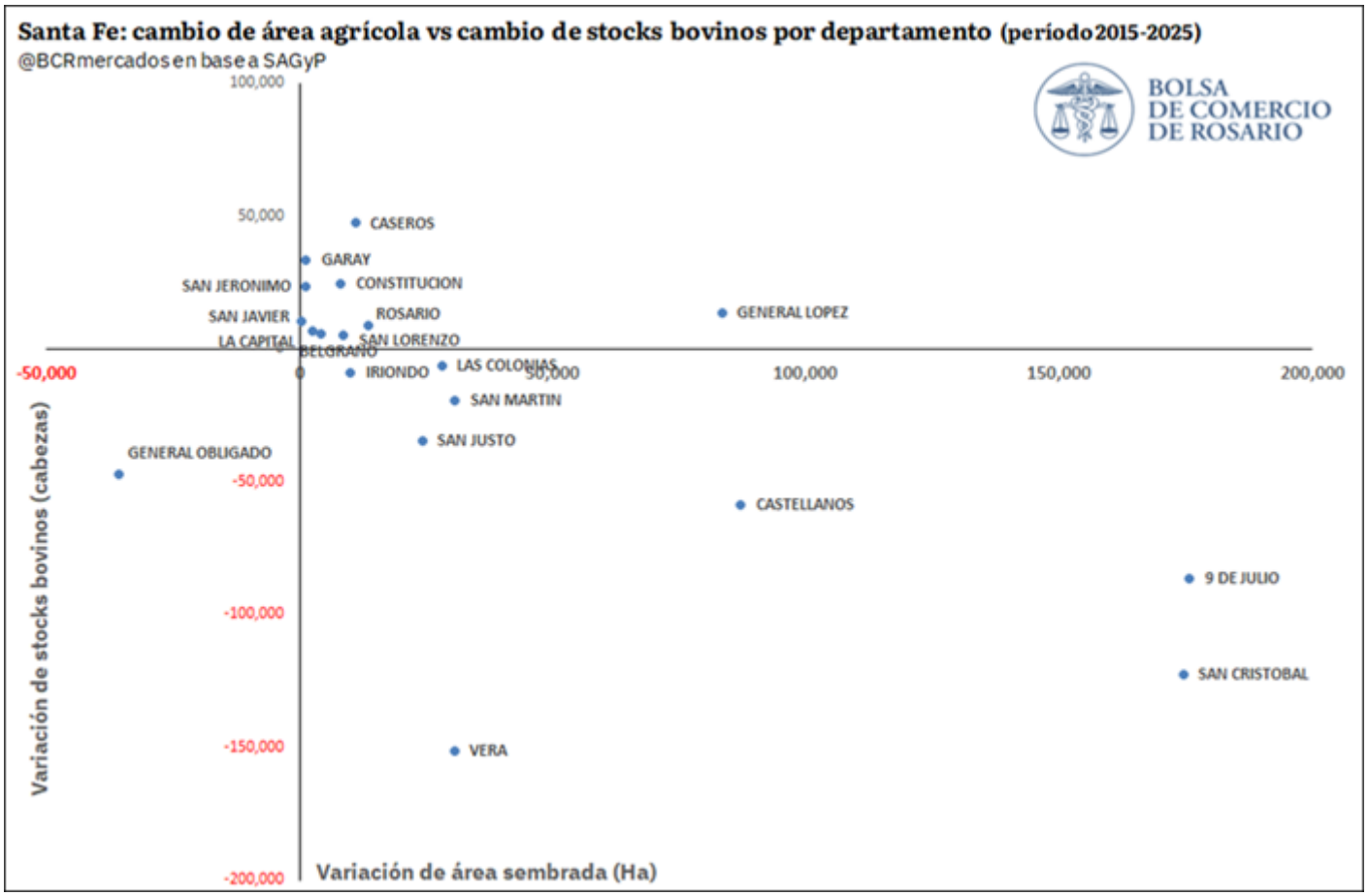
En la última década, 18 de los 19 departamentos que integran la provincia de Santa Fe registraron incrementos de superficie de verano. La única excepción fue el departamento de General Obligado, cuya área sembrada cayó un 16%, a 192.200 Ha.

Resulta interesante observar simultáneamente el efecto cruzado entre la variación del área sembrada (en hectáreas) y la variación del stock bovino (en cabezas). Se observa que, en 10 de los 18 departamentos en los que hubo incremento de área agrícola, hubo al mismo tiempo un incremento de stocks bovinos. Dentro de esta categoría se encuentran los departamentos de Belgrano, Caseros, Constitución, Garay, General López, La Capital, Rosario, San Javier, San Jerónimo y San Lorenzo: conjuntamente, experimentaron en la década analizada un incremento de área de verano de 134.431 Ha y una suba de stocks bovinos de 178.027 cabezas.

Por otra parte, se registraron 8 departamentos en los cuales el avance de la superficie agrícola se dio juntamente con una reducción de los stocks bovinos. Dentro de este grupo se encuentran 9 de Julio, Castellanos, Iriondo, Las Colonias, San Cristóbal, San Justo, San Martín y Vera: en total, en este grupo se registró un incremento de superficie de 561.109 Ha, y una reducción del rodeo ganadero de 488.428 cabezas. Se destacan aquí, por su magnitud, los departamentos de San Cristóbal, 9 de Julio y Vera; en estos, los stocks bovinos cayeron en 122.416, 86.650 y 151.291 cabezas, al mismo tiempo que la superficie agrícola aumentó en 174.500, 175.745 y 30.510 hectáreas, respectivamente.

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



4) Si se compara el área sembrada contra su máximo histórico, la provincia tiene margen para recuperar 666.648 ha de área agrícola.

Comparando el área de verano de 2024/25 de cada departamento con su propio máximo histórico (con datos desde la campaña 1969/70 en adelante), la provincia utilizó el 88% de su potencial histórico: la suma de los máximos departamentales asciende a 5,69 millones de hectáreas, frente a los 5,02 millones efectivamente sembrados, un margen de 666.648 ha. Bajo esta metodología, los departamentos con mayor potencial de crecimiento son San Jerónimo (154.910 ha por debajo de su récord, apenas al 58% de su máximo), Iriondo (102.254 ha), Belgrano (76.194 ha) y General Obligado (66.700 ha). En el extremo opuesto, 9 de Julio, Castellanos y General López alcanzaron en la campaña 2024/25 sus máximos históricos de superficie de verano.

Potencial de incremento de área de verano por

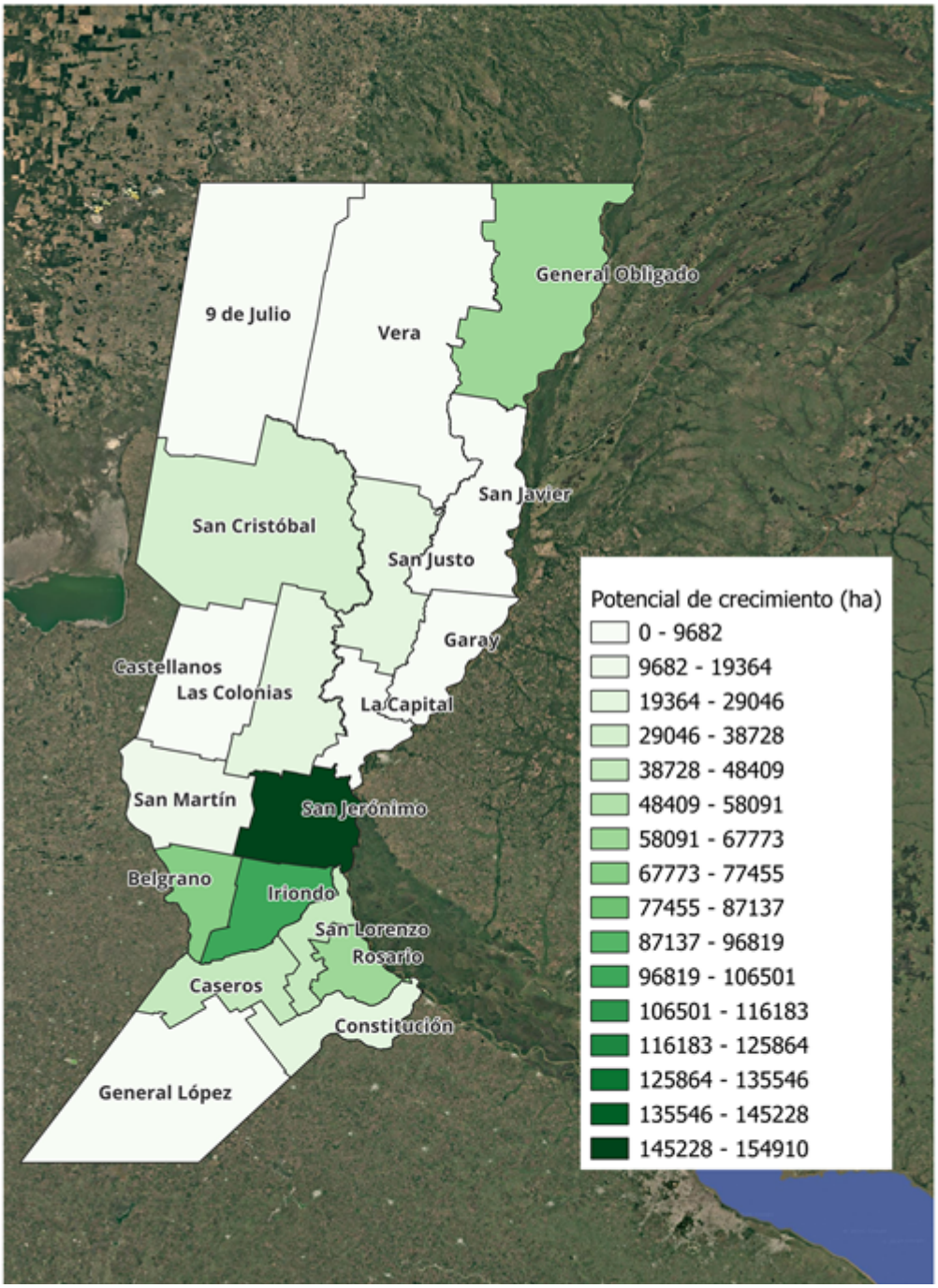
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

departamento, comparando contra máximo histórico

@BCRmercados en base a SAGyP

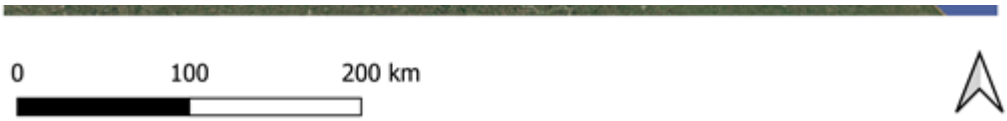


Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

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 definitiva, los datos muestran que la provincia de Santa Fe incrementó la superficie agrícola durante la última década, al tiempo que exhibió una disminución en el rodeo bovino, fundamentalmente en el centro-norte de la provincia, que coincide con la fase de liquidación iniciada en el año 2018. Hay potencial para que el área agrícola recupere 659.940 ha, sólo considerando tierras que ya han sido destinadas a cultivos durante las últimas décadas.

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

China en el comercio mundial de soja: evolución y perspectivas hacia adelante

Ana Inés Rubicondi – Emilce Terré- Julio Calzada

En 30 años, China pasó de exportar soja a concentrar cerca del 60% de las compras mundiales. Analizamos los factores detrás de ese cambio, el rol de Brasil y EE.UU., y las señales de una demanda que podría crecer a un ritmo más moderado hacia delante.

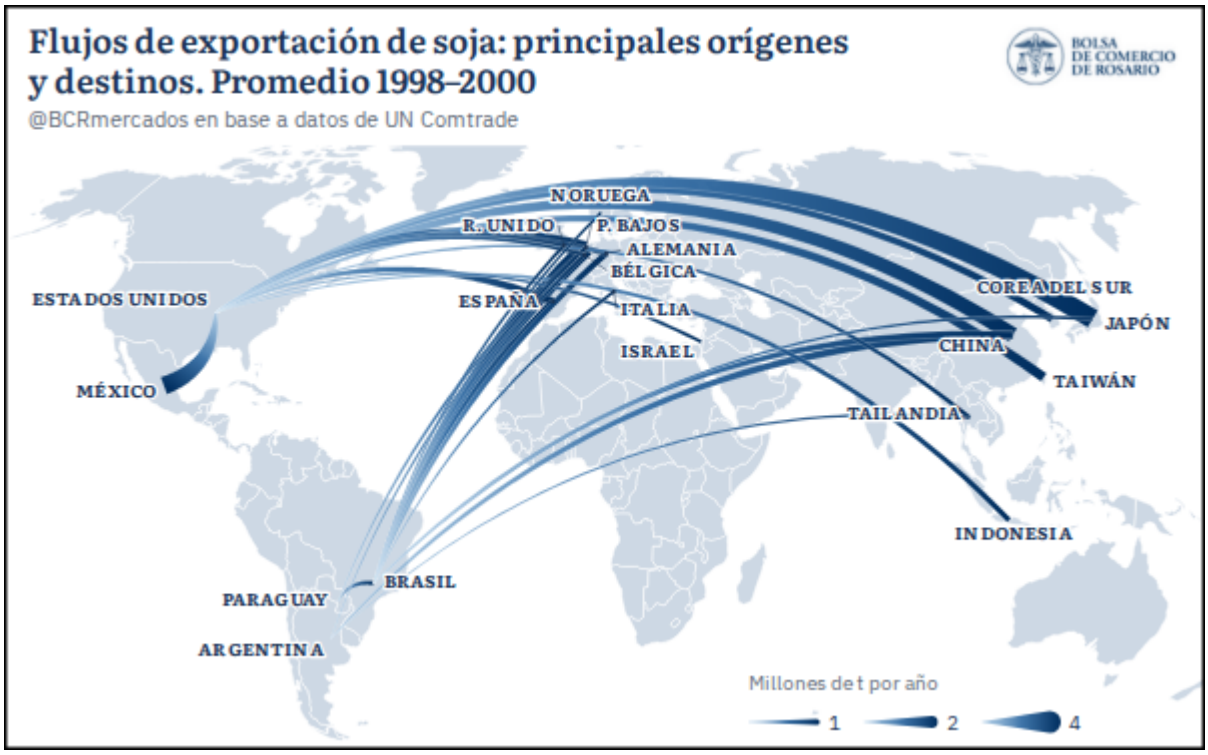
A fines de los ochenta, **China exportaba más de un millón de toneladas de soja por año y se ubicaba como el cuarto exportador mundial. Hoy es, por lejos, el mayor importador del mundo.** En el medio, el país pasó de vender poroto al mundo a ordenar gran parte de su comercio.

Para dimensionar este suceso basta con mirar la foto del cambio de siglo. **A fines de los noventa, el comercio de soja tenía su centro en el hemisferio norte: Estados Unidos era el origen dominante** y abastecía a Europa, Japón, Taiwán, Corea del Sur y México, entre otros destinos. **Brasil, muy lejos de sus volúmenes actuales, enviaba la mayor parte de su producción a Europa**, que concentraba cerca del 40% de las importaciones mundiales, muy por encima de China, por entonces un país más dentro de Asia.

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

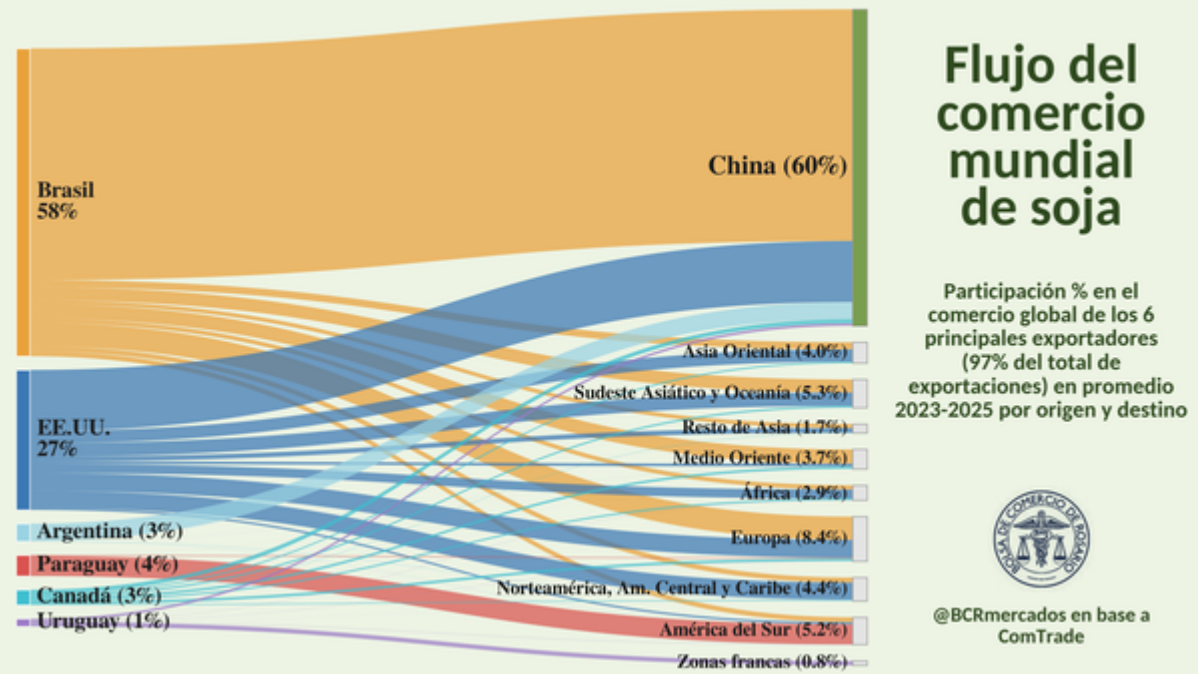
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



Veinticinco años después, el mapa es otro. En el promedio 2023-2025 China recibió cerca del 60% de las exportaciones del poroto. Europa le sigue de lejos, con poco más del 8%, y ningún otro destino supera el 6%. **Por el lado de la oferta, la concentración también es muy marcada: Brasil aporta el 58% de los envíos y Estados Unidos el 27%,** por lo que entre los dos explican más de cuatro de cada cinco toneladas que se comercian. Más atrás aparecen Paraguay, Argentina y Canadá.

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



Europa dejó de ser el principal destino y Estados Unidos perdió su lugar como proveedor dominante, mientras China y Brasil quedaron en el centro del comercio. La demanda china también impulsó la expansión del área sembrada en Sudamérica y le dio al gigante asiático un peso clave en las negociaciones comerciales, sobre todo frente a Estados Unidos. En esta nota repasamos cómo llegó a ese lugar, qué sostiene su demanda y qué implica esta concentración para los exportadores.

China, cuna del cultivo

Es curioso que el país que hoy concentra el grueso de las compras mundiales de soja (con 115 Mt importadas estimadas para la campaña 2026/27 según el USDA) haya sido también su lugar de origen. **La soja se domesticó en China hace entre 6.000 y 9.000 años a partir de su pariente silvestre: la *Glycine soja,* planta trepadora con bajo contenido de aceite y alto en proteína.** Hace unos 4.000 años ya sembraban variedades con mayor contenido de aceite, y la planta había pasado de un hábito rastrero a crecer con un solo tallo (o pocas ramas erectas) y hojas más grandes.

Aunque hoy gran parte de la cosecha mundial se destina a la alimentación animal, históricamente la soja tuvo en China un papel central como alimento humano. Con el tiempo se aprendió a procesarla para volverla más digerible, y también a molerla, calentarla y prensarla para obtener aceite de cocina, entre otros usos. **Sin embargo, a pesar de sembrarse en todo el país, la soja funcionaba como cultivo secundario**, en tierras en barbecho o en los bordes de los campos productivos, aprovechando su capacidad de fijar nitrógeno en el suelo.

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

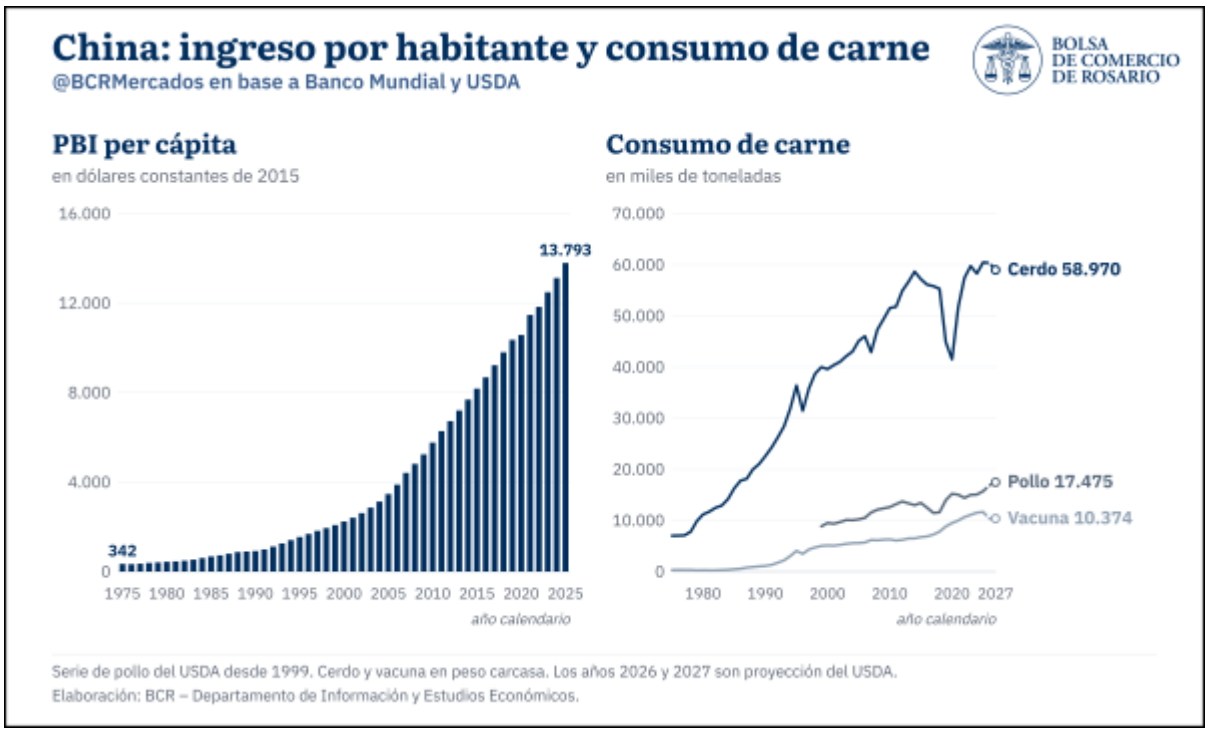
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Tras alcanzar un pico en la década de 1930, la producción china de soja inició un largo declive, que diversas fuentes asocian a la competencia de Estados Unidos y a los años de guerra y revolución. Con la llegada del socialismo, la planificación económica puso a los cereales por encima de todo. Durante el Gran Salto Adelante, el énfasis en el trigo y el arroz desplazó aún más a las oleaginosas, y **hasta los años noventa la política agrícola tendió a reprimir el consumo de aceites y de carne**.

El giro llegó con la reforma y apertura. Desde los años noventa, China mejoró los precios que pagaba a los productores, habilitó importaciones y abrió espacio a la inversión en procesamiento y *crushing*. A fines de esa década todavía exportaba más de un millón de toneladas por año. **Diez años después ya era importador neto, y desde entonces no dejó de crecer.**

China hoy: más ingresos, más carne, más soja

En las últimas décadas, la mejora del nivel de vida en China se tradujo en un mayor consumo de carne. Según datos del Banco Mundial, el PBI per capita pasó de USD 342 en 1975 a casi USD 13.800 en 2025, a precios constantes de 2015. En paralelo, la carne fue ganando lugar en la dieta. **El cerdo, la carne más consumida del país, alcanzaría cerca de 59 Mt en 2027 según proyecciones del USDA, alrededor de la mitad del consumo mundial.**



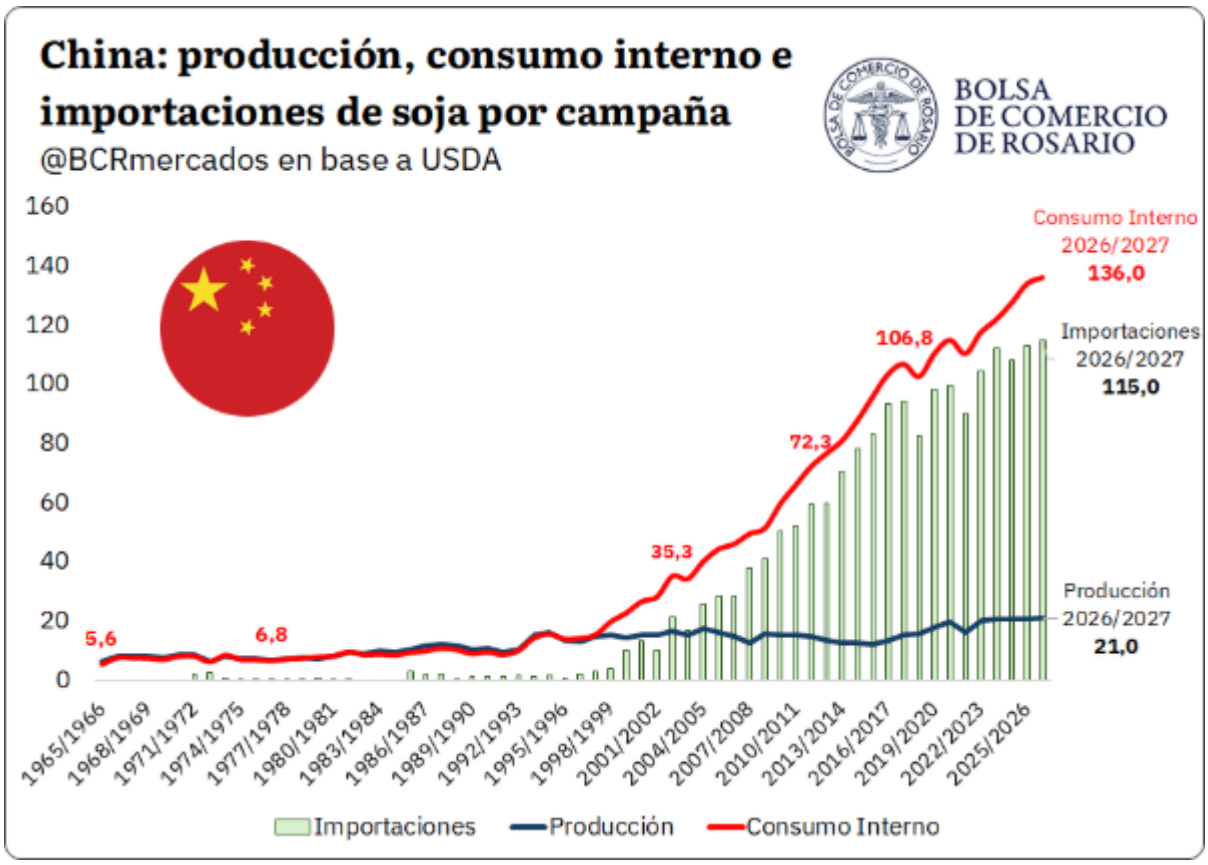
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Detrás de buena parte del crecimiento de las importaciones de soja está ese cambio en la dieta. **Casi todo el poroto que compra China se procesa dentro del país para obtener dos productos: harina de alto contenido proteico, destinada al consumo animal, y aceite comestible para consumo humano.** Según el USDA, a comienzos de los noventa el consumo chino rondaba las 2 Mt entre harina y aceite de soja; para 2026/27 las proyecciones se ubican en 86,9 Mt y 20,7 Mt, respectivamente.

La producción doméstica del gigante asiático no pudo acompañar ese ritmo de crecimiento**. De acuerdo con el USDA, el consumo interno de soja pasó de 5,6 Mt a mediados de los sesenta a 136 Mt proyectadas para 2026/27, mientras que la producción apenas llegaría a 21 Mt. La diferencia se cubre con importaciones**, que alcanzarían 115 Mt en la campaña actual.



Esa brecha no es casual. Desde mediados de los noventa, China viene incentivando el abastecimiento interno de cereales con un paquete que incluye pagos por superficie, subsidios a la maquinaria y precios sostén, centrado en el arroz, el trigo y el maíz. La soja, en cambio, quedó en un segundo plano. En efecto, el poroto compite por un recurso limitado, el suelo, que el gobierno prefirió destinar a los cereales, en particular al arroz y al trigo, considerados centrales para la seguridad alimentaria.

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 estructura arancelaria completó el esquema. El poroto paga un arancel del 3%, por debajo del que enfrentan la harina y el aceite, de modo que **China resignó la producción primaria, pero retuvo dentro de sus fronteras la industrialización.** Los cereales, en cambio, solo ingresan con un arancel del 1% dentro de contingentes de importación de 7,2 Mt para el maíz, 9,64 Mt para el trigo y 5,32 Mt para el arroz; por fuera de esas cuotas, el arancel trepa al 65%. **Se trata de volúmenes acotados frente a la escala del consumo: según el USDA, China demandaría en 2026 unas 320 Mt de maíz, 150 Mt de trigo y 147 Mt de arroz para consumo interno**, por lo que los contingentes equivalen a apenas entre el 2% y el 6% de esos totales.

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

Aranceles NFM aplicados por China a granos y derivados. Año 2026

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

@BCRmercados en base a datos de WTO

Producto	NCM	Arancel	Cuota
Poroto de soja	120100	3%	Sin contingente
Harina de soja	23040010	5%	Sin contingente
Aceite de soja	15071000	9%	Sin contingente
Maíz	10059000	65%	Contingente de 7,2 Mt
Trigo	10019010, 10019090, 10011000	65%	Contingente de 9,64 Mt
Arroz	10061011	65%	Contingente de 5,32 Mt

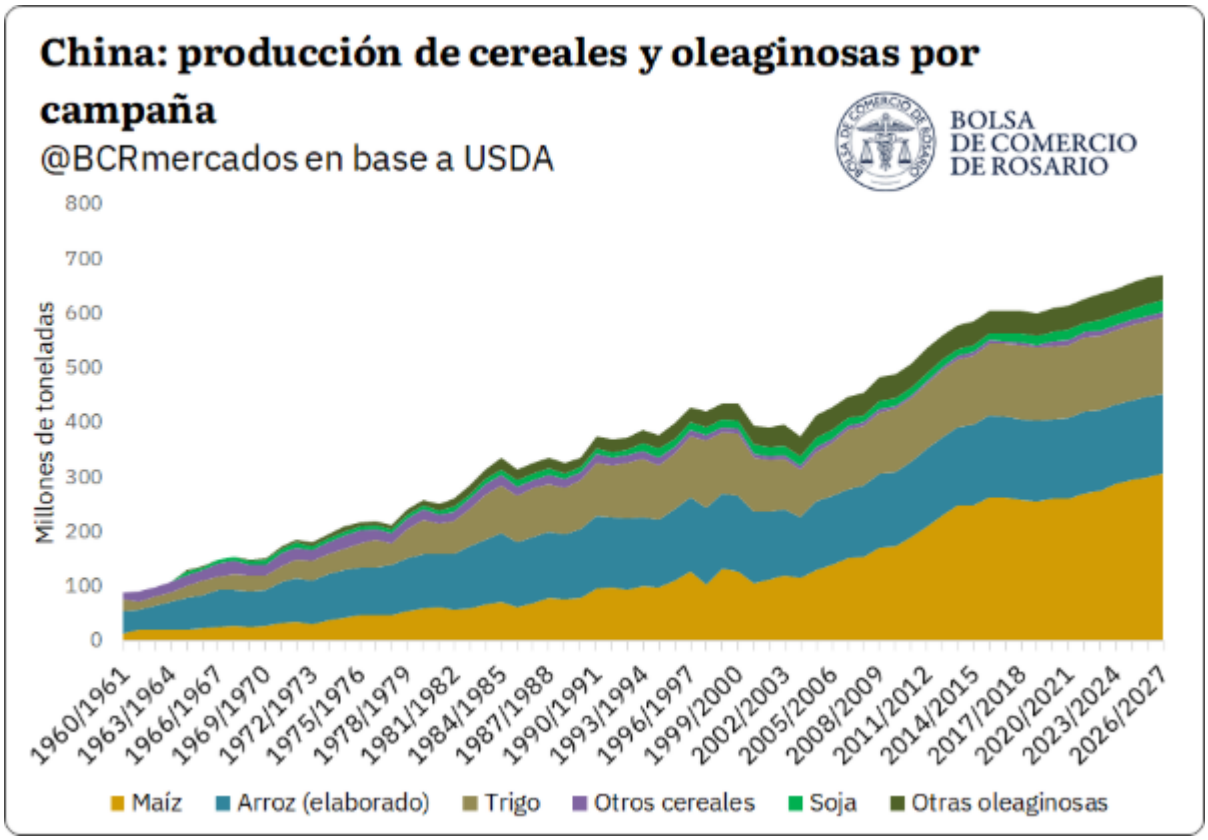
Nota: No incluyen aranceles preferenciales por acuerdos comerciales ni aranceles adicionales o de represalia, como los aplicados sobre productos de EE.UU. Para maíz, trigo y arroz, el 65% corresponde al arancel fuera de contingente. Dentro del contingente pagan 1%

Los resultados de la estrategia se reflejan en la producción. **Según el USDA, la cosecha china de cereales pasó de unas 90 Mt a comienzos de los sesenta a más de 600 Mt proyectadas para 2026/27, con el maíz como principal motor, subiendo de 14 Mt a 307 Mt en el mismo período.** La soja, en cambio, creció a 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

ritmo mucho menor (de algo menos de 8 Mt a mediados de los sesenta a 21 Mt en la campaña actual) y hoy representa apenas alrededor del 3% del total de granos y oleaginosas producidos en el país.



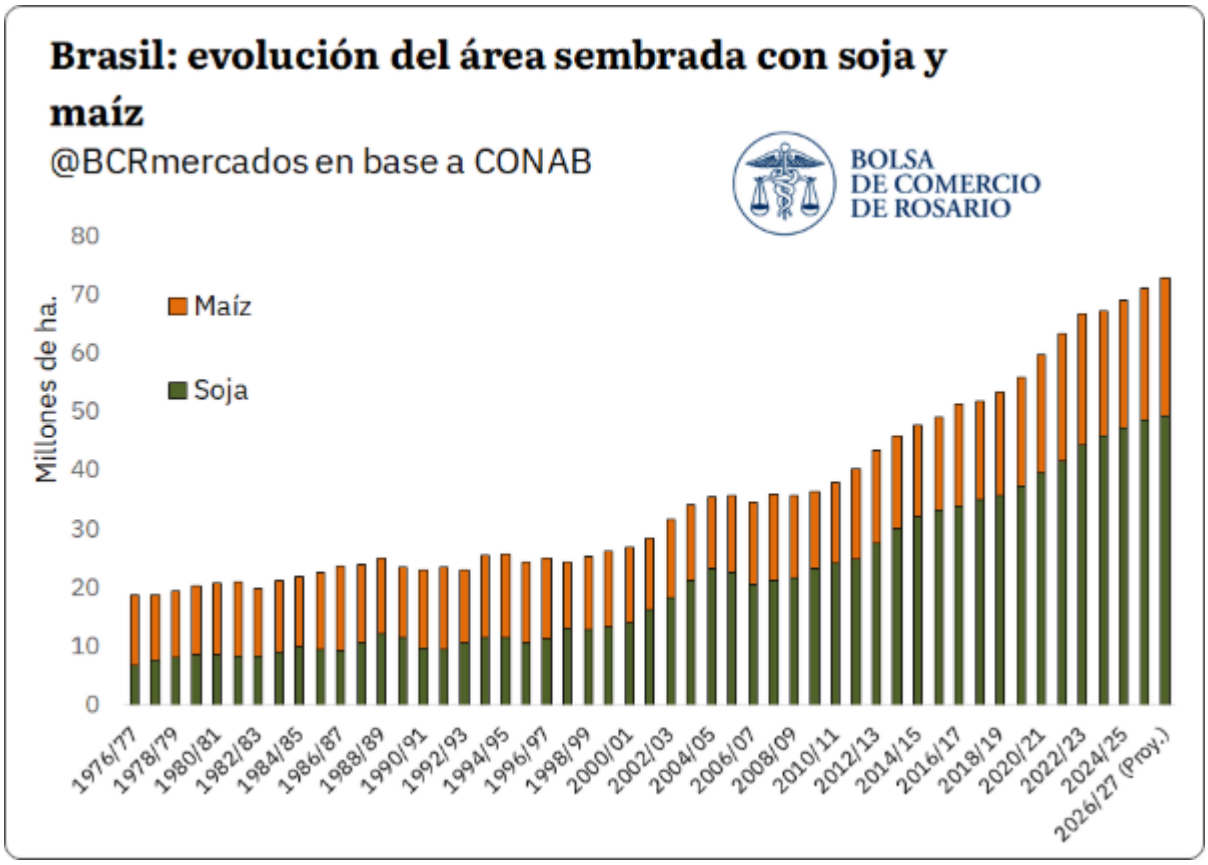
El comercio mundial de soja y el plan de China

El resultado de estas décadas es un mercado mundial de soja concentrado en pocos actores. Del lado de la demanda, China absorbe cerca del 60% de la soja que se comercia en el mundo. Del lado de la oferta, Brasil y Estados Unidos explican más de cuatro de cada cinco toneladas exportadas. La dependencia es mutua.

Brasil es el país que mejor acompañó el crecimiento de la demanda china. Según datos de CONAB, la superficie sembrada con soja pasó de unos 7 millones de hectáreas a mediados de los setenta a cerca de 49,3 millones proyectadas para 2026/27, un ritmo mucho más sorprendente que el de otros cultivos, como el maíz**. Esta expansión se tradujo en una relación muy estrecha con el gigante asiático: según datos de ANEC, China representó cerca del 70% de las exportaciones de poroto de Brasil entre enero y septiembre de 2026.**

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



Hacia adelante, el plan de China para los años venideros sería seguir consolidando esta tendencia. **La estrategia de seguridad alimentaria de China se apoya en una distinción que el gobierno formalizó en 2013-2014: "autosuficiencia básica en cereales y seguridad absoluta en granos para consumo humano".** En la práctica, esto significa garantizar con producción propia el arroz, el trigo y el maíz, y recurrir al mercado internacional para el resto. Esa prioridad se reforzó en los últimos años. En la misma línea, **el 15.º Plan Quinquenal (2026-2030), aprobado en marzo de 2026, fija como objetivo vinculante una capacidad de producción de alrededor de 725 Mt de granos para fin de la década.**

Con la soja, el planteo es distinto. Desde 2019, en plena disputa comercial con Estados Unidos, Pekín intentó aumentar la producción doméstica, primero con el Plan de Revitalización de la Soja y luego con la meta de 23 Mt para 2025 del 14.º Plan Quinquenal (2021-2025). La superficie efectivamente creció, pero la cosecha de 2025 fue de 20,9 Mt, por debajo del objetivo. Aun alcanzando las metas, la producción local cubriría apenas una fracción de un consumo en torno a las 136 Mt para la 2026/27.

El esfuerzo se trasladó entonces hacia dos frentes. El primero es reducir la demanda. El Ministerio de Agricultura chino viene promoviendo dietas con menos harina de soja en el alimento balanceado. **Según la Asociación China de la Industria de Piensos la participación bajó de cerca del 18% en 2017 a algo más del**

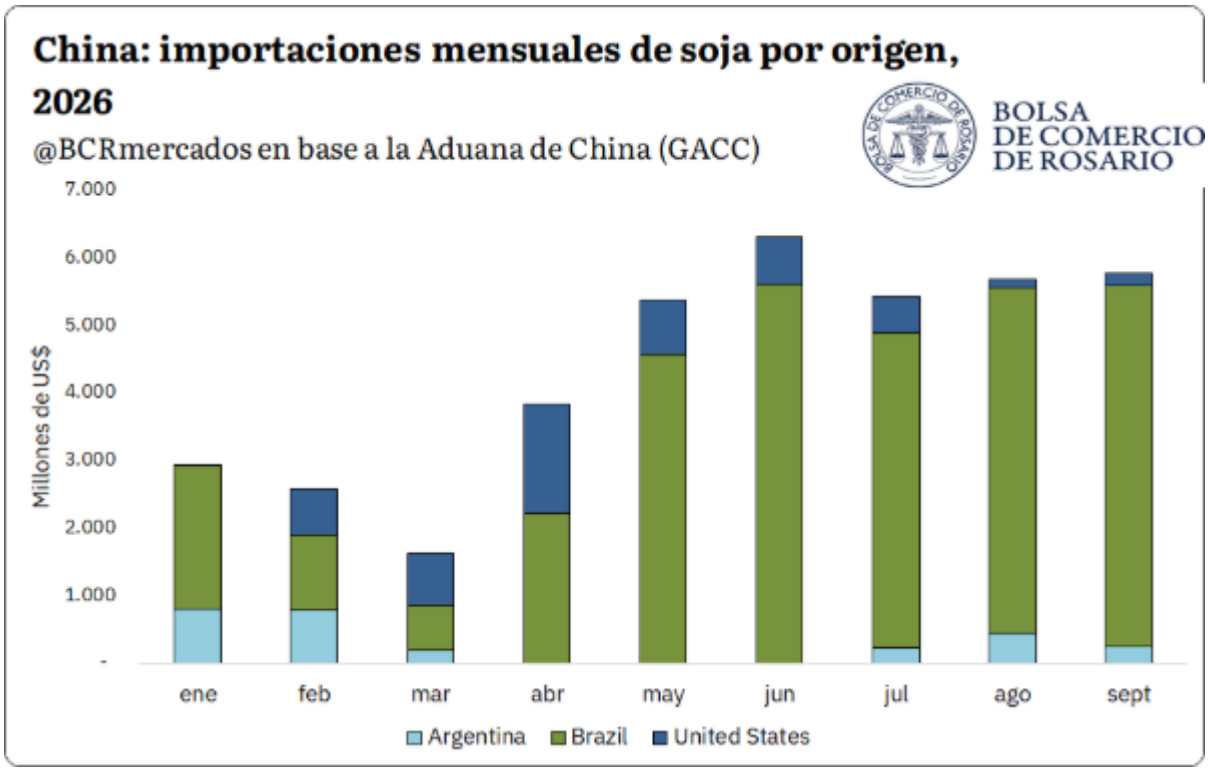
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

13% en 2025, y la meta es llevarla a alrededor del 10% hacia 2030. A esto se suma la reducción del plantel de cerdas impulsada por el gobierno.

El segundo frente es diversificar el abastecimiento. Desde 2008, la estrategia **de "salir al exterior" alentó a empresas chinas a invertir en producción, logística y puertos en otros países**, como lo muestra la presencia de COFCO en terminales portuarias sudamericanas. Tras la guerra comercial de 2018 con Estados Unidos, China además amplió el acceso a proteínas alternativas, como harinas de otras oleaginosas, y abrió su mercado a nuevos orígenes. **El resultado fue un desplazamiento progresivo de sus compras hacia Sudamérica, y en especial hacia Brasil, que hoy concentra la mayor parte de sus importaciones. La soja estadounidense, en cambio, quedó cada vez más atada a la agenda de negociación bilateral.**

Los datos de la Aduana china para 2026 reflejan este patrón, aunque también el peso de la agenda bilateral con Estados Unidos. **Entre enero y septiembre, Brasil explicó cerca del 80% del valor de las importaciones chinas de soja, con predominio a partir de abril, cuando ingresa su nueva cosecha. Estados Unidos tuvo una participación relevante desde febrero**, en línea con el compromiso asumido por China en octubre de 2025 de comprar 25 Mt anuales de soja estadounidense. **Sin embargo, luego del acuerdo comercial anunciado entre China y Estados Unidos en septiembre de este año, la soja sigue enfrentando un arancel adicional del 10%, lo que llevó a los procesadores privados chinos a priorizar la mercadería sudamericana.**



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 esto, China seguiría siendo, por lejos, el principal comprador mundial de soja. Lo que parece más bien estar cambiando es el ritmo de crecimiento de esa demanda y la forma en que se abastece. Para los países exportadores, esto plantea un escenario en el que ganar mercado dependerá por ahí menos de la expansión china y más de la competencia por sus importaciones.

Fuentes:

Bouratoglou, M., Khor, J., Mullumby, J., Peng, K. y Larimer, J. (2025). *The outlook for China's soybean imports: Slowing protein production yields to policy objectives*. S&P Global Commodity Insights.

da Silva, C. M. y de Majo, C. (Eds.). (2022). *The age of the soybean: An environmental history of soy during the Great Acceleration*. The White Horse Press.

Gale, F., Valdes, C. y Ash, M. (2019). *Interdependence of China, United States, and Brazil in soybean trade* (Informe OCS-19F-01). U.S. Department of Agriculture, Economic Research Service.

Lander, B. y DuBois, T. D. (2022). A history of soy in China: From weedy bean to global commodity. En C. M. da Silva y C. de Majo (Eds.), *The age of the soybean: An environmental history of soy during the Great Acceleration* (pp. 29–47). The White Horse Press.

Regalado Florido, E. (2026, 9 de marzo). *La gobernanza estratégica de China: Análisis del XV Plan Quinquenal y la Ley de Planificación Nacional en el marco de la modernización*. Observatorio de la Política China.

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

Mercados de capitales: expectativas electorales en Estados Unidos y desafíos regionales

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las elecciones y la baja de tasas marcan la agenda financiera en EE. UU., mientras América Latina enfrenta desafíos para profundizar sus mercados bursátiles y Argentina da un nuevo paso con el lanzamiento de su primer ETF local.

Elecciones de medio término en EE. UU.: el desempeño histórico del S&P 500

Las elecciones de medio término en Estados Unidos suelen concentrar la atención de los mercados por sus implicancias sobre la composición del Congreso y la agenda económica durante la segunda mitad del mandato presidencial. Más allá de los resultados políticos, la experiencia histórica muestra un desempeño particularmente favorable del mercado accionario estadounidense durante los meses posteriores a estos comicios.

Una estimación propia para las últimas catorce elecciones de medio término celebradas entre 1970 y 2022 muestra que el S&P 500 registró una suba promedio cercana al 2,2% durante los 90 días previos a cada elección, mientras que **el rendimiento promedio durante los 90 días posteriores ascendió a aproximadamente 6,0%**.

Estos datos no implican necesariamente una relación causal entre las elecciones y el comportamiento de las acciones, ya que el desempeño del mercado también depende del ciclo económico, las ganancias corporativas, la política monetaria y las condiciones financieras. Sin embargo, el patrón histórico sugiere que la finalización del proceso electoral y la consecuente reducción de la incertidumbre política han coincidido, normalmente, con un mejor desempeño del S&P 500 durante los meses posteriores a las elecciones, aunque con sus condimentos propios en cada elección.

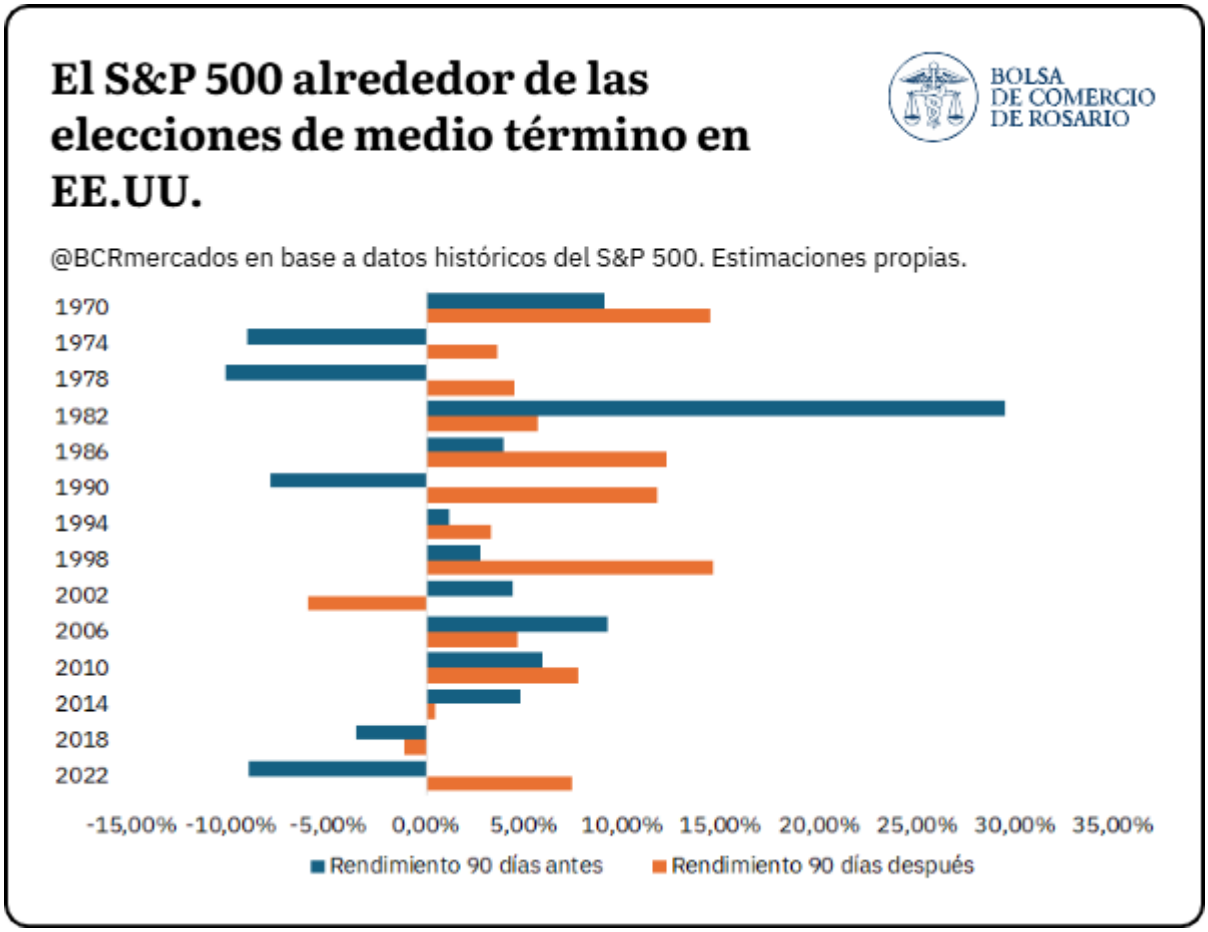
Sin embargo, las primeras ruedas posteriores a las elecciones de medio término de 2026 mostraron una elevada volatilidad. Tras una reacción inicial favorable de Wall Street, el jueves 5 de noviembre los principales índices estadounidenses registraron fuertes retrocesos: el S&P 500 cayó un 4,4%, mientras que el ETF Invesco QQQ, que replica el índice Nasdaq-100 y ofrece exposición a grandes compañías como Nvidia, Apple, Microsoft, Amazon y Alphabet, registró una caída superior al 6%. La corrección estuvo impulsada principalmente por las compañías tecnológicas vinculadas a la inteligencia artificial, en un contexto de preocupación por posibles restricciones regulatorias al desarrollo de centros de datos tras los resultados electorales.

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 magnitud de la corrección no se observaba desde abril de 2025, cuando el anuncio de nuevos aranceles comerciales por parte de la administración estadounidense provocó una caída diaria del 4,8% en el S&P 500. A diferencia de aquel episodio, asociado a los temores de una desaceleración económica global y mayores presiones inflacionarias, el retroceso del 5 de noviembre estuvo vinculado principalmente a la incertidumbre sobre las perspectivas de inversión en inteligencia artificial. En particular, los resultados electorales incrementaron la preocupación de los inversores ante la posibilidad de mayores limitaciones a la expansión de la infraestructura tecnológica estadounidense.



Estados Unidos: las tasas del Tesoro retroceden en un contexto de definiciones electorales

En las semanas previas a las elecciones de medio término en Estados Unidos, los rendimientos de los bonos del Tesoro registraron una corrección significativa. Entre el 5 de octubre y el 3 de noviembre de 2026, la tasa del

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

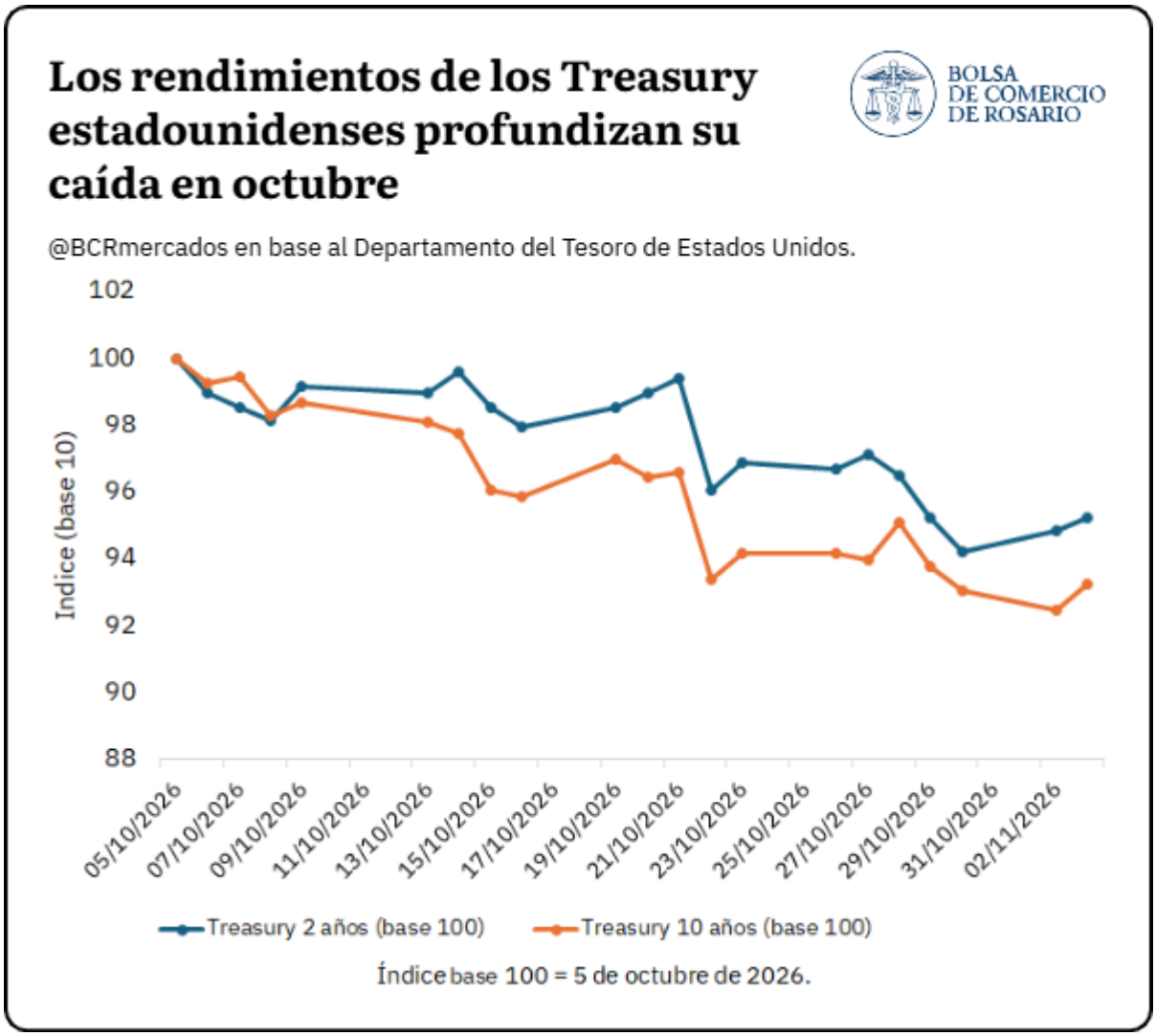
Treasury a 10 años descendió del 5,31% al 4,95%, acumulando una caída de 36 puntos básicos, mientras que el rendimiento del bono a 2 años retrocedió del 4,84% al 4,61%, equivalente a 23 puntos básicos.

La reducción de los rendimientos de los títulos del Tesoro puede favorecer las valuaciones bursátiles, dado que menores tasas de descuento incrementan, manteniendo constantes las demás variables, el valor presente de los flujos de fondos futuros de las empresas.

Por otro lado, el resultado de las elecciones de medio término introdujo un nuevo elemento en las expectativas de los inversores, ya que la reacción favorable de los mercados podría responder tanto a que el resultado electoral ya estaba anticipado como a la perspectiva de un escenario de *"gridlock"*, como se denomina a la situación en que Congreso y Poder Ejecutivo quedan bajo el control de distintos partidos. Esta distribución del poder puede limitar la aprobación de cambios significativos en la política económica, un escenario que algunos inversores interpretan como una fuente de mayor previsibilidad.

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



América Latina: cada vez menos empresas cotizan en los mercados bursátiles

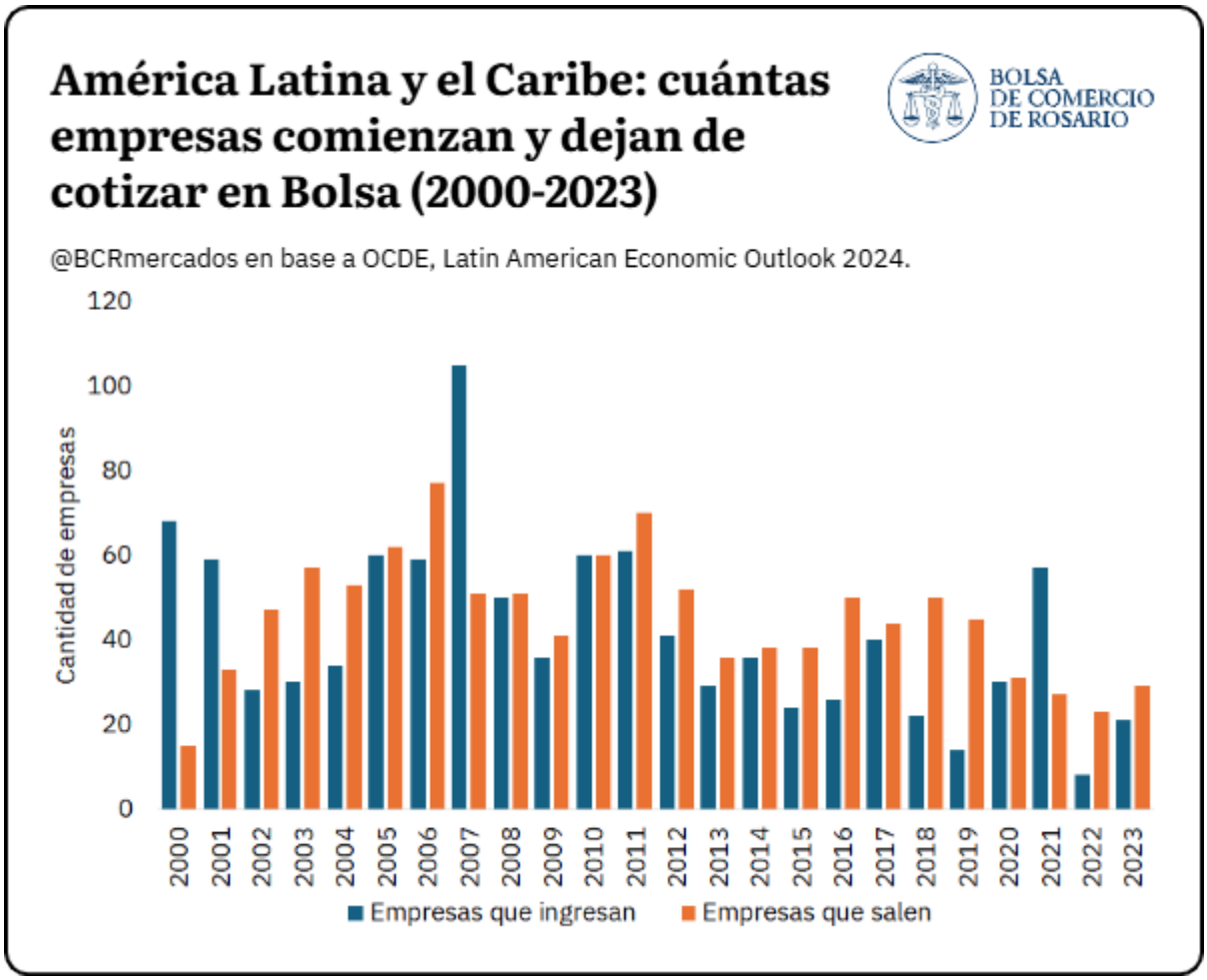
Los mercados bursátiles de América Latina y el Caribe han mostrado un debilitamiento en su capacidad para incorporar nuevas empresas cotizantes durante las últimas décadas. Según datos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), entre 2000 y 2011 se registraron períodos de elevada actividad en materia de nuevas cotizaciones bursátiles, destacándose 2007 con un máximo del período analizado (2000-2023) de 105 incorporaciones. Sin embargo, en los años posteriores se observó una marcada disminución en la cantidad de compañías que ingresaron a los mercados accionarios de la región.

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

Esta tendencia estuvo acompañada por un número persistente de empresas que dejaron de cotizar en Bolsa, superando en numerosos años a las nuevas incorporaciones. En 2019, por ejemplo, apenas 14 compañías comenzaron a cotizar públicamente, mientras que 45 fueron excluidas de los mercados bursátiles, resultando en una reducción neta de 31 empresas cotizantes. Si bien 2021 representó una recuperación excepcional, con 57 incorporaciones frente a 27 exclusiones, el dinamismo volvió a moderarse posteriormente. En 2022 se registraron solamente 8 nuevas cotizaciones y 23 exclusiones, mientras que en 2023 las cifras fueron de 21 y 29, respectivamente. De esta manera, en ambos años el número de empresas que abandonaron los mercados bursátiles superó al de aquellas que comenzaron a cotizar.

La evolución refleja uno de los principales desafíos estructurales de los mercados de capitales latinoamericanos: ampliar y sostener la cantidad de compañías que ofrecen sus acciones al público inversor. La reducción neta de empresas cotizantes no implica necesariamente una disminución del número total de empresas que operan en la economía, sino un menor universo de compañías cuyos títulos se negocian en los mercados bursátiles.



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 pérdida de profundidad de los mercados bursátiles latinoamericanos también se refleja en la reducción de los fondos de inversión especializados en acciones de la región. Según un relevamiento de Bloomberg Intelligence publicado el 29 de octubre de 2026, **mientras que en 2015 existían más de 660 fondos de este tipo a nivel global, actualmente se contabilizan apenas 226**. Esta disminución evidencia una contracción significativa de los vehículos de inversión dedicados específicamente a los mercados accionarios latinoamericanos.

En paralelo, de acuerdo con datos de Morningstar citados por Bloomberg, el patrimonio administrado por fondos de acciones latinoamericanas comercializados fuera de la región pasó de más de US$ 60.000 millones en 2010 a aproximadamente US$ 19.000 millones en 2025. Sin embargo, el artículo también señala que comenzaron a observarse algunos ingresos de capital, principalmente a través de fondos pasivos europeos, en un contexto de renovado interés por las valuaciones de las compañías latinoamericanas.

Nace el primer ETF argentino

El **gForce MSCI MERVAL FCIA ETF** es el primer fondo cotizado (ETF) de oferta pública en la historia del mercado de capitales argentino, lanzado el 3 de noviembre de 2026. Se trata de un fondo que permite acceder mediante una única operación a una cartera de acciones representativas del mercado argentino.

En este sentido, resulta importante distinguir entre un índice bursátil y un fondo de inversión. El tradicional índice MERVAL ya existía como referencia del desempeño de las principales acciones argentinas, pero no constituía por sí mismo un instrumento que pudiera comprarse o venderse. En octubre de 2026, BYMA y MSCI lanzaron el índice MSCI MERVAL, integrado por 19 compañías seleccionadas según criterios de tamaño y liquidez. El nuevo ETF busca replicar el comportamiento de este índice mediante cuotapartes que se negocian en Bolsa de manera similar a las acciones.

Entre las compañías de mayor ponderación se destacan **YPF (15%), Grupo Financiero Galicia (15%), Banco Macro (13%), Pampa Energía (12%) y BBVA Argentina (8%)**, que conjuntamente representan aproximadamente el 63% del índice. El lanzamiento constituye un avance para el mercado de capitales argentino, al ampliar las alternativas de inversión y facilitar el acceso a una cartera de acciones locales sin necesidad de adquirir cada título individualmente.

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

Novillos: una oferta atípica en un mercado que pierde firmeza

ROSGAN

Los últimos datos de traslado de animales a faena dan cuenta de una mayor oferta relativa de novillos.



Mientras el resto de las categorías continúa mostrando menores niveles de remisión que los registrados el año pasado, los novillos —sorprendentemente para esta época del año— muestran una oferta superior a la de igual mes de 2025.

Según la estadística que publica SENASA en base a los registros de DTe, durante octubre se enviaron a faena un total de 1.042.400 animales, un 10% menos que lo informado en octubre del año pasado.

De ese total, el 56% fueron machos y el 44% hembras, una participación que viene descendiendo en los últimos meses y que, analizada junto con otros indicadores de extracción, puede interpretarse como una señal positiva para la

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

recomposición del stock.

Sin embargo, al analizar en particular el comportamiento de los machos, aparece un dato interesante. Mientras el cuadro general muestra una menor cantidad de animales arribando a faena, los novillos registran un incremento del 7% respecto de igual mes del año pasado. En contraste, los traslados de novillitos muestran una caída del 5,5% interanual.

Este comportamiento resulta particularmente atípico para esta época del año, especialmente si se lo compara con la evolución estacional que habitualmente presenta la oferta de ambas categorías.

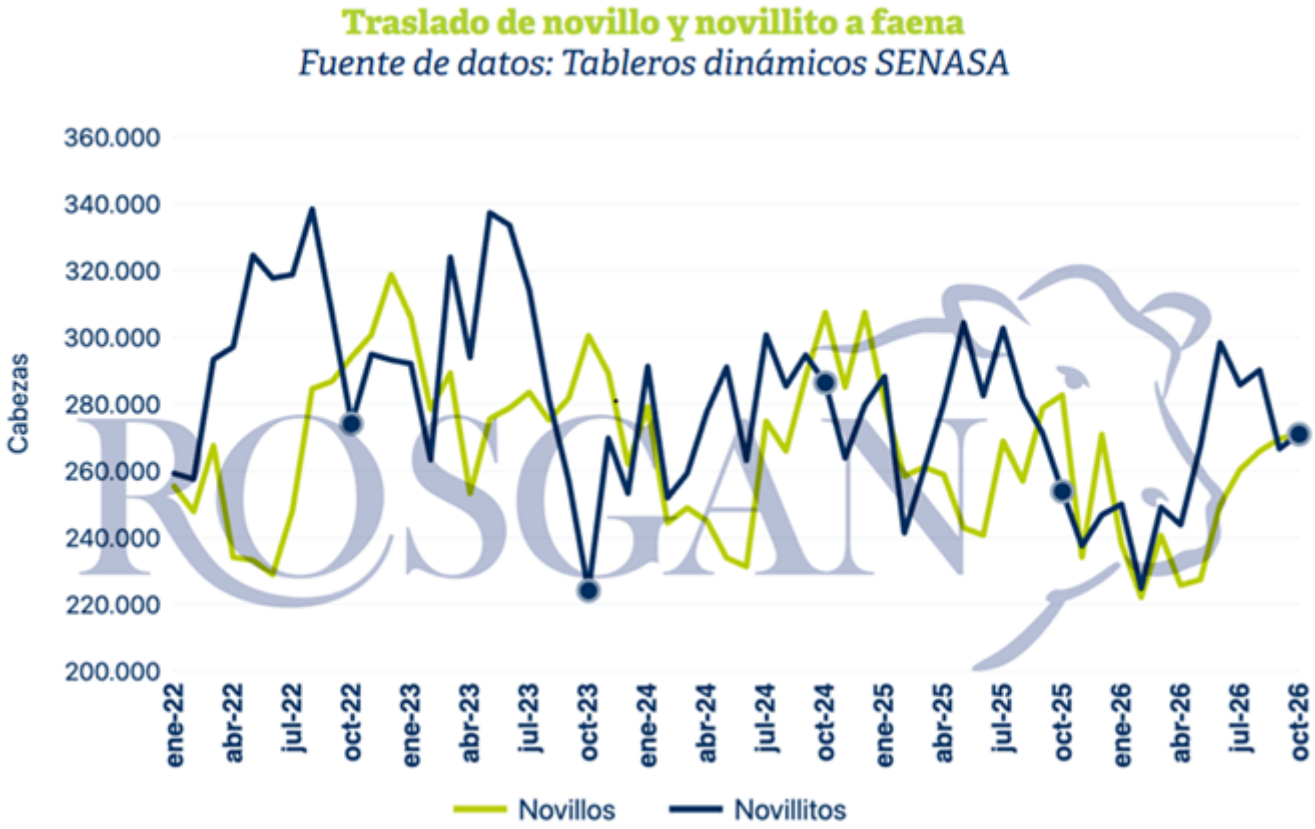
La producción de novillos pesados requiere, lógicamente, mayores tiempos de recría y engorde. Habitualmente, quienes desarrollan este tipo de producciones, orientadas mayormente a la exportación, trabajan con sistemas de base pastoril y recrías más prolongadas, que suelen extenderse hasta fines del verano. Esto determina que los animales ingresen más tarde a la etapa de terminación y arriben a faena recién hacia comienzos del otoño.

Si observamos el comportamiento de los traslados de ambas categorías de machos, vemos que habitualmente la oferta relativa de novillos suele ser superior a la de novillitos durante el otoño y el invierno, para luego descender en primavera y verano, cuando los campos presentan una mayor capacidad de recepción para este tipo de invernadas.

En definitiva, octubre suele ser un mes en el que la oferta relativa de novillos resulta inferior a la de novillitos. Estos últimos, con ciclos de producción más cortos, tienden a concentrar una mayor salida hacia fines de año, como resultado de los procesos de engorde desarrollados durante los meses previos.

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



Si bien este comportamiento podría responder a un dato puntual, la información sobre la composición de los corrales aporta otro elemento para el análisis. Allí también se observa un mayor nivel de encierre de machos, con una participación importante de novillos y categorías más jóvenes.

De acuerdo con lo informado por SENASA, al 1° de noviembre los *feedlots* alojaban en sus corrales un total de 2.063.375 animales, un volumen particularmente elevado para esta época del año.

Lo llamativo es que, dentro de las existencias de machos, el nivel de encierre informado por los *feedlots* resulta un 20% superior al registrado un año atrás, en claro contraste con el incremento de apenas el 1% que muestran las existencias de hembras.

En términos absolutos, los corrales registran actualmente más de 192.000 novillos próximos a ingresar a las líneas de faena, junto con más de 1,1 millones de terneros y/o novillitos en proceso de terminación.

Esta dinámica, en la que adquieren mayor relevancia los procesos de recría y terminación a corral, está modificando gradualmente la estacionalidad de salida de la hacienda terminada.

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 este escenario se suma la importante cantidad de hacienda que está saliendo de la zona de islas, buena parte de ella compuesta por novillos en plena invernada. Ante las dificultades para conseguir campos altos donde continuar su ciclo pastoril, estos animales están ingresando a sistemas de terminación a corral o, en muchos casos, siendo directamente remitidos a faena.

Se trata, sin dudas, de un factor adicional de presión sobre la oferta que ya comienza a reflejarse en los precios.

En octubre, la referencia de precios del novillo en el MAG registró la tercera caída nominal consecutiva de su índice de referencia, el INMAG. En los primeros diez meses del año, el precio del novillo medido en pesos corrientes avanzó menos del 1%, frente a una inflación mayorista que, hasta septiembre, superaba el 22%.

En tanto, los novillitos, cuya oferta abastece en mayor proporción al mercado interno, acumulan incrementos del 4,5% en lo que va del año. Si bien tampoco logran acompañar la evolución general de los precios, muestran una mayor resistencia relativa frente al retroceso que exhibe el novillo.

Hacia los próximos meses, es esperable que este escenario de mayor presión sobre las categorías de hacienda mayormente destinadas a exportación se sostenga. A la mayor disponibilidad de animales terminados se suma la creciente competencia de Brasil, no solo por el incremento de la oferta que comenzará a volcar al mercado chino tras la renovación de sus cuotas, sino también por el efecto de la devaluación de su moneda, que mejora su competitividad externa y agrega presión sobre el mercado regional.

En este contexto, la combinación de una oferta interna más holgada y una mayor competencia internacional configura un escenario particularmente desafiante para los valores del novillo exportador.

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