Reporte del Mercado de Granos

Trigo 2026/27: ya se siente la presión de cosecha

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

El trigo argentino vuelve a ubicarse como el origen más competitivo del mundo. En maíz, la ventaja frente a Brasil se achica ante un mayor ritmo exportador de nuestro vecino. En soja la depreciación del real presiona sobre los precios en Chicago.

1. El trigo argentino toma la delantera como el más competitivo del mercado

Faltan menos de dos semanas para el comienzo oficial de la campaña comercial 2026/27 y la cosecha de trigo ya se largó en el norte, con un 23% trillado a nivel país según SAGyP. De la mano del avance de labores, comienzan a arribar las primeras cargas a los puertos. Según datos del sistema Stop, en la semana que terminó el 19 de noviembre, **se descargaron 596.936 tn de trigo en puertos argentinos y 1.45 Mt en lo que va del mes; este acumulado de tres semanas representa un máximo en por lo menos cinco años para esta ventana de tiempo**.

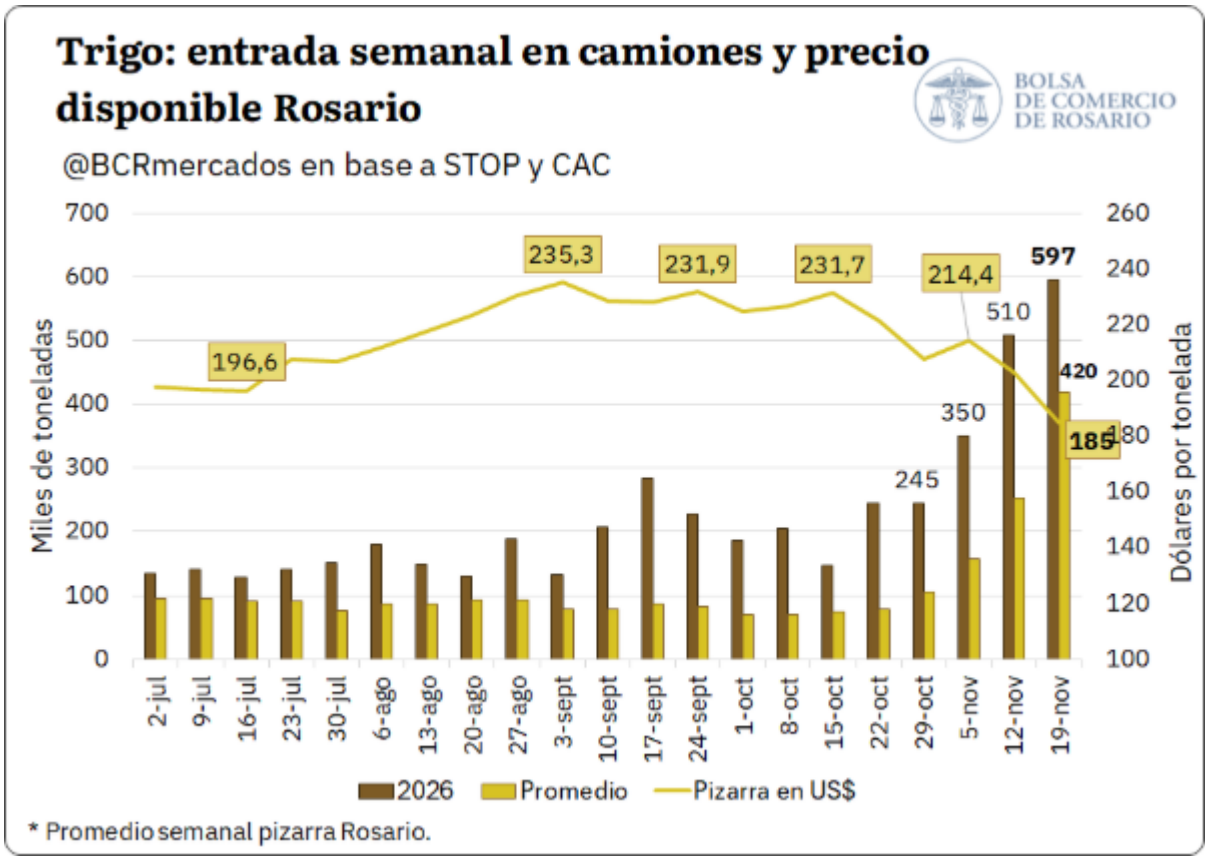
Paralelamente, **la presión de cosecha se hace sentir sobre los precios internos**. Comparando promedios semanales para la **pizarra de Rosario**, los precios negociados ya quedaron en un mínimo de US$ 185/t para la semana que terminó el 19 de noviembre, 8,8% por debajo de la anterior y 22% menos que el pico tocado a 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



Con la entrada de la nueva cosecha, Argentina nuevamente pasa al frente como el origen más competitivo del mercado global. El precio FOB para descarga en noviembre tocó un piso de US$ 220/t, su nivel más bajo desde marzo. De esta forma, desde el jueves 12, el trigo argentino presenta el precio más bajo entre los principales proveedores globales y quedó 7% por debajo del equivalente francés, que era hasta entonces el origen más barato.

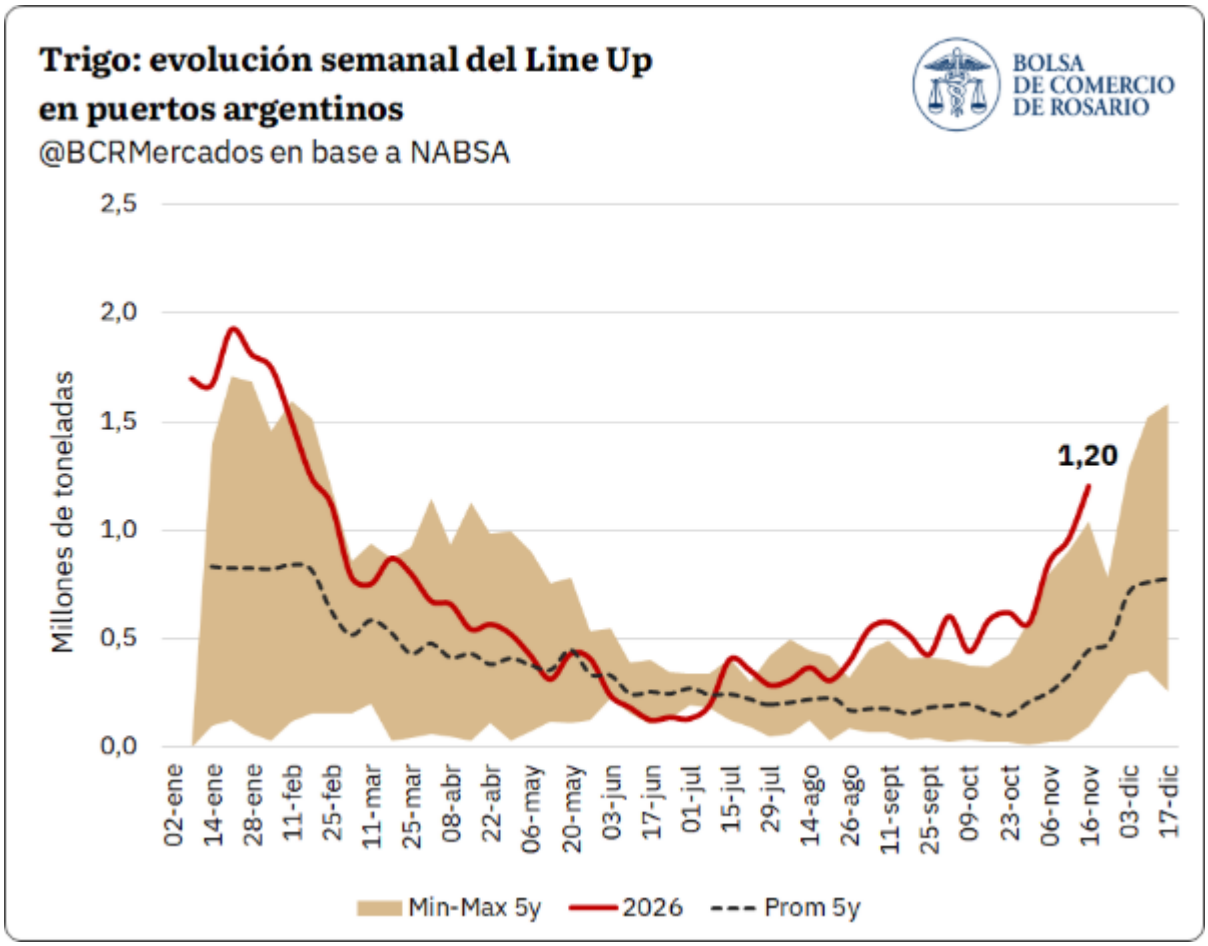
Por supuesto, en la acentuada competitividad argentina en trigo **tiene un papel central la abultada oferta con la que empieza el ciclo nuevo en nuestro país**. Con la nueva estimación de producción 26/27 de la BCR, que elevaba la producción de la 2026/27 a 24,3 Mt, y considerando los grandes stocks arrastrados de la 2025/26 la oferta total para la nueva campaña quedaría en 28,9 Mt: solo un 8,8% por debajo del ciclo pasado, siendo el segundo registro más alto de nuestra historia.

Teniendo esto en cuenta, no es de extrañar que la oferta argentina se presente atractiva en los mercados de exportación. **El fuerte repunte del programa de embarques para los próximos 30 días (*line-up*)** para el cereal es fiel reflejo de ello: **alcanza 1,2 millones de toneladas el 16 de noviembre, es el registro más alto del último lustro a esa fecha** y el más alto desde febrero.

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



Saliendo al plano internacional, continúan las hostilidades en la región del Mar Negro. Las charlas de paz entre Rusia, Ucrania y Estados Unidos que tuvieron lugar la semana pasada no llegaron a buen puerto, y si bien los ataques entre las fuerzas enfrentadas fueron una constante, **esta semana el saldo de pérdidas en infraestructura fue crítico**.

En un ataque coordinado con drones que fue calificado como uno de los más intensos en lo que va de la escalada del conflicto**, las fuerzas ucranianas destruyeron parte del puente de Kerch, que conecta Crimea con Rusia**. Según la consultora Sovecon, **ahora mismo subieron a dos las condiciones para que se reanuden los flujos comerciales desde el Mar de Azov**: por un lado, que se concrete un alto al fuego entre los beligerantes en la zona de comercio; segundo, y posterior a ello, **tomará semanas adicionales** la limpieza de escombros del puente para que las embarcaciones fluyan con normalidad.

Los efectos de entorpecer la exportación de granos para Ucrania fueron críticos y ya se habla de consecuencias concretas. Según Reuters, **la cosecha de granos en 2027 podría caer a la mitad, de 62 Mt a 30 Mt, y particularmente la de trigo a 12-14 Mt, cuando esta campaña fue de 30 Mt**. Sin embargo, la oferta total de trigo ucraniano se sostendría en buena parte

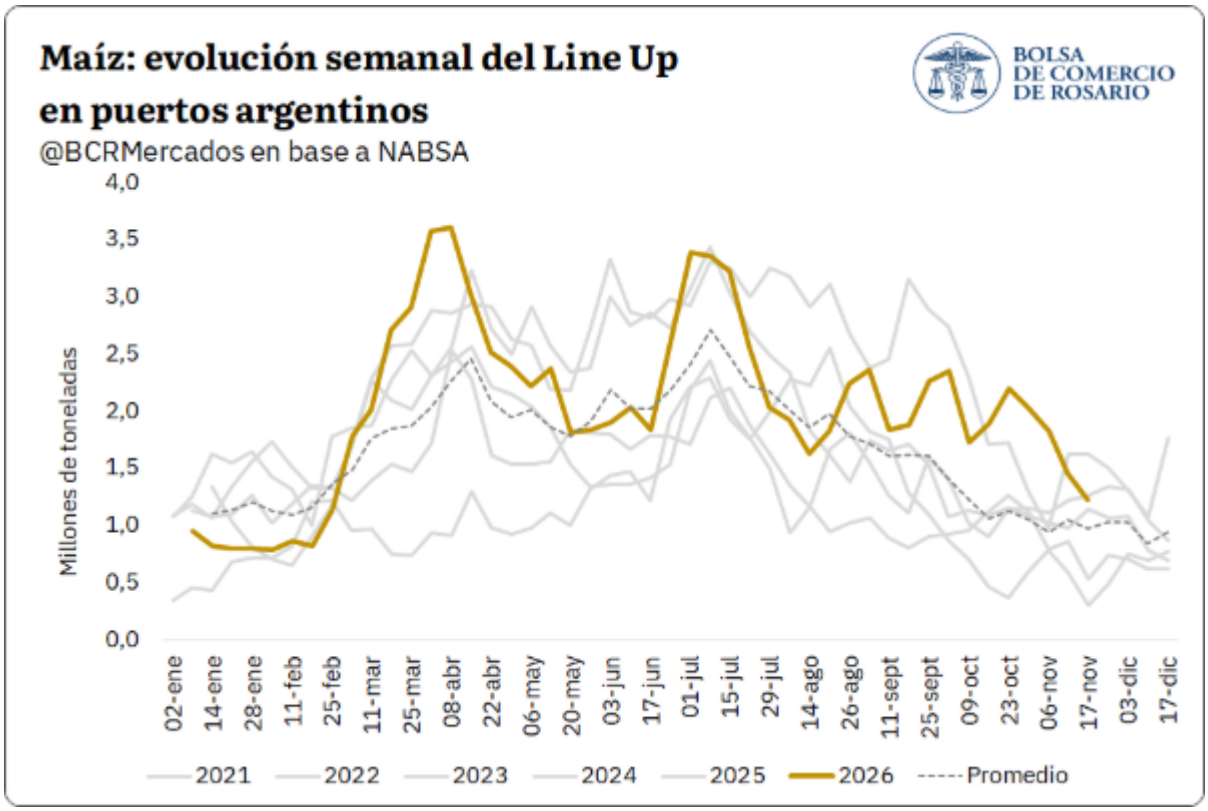
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO
PROPIETARIO: Bolsa de Comercio de Rosario
DIRECTOR: Dr. Julio A. Calzada
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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

por los grandes stocks finales de esta campaña, que desde USDA estima se triplicarían respecto a lo que se proyectaba en julio (ver edición anterior del Reporte de Mercado).

2. Maíz: el horizonte externo pierde nitidez

Luego de sostenerse en niveles altos durante buena parte del año, sobre todo desde finales de agosto, **el line up de maíz argentino viene cediendo en las últimas semanas**. Hoy reúne cerca de 1,23 Mt: un nivel todavía algo superior al promedio histórico para la fecha, aunque muy por debajo de lo registrado para los meses previos.



En este sentido, **las exportaciones argentinas del cereal se mantuvieron en niveles excepcionales durante todo este tiempo,** en un contexto internacional que jugó muy a favor. **Los embarques ucranianos de maíz**, que suelen tener un fuerte repunte a partir de octubre, **se vieron muy perjudicados por el conflicto en el Mar Negro**: ya son más de cuatro meses de ataques constantes con drones a buques e infraestructura logística, con limitaciones sobre rutas clave de exportación. En ese escenario, los demandantes habituales de ese origen debieron reorientar sus compras.

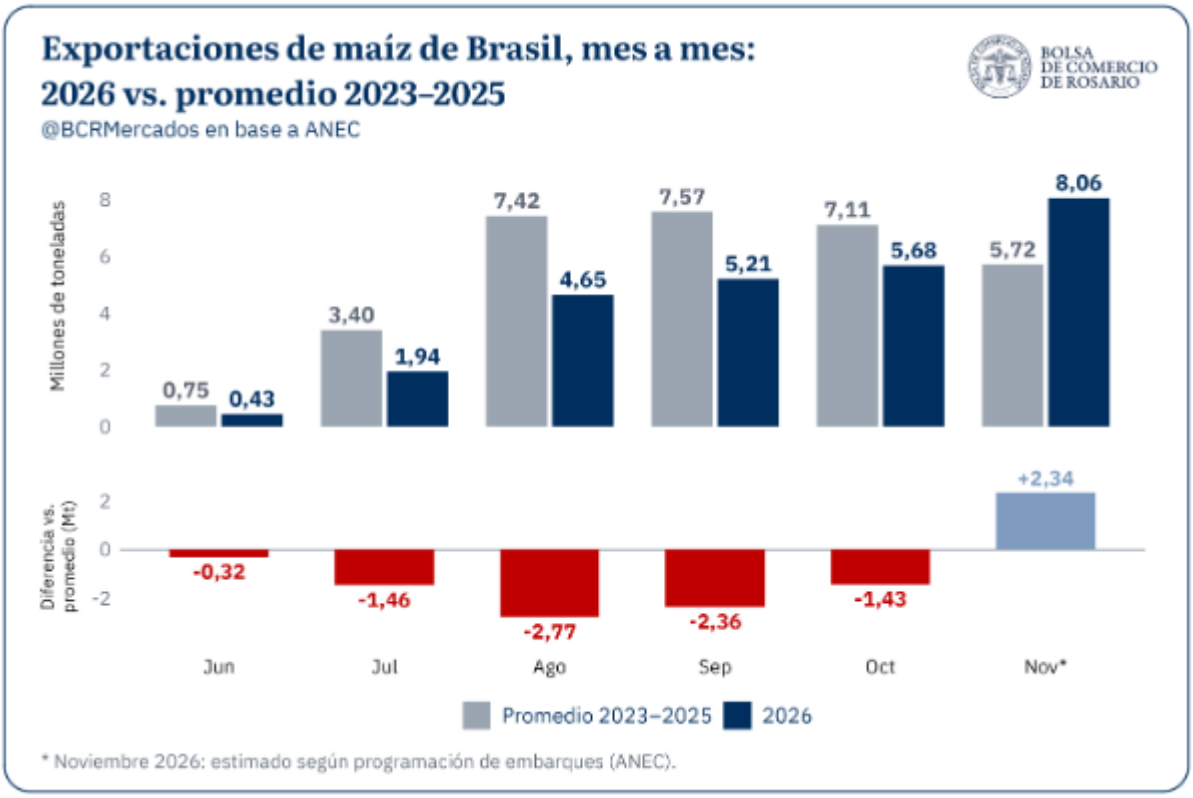
A lo anterior se sumó un Brasil que venía exportando mucho menos que en años anteriores, aun con una cosecha récord de más de 144 Mt según CONAB. **Entre junio y octubre**, el período en el que suelen repuntar sus envíos por el inicio de la cosecha de *safrinha*, **nuestro vecino despachó cerca de 17,9 Mt** según datos de la Secretaría de Comercio Exterior,

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

unas 8,3 Mt por debajo del promedio de los últimos tres años. **Detrás de ese rezago aparece la presión logística que generaron los embarques de soja a China**, que mantuvieron muy demandada la actividad portuaria brasileña a lo largo del año. En un contexto de fuertes aranceles sobre la soja estadounidense (que pisaba los márgenes de los *crushers* chinos), **entre enero y septiembre Brasil envió al gigante asiático más de un 15% de poroto por encima de lo habitual**.

Noviembre, sin embargo, rompe esa tendencia. El dato informado por ANEC esta semana marcaría un récord: **más de 8,06 Mt en el mes, unas 2,3 Mt por encima del promedio de los últimos años para la fecha y el valor mensual más alto desde octubre de 2023**.



El mayor ritmo exportador de nuestro vecino, junto con la expectativa de otra gran cosecha brasilera (USDA proyecta 141 Mt para la 2026/27), tuvo su correlato en los precios FOB del maíz, donde la ventaja argentina se achicó de manera notoria. **Hoy el FOB argentino de maíz cotiza en torno a los US$ 209,15/t y el brasileño apenas por encima, en US$ 211,3/t: una diferencia de poco más de US$ 2/t. A mediados de septiembre la distancia era de casi US$ 17/t**, con el origen argentino en US$ 221/t frente a los US$ 237,9/t de Brasil.

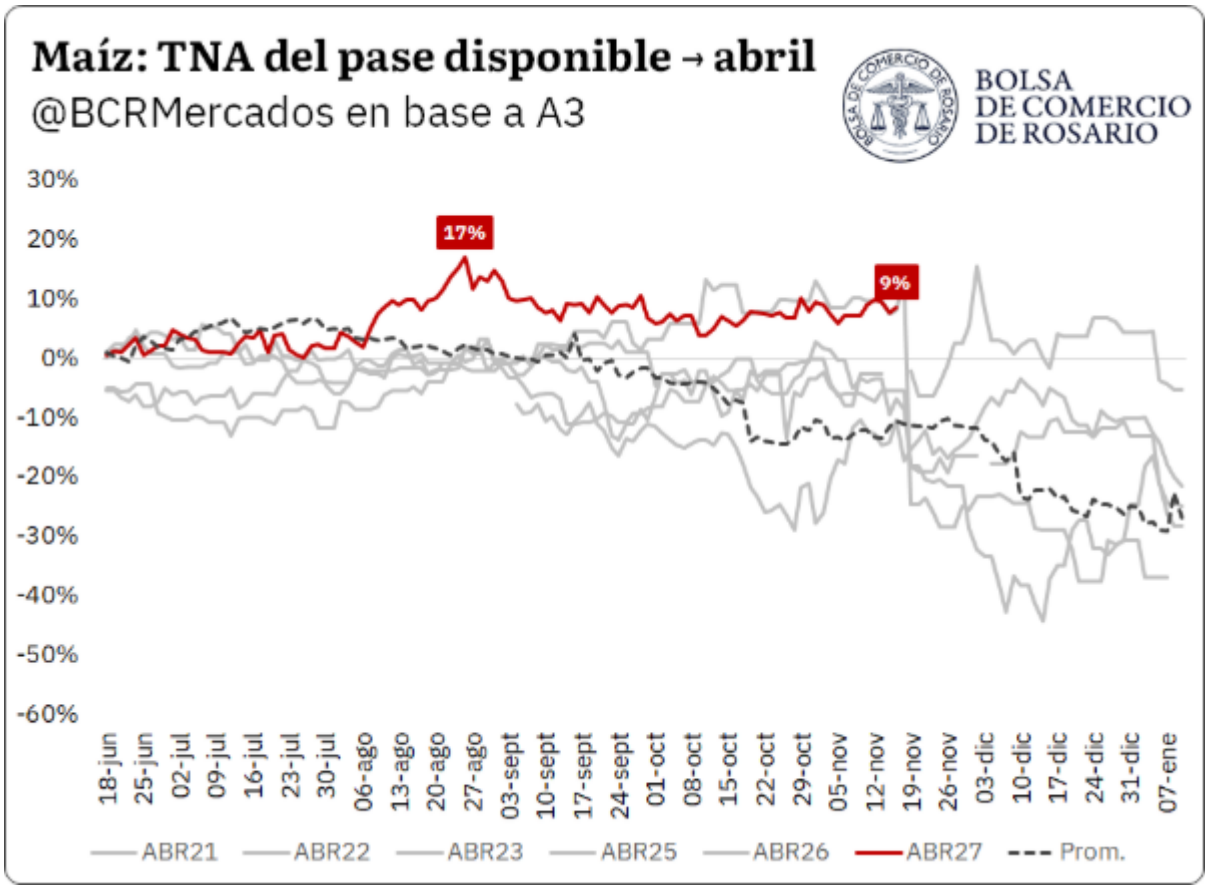
Y Brasil no es el único que aparece en el radar. **Las ventas semanales de exportación de Estados Unidos vienen mostrando un fuerte dinamismo: a comienzos de noviembre se ubicaron entre 1,78 y 2,16 Mt,** muy por encima de las 1,3 Mt semanales que se señalan como referencia para cumplir las metas oficiales, y alcanzaron máximos de campaña en la primera quincena del 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

Sumado a lo anterior, **la pérdida de impulso del *line up* y un Brasil más competitivo caen sobre un mercado interno que ya venía cargado**. El ritmo de comercialización semanal viene aflojando (según el último dato de SAGyP, en la semana del 11 de noviembre se habrían comprado 345.800 toneladas, el segundo valor más bajo informado desde mediados de junio) y, si bien la campaña marcha en niveles récord con más de 48 Mt comercializadas a la fecha, **todavía restan más de 13,2 Mt por vender neto de autoconsumo.**

Ese peso se siente en el mercado disponible. A mitad de esta semana la pizarra del cereal tocó los US$ 174/t, una caída de más de US$ 5/t desde principios de mes y un 12,3% por debajo de los máximos de octubre, en línea con la baja internacional que comentamos en el reporte de la semana pasada. **Las posiciones diferidas acompañaron el movimiento, aunque con menor intensidad: el contrato a cosecha (abril) cerró a mitad de semana en US$ 184,8/t, US$ 10,8/t por encima del disponible.** Esa diferencia, que viene ampliándose semana a semana, lleva la tasa implícita de pase al 9,1% TNA, un nivel llamativo para la época del año: **a esta altura el pase suele ubicarse en terreno negativo, con el promedio histórico por debajo del cero desde septiembre**. En otras palabras, la normalización que suele llegar una vez superada la presión de cosecha, todavía no aparece.



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 cara a lo que viene, en un mercado interno que sigue muy pesado en términos de oferta, **habrá que monitorear de cerca cómo evoluciona la absorción externa**. Argentina continúa siendo uno de los orígenes más competitivos para el maíz, pero el panorama luce menos despejado que hace unas semanas: según fuentes de Reuters, **el ritmo de embarques brasileños se mantendría firme en los próximos meses, y el programa estadounidense tampoco da señales de aflojar.**

3. Soja: el real sigue depreciándose y obliga a recortes en Chicago

La soja se sostuvo firme en Chicago tras el fuerte rebote de la semana pasada. El WASDE había dado un respiro al precio de la oleaginosa después de semanas consecutivas en caída libre. Sin embargo, dicho factor ya fue descontado y hoy el mercado de soja mira hacia Sudamérica.

En Brasil, la siembra lleva un avance del 75% a nivel nacional, encaminándose a lo que CONAB proyecta será a una nueva campaña récord. A pesar de transitar un El Niño fuerte, no se observan problemas climáticos en las principales regiones productoras, y los pronósticos del clima traen buenas noticias al agro brasilero, que espera lluvias beneficiosas para los próximos 15 días en zonas que hasta ahora venían teniendo un clima seco, sobre todo en el norte del país.

Volviendo a Estados Unidos, por el lado de la oferta**, la cosecha de soja está virtualmente terminada**: el último informe Crop Progress del USDA estimó en 96% el avance de la trilla a nivel nacional. USDA estima que la potencia norteamericana habría levantado la mejor cosecha de su historia.

Por el lado de la demanda, **las ventas de exportación de poroto a China vienen firmes**, con 580.700 tn atribuidas a ese destino de un total comprometido de 1.501.000 tn esta semana. En el agregado, las exportaciones acumuladas de soja estadounidense totalizan un 76% del total proyectado, un máximo para las últimas cuatro campañas. Sin embargo, hoy el nuevo paradigma de la demanda de soja se explica en buena parte por el consumo doméstico. Allí también las noticias fueron positivas ya que, según NOPA, **octubre fue el mejor mes de la historia estadounidense en molienda de soja,** procesándose 2,9% más que el mismo mes el año pasado.

Por último, **el frente cambiario también ejerce presión sobre la soja de Chicago**. Desde la victoria electoral del oficialismo en Brasil, el real no para de depreciarse. El tipo de cambio nominal real/dólar subió un 9% el día siguiente al balotaje; hoy esa diferencia se extiende a un 17%. En forma paralela, mientras el poroto brasilero gana competitividad en los mercados FOB, la alternativa estadounidense se posiciona más cara o poco económica. Como consecuencia, **los precios de la soja en Chicago sufren recortes para no quedar rezagados en la carrera contra la potencia sudamericana**.

Esta semana el precio del futuro de soja más operado en Chicago, con vencimiento en enero de 2027, **tuvo un sentimiento más bien bajista**. **Al cierre del jueves de esta semana el contrató cotizaba en 443/t**, casi US$ 13/t por debajo del cierre pasado, pero por encima del piso trimestral de US$ 436/t tocado a principios de noviembre.

En el mercado local, **la pizarra de soja llegó a negociarse en $ 550.000/t o US$ 356/t**, entre $5.000/t y 10.000 más que la semana pasada. **En el mercado a término, el futuro de soja Rosario con vencimiento en mayo 2027 cotizó alrededor de los US$ 343/t**, sin alejarse mucho de los valores vistos la semana pasada.

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 plano de la **comercialización interna**, **el volumen semanal comprometido que informa SAGyP fue de 269.000 tn para la 2025/26** el más bajo en tres semanas; para la 2026/27, se comprometieron 50.000 tn, el menor volumen semanal anotado desde abril. El tonelaje de **compromisos acumulados para la campaña actual alcanza los 32,48 Mt**, mientras que para la nueva es de 2,08 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