BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Informativo semanal
Mercados
ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2270 - 20 de Noviembre de 2026

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.

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

El apoyo al agro en el MERCOSUR: instrumentos, incentivos y productividad

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré – Julio Calzada

Los socios del MERCOSUR registraron trayectorias agrícolas muy diferentes en las últimas dos décadas, que modificaron la participación de cada país en el bloque. Tras cuantificar el apoyo al sector, esta segunda entrega examina sus instrumentos de política

Economía

Alimentar a más de 1.400 millones de personas: la estrategia de China para la próxima década

Ana Rubicondi – Emilce Terré - Julio Calzada

El 15.º Plan Quinquenal fija una meta de capacidad de producción de granos de 725 Mt para 2030. China apuesta a más rindes, tecnología y productores formados, buscando comprar afuera sólo lo que no puede producir.

Reporte del Mercado de Capitales

Wall Street y Bonos del Tesoro Americano, entre la corrección tecnológica y el impacto de la suba de tasas

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Nvidia profundiza su caída frente a los índices de Wall Street, mientras suben las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense impactando en el costo del financiamiento del resto de los países, especialmente economías emergentes.

Economía

Peso de la faena Más kilos, pero ¿cómo los estamos produciendo?

ROSGAN

"Producir más kilos de manera más eficiente" fue una de las premisas que resonó con mayor frecuencia en los distintos paneles de expertos que participaron la semana pasada del último Congreso Ganadero de ROSGAN.

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° 2270 - 20 de Noviembre de 2026

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

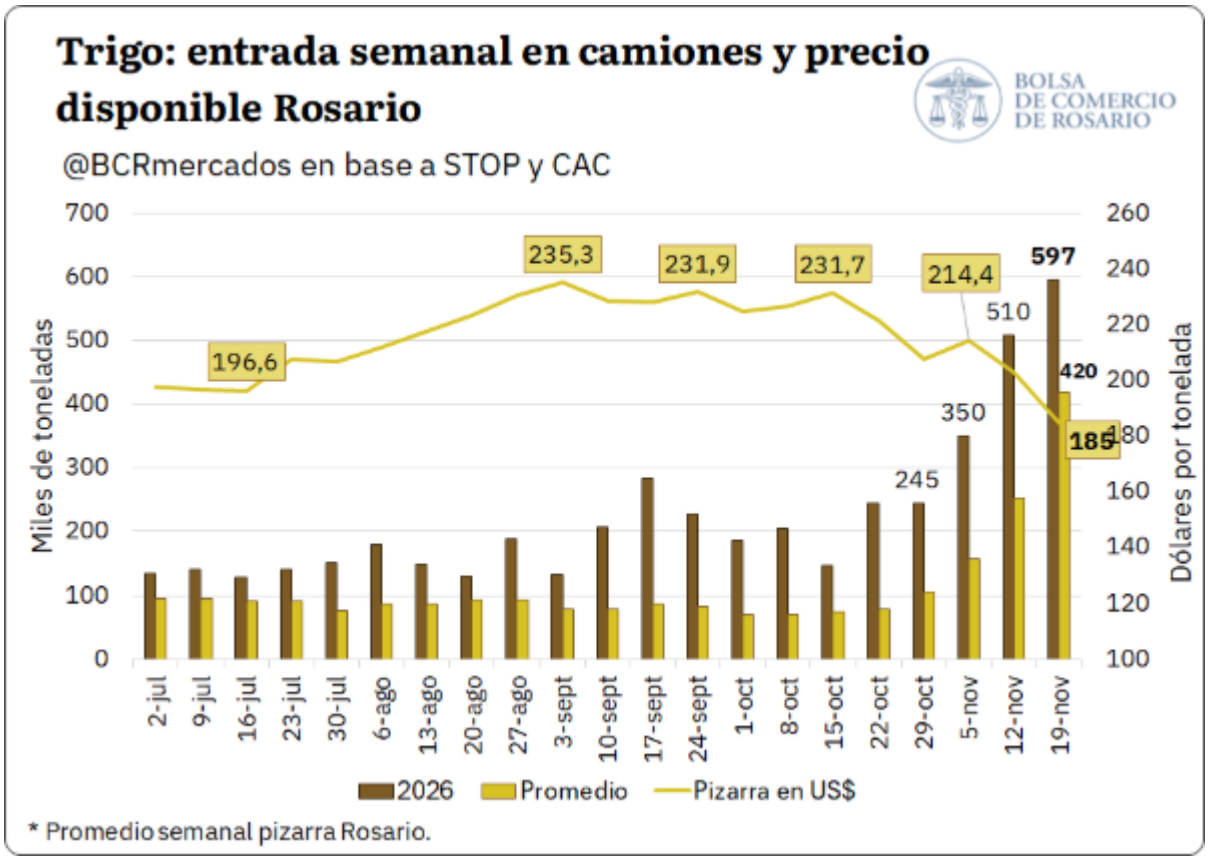
Faltan menos de dos semanas para el comienzo oficial de la campaña comercial 2026/27 y la cosecha de trigo ya se largó en el norte, con un 23% trillado a nivel país según SAGyP. De la mano del avance de labores, comienzan a arribar las primeras cargas a los puertos. Según datos del sistema Stop, en la 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.

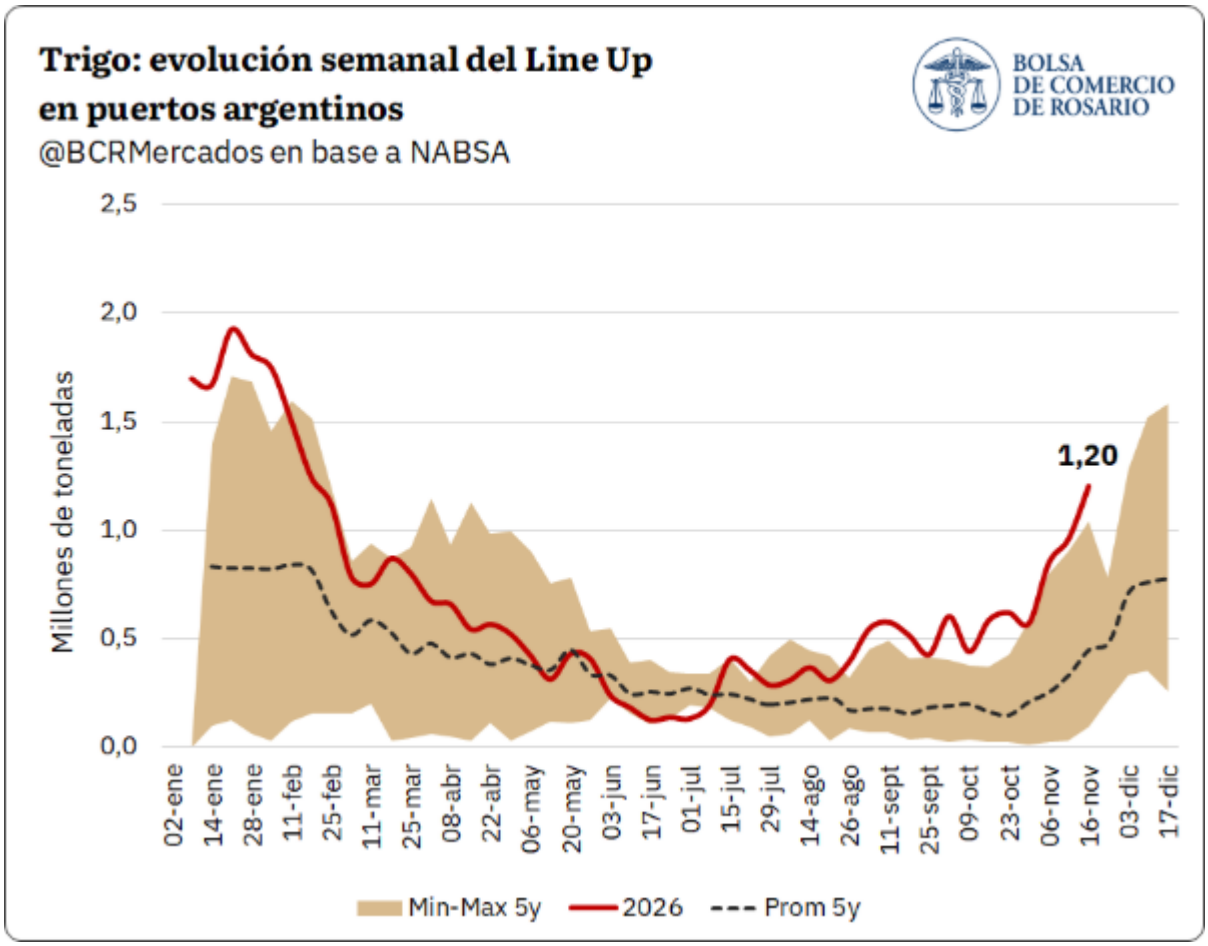
Por supuesto, en la acentuada competitividad argentina en trigo **tiene un papel central la abultada oferta con la que empieza el ciclo nuevo en nuestro país**. Con la nueva estimación de producción 26/27 de la BCR, que elevaba la producción de la 2026/27 a 24,3 Mt, y considerando los grandes stocks 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

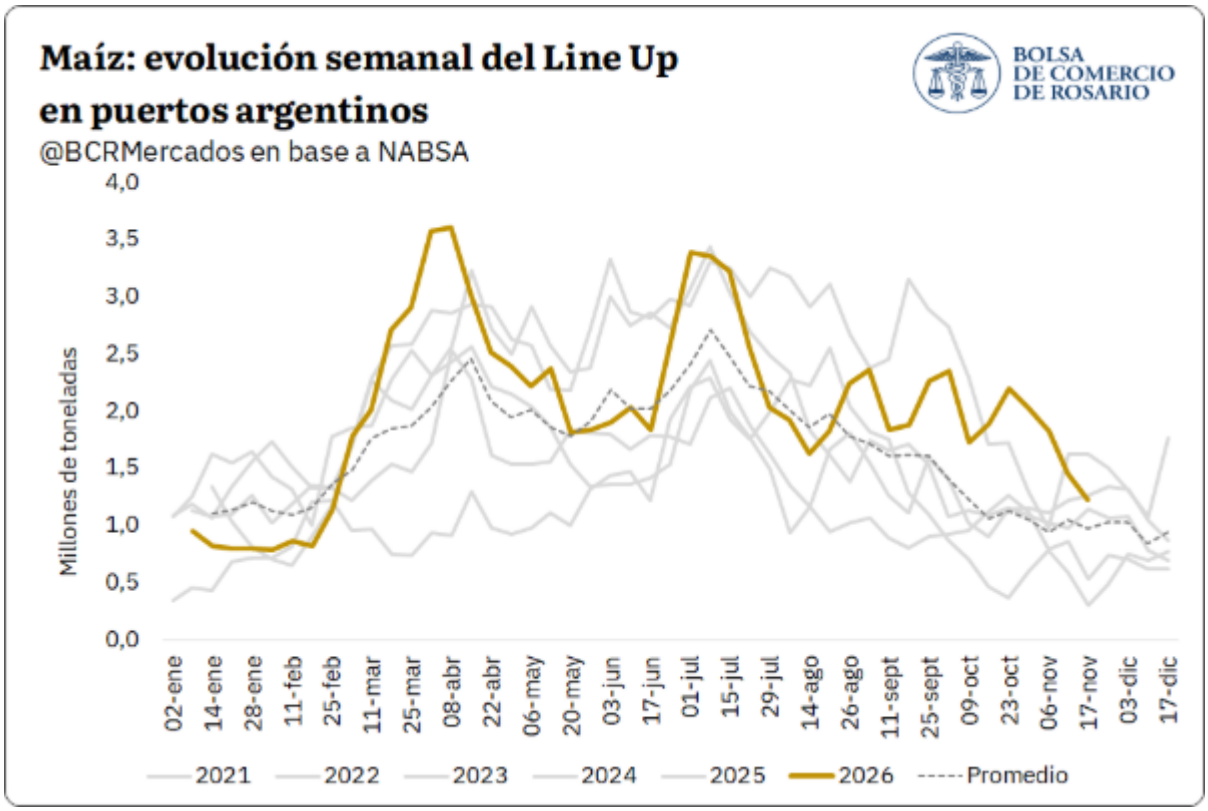
PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**
DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**
Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG
Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330
iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar
@BCRmercados

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.

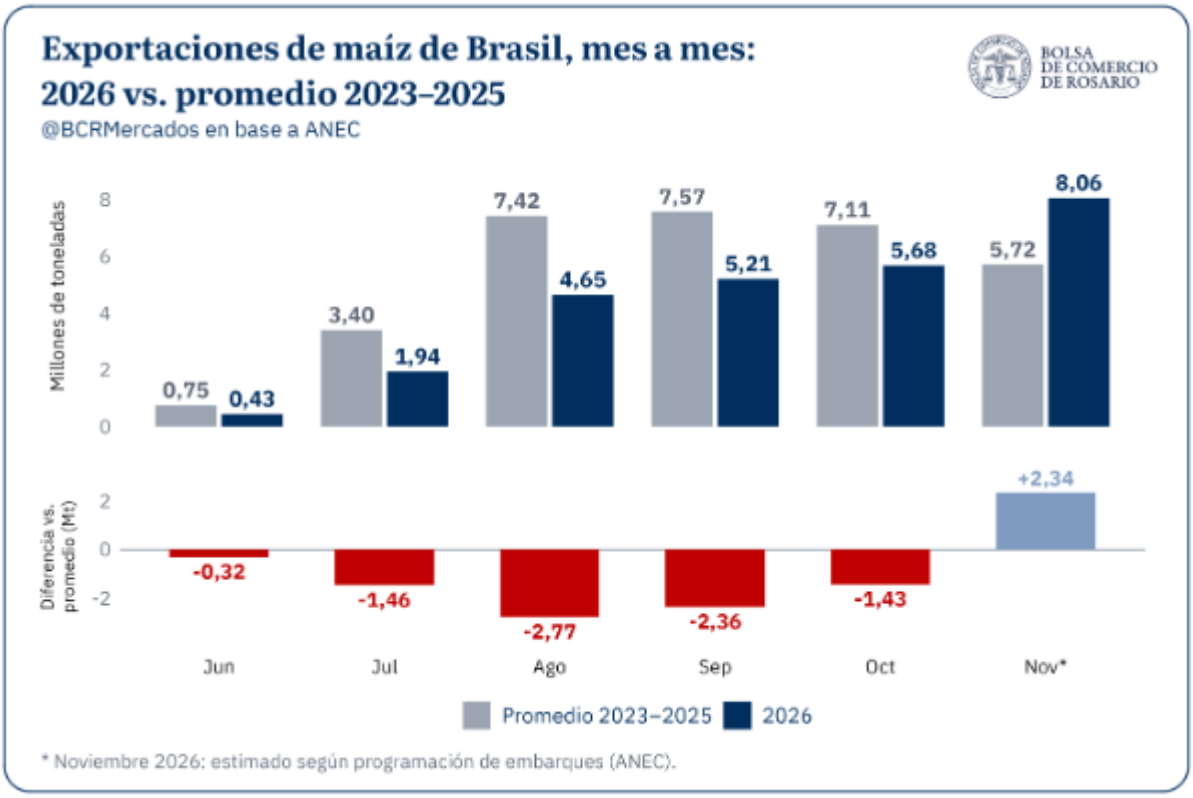
A lo anterior se sumó un Brasil que venía exportando mucho menos que en años anteriores, aun con una cosecha récord de más de 144 Mt según CONAB. **Entre junio y octubre**, el período en el que suelen repuntar sus envíos por el inicio de la cosecha de *safrinha*, **nuestro vecino despachó cerca de 17,9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

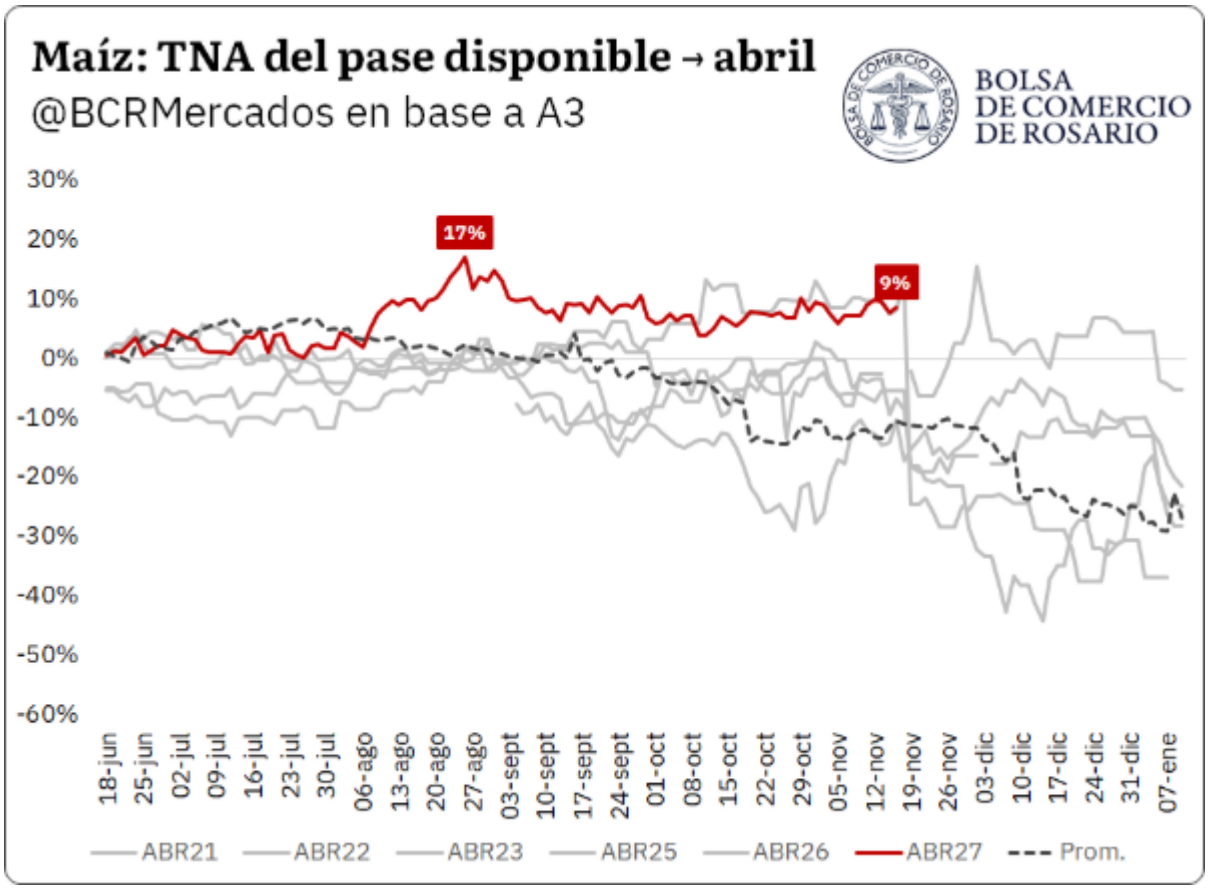
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

Economía

El apoyo al agro en el MERCOSUR: instrumentos, incentivos y productividad

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré – Julio Calzada

Los socios del MERCOSUR registraron trayectorias agrícolas muy diferentes en las últimas dos décadas, que modificaron la participación de cada país en el bloque. Tras cuantificar el apoyo al sector, esta segunda entrega examina sus instrumentos de política

Resumen ejecutivo

- Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay explican cerca del **17% de la producción mundial** de los principales cultivos, casi el doble que a comienzos de siglo. Sin embargo, **la participación de Argentina en la producción del bloque cayó del 42% a menos del 30%.**

- Los cuatro países expandieron su producción agropecuaria, pero con diferencias en las fuentes de ese crecimiento. En Brasil, las ganancias de productividad explicaron cerca de dos tercios del aumento de la producción, mientras que en Argentina el crecimiento se sustentó en una mayor utilización de recursos, con una productividad prácticamente estancada.

- Esas trayectorias coincidieron con marcos de política muy distintos. **Argentina es el único país del bloque que aplica derechos de exportación (DEX)** y, entre 2009 y 2022, el productor recibió por la soja, el maíz y el trigo un precio promedio 20% inferior al internacional.

- Más allá de los precios, los países del bloque desarrollaron distintos instrumentos de promoción de inversiones, financiamiento, investigación agropecuaria y gestión del riesgo climático.

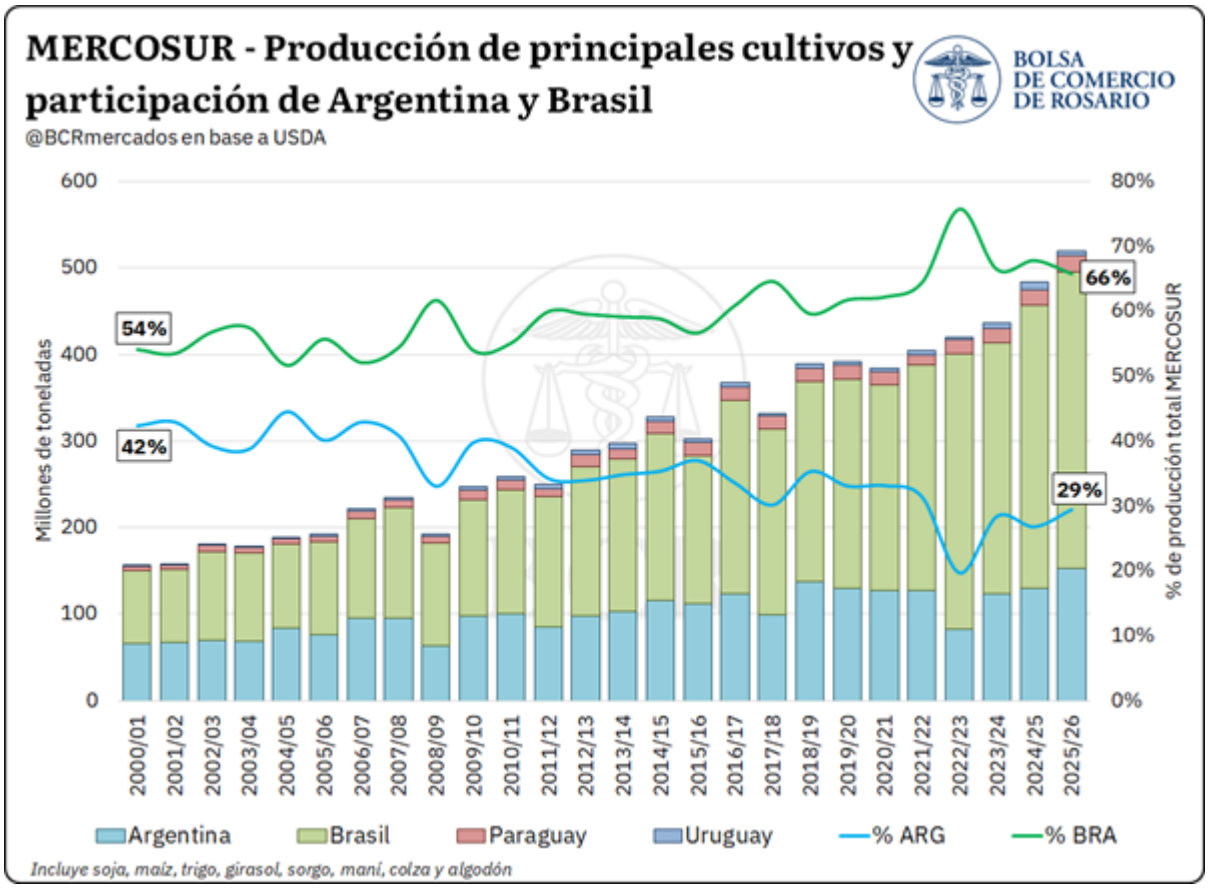
Introducción

De acuerdo con el USDA, Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay explican hoy cerca del 17% de la producción mundial de los principales cultivos[1], casi el doble que a comienzos de siglo. Sin embargo, el desempeño de cada socio no fue parejo a lo largo del período, y **la participación de Argentina en la producción del bloque pasó del 42% a menos del 30% en los últimos 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



Si bien esta divergencia responde a múltiples factores, el marco de políticas públicas aplicado al sector constituye una dimensión relevante. La edición N.º 2263 del Informativo Semanal abordó esta última desde un enfoque cuantitativo al examinar, a partir de los datos de la OCDE y del BID, cuánto apoyo recibe el sector agropecuario en cada uno de estos países.

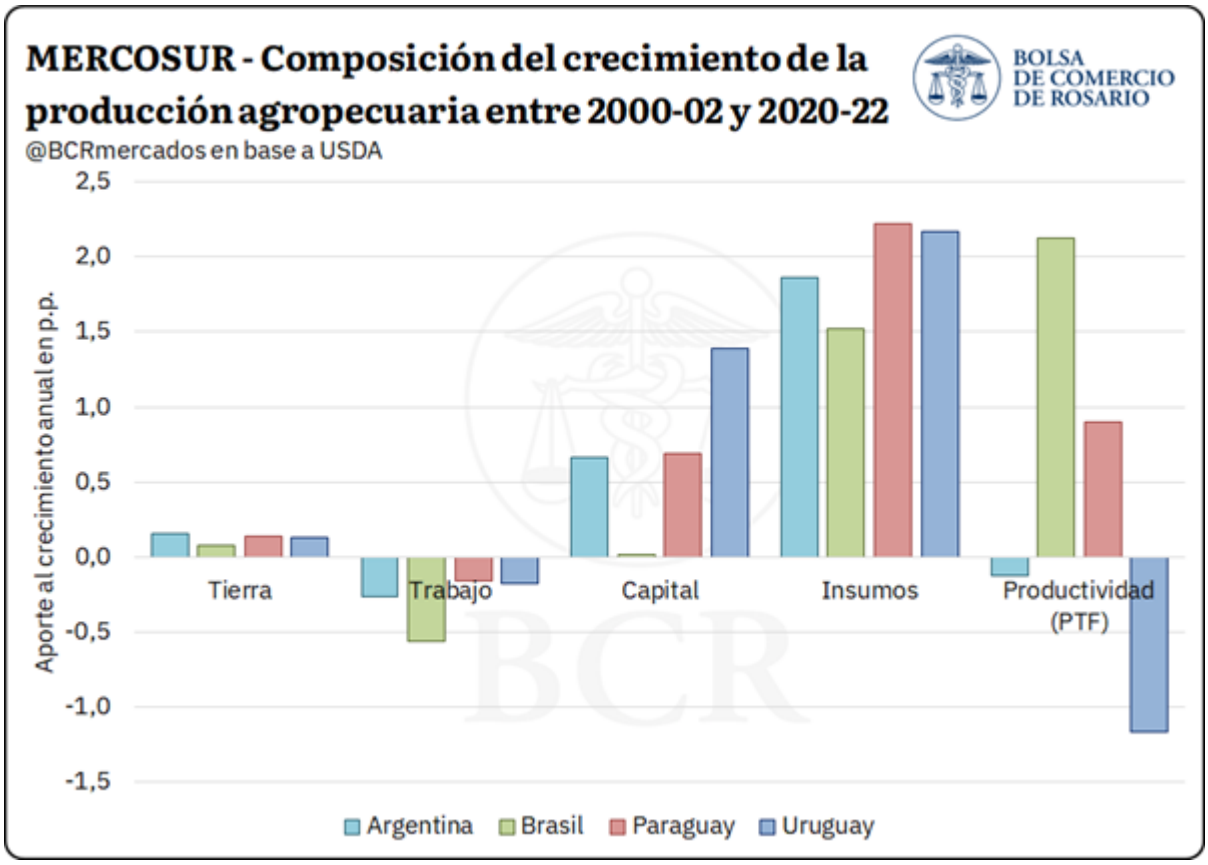
Los resultados mostraron cuatro esquemas diferentes, con Argentina como el único caso en el que el Estado transfiere recursos desde el productor hacia el resto de la economía. Sin embargo, esta medición deja abierta una segunda pregunta: **¿cómo se instrumenta ese apoyo y de qué manera se vincula con el desempeño productivo de cada país?**

1. **¿Cómo creció el sector agropecuario de cada socio?**

De acuerdo con las estimaciones del USDA-ERS (2026), entre los trienios 2000-02 y 2020-22 **la producción agropecuaria creció a un ritmo anual de 3,9% en Paraguay, 3,2% en Brasil, 2,4% en Uruguay y 2,3% en Argentina**[2]. Al descomponer ese crecimiento según el aporte de cada factor productivo (insumos +capital+trabajo+tierra), los *insumos* realizaron el mayor aporte en los cuatro países. El *capital* tuvo un aporte relevante en Uruguay, Argentina y Paraguay, mientras que el *trabajo* presentó aportes negativos y la *tierra* tuvo una contribución acotada[3].

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

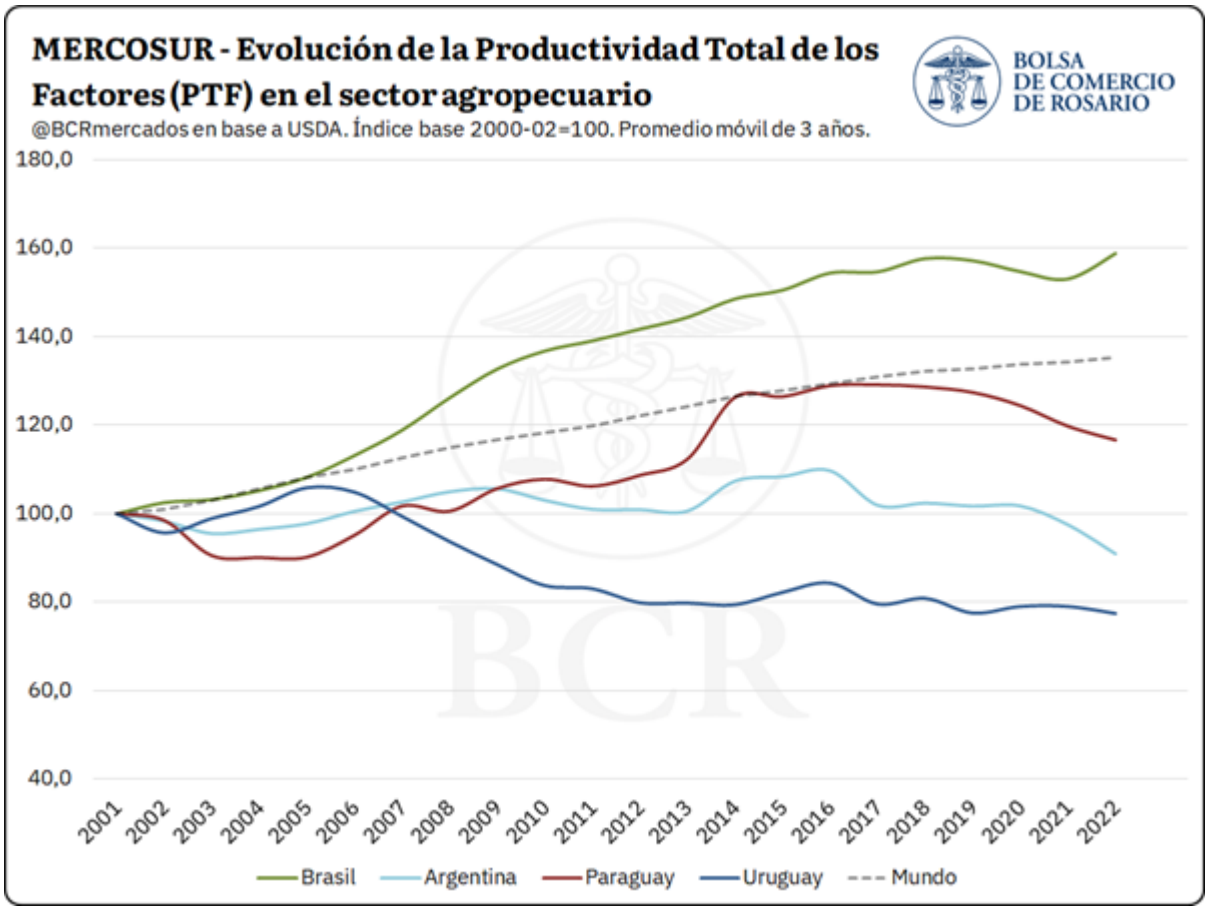
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824



La diferencia más marcada entre los países aparece en la **Productividad Total de los Factores (PTF)**, que refleja la parte del crecimiento de la producción que no se explica por la mayor utilización de los factores productivos. Su evolución permite aproximar las ganancias de eficiencia asociadas, entre otros elementos, a la adopción de nuevas tecnologías y mejores prácticas de manejo. En Brasil, la PTF creció un 2,1% anual y explicó alrededor de dos tercios del aumento de la producción, y en Paraguay creció un 0,9% anual y explicó cerca de una cuarta parte. En Argentina, en cambio, se mantuvo prácticamente estancada y retrocedió en la última década, de modo que la producción creció por un mayor uso de recursos[4].

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



Parte de las ganancias de productividad de Brasil y Paraguay podría explicarse por la **difusión del doble cultivo**. En Brasil, según la CONAB, la siembra de maíz de segunda, o *safrinha*, pasó de representar el 19% del área de maíz en la campaña 2000/01 a casi el 80% en 2025/26, con una superficie que aumentó en unos 14 Mha. En Paraguay se extendió un esquema similar, con el que el área de maíz se duplicó. En Argentina, según SAGyP, la soja de segunda pasó a cubrir cerca del 80% de la superficie de trigo, pero como el área de éste se mantuvo prácticamente estable, la superficie bajo doble cultivo creció apenas unos 2 Mha.

La intensificación del uso de la tierra depende de que adoptar nuevas tecnologías resulte rentable para el productor. Sembrar una segunda vez, fertilizar más o incorporar nuevas variedades requiere inversiones que dependen de los precios esperados, el acceso al financiamiento y el conocimiento disponible, este último condicionado a su vez por la inversión en investigación. Es a través de estos canales que las políticas públicas pueden incidir sobre la productividad.

En esa línea, el BID analizó para América Latina y el Caribe la relación entre los distintos tipos de apoyo al sector y la PTF. Los resultados muestran que **las políticas que operan a través de los precios, generando una brecha entre el precio interno y el internacional, se asocian negativamente con el crecimiento de la productividad. La inversión pública en**

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

investigación, en cambio, se asocia con mayores ganancias de productividad, aunque sus efectos se materializan en el largo plazo, y los pagos directos al productor muestran también una relación positiva[5] (Salazar et al., 2025).

Brasil, que destina a pagos directos al productor y a servicios generales (investigación, extensión, sanidad e infraestructura) **casi el triple que Argentina en proporción al valor de su producción[6]**, también registró el mayor crecimiento de la PTF. Argentina, por su parte, combina el menor nivel de este apoyo en el bloque con una productividad estancada y políticas que, en lugar de sostener el precio que recibe el productor, lo reducen.

2. Precios, tributación e incentivos

Los cuatro países gravan su actividad agropecuaria por vías distintas. En Brasil, las exportaciones del sector están exentas del Impuesto sobre la Circulación de Mercaderías y Servicios. En Paraguay, el sector tributa el Impuesto a la Renta Empresarial con una alícuota del 10% sobre la renta neta, y los productos agrícolas en estado natural tienen una tasa reducida de IVA del 5%. En Uruguay, los productores agropecuarios que no están obligados a tributar IRAE (por forma jurídica, superficie o nivel de ventas) pueden optar entre el IRAE, que grava la renta neta al 25%, y el IMEBA, que grava las ventas de productos agropecuarios a compradores fuera del sector, con una tasa básica de hasta 2,5% según el producto, más adicionales.

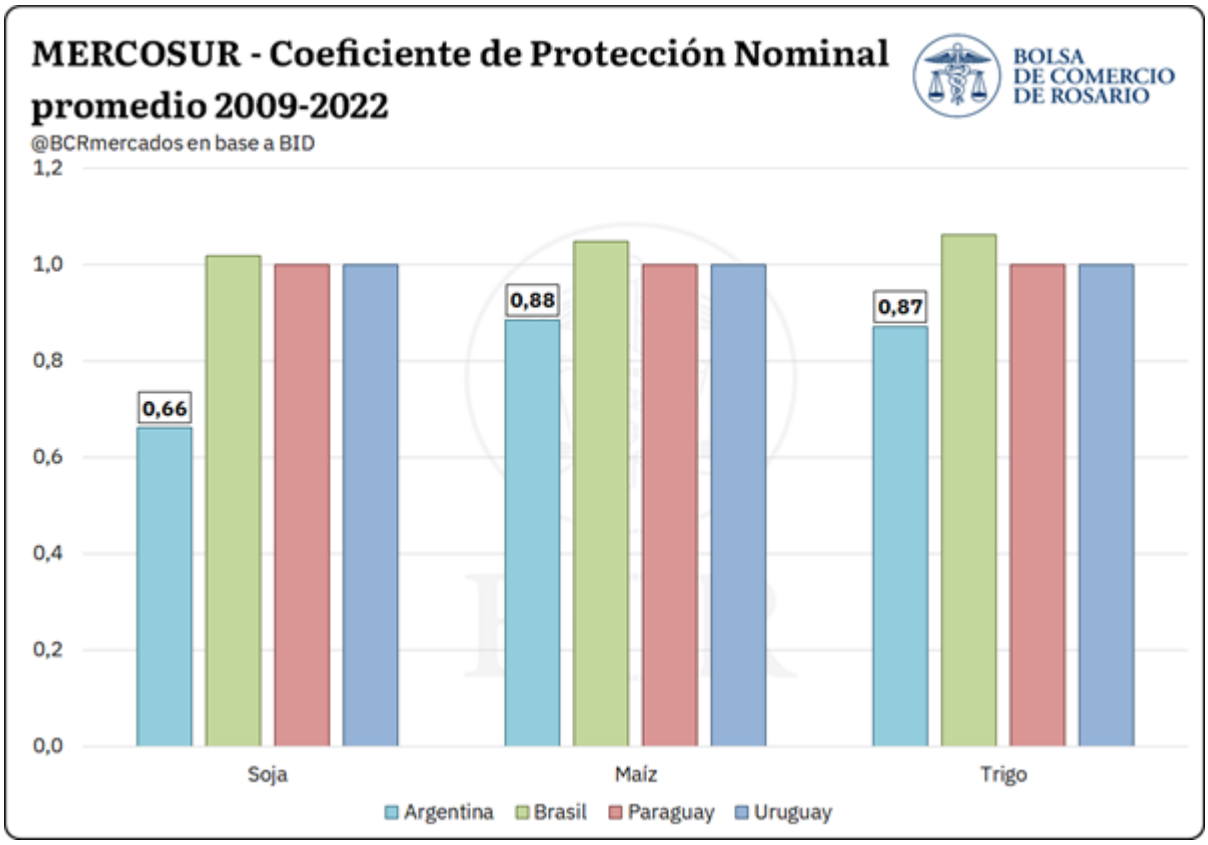
Argentina es el único de los cuatro que aplica, además del impuesto a las ganancias y de los tributos provinciales, DEX sobre las ventas externas de granos y sus derivados. A este instrumento se sumaron restricciones cuantitativas a la exportación, que comenzaron a implementarse con la carne vacuna en 2006 y se extendieron desde 2008 al trigo, al maíz y a la leche. Estas medidas fueron eliminadas en 2015 y volvieron a implementarse entre 2020 y 2023 (D'Angelo *et al*., 2024; OCDE, 2026).

En Paraguay, los precios internos siguen a los internacionales sin intervención estatal (Cresta *et al*., 2019). En Uruguay las políticas de sostén de precios se concentran en productos como el pollo y la papa (Szephegyi *et al*., 2025). Brasil cuenta con una política de garantía de precios mínimos[7], mediante la cual el Estado compra la producción o compensa al productor cuando el precio de mercado cae por debajo de un mínimo fijado para un grupo de productos (OCDE, 2026).

Una aproximación al efecto conjunto de las políticas que inciden sobre los precios es el **coeficiente de protección nominal (CPN)**, que compara el precio interno que recibe el productor con el de frontera. Un valor de 1 indica que ambos coinciden y uno menor a 1 que el productor recibe menos que el precio internacional. Entre 2009 y 2022, el CPN promedio de soja, maíz y trigo fue de 0,81 en Argentina, lo que implica que **el productor recibió alrededor de un 20% menos que el precio internacional**, mientras que en Paraguay y Uruguay se ubicó en la paridad y en Brasil fue levemente superior a uno (BID, 2025).

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

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



Esa medición no incorpora, además, el efecto de la brecha cambiaria en Argentina, que obligó a liquidar exportaciones a un tipo de cambio inferior al de mercado. Según la OCDE (2026), tras la introducción de controles cambiarios a comienzos de 2020, esa brecha alcanzó un máximo del 89% en 2022 y se redujo a alrededor del 10% en 2024 y 2025. Adicionalmente se sumaron distintos regímenes de control de importaciones entre 2008 y 2023, que encarecieron los insumos y, en algunos años, restringieron la oferta de fertilizantes y agroquímicos (Rondinone *et al*., 2025).

3. Inversión y financiamiento

En la actividad agropecuaria, los costos de la campaña se afrontan meses antes de la cosecha, y la incorporación de maquinaria y tecnología requiere inversiones que se recuperan a lo largo de varios años, por lo que la disponibilidad de crédito y sus condiciones inciden directamente en la capacidad de intensificar la producción.

En Brasil, el crédito rural es el principal canal del apoyo presupuestario al sector (OCDE, 2026). Su instrumento central es el **Plan Safra**, la política anual de financiamiento agropecuario del Gobierno Federal, que en la campaña 2025/26 puso a disposición del sector R$ 516.200 millones (US$ 89.000 millones), a los que se suman las líneas de inversión del Banco Nacional de Desarrollo Económico y Social. Alrededor de un tercio de esos créditos cuenta con tasas reducidas, y en la mayor parte de ellos el Tesoro Nacional cubre la diferencia con la tasa de mercado (OCDE, 2026)[8]. El sistema se apoya, además,

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 la obligación de los bancos de destinar al agro una porción de los fondos que captan y en instrumentos privados como la **Cédula de Producto Rural** y las **Letras de Crédito del Agronegocio** que, en conjunto, explican el 82% del crédito a la agroindustria brasileña (Cuello Rosso *et al*., 2025).

Paraguay y Uruguay canalizan sus incentivos a la inversión a través de beneficios tributarios de alcance general. En Paraguay, la **Ley 7.548/25** exonera del arancel aduanero la importación de bienes de capital en proyectos aprobados por el Estado. En Uruguay, el régimen de promoción de inversiones de la **Ley 16.906** permite a las empresas agropecuarias que tributan el impuesto a la renta exonerar de ese tributo entre el 30% y el 100% de la inversión realizada en los proyectos aprobados[9].

En Argentina, el apoyo público al financiamiento se limitó a líneas de crédito a tasas preferenciales de alcance acotado, como el **Fondo Fiduciario Nacional de Agroindustria** (FONDAGRO), vigente entre 2017 y 2024 (OCDE, 2026), y la inversión agrícola se financia en buena medida dentro de la propia cadena. De acuerdo con el Informativo N° 2263, de los US$ 14.747 millones que demandó la siembra de la campaña 2025/26 de los seis principales cultivos (soja, maíz, trigo, cebada, sorgo y girasol), alrededor del 30% se cubrió con capital propio y el 70% con fondos de terceros, de los cuales el 55% correspondió a crédito comercial de acopios, cooperativas, proveedores de insumos y exportadores, mayormente bajo la modalidad de canje, y el 45% a bancos y mercado de capitales.

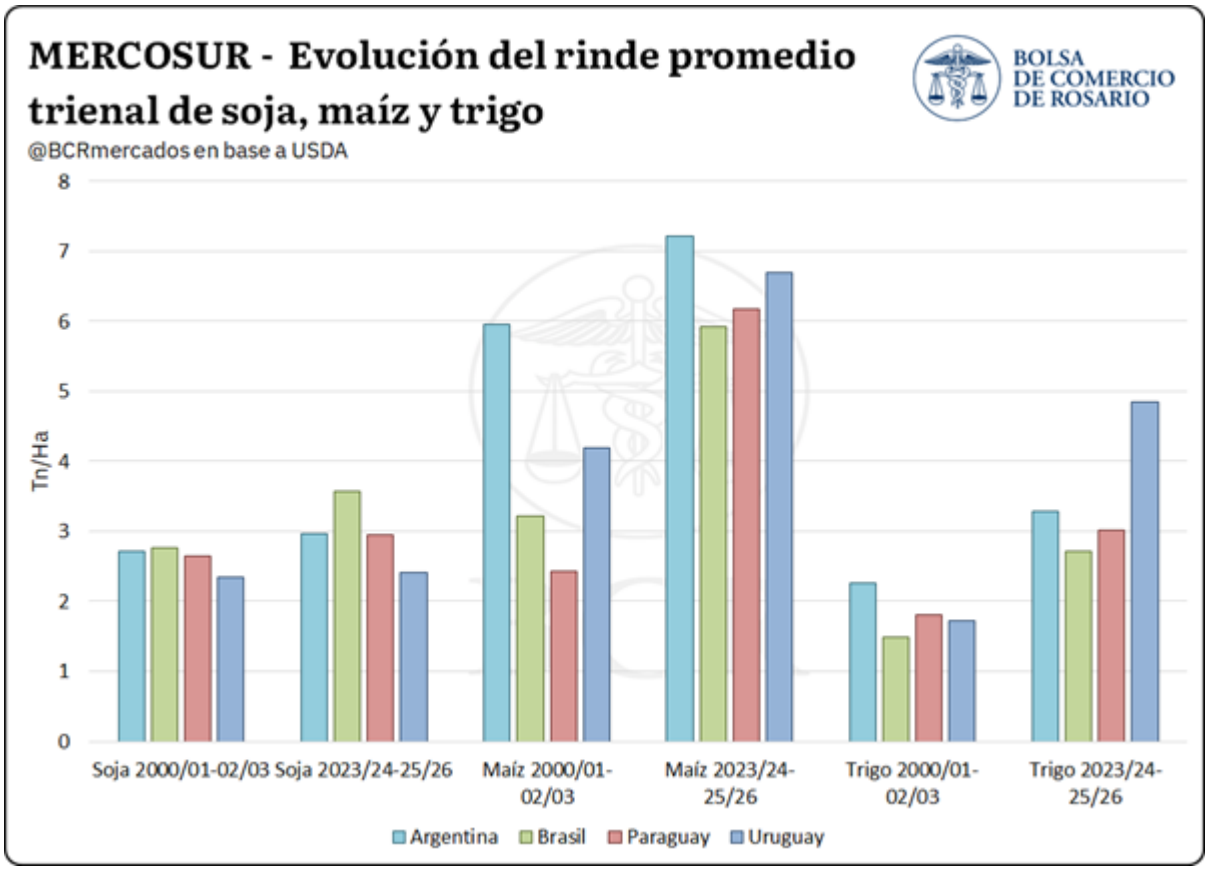
Esa estructura de financiamiento se da en un contexto de baja profundidad del sistema financiero, ya que **el crédito al sector privado equivalía en 2025 al 18% del PBI en Argentina, frente a casi el 75% en Brasil** (Banco Mundial, 2026). Recién en los últimos años se crearon regímenes de promoción de inversiones, como el Régimen de Incentivo para Grandes Inversiones (RIGI), dirigido a proyectos de gran escala, y el Régimen de Incentivo para Medianas Inversiones (RIMI) para inversiones de micro, pequeñas y medianas empresas, incluidas las agropecuarias.

4. Tecnología, investigación y rindes

Analizar la evolución de los rindes permite explorar dónde se concentraron las ganancias de productividad en cada país. De acuerdo con el USDA, entre los trienios 2000/01-2002/03 y 2023/24-2025/26, **el rinde de la soja aumentó un 29% en Brasil, mientras que en Argentina, Paraguay y Uruguay las mejoras se ubicaron entre el 3% y el 11%.** En maíz, Brasil y Paraguay registraron los mayores avances, aunque partían de niveles muy inferiores al argentino, que con 7,2 toneladas por hectárea sigue siendo el más alto del bloque.

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 *fertilización* y el *acceso a la genética* son dos factores relevantes para explicar las diferencias de rendimiento entre países. Respecto a la primera, de acuerdo con el BID (2025) entre 1999-2001 y 2019-2021, la aplicación de nutrientes pasó de 141 a 322 kilos por hectárea cultivada en Brasil, de 104 a 207 en Uruguay y de 34 a 131 en Paraguay, mientras que en Argentina aumentó de 35 a 59 kilos[10].

El acceso a la genética, especialmente en el caso de la soja y el trigo[11], está condicionado por el régimen de protección de las variedades vegetales de cada país, ya que el reconocimiento de la propiedad intelectual es la principal vía por la que las empresas financian el desarrollo de nuevas variedades. Si bien los cuatro socios adhieren al Acta de 1978 de la UPOV[12], que permite que cada país regule el uso propio de semillas, el alcance de ese reconocimiento difiere entre los países. Según estimaciones sectoriales, alcanza alrededor del 86% en Uruguay y el 70% en Brasil, frente al 40% en Paraguay y el 30% en Argentina, y en los últimos años se lanzaron en promedio 147 variedades de soja por año en Brasil, frente a 38 en Argentina[13].

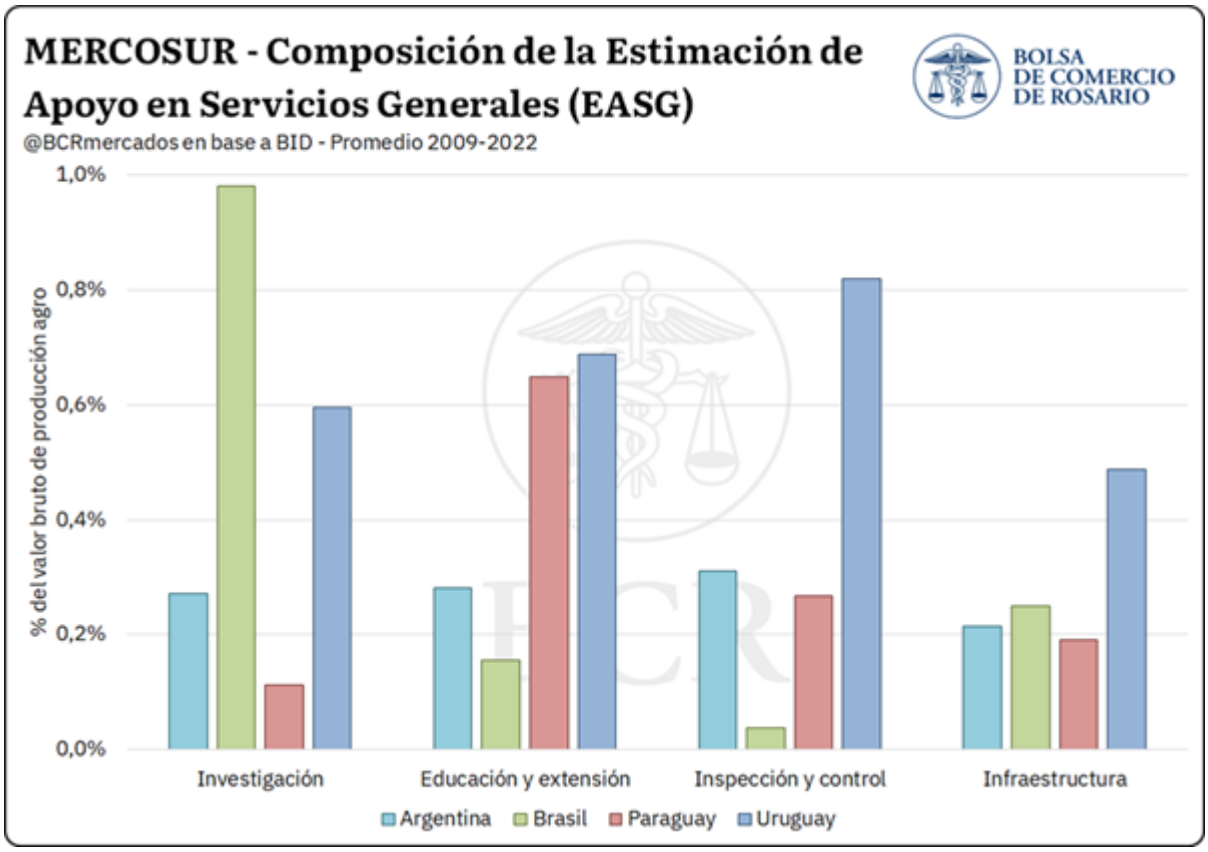
La generación y difusión de conocimiento también inciden sobre la disponibilidad de tecnologías y mejores prácticas productivas. En este ámbito, la inversión pública cumple un papel relevante a través de los servicios generales destinados al

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

sector agropecuario. Entre 2009 y 2022, el gasto en estos servicios equivalió al 2,6% del valor de la producción agropecuaria en Uruguay, al 1,6% en Paraguay, al 1,5% en Brasil y al 1,1% en Argentina[14].

La diferencia más marcada aparece en la composición de ese gasto. En Brasil, casi dos tercios de los recursos destinados a servicios generales se asignaron a investigación, que representó el 0,98% del valor de la producción agropecuaria. En Uruguay el gasto se concentró principalmente en sanidad e inspección, mientras que la investigación equivalió al 0,60% de la producción. En Argentina, los recursos se distribuyeron de manera más equilibrada entre investigación (0,27% del valor de la producción), extensión, sanidad e infraestructura. En Paraguay la investigación tuvo una participación del 0,11%, y el gasto se concentró principalmente en educación y extensión (BID, 2025).



5. Otros instrumentos: gestión del riesgo y biocombustibles

Además de las políticas que inciden sobre los precios, el financiamiento y la incorporación de tecnología, existen otros instrumentos que contribuyen a reducir los riesgos de la actividad o a generar una demanda interna más estable para la producción agropecuaria.

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 primero es la *gestión del riesgo climático*, en una actividad en la que un evento adverso puede comprometer el resultado de toda una campaña. En Brasil, se articula con el crédito rural, a través de subsidios a las primas de seguro y de un programa que compensa parcialmente las deudas ante pérdidas climáticas (OCDE, 2026). Uruguay combina un fondo de emergencias con subsidios a las primas para el sector granjero (Szephegyi *et al*., 2025). En Argentina la asistencia pública se canaliza principalmente a través de mecanismos de emergencia, que se activan ante la declaración de una situación de desastre o emergencia agropecuaria (Ley 26.509).

El segundo es la mezcla obligatoria de *biocombustibles* ***[15]***, que genera una demanda interna estable para los granos. Brasil exige desde agosto de 2026, en forma transitoria, un 32% de etanol en las naftas y un 15% de biodiésel en el gasoil (CNPE, 2026), mientras que en Argentina la Ley 27.640 y normas adicionales establece cortes mínimos del 12% para el bioetanol y del 7,5% para el biodiésel, en un contexto en el que el Congreso tramita un nuevo marco regulatorio que ya cuenta con media sanción del Senado y propone elevarlos al 15% y al 10%, respectivamente.

Reflexiones finales

Los cuatro socios del MERCOSUR expandieron su producción agropecuaria durante las últimas dos décadas, aunque con diferencias en la forma. En Brasil, las ganancias de productividad y la mayor área sembrada explicaron la mayor parte del crecimiento, mientras que en Argentina la producción se apoyó principalmente en un mayor uso de recursos.

Estas trayectorias coincidieron con marcos de política muy diferentes. Argentina fue el único país que combinó políticas que redujeron el precio recibido por el productor con un apoyo presupuestario relativamente bajo. En sus socios, en cambio, se desarrollaron instrumentos de financiamiento, promoción de inversiones, investigación y gestión del riesgo que complementan los mecanismos de apoyo a los precios.

Si bien estas diferencias no explican por sí solas la evolución productiva de cada país, la evidencia regional del BID sugiere que el tipo de apoyo es relevante para su relación con la productividad. La orientación de los recursos públicos y los incentivos que generan las políticas constituyen, por lo tanto, dimensiones relevantes para comprender las distintas trayectorias del agro en el MERCOSUR.

Referencias bibliográficas

Banco Interamericano de Desarrollo. (2025). *Agrimonitor: Estimados de Apoyo al Productor (PSE) para América Latina y el Caribe.*

Banco Interamericano de Desarrollo. (2025). Agricultural productivity indices data for Latin America and the Caribbean 1961-2021.

Banco Mundial. (2026). *World Development Indicators: Domestic credit to private sector (% of GDP)*.

Companhia Nacional de Abastecimento (CONAB). (2026). *Séries históricas de área plantada, produtividade e produção.*

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

Conselho Nacional de Política Energética (CNPE). (2026). *Resolução nº 9, de 14 de julho de 2026*. Ministério de Minas e Energia.

Cresta, J. B., Muñoz, G., De Salvo, C. P., y García, A. (2019). *Análisis de políticas agropecuarias en Paraguay: cuantificación de los apoyos al sector agropecuario 2009-2016*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Cuello Rosso, F., Maldonado, B., D'Angelo, G., y Calzada, J. (2025, 12 de diciembre). El financiamiento en el agro brasilero: el rol del Plan Safra. *Informativo Semanal*. Bolsa de Comercio de Rosario.

D'Angelo, G., Ferrari, B., y Calzada, J. (2024). ¿Por qué la agricultura argentina no crece al ritmo de la brasilera? *Informativo Semanal*. Bolsa de Comercio de Rosario.

OCDE. (2026). Agricultural policy monitoring and evaluation 2026: Enhancing resilience in a world of interconnected risks. OECD Publishing, Paris.

Ramseyer, F., Terré, E., y Calzada, J. (2026, 2 de octubre). Panorama del financiamiento agrícola: cómo se financió la campaña 2025/26. *Informativo Semanal*, (2263). Bolsa de Comercio de Rosario.

Rondinone, G., et al. (2025). *Análisis de políticas públicas agropecuarias en Argentina 2017-2024*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Salazar, L., Schling, M., De Salvo, C. P., Martel, P., Rondinone, G., Tadeo Ruesta, D. V., et al. (2025). *Productividad agrícola en América Latina y el Caribe: qué sabemos y hacia dónde vamos*. Banco Interamericano de Desarrollo.

Szephegyi, N., Ackermann, M. N., Cortelezzi, Á., Baraldo, J., Barboza, N., Laguna, H., Mila, F., Román, N., Pereyra, F., Muñoz, G., De Salvo, C. P., Rondinone, G., Tellez-Lara, N., y García Negro, Á. (2025). *Políticas agropecuarias en Uruguay 2020-2023: análisis y cuantificación de los apoyos y su vinculación con las emisiones de GEI y la presión fiscal*. Banco Interamericano de Desarrollo.

United States Department of Agriculture, Economic Research Service (USDA-ERS). (2026). *International agricultural productivity*.

United States Department of Agriculture, Foreign Agricultural Service (USDA-FAS). (2026). *Production, supply and distribution online*.

[1] Soja, maíz, trigo, girasol, sorgo, maní, colza y algodón.

[2] Tasas de crecimiento anual logarítmicas entre los promedios trienales 2000-02 y 2020-22. La base abarca a todo el sector agropecuario, incluida la ganadería, y mide la producción por su valor a precios internacionales constantes.

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

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

[3] El aporte de cada factor se calcula como su participación en los costos de producción multiplicada por el crecimiento de su uso. Para la región, el USDA asigna al trabajo el 37% de los costos, a los insumos el 33%, al capital el 21% y a la tierra el 8%.

[4] En Uruguay, las estimaciones del USDA muestran una caída de la PTF en el período, aunque sus resultados son particularmente sensibles a la metodología.

[5] El estudio utiliza las categorías de la metodología de la OCDE: el apoyo vía precios de mercado (APM), que mide la brecha entre el precio interno y el internacional; las transferencias directas a los productores (TD), y el estimado de apoyo en servicios generales (EASG), que incluye investigación, extensión, sanidad e infraestructura. Los resultados muestran que el apoyo total y el APM se asocian negativamente con la productividad total de los factores. Las TD muestran una asociación positiva, mientras que el EASG en su conjunto no presenta un efecto estadísticamente significativo en el corto plazo; sin embargo, al considerar la investigación pública como un stock de conocimiento acumulado con un rezago, su asociación con la productividad resulta positiva.

[6] OCDE (2026), promedios 2023-2025. En Brasil, los pagos directos y los servicios generales, que en conjunto conforman el apoyo presupuestario al sector, equivalieron al 2,15% del valor de la producción agropecuaria, frente al 0,78% en Argentina.

[7] Los precios mínimos son fijados por el Consejo Monetario Nacional, y las compensaciones al productor se realizan a través del Premio Equalizador Pago al Productor (PEPRO) y del Premio para el Escoamiento del Producto (PEP). En 2025/26, el programa contó con una asignación de R$ 527,8 millones (USD 94 millones).

[8] De los R$ 516.200 millones del Plan Safra 2025/26, R$ 174.600 millones se ofrecen a tasas reducidas, de los cuales R$ 114.000 millones corresponden a líneas en las que el Tesoro paga la equiparación de tasas (OCDE, 2026).

[9] Al estar asociado al impuesto a la renta, no alcanza a los productores que optan por el IMEBA.

[10] Kg de nutrientes (nitrógeno, fósforo y potasio) por hectárea de superficie cultivada. Se trata de un indicador agregado, que no refleja las dosis aplicadas a cada cultivo y está influido por la composición de cultivos y las características de los suelos.

[11] A diferencia del maíz, que se siembra como híbrido y requiere la compra de semilla nueva en cada campaña, la soja y el trigo mantienen sus características de una generación a otra, lo que permite al productor guardar parte de su cosecha para volver a sembrarla (uso propio). Esta práctica reduce los costos del productor, pero también los ingresos que obtienen las empresas que desarrollan nuevas variedades.

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

[12] Convenio de la Unión Internacional para la Protección de las Obtenciones Vegetales.

[13] Gabino Searez (2024), sobre la base de registros públicos de cultivares de cada país y datos de asociaciones y empresas del sector.

[14] Elaboración propia sobre Agrimonitor. Estimado de Apoyo en Servicios Generales y sus componentes, sobre el valor total de la producción. El período 2009-2022 corresponde al único con datos disponibles para los cuatro países.

[15] Paraguay elevó en 2026 el corte mínimo de biodiésel al 7%, con un aumento al 8% previsto para 2027 (Ley 7.635/2026 y Resolución MIC N° 565/2026), y Uruguay mantiene solo un corte obligatorio de bioetanol, de al menos 8,5%, tras eliminar el de biodiésel en 2021 (Ley 19.996). En Argentina, la Resolución SE N° 79/2026 habilitó la incorporación voluntaria de hasta un 15% de bioetanol.

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

Alimentar a más de 1.400 millones de personas: la estrategia de China para la próxima década

Ana Rubicondi – Emilce Terré - Julio Calzada

El 15.º Plan Quinquenal fija una meta de capacidad de producción de granos de 725 Mt para 2030. China apuesta a más rindes, tecnología y productores formados, buscando comprar afuera sólo lo que no puede producir.

1. Un plan que mantiene a los alimentos en el centro

En marzo de 2026, la Asamblea Popular Nacional de China aprobó el Esquema del 15.º Plan Quinquenal, que fija las prioridades económicas y sociales del país para 2026-2030. Al igual que en el plan anterior, **la seguridad alimentaria figura entre los objetivos de seguridad nacional**: de los veinte indicadores principales del Plan, solo dos corresponden a esa categoría (la capacidad de producción de granos y la de energía) y ambos son de **cumplimiento obligatorio**.

Sin embargo, sostener un objetivo de seguridad alimentaria plantea un desafío de recursos. Según datos del Banco Mundial, **China está entre los países mejor posicionados del mundo en tierra cultivable y agua dulce renovable**, donde ocupa el cuarto y el quinto lugar. **Pero también es el segundo país más poblado del mundo, por lo que alimentar a todos sus habitantes resulta un desafío** aun con los recursos que posee.

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

China frente al mundo: población, tierra y agua

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

Participación de cada país en el total mundial (%). Diez primeros países de cada indicador

@BCRmercados en base a Banco Mundial (WDI)

	Población		Tierra cultivable		Agua dulce renovable	
1°	India	17,9%	India	11,0%	Brasil	13,2%
2°	China	17,2%	Estados Unidos	10,9%	Rusia	10,1%
3°	Estados Unidos	4,2%	Rusia	8,7%	Canadá	6,7%
4°	Indonesia	3,5%	China	7,8%	Estados Unidos	6,6%
5°	Pakistán	3,1%	Brasil	4,0%	China	6,6%
6°	Nigeria	2,9%	Argentina	3,4%	Colombia	5,0%
7°	Brasil	2,6%	Canadá	2,7%	Indonesia	4,7%
8°	Bangladés	2,1%	Nigeria	2,7%	Perú	3,8%
9°	Rusia	1,8%	Ucrania	2,4%	India	3,4%
10°	Etiopía	1,7%	Australia	2,2%	Myanmar	2,3%

Datos de población de 2025, tierra cultivable de 2024 y agua dulce renovable de 2022. Tierra cultivable: tierras arables según FAO. Agua dulce renovable: recursos hídricos internos renovables.

En términos generales, el marco general del Esquema es el de una economía que busca crecer de otra manera. El mismo no fija una meta numérica de crecimiento para el quinquenio: **el PBI debe mantenerse "en un rango razonable"** aunque, con horizonte de largo plazo, se plantea que en 2035 el PBI per cápita debería duplicar el de 2020. **Entre sus prioridades se destacan aumentar de forma marcada el peso del consumo de los hogares y avanzar en la autosuficiencia tecnológica**, con una inversión en investigación y desarrollo que crezca más de 7% anual.

A lo anterior se suma un cambio demográfico de fondo. La población china cayó en 2025 por cuarto año consecutivo a 1.405 millones de personas, y el Plan se propone estabilizar la cantidad de nacimientos. Al mismo tiempo, con ingresos más altos y una población cada vez más urbana, la dieta se desplaza de los cereales hacia las carnes. **El desafío para China ya no pasa tanto por producir cada vez más, sino por asegurarse de poder producir lo que necesita.** Y lo que decida en esta materia tiene consecuencias directas para los mercados internacionales: China es el principal importador mundial de soja, con alrededor del 56% de las compras globales según OCDE-FAO, y un comprador relevante de sorgo, cebada y carne vacuna.

2. Asegurar capacidad, más que cosechas

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 principio rector de la política alimentaria se mantiene respecto de planes anteriores: ***"autosuficiencia básica en cereales y seguridad absoluta en granos para consumo humano".*** En la práctica, esto marca una jerarquía. **El arroz y el trigo deben producirse casi en su totalidad dentro del país; el maíz admite importaciones de ajuste; y para la soja el mercado internacional sigue siendo un complemento estructural.**

Sobre esa base, la meta central del Plan es una **capacidad de producción de granos de alrededor de 725 millones de toneladas (Mt)para 2030, frente a 695 Mt en 2025**. El propio Plan define esta capacidad como el volumen de granos "que puede alcanzarse de forma estable". **Funciona, en los hechos, como un piso que el sistema productivo debe poder sostener aun en un año de clima adverso**, y no como una meta de cosecha anual. Por eso la producción efectiva de 2025, de 715 Mt, quedó por encima de la capacidad de ese año. Cabe aclarar que la estadística oficial china de granos incluye cereales, legumbres (entre ellas, la soja) y tubérculos en equivalente grano



La meta anterior, de más de 650 Mt de capacidad hacia 2025, fue holgadamente superada. La nueva implica un aumento moderado, de unos 30 Mt en cinco años. **La pregunta, entonces, no es tanto cuánto producir sino cómo sostener ese nivel.**

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

3. Tierra, tecnología y productores

La respuesta del Plan se resume en una consigna: **"almacenar granos en la tierra y en la tecnología"**. El aumento de la producción debe venir de mayores rindes y no de más superficie. La llamada línea roja de tierras de cultivo, un piso mínimo de alrededor de 120 millones de hectáreas que no pueden destinarse a otros usos que no sean agrícolas, quedó formalizada en una ley que entra en vigor en enero de 2027.

El primer pilar es la tierra. El Plan prioriza la construcción de las llamadas tierras de alto estándar, **parcelas con riego, drenaje, caminos y suelos mejorados que permiten mecanizar y obtener rindes altos y estables**, principalmente en los suelos negros del noreste, las llanuras y las zonas con riego. El segundo pilar es la **tecnología**: el objetivo es que **el 85% de las semillas y razas animales clave provengan de desarrollos nacionales** (lo que el Plan llama autosuficiencia en germoplasma agrícola central) y **la mecanización de labranza, siembra y cosecha por encima del 80%**. Entre las nuevas industrias a impulsar figura además el mejoramiento biológico, una categoría que en la política agrícola china suele incluir los cultivos transgénicos y la edición génica.

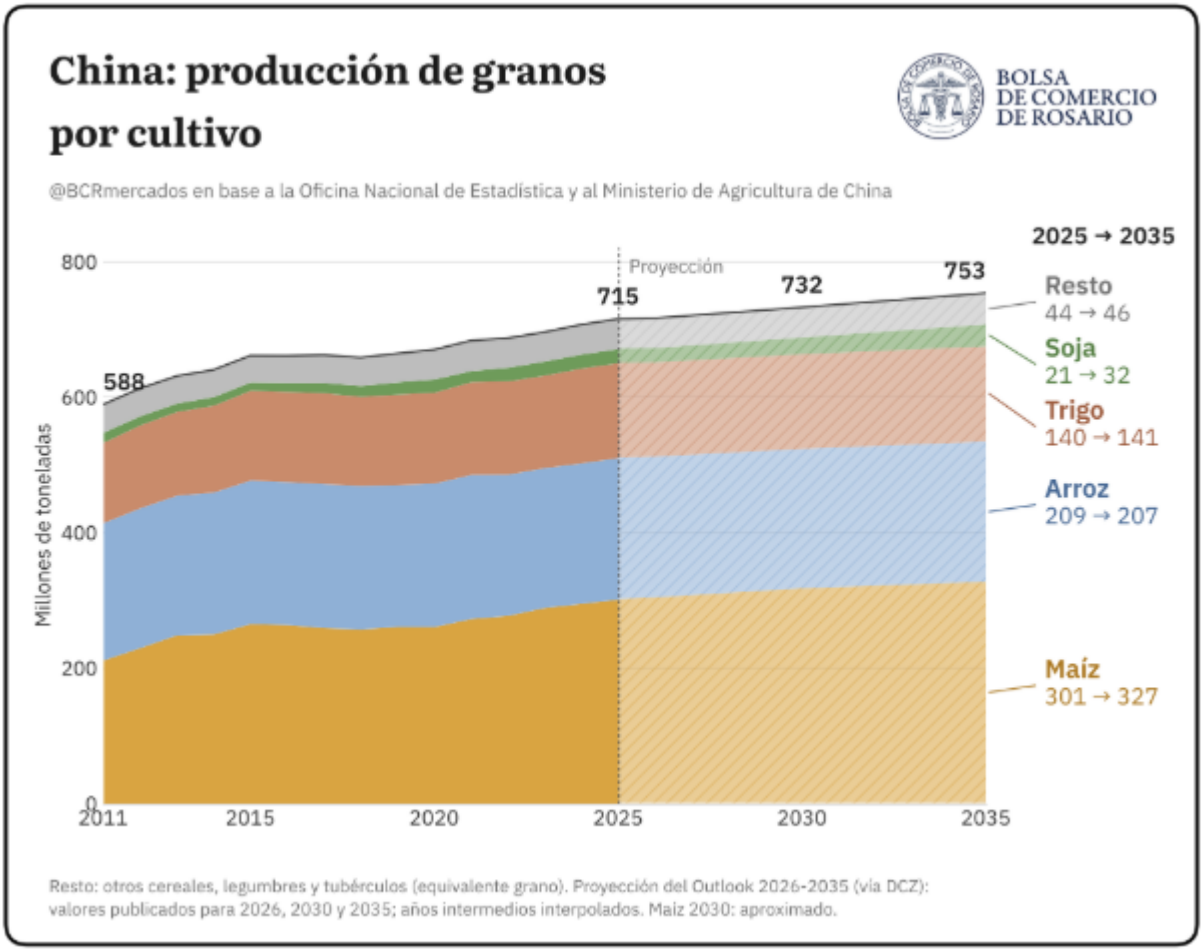
El tercer pilar, menos visible, son los productores. El tamaño medio de las explotaciones sigue siendo menor a una hectárea y la población rural envejece, mientras que la mecanización y la agricultura digital que promueve el Plan requieren productores con formación. En esa línea, **se promueve la capacitación y el regreso al campo de trabajadores calificados y emprendedores, y se avanza en extender por 30 años más los contratos de uso de la tierra de los hogares rurales cuando venzan los actuales**. Como la tierra es propiedad colectiva de las aldeas, esos contratos son los que dan al productor la previsibilidad necesaria para invertir o arrendar su parcela a explotaciones más grandes.

Todo esto se apoya en un sistema de apoyo al productor de peso creciente. **Según la OCDE, el apoyo a los productores chinos equivalió al 13,5% de sus ingresos agrícolas brutos en 2023-2025 (de cada 100 yuanes que recibieron, unos 13,5 provinieron de las políticas de apoyo), casi el triple que a comienzos de los 2000, y los precios que reciben se ubicaron en promedio un 12% por encima de los internacionales.** El Plan a su vez prevé ampliar la compensación a las principales provincias productoras, como Henan y Heilongjiang.

Con estas herramientas, **el Outlook Agrícola 2026-2035 del Ministerio de Agricultura proyecta una producción de granos de 732 Mt en 2030 y de 753 Mt en 2035. Según esas proyecciones, el aumento provendría sobre todo del maíz y la soja**, los cultivos donde China todavía dependen de importaciones, mientras que el arroz y el trigo, en los que ya está prácticamente autoabastecida, se mantendrían prácticamente estables, en línea con lo que pide el Plan. Las metas del Plan llegan a 2030 y las proyecciones a 2035 corresponden al Outlook, que el Ministerio publica cada año con un horizonte de 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



4. La soja: el límite de la autosuficiencia

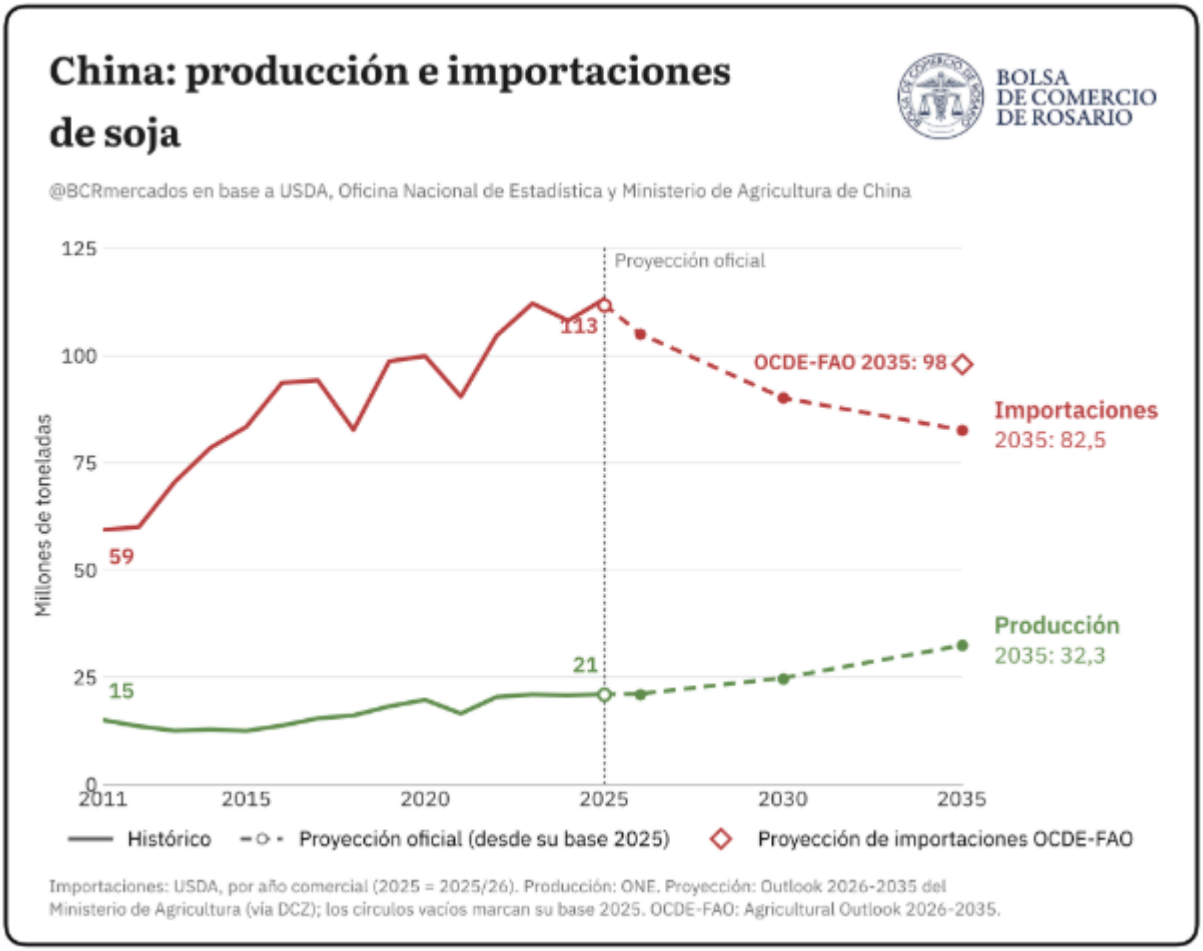
El gráfico anterior muestra también dónde la estrategia encuentra su límite. La soja requiere una superficie que China no tiene, y es el cultivo donde el país reconoce una dependencia externa estructural. **En 2025 produjo 20,9 Mt e importó un récord de 111,8 Mt, según el Ministerio de Agricultura.** La meta del plan anterior, una capacidad de 23 Mt para 2025, no llegó a cumplirse.

Aun así, **el Outlook del Ministerio proyecta que la producción doméstica aumente a 24,7 Mt en 2030 y a 32,3 Mt en 2035, apoyada en mejores rindes y en los pagos por superficie**, y que las importaciones bajen a 90 Mt en 2030 y a 82,5 Mt en 2035. Es de las proyecciones más ambiciosas de todo el documento.

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



Otras estimaciones esperan una baja bastante más moderada. **OCDE-FAO proyecta importaciones chinas de 98 Mt en 2035, con un crecimiento de la molienda mucho menor que en la década pasada, pero sin una caída tan marcada.** El antecedente también invita a la cautela: **el Outlook del año anterior proyectaba 97 Mt de importaciones para 2025, y finalmente fueron 111,8 Mt.** Según el análisis del Centro Agrícola Sino-Alemán (DCZ), las proyecciones oficiales de largo plazo deberían leerse como escenarios orientados por la política, más que como pronósticos de mercado. En buena medida, cuánta soja importe China dependerá menos de sus campos que de cómo alimente a su ganadería.

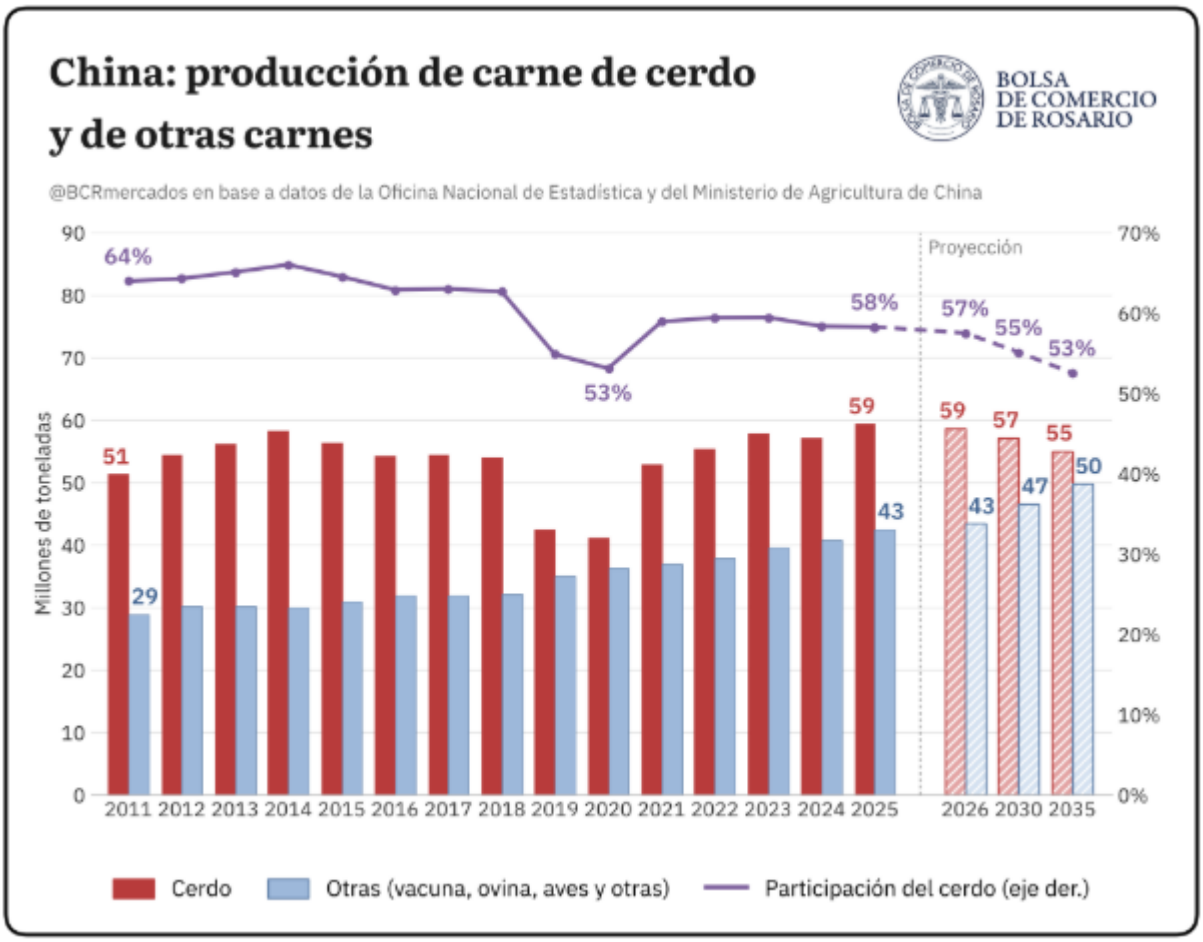
5. La demanda de proteína: menos cerdo y menos harina

La mayor parte de la soja que importa China se convierte en harina para alimento animal. Por eso, lo que pase con la producción de carne y con la composición del alimento balanceado es tan relevante como las metas de cosecha. Según el Outlook del Ministerio, **el consumo de carne aumentaría levemente, de 105,3 Mt en 2025 a 107,3 Mt en 2035. Dentro de**

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

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

ese total, el cerdo, que es el principal destino de la harina de soja, perdería peso: su producción bajaría de 59,4 Mt a 55,1 Mt y su participación en la producción total de carne pasaría de 58% a alrededor de 53%.



Las proyecciones oficiales no detallan qué carnes compensarían esa caída, aunque la política acompaña el cambio: **el Plan pide regular la capacidad porcina y mejorar las cadenas de carne vacuna, ovina y lechera, en el marco de una "visión amplia de los alimentos" que busca diversificar las fuentes de proteína**. Por diferencia, el resto debería crecer unos 7 Mt hacia 2035, en línea con la última década, en la que la carne aviar explicó la mayor parte del aumento. Según OCDE-FAO, China incluso pasó de importadora a exportadora neta de carne aviar y ampliaría esa posición en la próxima década, consolidándose entre los cinco mayores exportadores del mundo. **La carne vacuna, en cambio, es el segmento con importaciones proyectadas en alza**, aunque desde enero de 2026 China aplica por tres años una cuota de 2,688 Mt, que aumenta alrededor de 2% anual hasta 2,797 Mt en 2028, repartida por país según su participación histórica, con un 55% adicional para lo que entre fuera de ella.

El segundo factor es cuánta harina de soja lleva cada tonelada de alimento. China viene reduciendo esa proporción: según el Ministerio de Agricultura, pasó de 17,9% en 2017 a 13,0% en 2023, y un plan ministerial de 2025 fija como meta

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

llevarla a alrededor de 10% en 2030. **El Esquema acompaña esa política con más producción de forrajes y ensilajes y con el desarrollo de nuevas fuentes de proteína.**



Los datos más recientes sugieren que la baja se frenó: según la asociación de la industria de alimentos balanceados, la proporción se mantuvo en 13,4% en 2024 y en 2025. OCDE-FAO, por su parte, supone que se mantendrá estable, si bien advierte que China podría reducirla más de lo previsto. **El resultado de esta política es una de las variables que más incidirán en la demanda china de soja, y con ella en el comercio mundial del producto.**

6. Un comercio más administrado

Nada de esto implica que China se cierre al comercio agrícola. **El Plan pide establecer canales de suministro externos "estables y controlables", diversificar las importaciones agrícolas e importar "moderadamente" variedades escasas de alta calidad.** En otro capítulo plantea ampliar las importaciones de productos agrícolas de calidad que el país necesita y avanzar en acuerdos como la RCEP y el tratado con la ASEAN. La lógica es la de un mercado administrado, que se apoya

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 cuotas y aranceles: según la OCDE, el arancel promedio a los productos agroalimentarios es de 13,8%, contra 6,5% para el resto de los bienes.

La diversificación, sin embargo, avanza sobre una base muy concentrada. **En 2025 Brasil explicó el 59,7% de las importaciones chinas de granos, seguido por Estados Unidos (12%), Australia (7%) y Argentina (6,5%).** En soja, Brasil llegó a explicar el 90% del volumen importado por China en septiembre de 2026, según datos de la aduana china procesados por Fastmarkets. La relación con Estados Unidos sigue siendo un factor de peso: tras la tregua comercial de fines de 2025, China eliminó los aranceles de represalia sobre 740 productos agrícolas estadounidenses, con un 10% residual, y según la Casa Blanca se comprometió a comprar 25 Mt anuales de soja entre 2026 y 2028, una cifra que los comunicados del Ministerio de Comercio chino no detallaron, aunque las empresas estatales chinas cumplieron el primer tramo de compras acordado a fines de 2025.

La estrategia no se limita a elegir a quién comprar: China también invierte en la logística de sus proveedores. En el puerto de Santos, la estatal COFCO opera desde 2025 un terminal de granos que, con su operación plena en 2026, lleva su capacidad propia en ese puerto de 4,5 a unos 14,5 Mt anuales. Del lado del Pacífico, el puerto de Chancay, en Perú, operado por la naviera estatal COSCO, funciona desde fines de 2024, y Brasil y China estudian un corredor ferroviario que conecte la zona productiva brasileña con ese puerto, un proyecto que sigue sin decisión de construcción.

En síntesis, la estrategia de China para alimentarse en la próxima década pasa por asegurarse una base propia y administrar el resto. En cereales, el objetivo es sostener la capacidad de producir lo que consume aun en años adversos, apoyándose en mejores rindes, tecnología y productores mejor formados. En soja y en proteína animal, en cambio, el país seguirá necesitando al mundo, aunque busca reducir esa dependencia con menos harina en el alimento balanceado, más diversificación de proveedores e inversiones en la logística de quienes le venden. Las proyecciones oficiales anticipan menos importaciones en casi todos los rubros, mientras que los antecedentes y las estimaciones internacionales sugieren una baja más moderada. Entre ambas lecturas se perfila un mercado chino que crecería poco en volumen, pero que seguirá siendo decisivo para el comercio agrícola 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

Reporte del Mercado de Capitales

Wall Street y Bonos del Tesoro Americano, entre la corrección tecnológica y el impacto de la suba de tasas

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Nvidia profundiza su caída frente a los índices de Wall Street, mientras suben las tasas de los bonos del Tesoro estadounidense impactando en el costo del financiamiento del resto de los países, especialmente economías emergentes.

El mercado accionario estadounidense mostró desempeños divergentes durante 2026, especialmente entre los principales índices bursátiles y algunas de las grandes compañías tecnológicas. Entre el 2 de enero y el 13 de noviembre, el S&P 500 acumuló una suba del 10,25%, mientras que el ETF Invesco QQQ, que replica al Nasdaq-100, avanzó un 10,9%. En contraste, las acciones de Nvidia registraron una caída del 13,77%, ubicándose aproximadamente 24 puntos porcentuales por debajo del S&P 500, pese al protagonismo de la compañía en el desarrollo de la inteligencia artificial.

La evolución de Nvidia estuvo marcada por una elevada volatilidad durante 2026. Tras recuperarse de las caídas del primer trimestre, sus acciones alcanzaron máximos a comienzos de octubre, antes de iniciar una pronunciada corrección. El 5 de noviembre registraron una baja del 9,3% en una sola rueda, frente a retrocesos del 4,4% del S&P 500 y del 6,5% del QQQ. Entre el 6 de octubre y el 13 de noviembre, Nvidia acumuló una pérdida del 31,9%, mientras que los índices mencionados cedieron un 3,3% y un 10,5%, respectivamente. Esta divergencia evidencia la magnitud del ajuste de la compañía respecto del mercado estadounidense, y adquiere relevancia en un contexto de fuertes inversiones y elevadas expectativas de crecimiento vinculadas a la inteligencia artificial.

La corrección de Nvidia pone de manifiesto la sensibilidad del sector tecnológico a las revisiones de expectativas y la importancia de distinguir entre el crecimiento operativo de las compañías y su desempeño en los mercados financieros.

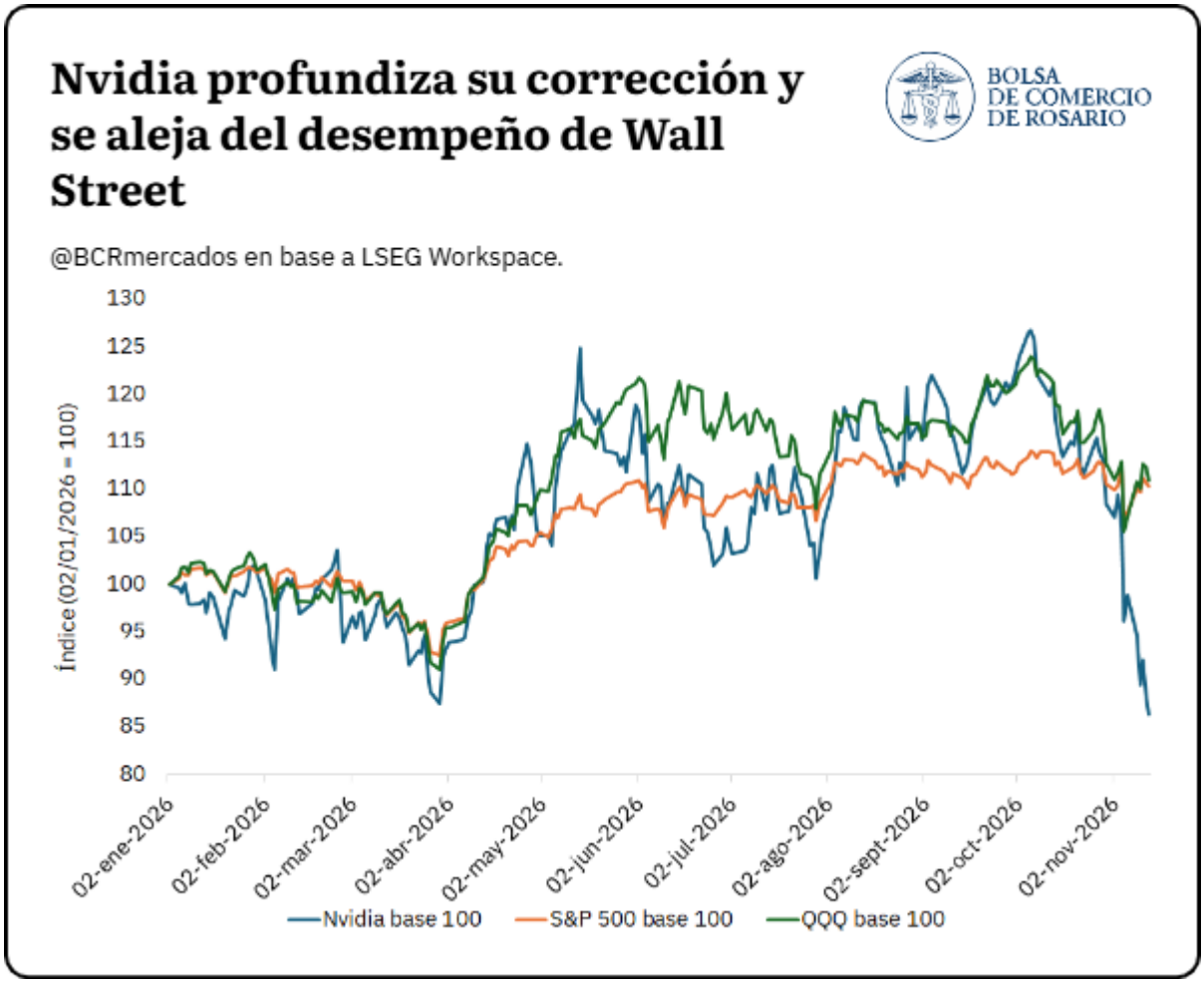
En relación con el negocio, el 17 de noviembre Nvidia presentó los resultados correspondientes al tercer trimestre de su ejercicio fiscal 2027, superando las expectativas del mercado tanto en ingresos como en ganancias. La compañía registró una facturación de USD 115.800 millones, un 103% superior a la del mismo período del año anterior, impulsada por el crecimiento de su negocio de centros de datos, cuyos ingresos

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

aumentaron un 110% interanual. Asimismo, proyectó ventas cercanas a USD 130.000 millones para el siguiente trimestre, por encima de las estimaciones de los analistas.



Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense registraron una marcada suba durante 2026

Durante 2026, los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos mostraron una tendencia ascendente, en un contexto de cambios en las expectativas sobre la política monetaria de la Reserva Federal (Fed). Entre el 2 de enero y el 16 de noviembre, la tasa de los títulos a 2 años pasó del 3,47% al 4,83%, acumulando un incremento de 136 puntos básicos, mientras que el rendimiento de los bonos a 10 años aumentó del 4,19% al 5,12%, equivalente a una suba de 93 puntos básicos.

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

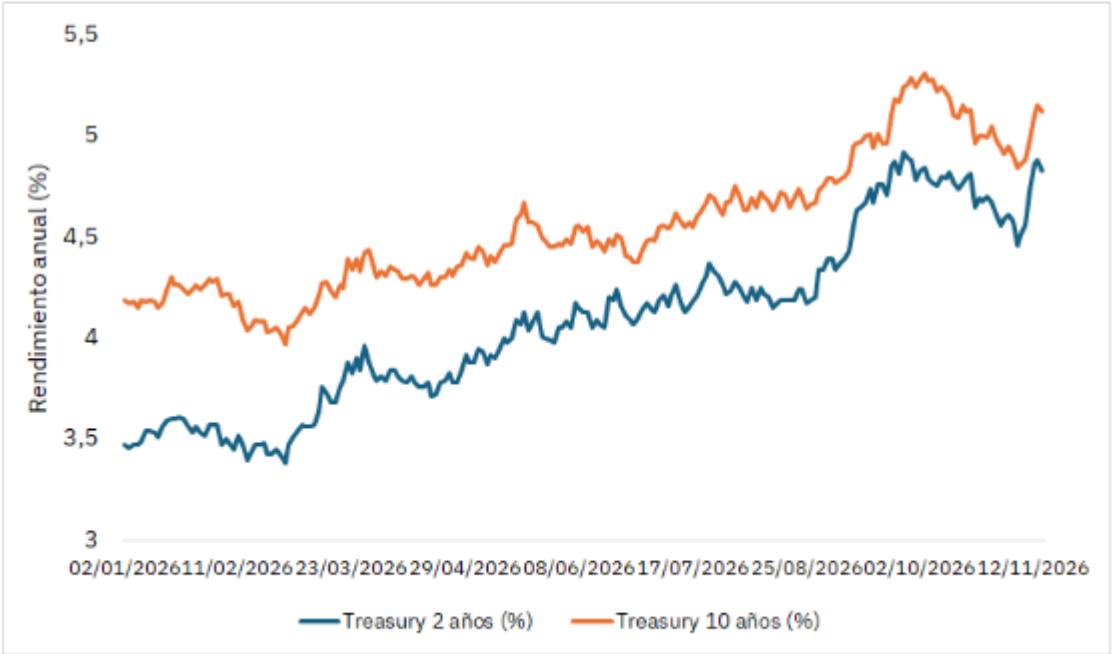
Este material, que se encuentra inscripto en el Registro de la propiedad Intelectual bajo el N° 112165763, puede ser reproducido de manera total o parcial citando como fuente Informativo Semanal de la Bolsa de Comercio de Rosario. ISSN 2796-7824

Esta dinámica resulta relevante para los mercados financieros internacionales, dado que las tasas del Tesoro estadounidense constituyen una referencia fundamental para la valuación de activos y las condiciones de financiamiento en dólares. Un incremento de estos rendimientos puede elevar el costo de financiamiento de los emisores soberanos y corporativos, particularmente en las economías emergentes, y modificar las valuaciones de las acciones al aumentar las tasas utilizadas para descontar sus flujos futuros. En el caso argentino, la evolución de los Treasuries adquiere especial importancia por su incidencia sobre el rendimiento total exigido a los bonos soberanos en dólares, que también incorpora una prima asociada al riesgo crediticio del país.

Evolución de los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense a 2 y 10 años durante 2026

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

@BCRmercados en base a Departamento del Tesoro de Estados Unidos.



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

Peso de la faena Más kilos, pero ¿cómo los estamos produciendo?

ROSGAN

"Producir más kilos de manera más eficiente" fue una de las premisas que resonó con mayor frecuencia en los distintos paneles de expertos que participaron la semana pasada del último Congreso Ganadero de ROSGAN.

Bajo el lema QUO VADIS GANADERÍA, durante el encuentro se abordaron diferentes temáticas orientadas a responder -entre otras cuestiones- qué tipo de animales debemos producir.

La mayoría de los participantes coincidió en que la ganadería atraviesa un momento excepcional a nivel mundial. Por un lado, con una demanda cada vez más ávida por incorporar carne vacuna, un producto que en muy poco tiempo logró pasar del terreno de la amenaza al de la oportunidad, al comenzar a ser revalorizado como una fuente de proteína saludable y de alta calidad. Por otro, con una oferta limitada, en un contexto en el que los rodeos vacunos transitan una fase de recuperación en la mayoría de los principales países proveedores.

En este escenario, incrementar el peso de faena emerge como una de las premisas más claras para aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado. Pero producir más kilos también implica revisar la forma en que producimos.

El principal desafío de la ganadería argentina pasa por producir más, cuidando la calidad del producto ofrecido y preservando la eficiencia productiva del sistema. Esto significa alcanzar un adecuado equilibrio entre los kilos obtenidos y los recursos invertidos, desde el tiempo de producción hasta los diferentes insumos utilizados.

En este sentido, mediante la selección genética, una nutrición adecuada y un correcto manejo sanitario, es posible lograr animales más pesados a edades más tempranas, sin que ello implique necesariamente evolucionar hacia biotipos de mayor tamaño adulto que demanden mayores recursos para su mantenimiento.

Claramente, este camino ya comenzó a transitarse. Las estadísticas actuales muestran un crecimiento significativo de los pesos obtenidos por res faenada.

Tras el retroceso registrado como consecuencia de la sequía, los pesos de faena evidencian una importante recuperación y, en lo que va del año, superan los 240 kilos promedio por res, alcanzando el mayor registro de la serie histórica.

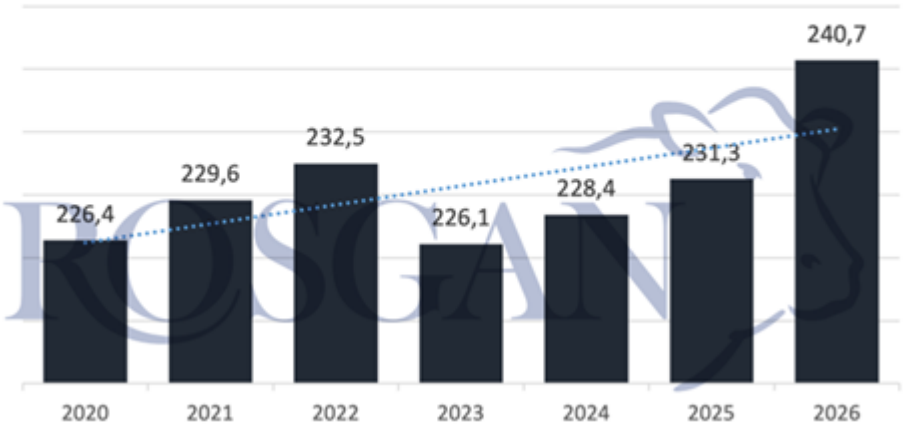
La pregunta que cabe hacerse es qué hay detrás de este crecimiento y si, tal como se viene logrando, resulta sostenible e incluso escalable en el tiempo.

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos
BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

Peso medio por res faenada en kilos equiv. carcasa
[Promedio enero-octubre]
Fuente: Coordinación de Análisis Pecuario/SAGyP - Informe de Faena y Producción de carne bovina.



Al analizar algunos indicadores, encontramos señales de que algo está cambiando en la forma en que producimos.

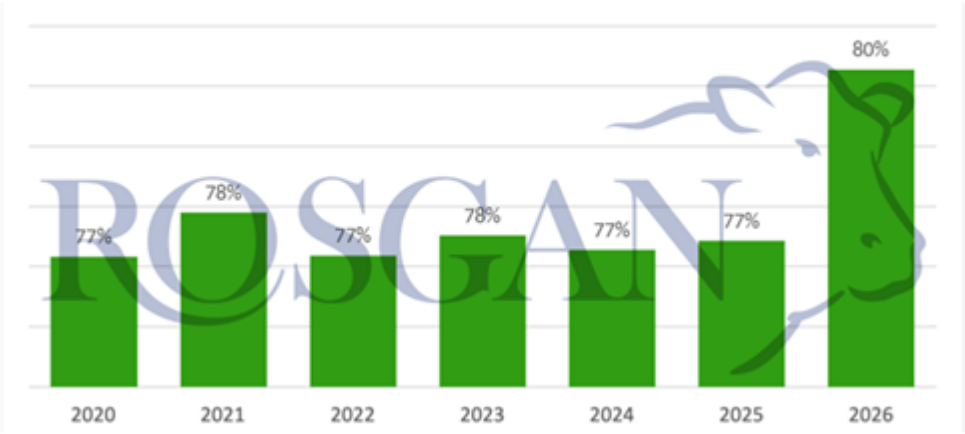
El rol de las recrías pastoriles, del que tanto se viene hablando, evidentemente comienza a mostrar resultados.

A partir de un cálculo necesariamente aproximado, pero válido para analizar tendencias, podemos estimar que, en los primeros diez meses del año, el 80% de la hacienda trasladada con destino a invernada no ingresó directamente a los corrales de engorde, sino que continuó su proceso productivo fuera de los sistemas de confinamiento. Bajo este supuesto, se trata de un incremento de entre 2 y 3 puntos porcentuales respecto de lo registrado, en promedio, durante los últimos seis 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

Porcentaje de animales que trasladan a establecimientos de invernada, excepto feedlots.
Fuente: Tableros dinámicos SENASA – Traslados de animales durante enero-octubre de cada año.



Lo interesante de este proceso es que se desarrolla de manera complementaria al engorde a corral, y no en reemplazo de este. En efecto, la evolución de las existencias en *feedlots* parece confirmar esta mayor integración entre ambos sistemas.

Actualmente, los corrales alojan más de 2 millones de cabezas, lo que representa un elevado nivel de ocupación para esta época del año. En comparación con noviembre del año pasado, se registra un 12,5% más de animales encerrados, en un contexto en el que la cantidad de animales que llega a faena resulta un 10% inferior.

Esta evolución da cuenta de una creciente participación del engorde a corral dentro del total de animales que llegan a faena. En números concretos, de acuerdo con las estadísticas de traslado de animales, podemos estimar que, en lo que va del año, el 37,5% de los animales faenados provino de *feedlots*, cuando cinco o seis años atrás esta proporción rondaba entre el 31% y el 32%.

Si bien la incorporación de recrías previas prolonga los tiempos de producción hasta la terminación, no necesariamente implica extender significativamente la edad de faena. Por el contrario, otro de los indicadores que muestran un cambio favorable dentro del sistema productivo es, precisamente, la edad de los animales que estamos faenando.

Las estadísticas muestran que el incremento de los kilos obtenidos por res se está logrando, además, con animales más jóvenes. Actualmente, el 65% de los machos se faena con dos dientes, una proporción que viene creciendo sostenidamente en los últimos años, desde el 60% registrado en 2020.

En definitiva, en la medida que logremos, en primer lugar, aumentar las tasas de destete, pero también sumar producir más kilos por animal alcanzando pesos y terminaciones óptimas a edades más tempranas, estaremos en condiciones de incrementar la cantidad de carne obtenida sin depender exclusivamente de un crecimiento significativo del stock sino de nuestra capacidad de transformar cada animal y cada recurso disponible en mayor producción.

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*	*3,6*
STOCK INICIAL	*Mt*	2,2	3,32	3,19	5,24
PRODUCCIÓN	*Mt*	18,0	20,1	28,5	24,3
OFERTA TOTAL	*Mt*	**20,2**	**23,4**	**31,7**	**29,5**
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	17,4
DEMANDA TOTAL	*Mt*	**17,5**	**20,2**	**26,5**	**25,3**
STOCK FINAL	*Mt*	**2,7**	**3,2**	**5,2**	**4,2**
Stock/Consumo	*(%)*	*17%*	*16%*	*20%*	*17%*

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