Reporte del Mercado de Granos

La harina de soja argentina se negocia US$ 25/t por encima de la brasilera en el mercado FOB

A. Rubicondi – F. Pennino – M. Contardi – Bruno Ferrari - Emilce Terré

SAGyP estimó la produccción nacional del trigo 2026/27 en 24,7 Mt y las DJVE fueron récord para este mes. Con el EUDR a punto de regir, la harina de soja argentina cotiza con prima sobre Brasil.

1. Harina de soja: se abre la brecha con Brasil

La harina de soja argentina viene sintiendo el impulso de una mayor demanda externa estas últimas semanas, y eso se refleja en las primas que se pagan frente a los demás orígenes, particularmente Brasil. **A mitad de esta semana el FOB argentino se ubicó en torno a los US$ 412,6/t, US$ 25/t por encima de su contraparte brasileña.**

Esta ha sido la tendencia desde hace ya varias semanas: **la brecha promedio del mes entre ambos FOB supera el 7,2%, el registro mensual más alto de los últimos cuatro años**. Y este cambio no es menor, porque entre junio y agosto el origen argentino todavía cotizaba con descuento frente a Brasil y recién desde septiembre esa relación se empezó a dar vuelta.

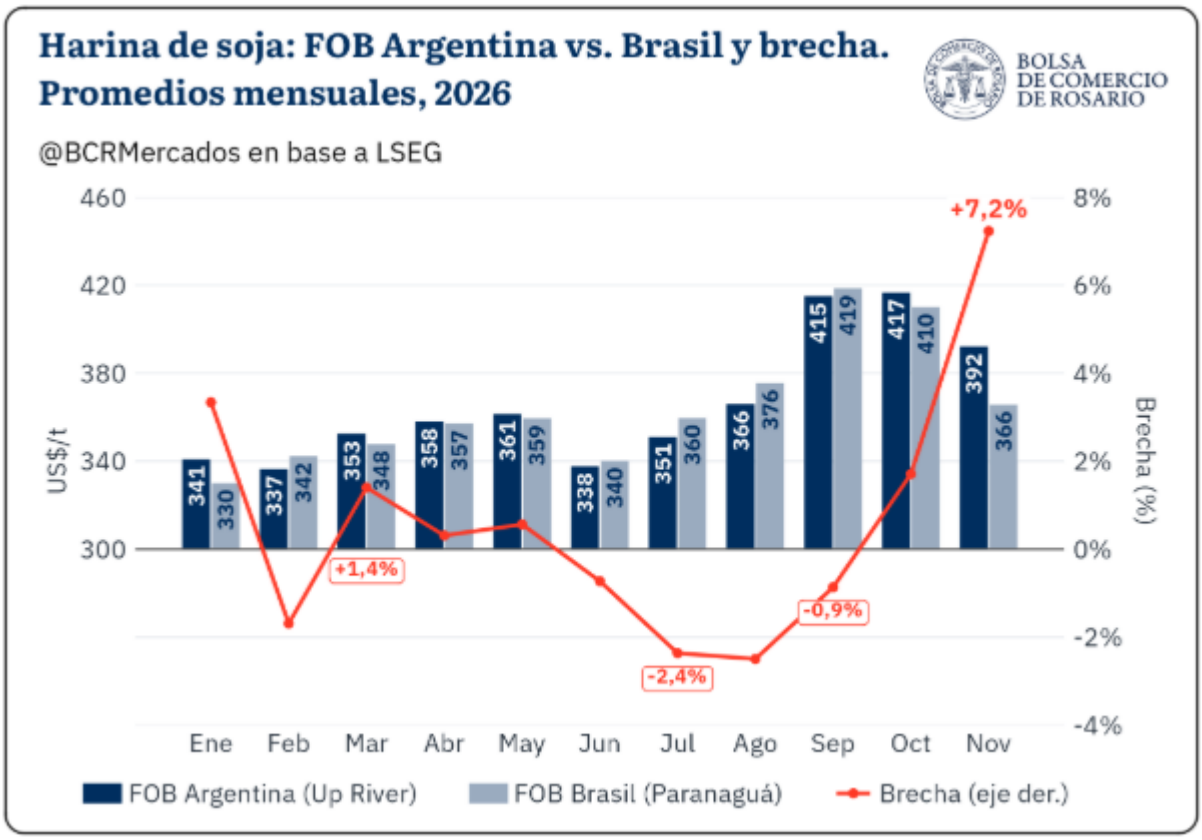
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

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

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

La harina de soja argentina se negocia US$ 25/t por encima de la brasilera en el mercado FOB - 27 de Noviembre de 2026



Estos últimos meses el complejo sojero se estuvo destacando en el frente externo**.** En las exportaciones de octubre fue el de mejor desempeño entre todos los cultivos, con una suba del 14% en los embarques intermensuales explicada principalmente por los envíos de harina. Noviembre va en la misma dirección**: según datos de embarques salidos y line-up, este mes se estarían despachando más de 2,6 Mt de harina de soja, el segundo valor más alto del que se tenga registro para el período.**

A esta altura, la demanda externa del subproducto sigue firme. **El line-up se mantiene hoy en 1,3 Mt, por debajo de la semana pasada pero más de un 21% por encima del promedio para esta altura del año.**

Un rasgo distintivo de este tramo del año es el peso que ganaron los destinos de la Unión Europea. En las últimas cinco semanas, el line-up de harina de soja con destino a países del bloque promedió unas 640.000 toneladas, el volumen más alto para esas semanas en los últimos seis años. De esta forma**, la UE explicó más de la mitad de las toneladas con destino informado, frente a alrededor del 40% en igual período de 2025 y valores de entre 22% y 32% en los años previos.**

Tal como comentábamos hace poco más de un mes, **este mayor interés europeo se da en un contexto de abastecimiento ajustado para el bloque.** La sequía de este verano redujo la producción local de soja, maíz y forrajes, y a esto se suma la intensificación del conflicto en el Mar Negro, que limita los embarques desde Ucrania, un origen relevante de harina de soja,

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

cuyos envíos al bloque vienen en baja esta campaña. **El USDA, de hecho, estima importaciones europeas de harina de soja por 20,4 Mt, un 15% por encima del promedio de los últimos cinco años.**

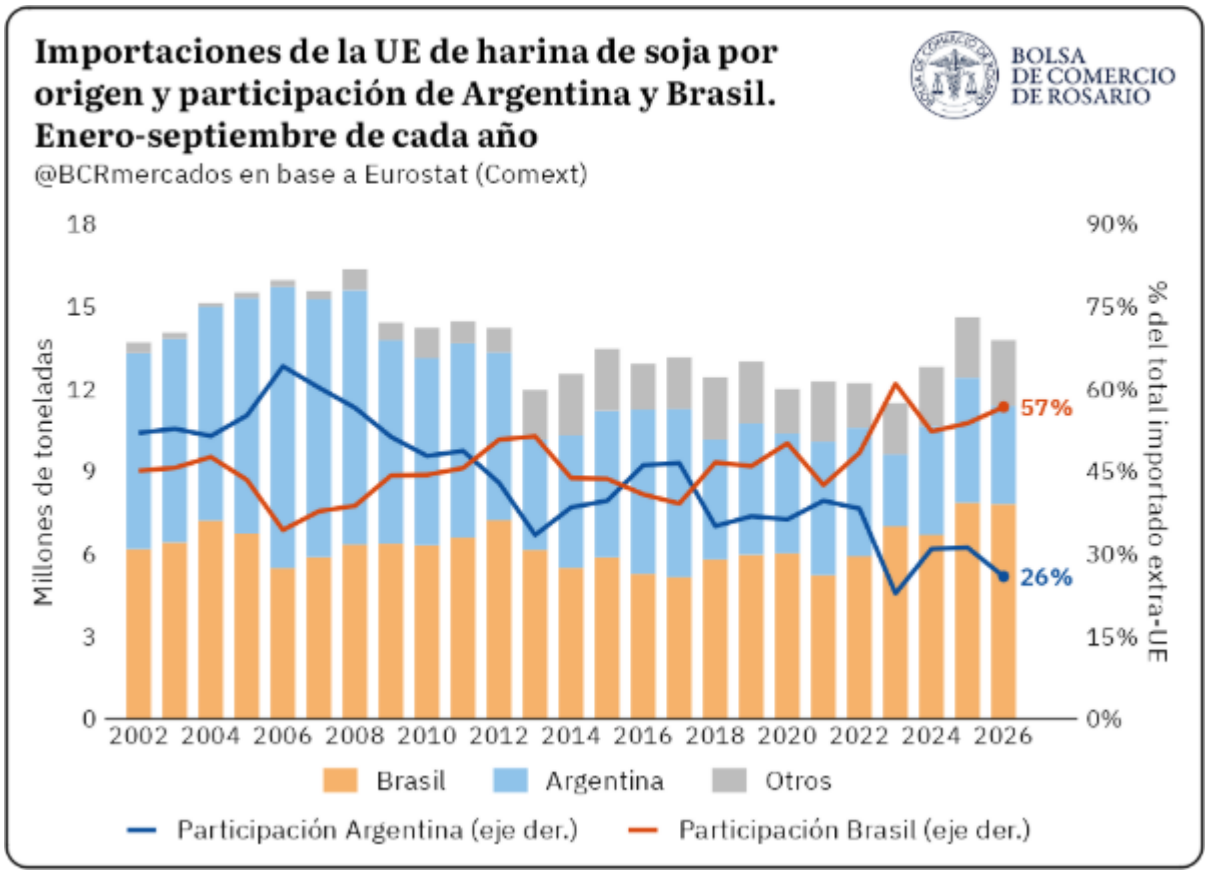
Sin embargo, **pesa también la entrada en aplicación, el próximo 30 de diciembre, del Reglamento europeo de productos libres de deforestación (EUDR).** La norma exige que materias primas claves como soja y derivados, que se comercialicen dentro de la Unión, no provengan de tierras deforestadas después de diciembre de 2020, obligando a los importadores a demostrar su trazabilidad. En este sentido, **los compradores europeos vienen priorizando orígenes con trazabilidad y que cumplan con las condiciones que impone la norma.** En ese terreno, **Argentina aparece bien posicionada por sus características productivas y extensas llanuras que históricamente han sido el epicentro de la actividad agrícola**. En el vecino país la situación cambia según la zona, ya que hacia el sur (Paraná, Rio Grande do Sul y alrededores) no habría grandes dificultades ya que es una zona agrícola consolidada hace décadas, con poca deforestación reciente y cerca de los puertos de Paranaguá y Rio Grande. Las complicaciones se concentran en el Cerrado, esto es, las regiones como Mato Grosso y Matopiba, que son las zonas de mayor crecimiento reciente de la producción sojera. **Estados Unidos, por su parte, fue clasificado por la UE como país de bajo riesgo y también gana terreno como proveedor estratégico:** sus envíos de harina al bloque se duplicaron con creces en la última campaña.

Del lado europeo, la preocupación pasa por el abastecimiento. **La FEFAC** (Federación Europea de Fabricantes de Alimentos Compuestos), que nuclea a los fabricantes de alimentos balanceados del bloque, estima que **podrían faltar al menos 5 Mt de harina de soja en la campaña 2026/27, cerca del 20% del consumo.**

Argentina encuentra así una oportunidad para ganar participación en un mercado donde Brasil viene sumando terreno desde hace dos décadas. Hacia mediados de los años 2000 nuestro país llegó a representar más del 60% de las importaciones europeas de harina de soja, pero ese lugar lo fue ocupando nuestro vecino (con la expansión del biodiésel como motor, donde el aumento de la demanda de aceite de soja derivó en una mayor oferta de harina). **Hoy Argentina representa tan solo el 26% de esas importaciones y Brasil el 57%.**

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



Esto no significa que las exportaciones de harina de soja argentinas hayan caído, sino que se diversificaron: con la expansión de Brasil nos fuimos reubicando en otros mercados, como Indonesia, Vietnam o Arabia Saudita, donde la expansión de las industrias avícola, porcina y acuícola incrementó la demanda de harinas proteicas.

Con la entrada en aplicación del EUDR, este esquema podría empezar a reordenarse o hasta revertirse, algo que quizás ya esté asomando en la prima que paga hoy la harina de soja argentina frente a la de nuestro vecino. De todos modos, habrá que ver cómo se desenvuelve el mercado una vez que la norma entre en vigencia y qué tan rápido logra Brasil adecuar sus cadenas de origen, en un contexto donde no solo Argentina está bien perfilado para la inserción europea.

2. Se dio vuelta la relación en Chicago: la harina ya explica más de la mitad del valor del poroto industrial

A mitad de esta semana la soja en Chicago cerró en US$ 456,8/t, aún más de un 7% por debajo de los máximos de principios de septiembre**, pero un 5% por encima del piso del 10 de noviembre**. Detrás de ese recorrido conviven varios factores que el mercado viene ponderando al alza.

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 son las compras chinas**. Los compromisos de exportación estadounidenses con destino al gigante asiático alcanzaron más de 17 Mt para la campaña 2026/27 al 13 de noviembre, equivalentes al 68% del compromiso anual de 25 Mt asumido por China**, con ventas adicionales confirmadas en las últimas jornadas. Vale la aclaración de que se trata de operaciones mayormente canalizadas por los organismos estatales chinos, ya que el arancel adicional del 10% mantiene al poroto norteamericano poco competitivo para los *crushers* privados.

Pero el motor más reciente llegó por el lado de la harina, que viene mostrando una demanda muy firme. El contrato a enero pasó de US$ 332,3/t el 19 de noviembre a US$ 358,1/t el día 25, en un contexto donde las plantas de *crushing* enfrentaron faltantes de abastecimiento por los retrasos en la cosecha y donde las ventas al exterior siguieron firmes. De hecho, el NOPA informó para octubre el mayor *crush* mensual de la historia estadounidense, con 234,19 millones de *bushels* (más de 6,37 Mt), no solo traccionado por la demanda externa sino también acompañado por la expansión de la capacidad de procesamiento y la demanda de aceites vegetales para biocombustibles.

A ello se suma la **expectativa por la entrada en vigor del EUDR a fin de diciembre que**, tal como mencionamos, **podría redireccionar hacia el origen estadounidense parte de la demanda europea que hoy abastece Brasil**.

La otra cara de esa ecuación es el aceite que, desde los máximos de junio, cuando llegó a cotizar por encima de los US$ 1.743,6/t, **acumula una caída del 26%**: hoy se ubica en torno a los US$ 1.280,4/t.

Ese movimiento viene alterando la composición del valor del poroto. Medido en dólares por tonelada de soja, ponderando el precio de cada subproducto por su ratio de extracción, **el aporte de la harina trepó a US$ 283,8/t y el del aceite cayó a US$ 249,7/t, de modo que la harina explica hoy el 53,2% del valor conjunto**, una suba de casi 6 p.p. acumulados en el mes y el registro más alto del año.

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. Con la llegada del trigo del norte en Argentina, se disparan las registraciones de DJVE

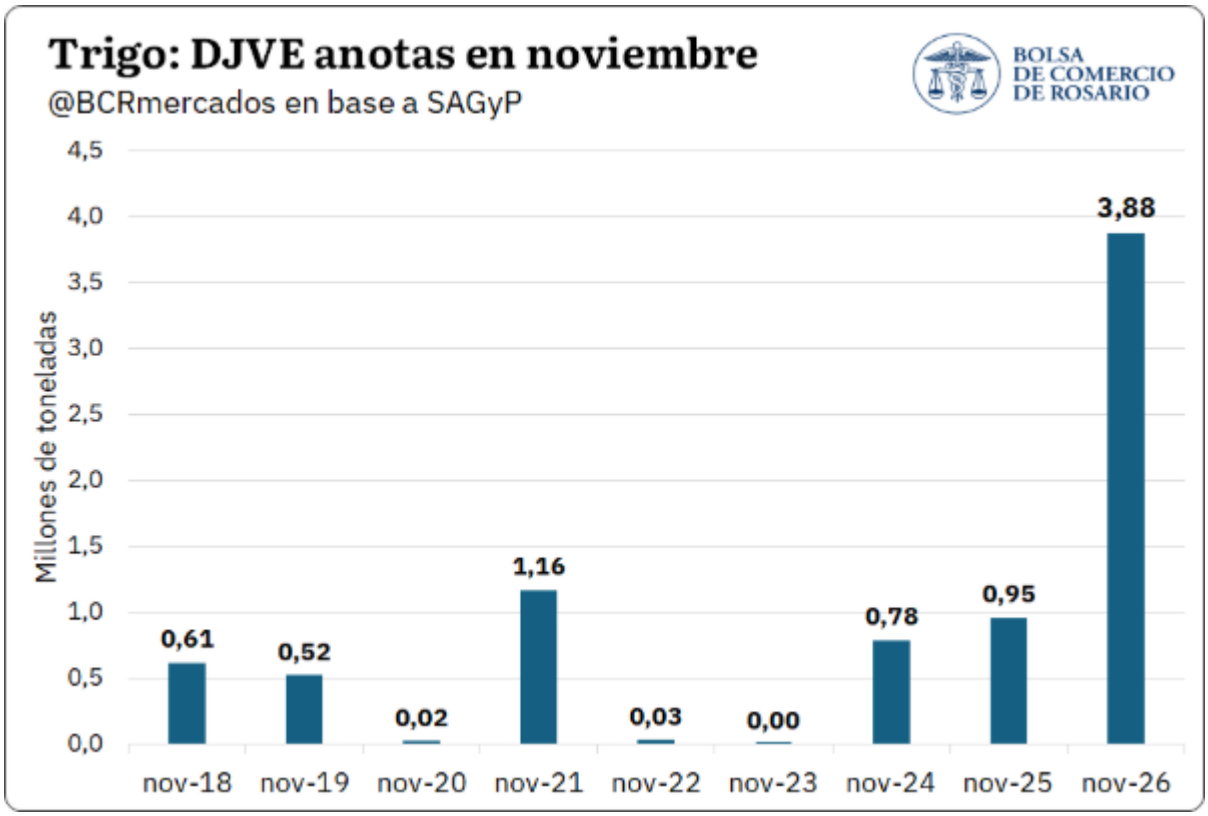
La expectativa por una nueva cosecha extraordinaria toma cada vez más fuerza. El jueves 19 de este mes SAGyP dio a conocer la **primera estimación oficial para la cosecha de trigo 2026/27**. El saldo estimado por la Secretaría es de **24,7 millones de toneladas (Mt)**, superando las 24,3 Mt previstas por la BCR y es el número más alto entre las previsiones de los organismos más consultados. Desagregando la cifra, el órgano oficial prevé un área sembrada con 6,92 Mha (+0,32 vs oct.) y un rinde nacional promedio en 36,3 qq/ha.

La trilla lleva un 29% a nivel nacional, en línea con el promedio de años anteriores. Sin embargo, una de las novedades que trae esta nueva campaña viene por el lado de la siembra en el norte. Contemplando Chaco, Salta, Tucumán, Catamarca, Jujuy, Formosa y el norte de Santiago del Estero, **se estima una producción de 1,9 Mt de trigo, un 78% más que en la campaña 2025/26 y explicado casi en su totalidad por el impresionante salto en la superficie sembrada con trigo**. La región sumó 836.000 hectáreas más para este ciclo 2026/27, concentrados principalmente en Chaco y Santiago del Estero, con el objetivo de evitar la Chicharrita y apuntar a la doble cosecha.

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

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

En este escenario, el avance de las labores, el inusualmente alto nivel de oferta que viene bajando desde el norte y la combinación de un contexto internacional favorable para la colocación de trigo argentino, determinan que la actividad exportadora acelere sus anotaciones. En este sentido, **en noviembre se registraron 3,9 Mt del cereal, siendo un máximo para este mes especifico en por lo menos ocho años**, y el registro más alto desde enero de este año.



Si bien buena parte de este volumen se embarcará en meses posteriores, este fuerte nivel de anotes, sumado a los fenomenales volúmenes de trigo que están llegando a los puertos, en paralelo con un programa de embarques en máximos para los registros, **da un indicio de que diciembre podría ser un mes extraordinariamente potente en exportaciones de trigo**.

Mientras tanto, poniendo la lupa sobre la potencial demanda, **el panorama para el trigo en Brasil refuerza su pesimismo**. En su 2° informe mensual de la campaña nueva, **CONAB confirmó un fuerte deterioro de la cosecha brasilera** que estima en 5,26 Mt, 33% menor el ciclo pasado y la menor desde 2020. En paralelo, **el organismo elevó su proyección de importaciones del cereal en 8,94 Mt**.

Detrás de este traspié productivo se encuentran las fuertes lluvias, que alentaron el desarrollo de enfermedades fúngicas y perjudicaron tanto los rindes como la calidad comercial del grano. Tal fue el deterioro de la calidad que **CONAB subió su estimación de consumo interno de trigo de 12 a 13,2 Mt, desplazando parcialmente al maíz** en el uso forrajero.

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 situación representa una oportunidad para la Argentina en calidad de socio tradicional de Brasil en la provisión de trigo. Actualmente, **nuestro país se posiciona como el origen más competitivo** del mercado global, a la vez que **la calidad forrajera mantiene una importante participación en la oferta total de esta campaña**, al igual que el año pasado. En nuestro caso, el menor contenido proteico se asocia a los elevados rindes alcanzados, relación inversa que nuevamente tendría un papel central para el nuevo ciclo.

Las primas FOB del trigo según su contenido proteico reflejan, en parte, la heterogeneidad de la oferta local. Al 24 de noviembre, para embarques en diciembre, el trigo de 11% de proteína cotizaba a US$ 241/t, frente a los US$ 215/t del trigo de 10,5%, lo que representaba una prima de US$ 26/t (12,1%). En tanto, para embarques en enero, el trigo de 11,5% de proteína registraba una prima de US$ 22/t (10,2%) respecto al de 10,5%.

La dinámica en el mercado de exportación se traslada hacia el **mercado interno**, donde **el abanico de opciones de compra por trigo se amplificó significativamente**. A fines de la semana**, la diferencia entre las ofertas en el *spot* entre trigo condición cámara y trigo de proteína mínima del 11% llegó a escalar a los US$ 31/t**, ya que se negocian entre los US$ 185/t y los US$ 216/t.

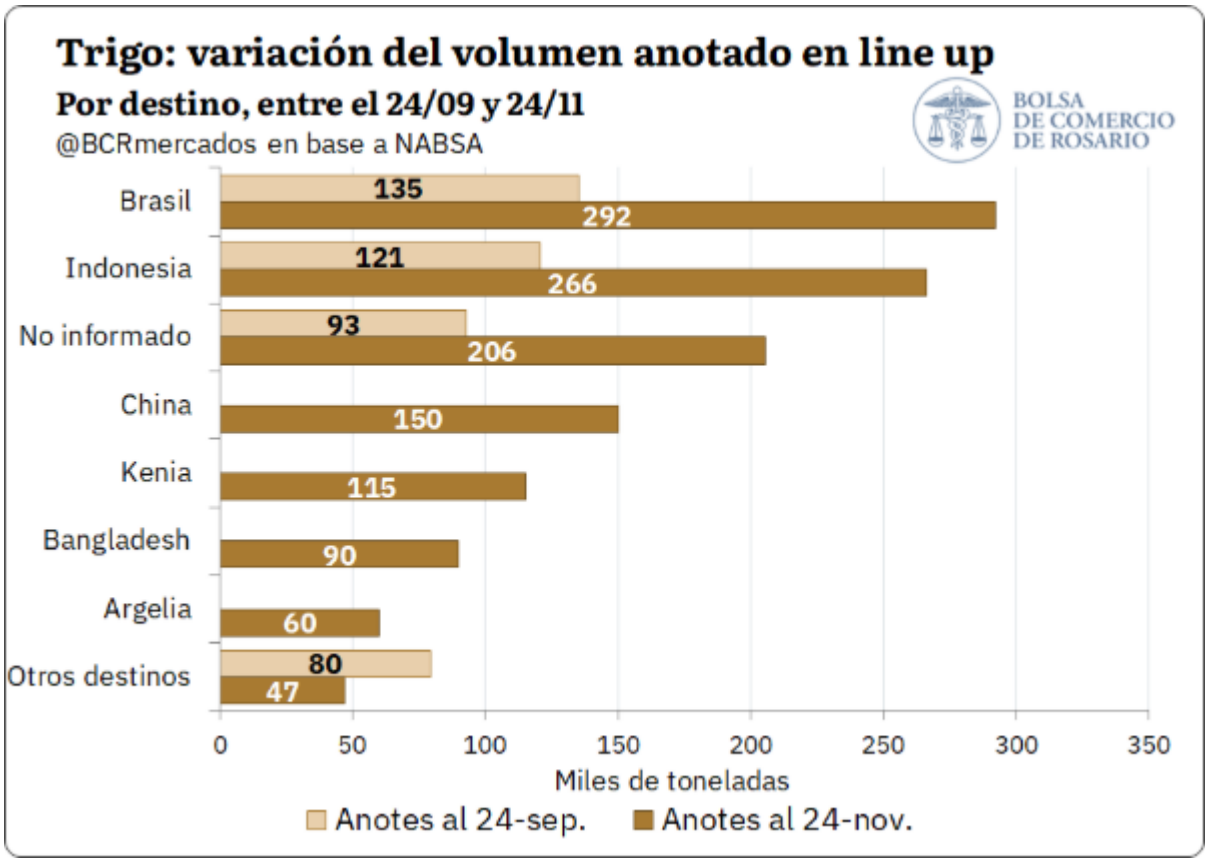
Como se anticipó, **el *line-up* de trigo tomo un fuerte impulso,** llegó a máximos desde febrero y su mejor nivel en por lo menos cinco años. Como es de esperar, **en los últimos dos meses, el volumen total programado para embarque prácticamente se triplicó, pasando de 428.000 toneladas a 1,23 Mt**. En este hecho, **Brasil** toma un fuerte protagonismo, fue el destino que registró el mayor incremento en términos absolutos, **más que duplicando su tonelaje anotado**, de 135.000 a 292.000 toneladas (+116%). En línea con las diferencias de calidad, se mantiene una apreciable diversificación de los destinos, con Indonesia consolidándose como un comprador de relevancia y la incorporación de embarques hacia China, Kenia y Bangladesh, que en conjunto concentran 355.000 toneladas, cerca del 29% del line up actual

.

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

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

La harina de soja argentina se negocia US$ 25/t por encima de la brasilera en el mercado FOB - 27 de Noviembre de 2026



Al igual que como ocurrió durante gran parte de la 2025/26, la diversificación de destinos es la expresión de la heterogeneidad de calidad dentro del mercado interno. Brasil busca llevarse los niveles más altos de proteína, mientras que los asiáticos absorben buena parte de lo que entra en calidad forrajera.

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