

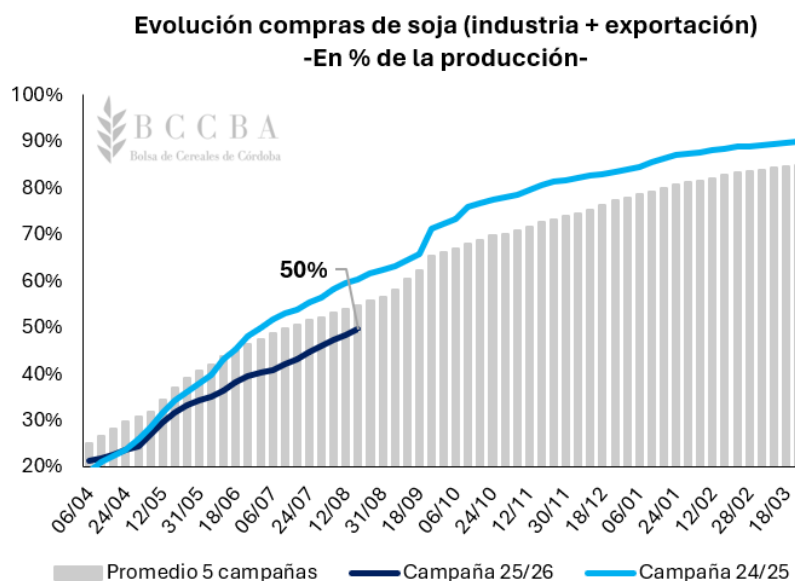
La soja se comercializa con cautela y el maíz se desacopla de Chicago

31 DE AGOSTO DE 2026

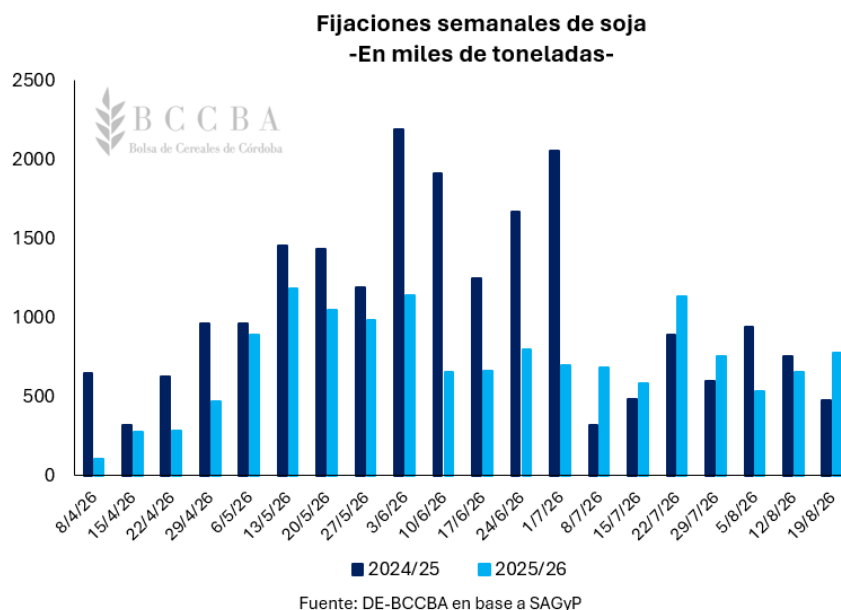
La comercialización de soja de la campaña 2025/26 avanza por debajo del promedio. Mientras que, en maíz, la abundante oferta interna y la estabilidad en la demanda mantienen estables las cotizaciones locales, desacoplándose del rally alcista que se viene desarrollando en Chicago.

Soja

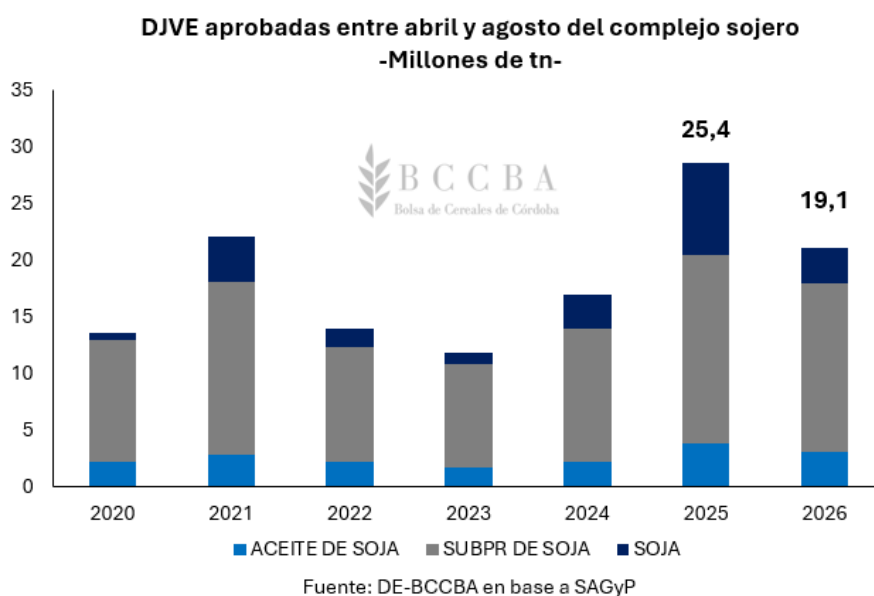
Al 19 de agosto, según la Secretaría de Agricultura de la Nación (SAGyP), ya se llevan comercializadas alrededor de 25,5 millones de toneladas de soja correspondientes a la campaña 2025/26, lo cual representaría el 50% de la producción estimada a nivel nacional (51,5 millones de toneladas de acuerdo con la Bolsa de Comercio de Rosario). En comparación con periodos anteriores, el ritmo de ventas se posiciona 10 puntos porcentuales por debajo del observado durante el ciclo comercial previo (60%) y 5 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas (55%).



En cuanto a las fijaciones, desde el inicio del ciclo comercial 2025/26, la dinámica semanal de las mismas se encuentra por debajo de los volúmenes observados durante la campaña 2024/25, cuya cosecha alcanzó los 49,5 millones de toneladas. En este contexto, alrededor de 18,4 millones de toneladas de la nueva cosecha se encuentran con precio, el 72% del total vendido. Dicho porcentaje se encuentra 11 puntos porcentuales por debajo del observado durante el ciclo 2024/25 (83%). Además, en términos de la producción total, el 36% de la cosecha 2025/26 tiene precio, 14 puntos porcentuales por debajo del nivel observado el ciclo anterior (50%).



En lo que respecta al mercado externo, contemplando el periodo de embarque de la campaña 2025/26 (inicia en abril y finaliza en marzo), al 26 de agosto se encuentran aprobadas declaraciones juradas de ventas al exterior (DJVE) por un total de 19,1 millones de toneladas (considerando los embarques de poroto, aceite y subproductos de soja). Dicho volumen, implicaría una caída superior a los 6,2 millones de toneladas respecto a lo acumulado entre abril y agosto del 2025 (25,4 Mill de Tn), aunque se posicionaría como el segundo mayor volumen de los últimos 7 años. Además, vale aclarar que en junio del 2025 se registró un volumen considerablemente alto de DJVE, debido a que en aquel entonces finalizaba la rebaja temporal de las alícuotas de derechos de exportación.



En este contexto, la industria lleva compradas alrededor de 21,3 millones de toneladas, las cuales equivaldrían alrededor de 4,2 millones de toneladas de aceite y 14,9 millones de toneladas de harina, habiéndose aprobado DJVE por un equivalente de 2,7 y 13,3 millones de toneladas, respectivamente. Con lo cual, no sería de esperar que estos actores traccionen fuertemente la demanda en el mercado interno al menos en el corto plazo. A su vez, esta situación también se repite al analizar la posición que los exportadores del poroto tienen en el mercado local, los cuales llevan compradas alrededor de 4,2 millones de toneladas con DJVE aprobadas por casi 3,1 millones de toneladas.

Por otra parte, en el mercado local, el precio en dólares de la oleaginosa se encuentra recuperando terreno después de la baja emprendida a comienzos de abril debido a la presión de cosecha ejercida por el inicio del presente ciclo comercial. Esta recuperación, se debería en gran medida a lo que está ocurriendo en el mercado internacional, con una soja que exhibe gran solidez en Chicago traccionada por una fuerte demanda interna y un mercado climático que aporta incertidumbre en pleno periodo crítico del cultivo. Además, los precios pagados en el mercado disponible, se encuentran a la par o por encima de la capacidad teórica de pago.

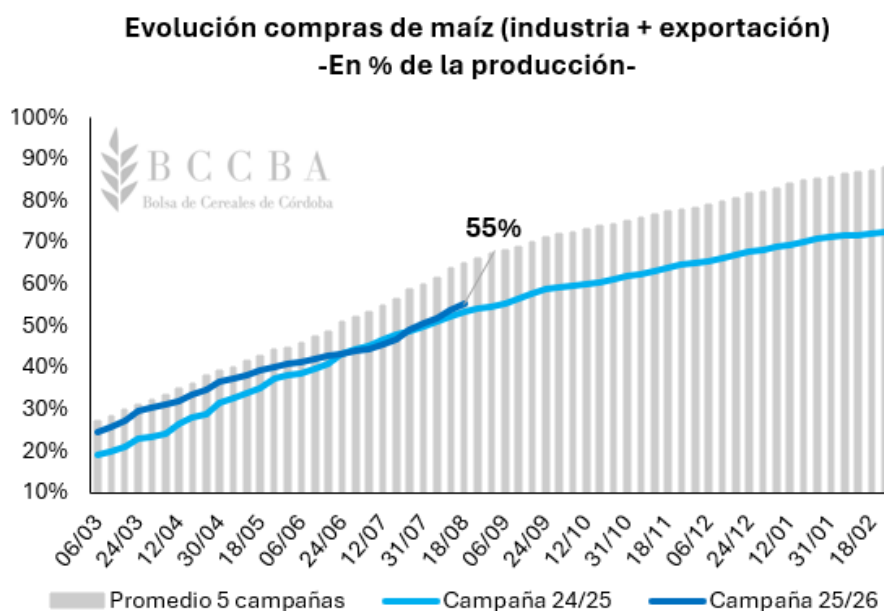


Fuente: DE-BCCBA en base a BCR y fuentes de mercado

Maíz

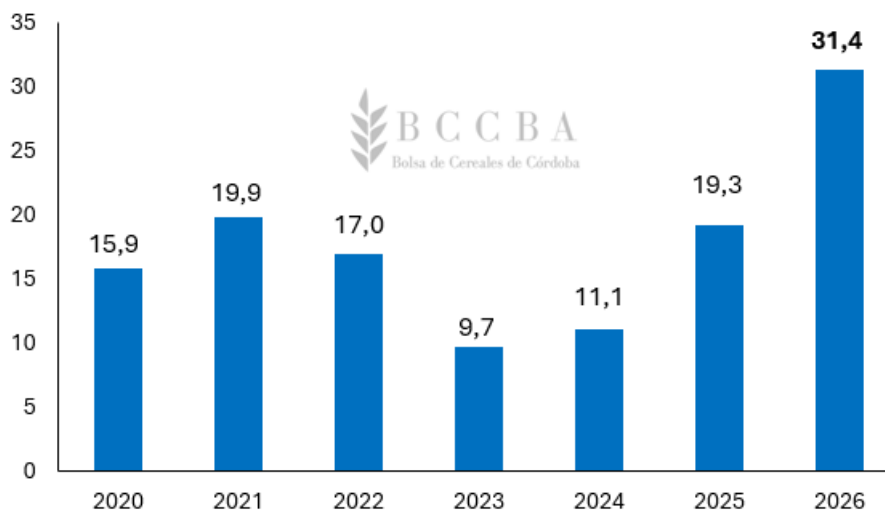
En Argentina, de acuerdo con la Bolsa de Comercio de Rosario, la producción de maíz durante la campaña 2025/26 habría alcanzado un récord histórico de 70,5 millones de toneladas y, al 19 de agosto, según la Secretaría de Agricultura de la Nación (SAGyP) se llevarían comercializadas alrededor de 38,3 millones de toneladas, el 54% de la producción mencionada. No obstante, estimando las compras realizadas por la industria a la fecha de hoy, el volumen total

comercializado ascendería a los 39 millones de toneladas y representaría el 55% de la producción a nivel nacional. Dicho avance, se posicionaría 2 puntos porcentuales por encima del observado durante el ciclo previo (53%) y 10 puntos porcentuales por debajo del promedio de las últimas cinco campañas (65%).



A la fecha, alrededor de 31,8 millones de toneladas correspondientes a la campaña 2025/26 se encuentran con precio, el 82% del total comercializado, lo cual se encontraría 3 puntos porcentuales por encima del nivel observado durante el ciclo comercial previo (79%). Además, esta dinámica de fijaciones también se encontraría levemente por encima de la observada durante el ciclo previo al analizar el volumen respecto de la producción total, a la fecha, el 45% de la cosecha ya tiene precio, mientras que durante el ciclo 2024/25 dicho valor era del 42%.

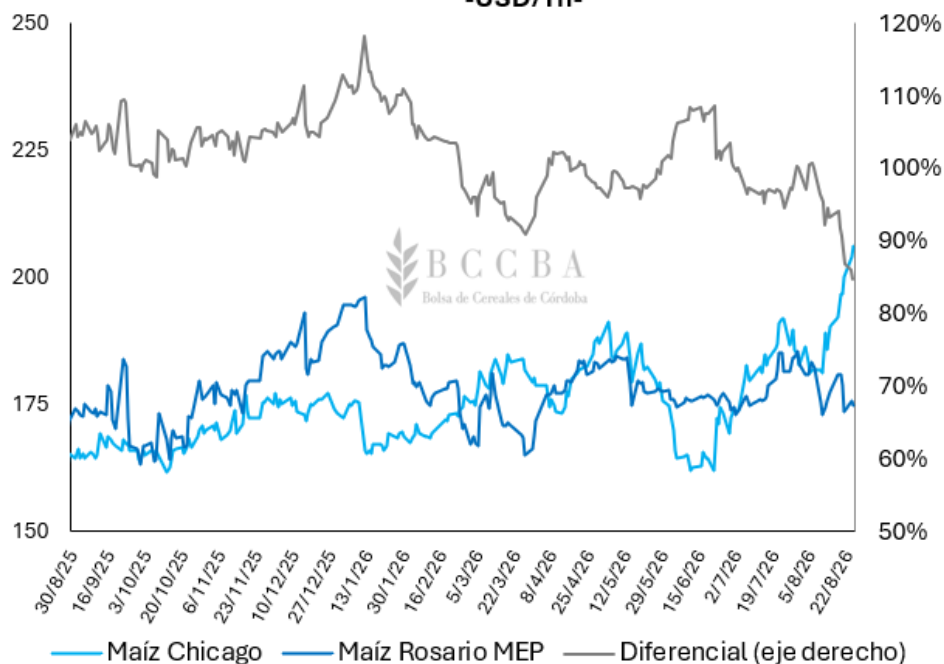
Por otra parte, SAGyP estima que las exportaciones del cereal durante el presente ciclo comercial alcanzarían el récord de 45 millones de toneladas. Mientras que, al 26 de agosto, ya se encuentran aprobadas DJVE por un total de 31,4 millones de toneladas, aproximadamente 12 millones de toneladas por encima de lo registrado durante la campaña previa. En este contexto, los exportadores llevan compradas casi 35 millones de toneladas, con lo cual no debería esperarse compras agresivas por parte de estos actores en el mercado interno, al menos en el corto plazo.

**DJVE de maíz aprobadas entre marzo y agosto
-En millones de toneladas-**

Fuente: DE-BCCBA en base a SAGyP

En la plaza local, la producción récord a nivel nacional junto a la caída en el Line Up y la situación de relativa estabilidad en la que se encuentran los exportadores locales, tienen su impacto en los precios. Por lo cual, si bien las cotizaciones en dólares se encuentran relativamente estables, el mercado doméstico se ha desacoplado del rally alcista que se viene desarrollando en Chicago donde las cotizaciones subieron un 18% desde mediados de junio. Aunque es de esperar que, una vez pasada la presión de la cosecha, los precios locales se acomoden al nuevo escenario internacional de menor oferta de cereal.

Diferencial de precios Rosario vs Chicago en maíz -USD/Tn-



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR, BCRA Y CME Group

Permitida la reproducción total o parcial del presente informe citando la fuente.

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA BCCBA



CONSULTAS

economia@bccba.org.ar | +54 351 4229637 - 4253716 Int. 140

www.bccba.org.ar