

20 DE AGOSTO DE 2026

RESUMEN EJECUTIVO

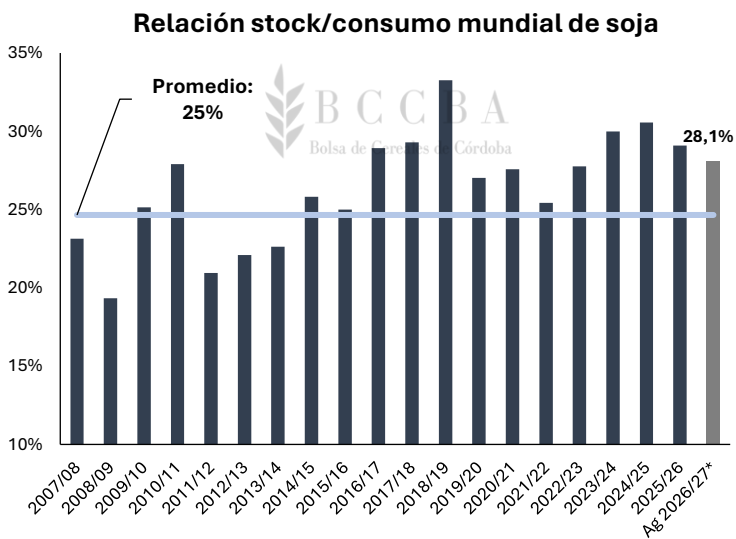
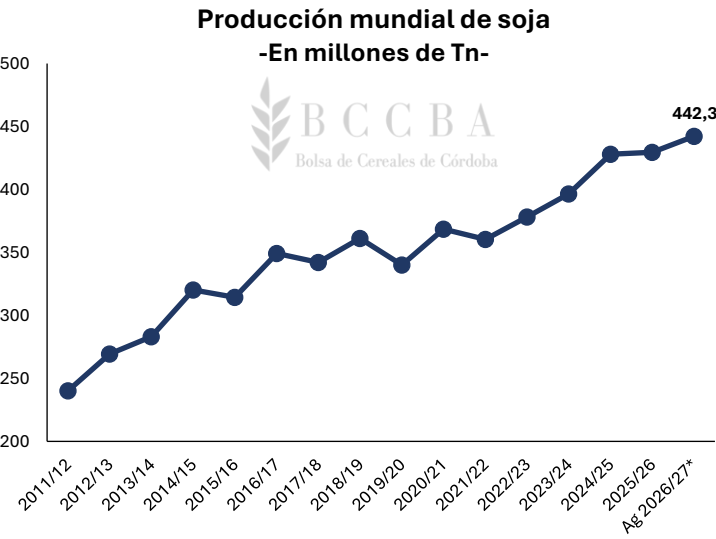
RESUMEN EJECUTIVO	
SOJA	Impacto en precios
Producción mundial récord para la campaña 2026/27	   
Relación stock/consumo a nivel global por encima del promedio	
Deterioro de la condición del cultivo en Estados Unidos	
Los fondos especulativos de Chicago continúan comprados	
MAÍZ	Impacto en precios
Segunda mayor producción mundial de maíz para la campaña 2026/27	    
La relación stock/consumo 2026/27 a nivel mundial en el nivel mas bajo en 14 campañas	
Deterioro de la condición del cultivo en Estados Unidos	
Cosecha récord en Argentina para la campaña 2025/26	
Los fondos especulativos de Chicago incrementan sus posiciones compradas	
TRIGO	Impacto en precios
Menor relación stock/consumo a nivel mundial respecto a la campaña pasada	  
Menor producción esperada por parte de los principales productores del hemisferio norte	
Buenas condiciones productivas en Argentina para la campaña 2026/27	

CONTEXTO INTERNACIONAL

Durante las últimas semanas, el mercado de granos volvió a poner el foco en el conflicto entre Rusia y Ucrania, ante una intensificación de los ataques sobre puertos, buques e infraestructura vinculada a la exportación en la región del Mar Negro. Las mayores dificultades logísticas y los riesgos asociados a la navegación comenzaron a limitar los embarques desde ambos países. La situación adquiere especial relevancia para el mercado de trigo y maíz, considerando el importante peso de Rusia y Ucrania en el comercio internacional de ambos cereales, brindándoles un componente de volatilidad a las cotizaciones durante las últimas semanas.

SOJA

En su último informe, correspondiente al mes de agosto, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos no realizó cambios significativos en la hoja de balance de la soja a nivel internacional con respecto a su informe previo. La producción mundial para la campaña 2026/27 sería récord en 442,3 Millones de Tn, 3% por encima del ciclo previo. Mientras que, la relación stock/consumo se posicionaría en 28,1%, 3 puntos porcentuales por encima del promedio histórico debido a la proyección del consumo en valores máximos de 442 Millones de Tn a los stocks finales de 124,2 Millones de Tn, pero se ubicaría por debajo del valor de la campaña previa.



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

En cuanto a las proyecciones para Estados Unidos, el USDA ha realizado modificaciones con respecto al mes previo. La producción de la oleaginosa se incrementó en 1,2 toneladas posicionándola en 123 Millones de Tn. Mientras que, el mayor incremento intermensual fue en los stocks finales en 2,5% intermensual ubicándolos en 8,7 Millones de Tn, dicho cambio se debería a una mayor área sembrada que compensa los menores rendimientos proyectados. El consumo, por su parte, se ubicaría en 77,8 Millones de Tn (+ 1% intermensual), dando como resultado una relación stock/consumo del 7%, en línea con el promedio histórico.

Tabla N° 1: Hoja de balance de la soja de Estados Unidos

 Soja EEUU (millones de Tn)	2025/26	2026/27			Variación intercampaña	
		Jul 2026/27*	Ago 2026/27*	Variación mensual		
Stocks Iniciales	8,8	9,0	8,9	↓ -1,4%	↑	0,1%
Producción	116,0	121,8	123,0	↑ 1,0%	↑	6,0%
Importaciones	0,7	0,7	0,7	→ 0,0%	→	0,0%
Consumo	75,3	77,8	78,6	↑ 1,0%	↑	4,4%
Exportaciones	41,4	45,2	45,2	→ 0,0%	↑	9,2%
Stocks Finales	8,9	8,4	8,7	↑ 3,2%	↓	-1,6%
Relación Stock/Usó	7,6%	6,9%	7,0%	↑ 0,10	↓	-0,60

Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

La soja norteamericana se encuentra transitando el período crítico y, con respecto a su estado fenológico, el 61% se encuentra en condición buena y excelente, 7 pp por debajo a lo observado durante el año previo en la misma fecha. Esto obedece en parte, a que el 26% del área sembrada se encuentra bajo condiciones de sequía, cuando a igual fecha

del año previo se ubicaba en 3%.

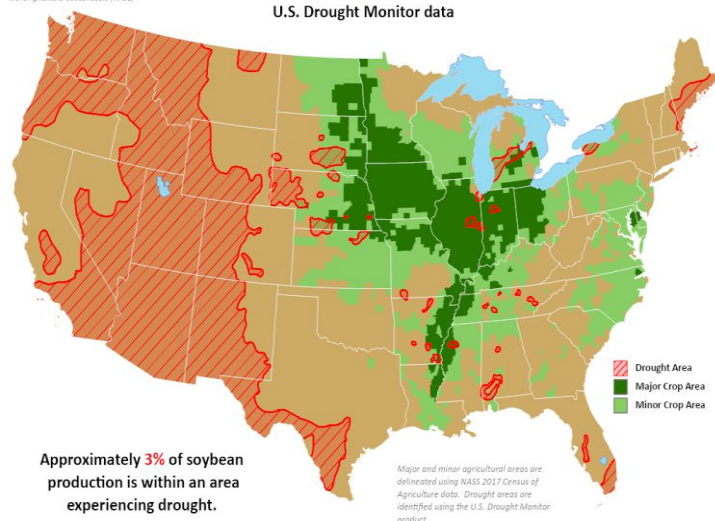
Soja bajo condiciones de sequía

12 de agosto de 2025

USDA
United States
Department of
Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Soybean Areas in Drought

Reflects August 12, 2025
U.S. Drought Monitor data

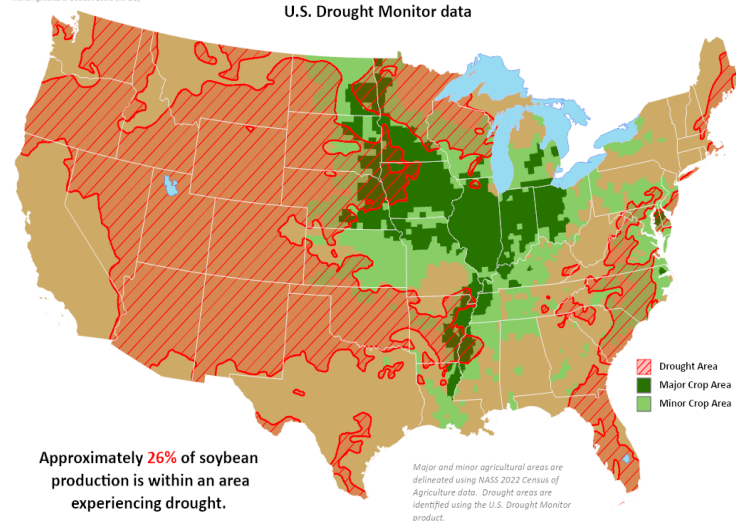


11 de agosto de 2026

USDA
United States
Department of
Agriculture
This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Soybean Areas in Drought

Reflects August 11, 2026
U.S. Drought Monitor data

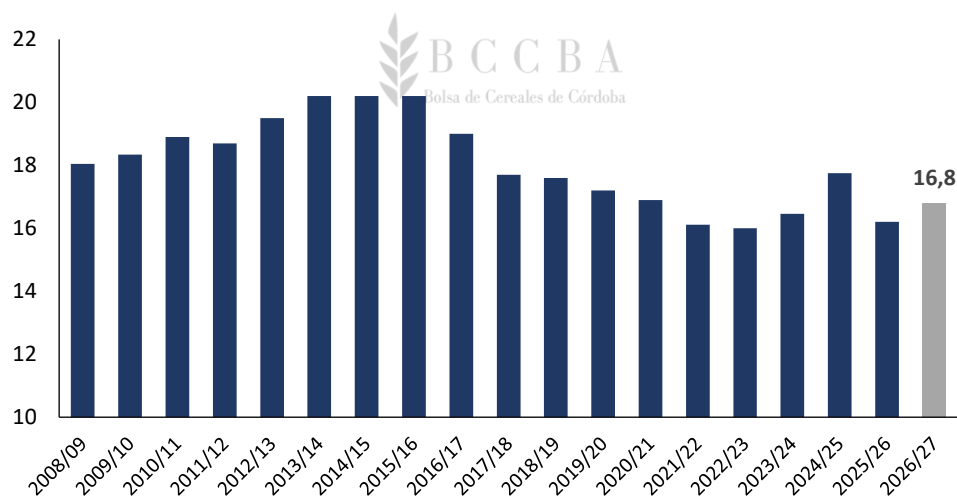


Fuente: US Drought Monitor

En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR) estimó que la intención de siembra para la campaña 2026/27 sería de 16,8 Millones de ha, recuperando un 4% de área con respecto al ciclo anterior.

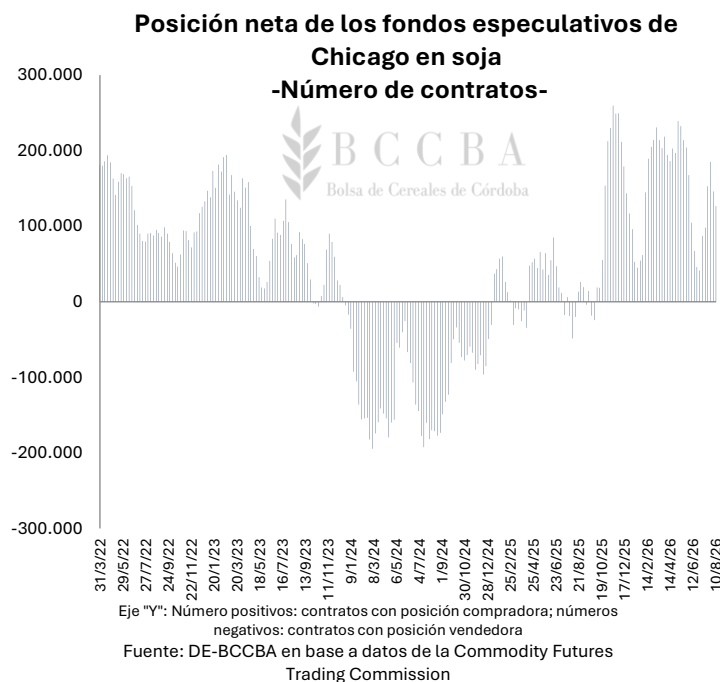
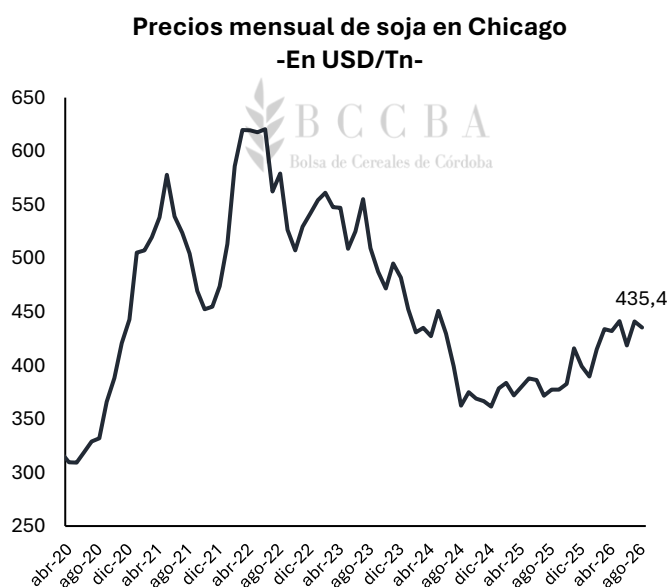
Área sembrada de soja en Argentina

- En millones de Tn -

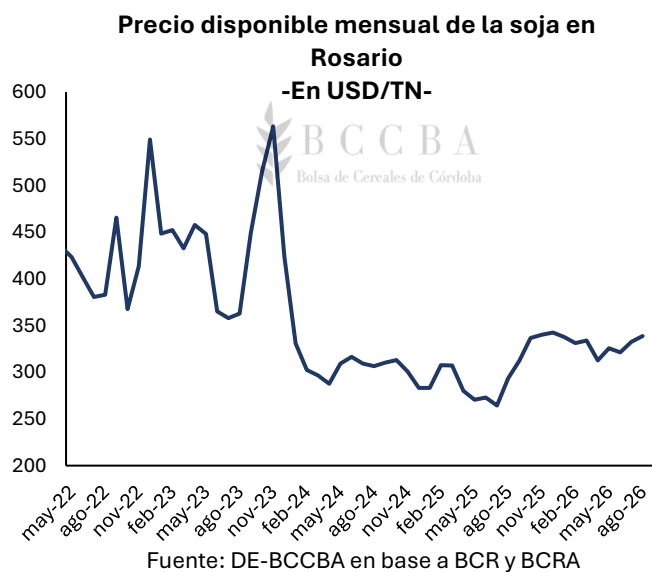


Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

En lo transcurrido de agosto la cotización promedio de la oleaginosa en el mercado de Chicago se posiciona en USD 435,4/Tn, 15% por encima del mismo periodo del año previo (USD 377,3/Tn). Por su parte, a la espera de definiciones de lo que será la cosecha estadounidense, los fondos especulativos en Chicago mantienen una posición neta compradora para los contratos de la oleaginosa.

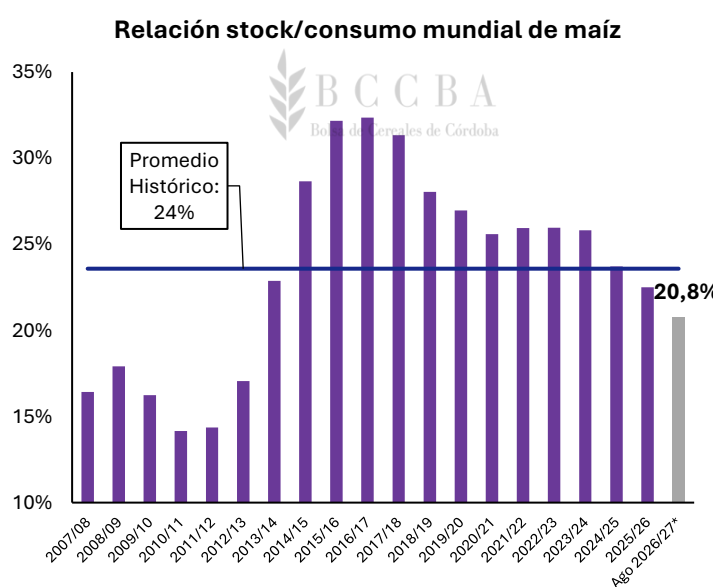
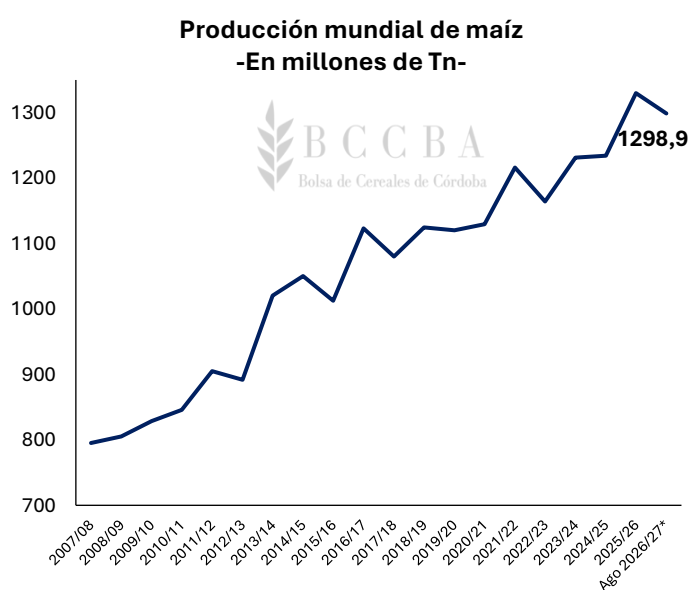


Para el periodo considerado, en el mercado interno de Argentina, el precio promedio disponible en Rosario se posiciona alrededor de los USD 338,7/ Tn, 8% a lo cotizado en agosto del año anterior.



MAÍZ

La producción mundial del maíz para el ciclo 2026/27, según las estimaciones del USDA, se posicionaría como el segundo mayor volumen por detrás del ciclo previo con 1.298,9 Millones de Tn (+1,8 mill de Tn que las estimadas en julio). A su vez, el organismo sigue recortando la relación stock/consumo que se ubicaría en 20,8%, 3,2 puntos porcentuales por debajo del promedio y en su menor nivel desde la campaña 2012/13. De esta manera, a pesar de esperar un volumen de producción elevado, las existencias finales serían más ajustadas frente a un consumo mundial de 1.323,1 Millón de Tn, lo que podría darle sostén al precio del cereal.



Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

En cuanto a las estimaciones para el país norteamericano, el organismo no realizó cambios significativos. El volumen producido sería de 406,8 Millones de Tn (-6% i.a), manteniendo la estimación del mes previo. Además, se esperarían cosechar 35,8 Millones de ha, de las cuales el 60% del maíz se encuentra en condiciones buenas y excelentes, mientras que a la misma fecha del año previo dicho porcentaje se ubicaba en el 71%. Como ocurre en el caso de la oleaginosa, el maíz a la fecha presenta el 29% de su área bajo condiciones de sequía, mientras que en 2025 dicho porcentaje se ubicaba al 4%, lo que podría traer complicaciones en el rinde esperado.

Maíz bajo condiciones de sequía

11 de agosto de 2026

12 de agosto de 2025

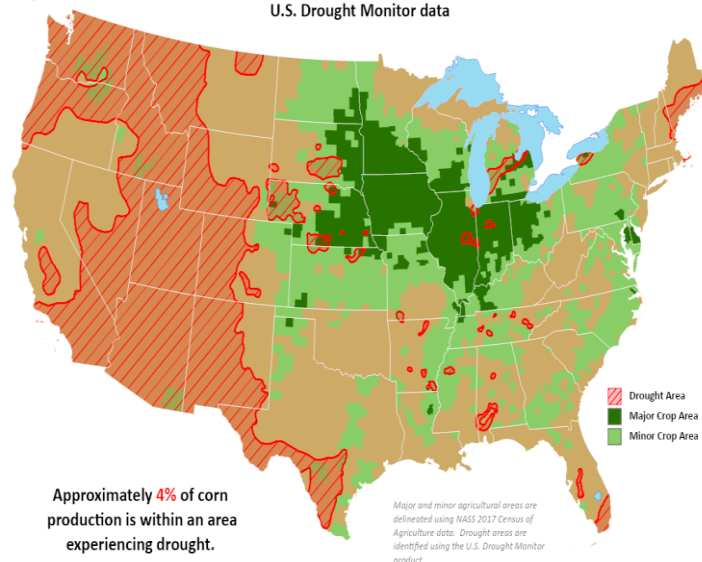
USDA
United States
Department of
Agriculture

This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Corn Areas in Drought

Reflects August 12, 2025

U.S. Drought Monitor data



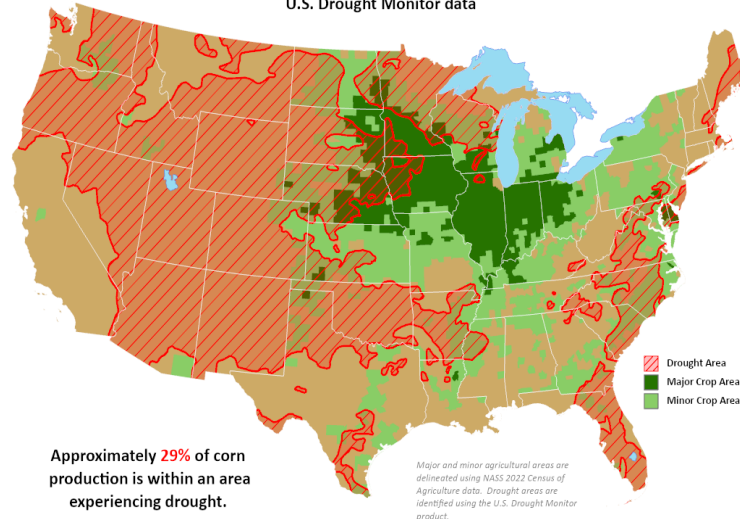
USDA
United States
Department of
Agriculture

This product was prepared by the
USDA Office of the Chief Economist (OCE)
World Agricultural Outlook Board (WAOB)

Corn Areas in Drought

Reflects August 11, 2026

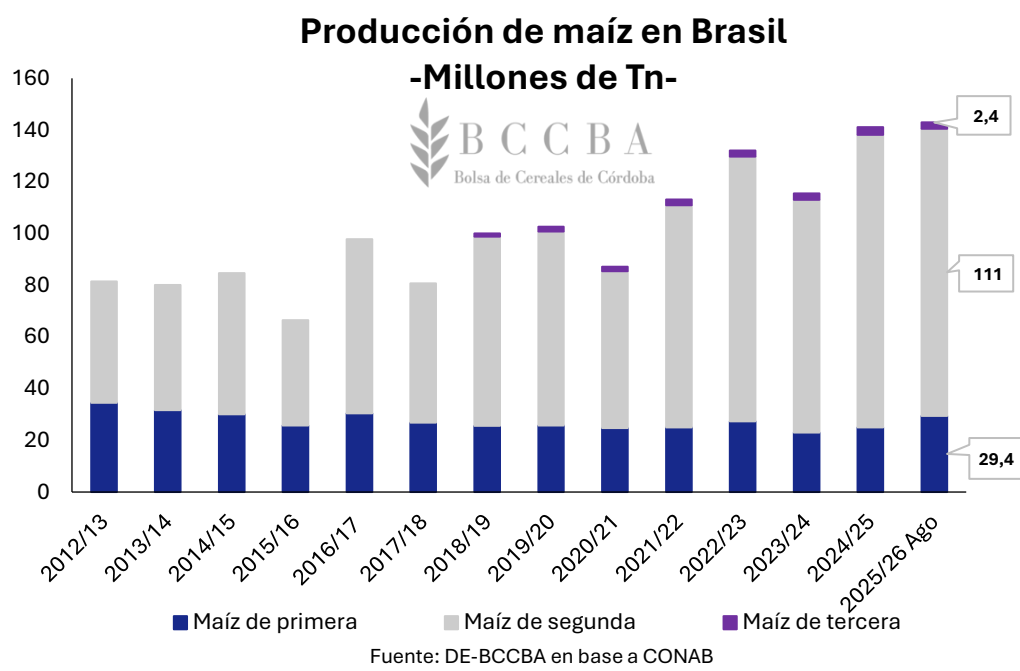
U.S. Drought Monitor data



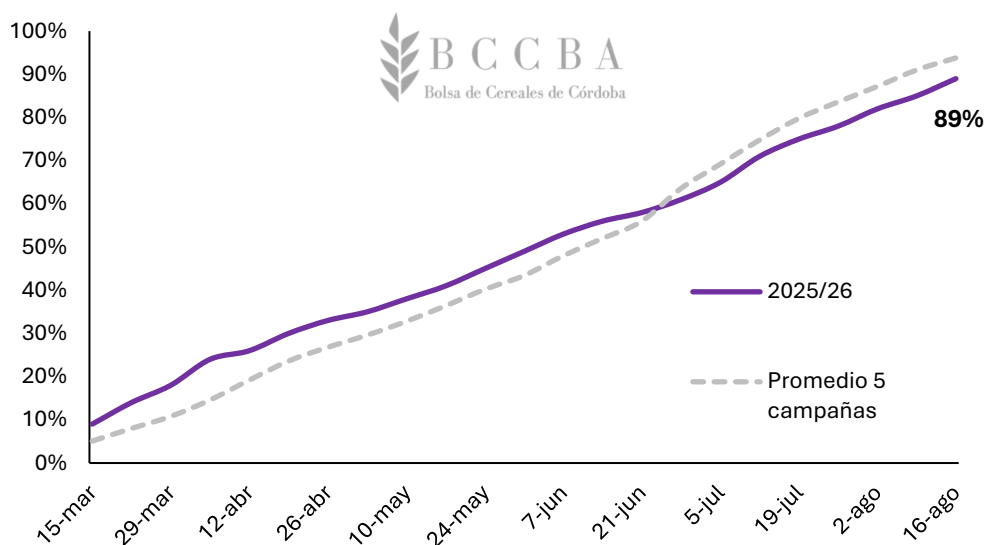
Fuente: US Drought Monitor

Por otra parte, el consumo estimado alcanzaría las 331,6 Millones de Tn y los stocks finales se reducirían respecto a julio en 8% posicionándose en 42 Millones de Tn, obteniendo de esta manera una relación stock/consumo de Estados Unidos sería de 10% (1,7 pp por debajo al ciclo previo). En cuanto al flujo comercial, las exportaciones se incrementaron en 2% ubicándose en 83,2 Millones de Tn.

En Brasil, en su último reporte, la CONAB incrementó sus estimaciones referentes al maíz con respecto a las de julio. El total del área sembrada se estima en 22,6 Millones de ha, lo que daría como resultado una producción récord de 142,9 Millones de Tn, 1,8 Millones de Tn más que el máximo alcanzado en la campaña 2024/25. Dicho volumen se debería al incremento en la producción esperada del maíz de primera en 29,5 Millones de Tn. Mientras que, el maíz safrinha, el cual representa el 80% de la producción total del cereal en el país y es la variedad destinada al comercio exterior, rondaría los 111 Millones de Tn. A la fecha, la cosecha de dicho cereal ya ha transcurrido sobre casi el 84,7% del área destinada al mismo (5pp de retraso respecto al año previo). Con la cosecha ya finalizada en Mato Grosso, el resto de los estados se encontrarían transitando condiciones de elevada humedad y lluvia que limitarían el avance de las labores. En cuanto al maíz de tercera, destinado a abastecer en consumo interno, el volumen a cosechar alcanzaría unas 2,4 Millones de Tn.



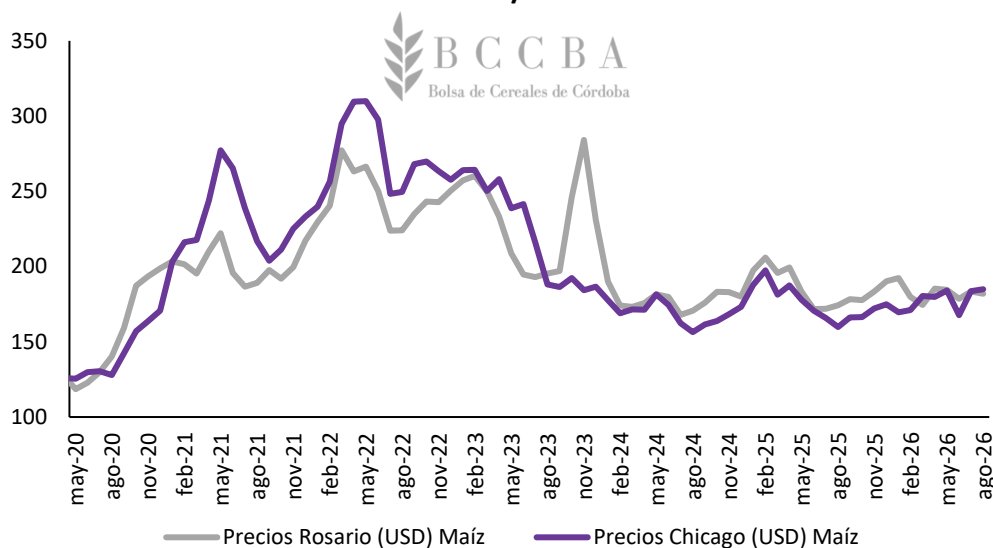
En Argentina, la Bolsa de Comercio de Rosario (BCR), incrementó su estimación sobre la producción del maíz de la campaña 2025/26, posicionándose en el máximo valor registrado de 70,5 Millones de Tn, con 11 Millones de ha sembradas y un rinde promedio de 76,6 q/ha. Las labores de cosecha del maíz tardío se encuentran al 89% sobre el total del área, 6pp de retraso comparado con el promedio de las últimas cinco campañas, según los datos brindados por SAGyP. Esto se debe a que, si bien las precipitaciones registradas no fueron de gran impacto, la escasa radiación impide el secado de suelos, presentando excesos de humedad en los mismos y en los granos, por ello, se espera que las labores se prolonguen bastante más allá de las fechas habituales, ya que han podido avanzar la semana previa debido al ingreso de un frente frío que mejoró las condiciones de cosecha.

**Avance nacional de cosecha de maíz
- Semanal -**

Fuente: DE-BCCBA en base a SAGyP

Con respecto a los precios del cereal, continuando con la tendencia presente de hace meses, la cotización del mercado interno se posiciona en niveles similares a la de Chicago. Esto se debe al excelente desempeño exportador que se encuentra transitando el complejo en conjunto con un mercado interno demandante del mismo, que posiciona su precio disponible para lo que va de agosto en USD 182/Tn, mientras que en Chicago los contratos se operan en torno a los USD 185/Tn.

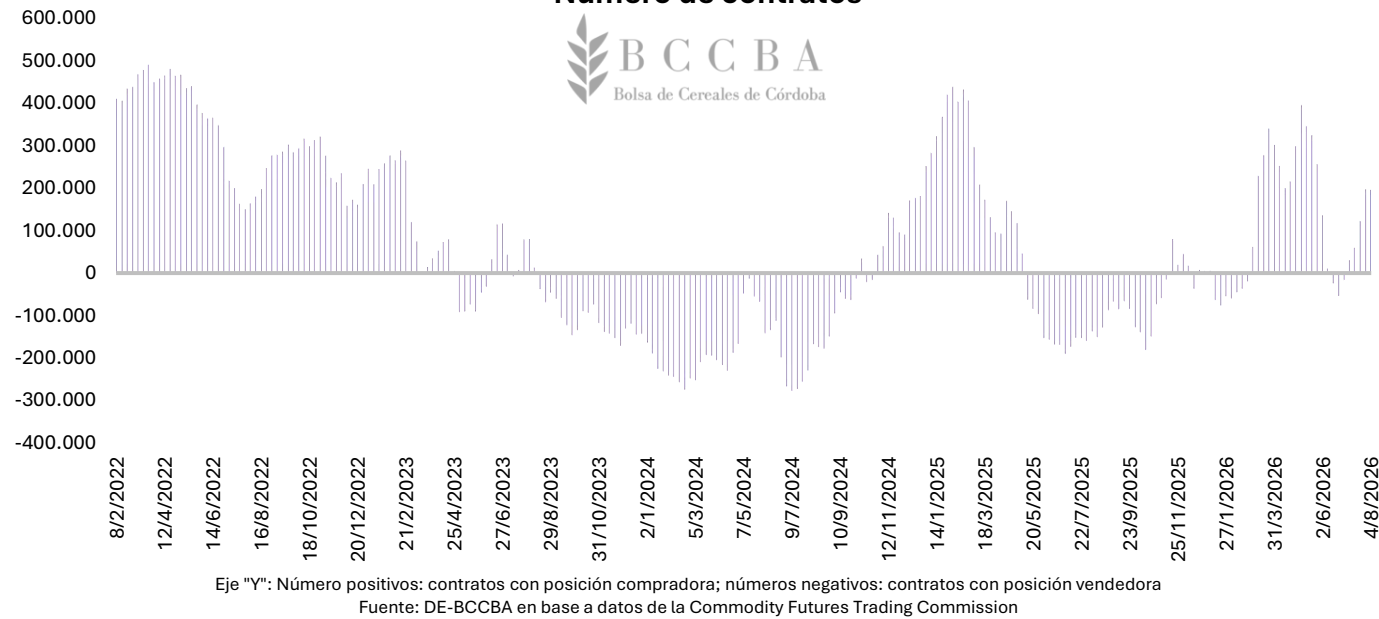
Precio mensual del maíz en Rosario y Chicago -UDS/Tn-



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR y CME Group

A su vez, durante las primeras semanas de agosto, los fondos especulativos en Chicago siguen incrementando sus posiciones compradas en maíz, guiados por un contexto de una relación stock/consumo ajustada que podría impulsar el precio del cereal, en conjunto con las condiciones climáticas de Estados Unidos y el conflicto internacional que complicaría la logística por el Mar Negro.

Posición neta de los fondos especulativos en maíz CBOT
- Numero de contratos-



TRIGO

Según el USDA, la producción del trigo se ubicaría en 819 Millones de Tn, 3% por debajo del récord alcanzado en la campaña 2025/26. En cuanto al comercio internacional, las exportaciones descendieron respecto a su estimación de julio posicionándose en 212,7 Millones de Tn y las importaciones se incrementaron levemente alcanzando las 208,3 Millones de Tn. Por su parte, el consumo se mantuvo en 826,3 Millones de Tn y los stocks finales incrementaron 0,2%, posicionándose en 273,3 Millones de Tn, de esta manera la relación stock/ consumo se ubicaría en 33,1%, levemente por encima del promedio.

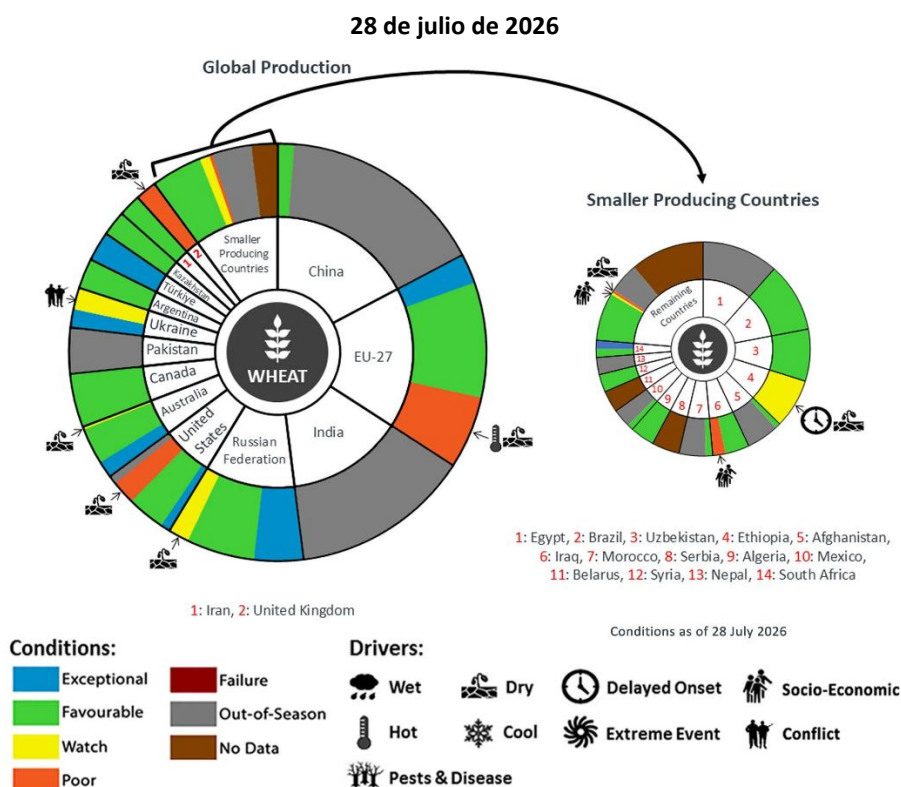
Tabla Nº 2: Hoja de balance del trigo a nivel mundial

 Trigo a nivel mundial (mill de Tn)	2025/26	2026/27				Variación intercampaña	
		Jul 2026/27*	Ago 2026/27*	Variación mensual			
Stocks Iniciales	260,5	279,0	280,2	↑	0,4%	↑	7,6%
Producción	843,4	820,0	819,3	↓	-0,1%	↓	-2,9%
Importaciones	221,3	208,2	208,3	↑	0,1%	↓	-5,9%
Consumo	823,6	826,2	826,3	↑	0,0%	↑	0,3%
Exportaciones	227,4	213,1	212,7	↓	-0,2%	↓	-6,5%
Stocks Finales	280,2	272,8	273,3	↑	0,2%	↓	-2,5%
Relación Stock/Uso	34,0%	33,0%	33,1%	↓	-0,1	↓	-0,9

Fuente: DE-BCCBA en base a USDA

En cuanto al estado general del trigo a nivel mundial, para la mayoría de las regiones productoras predominan condiciones favorables. Sin embargo, persisten algunos focos de atención asociados principalmente a condiciones de sequía, elevadas temperaturas y otros factores adversos en Estados Unidos y Unión Europea. Si bien por el momento estos eventos se presentan de manera localizada, su evolución será un factor por monitorear de cara a la oferta mundial del cereal.

Estado del cultivo de trigo en los principales países productores de trigo

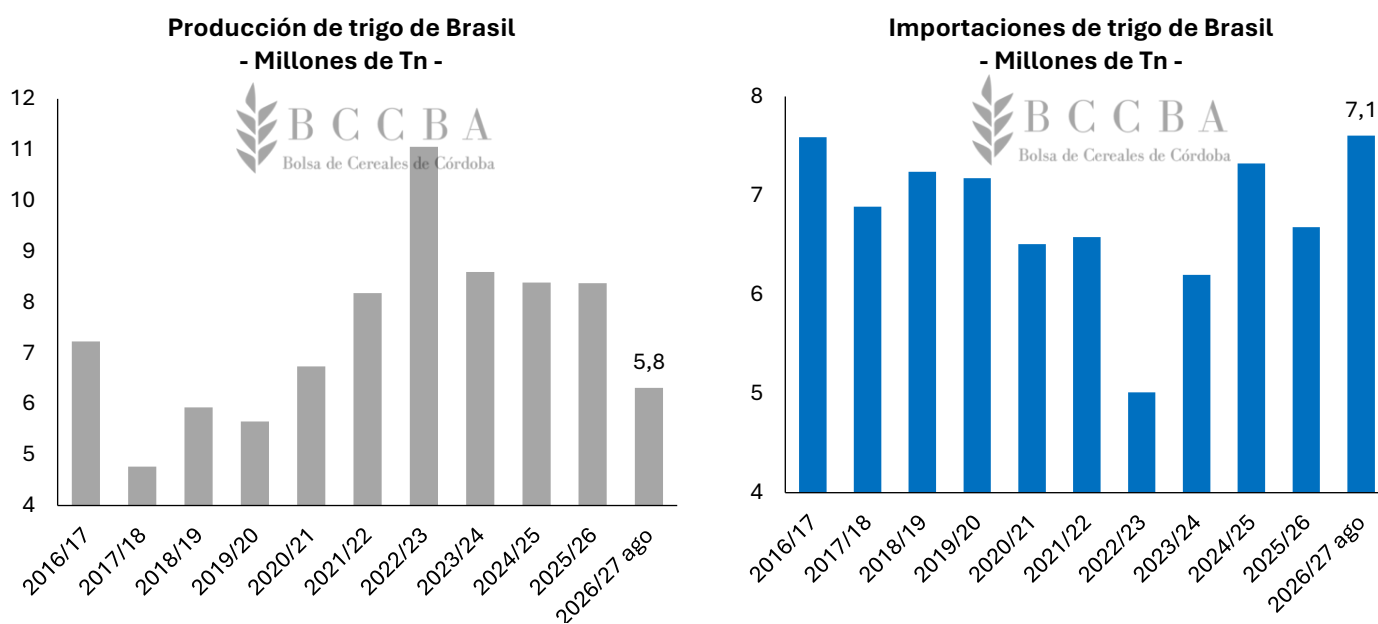


Fuente: GEOGLAM-Global Crop Monitor

En el hemisferio norte, Estados Unidos con una producción estimada en 41,7 Millones de Tn (la menor registrada), la cosecha del trigo de invierno ya se encuentra casi finalizada con el 96% sobre el total del área y por su parte, las labores del de primavera se encuentran al 41%, 8pp por encima al mismo periodo del año anterior. En cuanto a este último, su desarrollo climático fue más ordenado que el de invierno y el volumen final acompaña la tendencia general de menor oferta estadounidense. Además, el organismo realizó recortes de 2 Millones de Tn en la estimación de producción de Unión Europea, alcanzando 134 Millones de Tn (-8% que la campaña previa).

En el hemisferio sur, la siembra del cereal está finalizando. En Brasil, según estimaciones de la CONAB, ya se encuentra

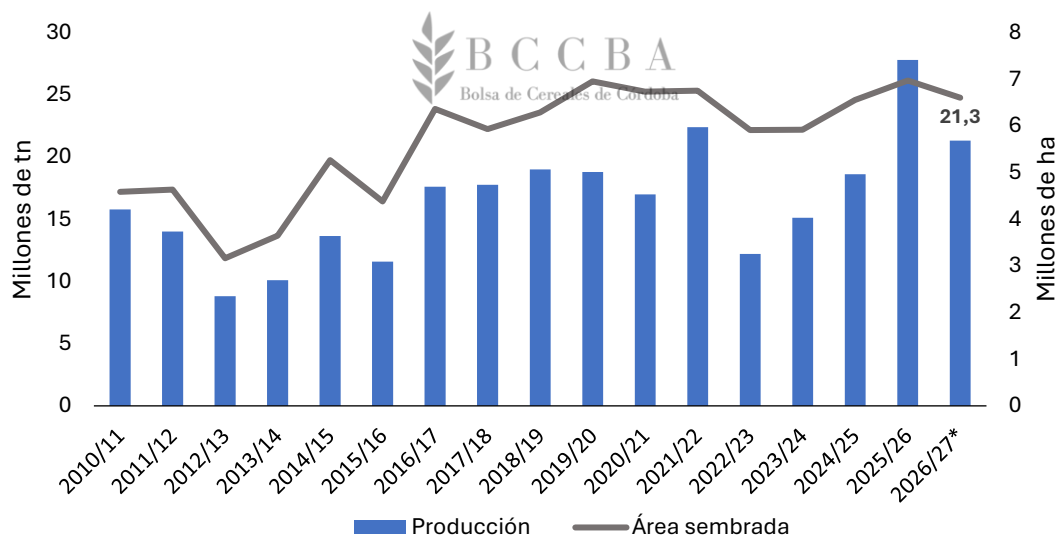
sembrada el 94,7% del área, superando en 5,5 puntos porcentuales el promedio de los últimos cinco años. Respecto al año pasado, el área sufriría una caída del 20,4%, posicionándose en 1,9 Millones de hectáreas, resultando en una producción esperada de 5,8 Millones de Tn, lo que representaría una caída del 26% respecto al ciclo previo. En cuanto a la hoja de balance proyectada, las importaciones se incrementarían hasta las 7,1 Millones de Tn, estimando que serían las más altas de las últimas campañas, mientras que el resto de las variables se mantendrían en línea con las estimadas el mes pasado.



Fuente: DE-BCCBA en base a CONAB

En Argentina, SAGyP estima unas 6,6 Millones de ha sembradas para la campaña 2026/27, lo que implicaría una baja del 5% respecto a la campaña anterior. Según las primeras estimaciones de la Bolsa de Cereales de Buenos Aires, el volumen producido podría alcanzar las 21,3 Millones de Tn (6,5 Millones de Tn por debajo que el récord alcanzado durante el ciclo 2025/26).

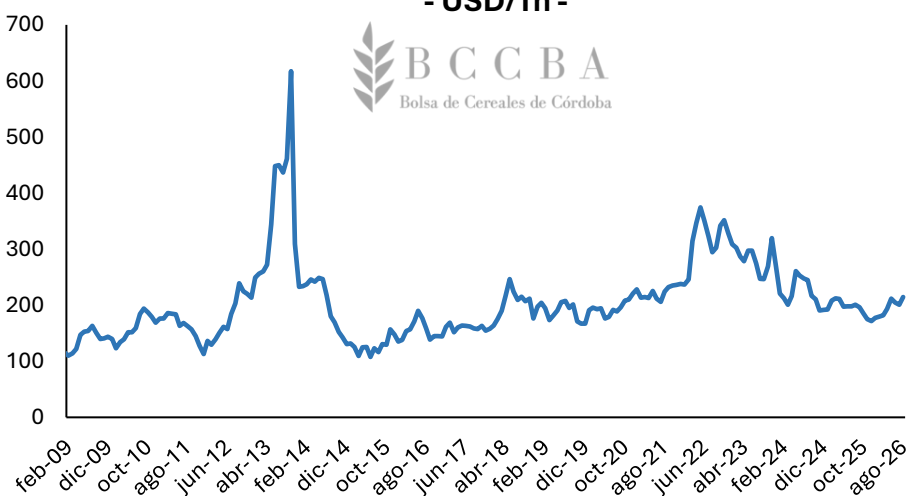
Producción y área sembrada de trigo en Argentina



Fuente: DE-BCCBA en base a BCBA y SAGyP

En los días transcurridos del mes, la cotización del cereal se ha visto afectada por las confrontaciones entre Rusia y Ucrania que generan problemas logísticos en el Mar Negro. En este contexto, en Chicago el precio promedio del trigo cotiza a USD 239/Tn (USD 50/Tn por encima del mismo periodo del año previo), en el mercado de Kansas ronda los USD 291/Tn y, por su parte, en el mercado local la cotización también ha sufrido volatilidad, incrementándose USD 15/Tn por encima del mes previo, cotizando alrededor de USD 215/Tn.

Precio del trigo disponible en Rosario - USD/Tn -



Fuente: DE-BCCBA en base a BCR

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