

# MONITOR AGRARIO

CAMPAÑA 2025-2026

## Monitor Agrario – Campaña 2025-2026

Informes del Observatorio UNR N° 83

Informe de Coyuntura N° 38

Autor/es:

- Alfredo Oscar Bula | <https://orcid.org/0000-0003-3085-6590>

Responsabilidad editorial:

- Germán Adolfo Tessmer

- ISSN (serie Informes del Observatorio UNR): 2683-9067

- ISSN (sub-serie Informes de Coyuntura): 2683-9075

- Palabras Clave: Sector agropecuario, Granos, Mercados, Exportaciones

- Clasificación JEL: Q13, Q17, Q18

Cómo citar: Bula, A. O. (2026). Monitor Agrario – Campaña 2025-2026 (Informes del Observatorio UNR N.º 83; Serie Informes de Coyuntura N.º 38). Observatorio Económico Social, Universidad Nacional de Rosario. <https://hdl.handle.net/2133/34072>

Esta obra está licenciada bajo la Licencia Creative Commons Atribución 4.0 Internacional.

Para ver una copia de esta licencia, visita <http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>.



UNR

Universidad Nacional de Rosario

- Rector: Franco Bartolacci

- Vicerrector: Héctor Darío Masía

Observatorio Económico Social | UNR

<https://unr.edu.ar/observatoriounr/>

ISSN (página web) 2683-8923

Córdoba 1814 (S2000AXD)

Rosario, Argentina

+54 9 341 4802620 / Interno 147

[observatorioeconsocial@unr.edu.ar](mailto:observatorioeconsocial@unr.edu.ar)

Observatorio  
Económico Social

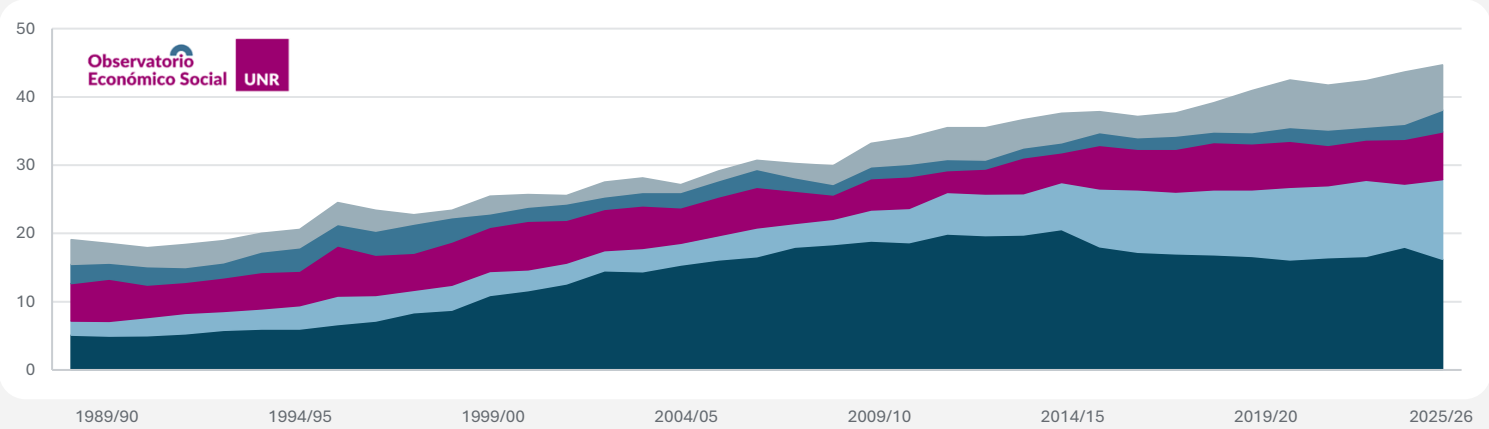
## RESUMEN EJECUTIVO

- La campaña 2025/26 registró un récord histórico en Argentina, con una producción total de 172 MTn, en 44,9 Mha sembradas y 40,1 Mha cosechadas.
- El mercado mundial de soja mantiene una oferta holgada: Se estima para 2025/26 una producción de 429,2 MTn y proyecta un récord de 442,7 MTn en 2026/27, 124,3 MTn. de existencias finales. La molienda mundial crecería, a 385,7 MTn, y Brasil sostendría su liderazgo productivo con 186 MTn. En conjunto, la abundancia limita el potencial de subas sostenidas de precios. En Argentina, se registró un rinde promedio de 30,7 qq/ha; con una cosecha de 49,5 MTn. Para 2026/27 proyecta 50 MTn de producción y 43,5 MTn de molienda, manteniendo al país como proveedor clave de harina y aceite. Como referencia de precios locales, para octubre de 2026 se observan promedios de USD 498/t FOB y USD 378/t de FAS teórico. La abundancia de oferta y las altas tasas de interés internacionales, configuran un escenario de márgenes ajustados para el productor.
- El mercado mundial de maíz parte de una cosecha récord de 1.330,6 MTn en 2025/26 y una producción proyectada de 1.293,8 MTn para 2026/27, con uso previsto de 1.320,5 MTn y existencias finales de 280,4 MTn. La oferta se reduciría frente al ciclo récord. En Argentina, en la campaña 2025/26 se cosecharon 72,6 MTn con un rinde de 73 qq/ha, 45 MTn para exportación. Para 2026/27 se proyecta producción de 55 MTn y exportaciones de 38 MTn; el informe de rentabilidad plantea un margen neto económico promedio proyectado de US\$ 139,5/ha, con rinde de indiferencia de 64 qq/ha. Como referencia, la pizarra BCR estaba en US\$ 182,5/t al 21 de octubre de 2026 y el FAS a cosecha se estima en USD 170–180/t.
- El trigo pasa de una cosecha récord de 844,1 MTn en 2025/26 a una proyección de 822,4 MTn para 2026/27; frente a un uso previsto de 827,9 MTn, el comercio bajaría a 209 MTn y los stocks finales se reducirían pero mantendrían abundantes existencias. En Argentina, la cosecha 2025/26 fue récord, 27,9 MTn con un rinde de 41,1 qq/ha; para 2026/27 se proyecta 21,5 MTn y exportaciones de 16 MTn. Pizarra BCR de USD 238,5/t al 21 de octubre y se estima un FAS a cosecha de USD 220–230/t. El margen neto promedio se proyecta positivo, pero acotado, en US\$ 35,2/ha, con un rinde de indiferencia de 31,9 qq/ha frente a 33,5 qq/ha esperados.
- Al no haber existido exenciones impositivas sobre los derechos de exportación durante 2026, en lo que va del año el complejo oleaginoso y cerealero liquidó U\$D 22.275 millones, un 22% menos que en igual período de 2025.

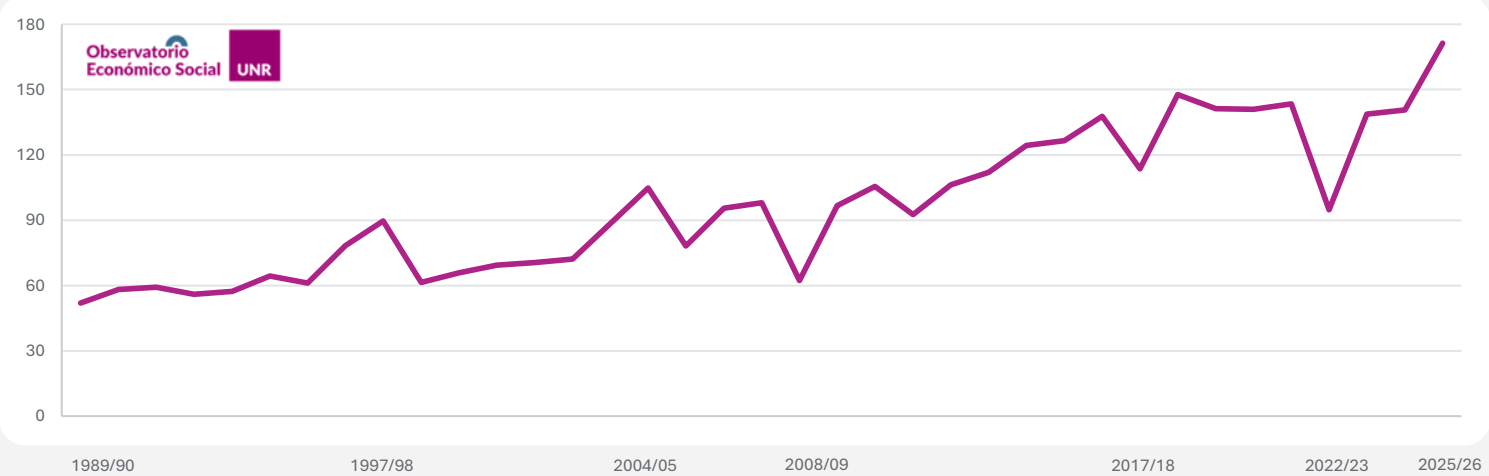
Trayectorias históricas y composición por cultivo · 1989/90–2025/26

Soja Maíz Trigo Girasol Otros cultivos Producción total

Área sembrada por cultivo (Mha)

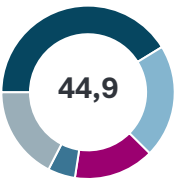


Producción total (MTn)



COMPOSICIÓN 2025/26

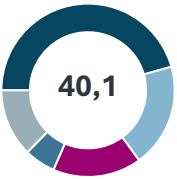
Área sembrada (Mha)



- Soja 41,3%
- Maíz 21,2%
- Trigo 15,0%
- Girasol 5,1%
- Otros cultivos 17,5%

+2,4%  
Vs 2024/25

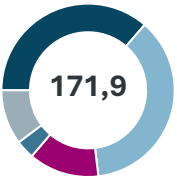
Área cosechada (Mha)



- Soja 45,6%
- Maíz 19,4%
- Trigo 16,6%
- Girasol 5,8%
- Otros cultivos 12,7%

+5,1%  
Vs 2024/25

Producción total (MTn)



- Soja 36,3%
- Maíz 36,8%
- Trigo 13,2%
- Girasol 3,5%
- Otros cultivos 10,2%

+21,2%  
Vs 2024/25



# ÚLTIMAS TRES CAMPAÑAS – COSECHA GRUESA

| Cultivo | Campaña | Sup. Sembrada (ha) | Var interanual (%) | Sup Cosechada (ha) | Var interanual (%) | Producción (Tn) | Var interanual (%) | Rinde (qq/ha) |
|---------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Soja    | 2023/24 | 16.564.537         | 3,7%               | 16.371.093         | 14,0%              | 48.213.207      | 92,5%              | 29,5          |
|         | 2024/25 | 17.994.965         | 8,6%               | 17.455.116         | 6,6%               | 51.107.836      | 6,0%               | 29,3          |
|         | 2025/26 | 16.224.776         | -9,8%              | 16.122.692         | -7,6%              | 49.500.000      | -3,1%              | 30,7          |
| Maíz    | 2023/24 | 11.103.250         | 5,4%               | 8.736.712          | 7,8%               | 57.494.500      | 38,8%              | 65,8          |
|         | 2024/25 | 9.234.043          | -16,8%             | 7.422.498          | -15,0%             | 51.690.950      | -10,1%             | 69,6          |
|         | 2025/26 | 11.681.664         | 26,5%              | 9.946.692          | 34,0%              | 72.610.662      | 40,5%              | 73,0          |
| Girasol | 2023/24 | 1.857.963          | -24,6%             | 1.842.731          | -24,9%             | 3.895.156       | -22,4%             | 21,1          |
|         | 2024/25 | 2.227.670          | 19,9%              | 2.222.194          | 20,6%              | 4.933.271       | 26,7%              | 22,2          |
|         | 2025/26 | 3.211.071          | 44,1%              | 3.192.966          | 43,7%              | 7.613.781       | 54,3%              | 23,8          |
| Sorgo   | 2023/24 | 827.086            | 10,3%              | 626.128            | 25,1%              | 2.495.532       | 55,0%              | 39,9          |
|         | 2024/25 | 1.005.799          | 21,6%              | 708.887            | 13,2%              | 2.853.150       | 14,3%              | 40,2          |
|         | 2025/26 | 725.284            | -27,9%             | 546.097            | -23,0%             | 2.290.635       | -19,7%             | 41,9          |
| Algodón | 2023/24 | 648.079            | 21,2%              | 622.327            | 21,6%              | 1.269.399       | 41,6%              | 20,4          |
|         | 2024/25 | 687.925            | 6,1%               | 621.785            | -0,1%              | 1.099.962       | -13,3%             | 17,7          |
|         | 2025/26 | 391.303            | -43,1%             | 369.725            | -40,5%             | 779.392         | -29,1%             | 21,1          |
| Maní    | 2023/24 | 433.896            | 16,1%              | 431.991            | 16,2%              | 1.482.827       | 54,0%              | 34,3          |
|         | 2024/25 | 533.091            | 22,9%              | 531.866            | 23,1%              | 1.809.537       | 22,0%              | 34,0          |
|         | 2025/26 | 420.277            | -21,2%             | 419.902            | -21,1%             | 1.338.154       | -26,0%             | 31,9          |
| Arroz   | 2023/24 | 204.350            | 5,5%               | 190.950            | 10,4%              | 1.264.770       | 8,7%               | 66,2          |
|         | 2024/25 | 233.720            | 14,4%              | 233.720            | 22,4%              | 1.626.298       | 28,6%              | 69,6          |
|         | 2025/26 | 212.700            | -9,0%              | 212.700            | -9,0%              | 1.404.600       | -13,6%             | 66,0          |

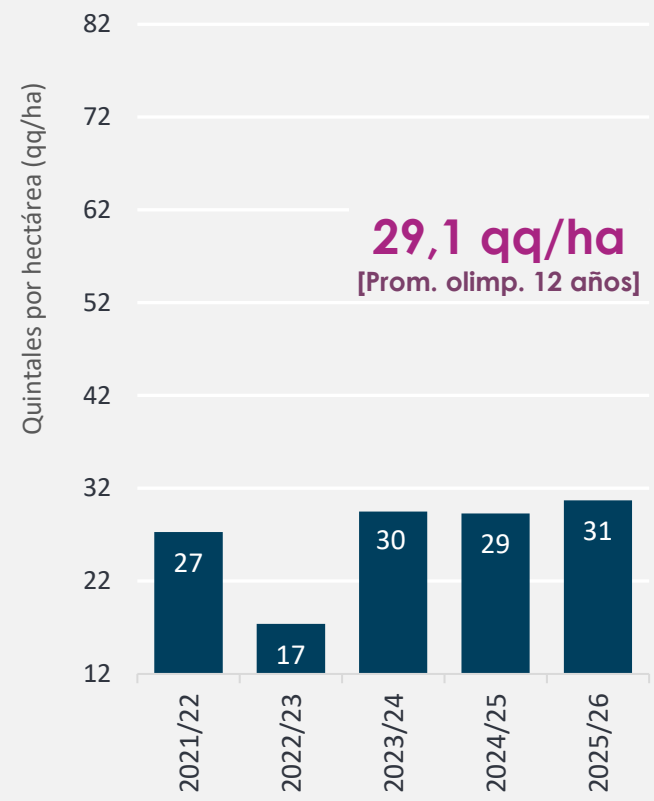


# ÚLTIMAS TRES CAMPAÑAS – COSECHA FINA

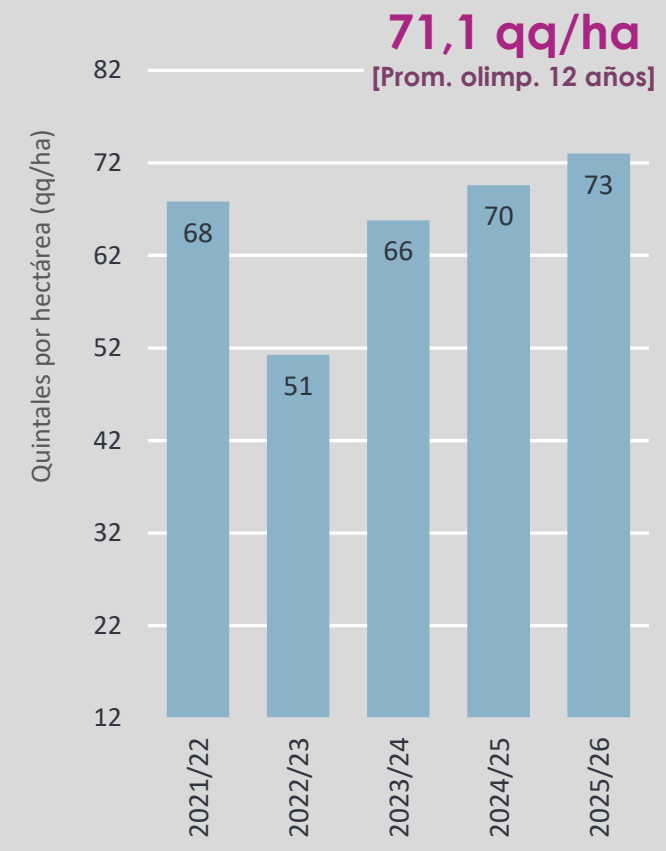
| Cultivo | Campaña | Sup. Sembrada (ha) | Var interanual (%) | Sup Cosechada (ha) | Var interanual (%) | Producción (Tn) | Var interanual (%) | Rinde (qq/ha) |
|---------|---------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------|--------------------|---------------|
| Trigo   | 2023/24 | 5.916.678          | 0,2%               | 5.575.352          | 1,6%               | 15.853.154      | 26,3%              | 28,4          |
|         | 2024/25 | 6.550.169          | 10,7%              | 6.341.303          | 13,7%              | 18.510.280      | 16,8%              | 29,2          |
|         | 2025/26 | 6.965.236          | 6,3%               | 6.791.867          | 7,1%               | 27.886.449      | 50,7%              | 41,1          |
| Cebada  | 2023/24 | 1.484.473          | -16,4%             | 1.296.636          | -17,1%             | 5.097.340       | 13,6%              | 39,3          |
|         | 2024/25 | 1.690.458          | 13,9%              | 1.314.219          | 1,4%               | 4.823.506       | -5,4%              | 36,7          |
|         | 2025/26 | 1.329.404          | -21,4%             | 1.193.920          | -9,2%              | 5.571.445       | 15,5%              | 46,7          |
| Avena   | 2023/24 | 1.481.985          | 0,4%               | 277.521            | 7,8%               | 564.909         | 31,7%              | 20,4          |
|         | 2024/25 | 1.432.632          | -3,3%              | 296.648            | 6,9%               | 556.054         | -1,6%              | 18,7          |
|         | 2025/26 | 1.553.493          | 8,4%               | 471.010            | 58,8%              | 1.255.607       | 125,8%             | 26,7          |
| Centeno | 2023/24 | 970.260            | 9,4%               | 118.002            | 9,5%               | 217.699         | 21,3%              | 18,4          |
|         | 2024/25 | 957.215            | -1,3%              | 126.825            | 7,5%               | 215.368         | -1,1%              | 17,0          |
|         | 2025/26 | 1.091.993          | 14,1%              | 96.109             | -24,2%             | 184.586         | -14,3%             | 19,2          |
| Poroto  | 2023/24 | 571.618            | -0,4%              | 565.899            | -1,1%              | 474.764         | -40,1%             | 8,4           |
|         | 2024/25 | 665.879            | 16,5%              | 635.283            | 12,3%              | 810.215         | 70,7%              | 12,8          |
|         | 2025/26 | 615.000            | -7,6%              | 615.000            | -3,2%              | 840.000         | 3,7%               | 13,7          |
| Arveja  | 2023/24 | 98.793             | 8,8%               | 91.119             | 68,0%              | 215.308         | 260,0%             | 23,6          |
|         | 2024/25 | 107.152            | 8,5%               | 100.525            | 10,3%              | 257.885         | 19,8%              | 25,7          |
|         | 2025/26 | 141.126            | 31,7%              | 138.656            | 37,9%              | 384.738         | 49,2%              | 27,7          |
| Alpiste | 2023/24 | 41.232             | 11,1%              | 40.732             | 11,1%              | 58.441          | 43,6%              | 14,3          |
|         | 2024/25 | 32.541             | -21,1%             | 31.721             | -22,1%             | 40.828          | -30,1%             | 12,9          |
|         | 2025/26 | 32.592             | 0,2%               | 32.570             | 2,7%               | 60.752          | 48,8%              | 18,7          |
| Colza   | 2023/24 | 32.977             | 35,4%              | 32.449             | 41,9%              | 45.162          | 15,8%              | 13,9          |
|         | 2024/25 | 35.147             | 6,6%               | 34.844             | 7,4%               | 58.379          | 29,3%              | 16,8          |
|         | 2025/26 | 83.148             | 136,6%             | 82.933             | 138,0%             | 149.258         | 155,7%             | 18,0          |



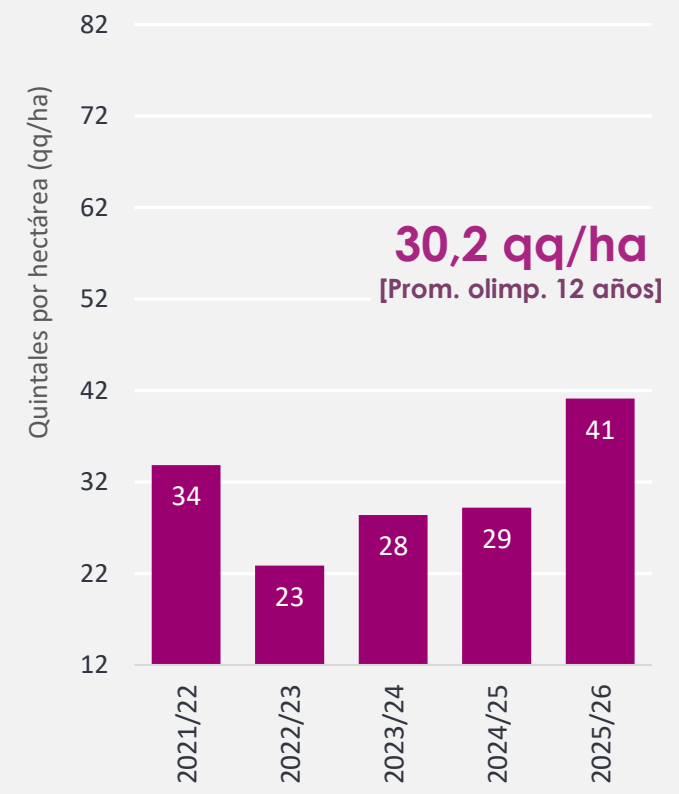
 SOJA 30,7



 MAÍZ 73



 TRIGO 41,1



Fuente: SAGyP. Promedio Olímpico se eliminan dos campañas, las de mejor y peor rinde.





El mercado global de la soja transita por una fase de holgura estructural de la oferta, caracterizada por producciones récord sucesivas en las campañas 2024/25 y 2025/26, y proyecciones de un nuevo máximo histórico para el ciclo 2026/27. Según las estimaciones del USDA la producción mundial alcanzó 429,2 MTn en esta campaña, impulsada por la expansión productiva en Sudamérica. Para la campaña 2026/27, se proyecta una cosecha global récord de 442,7 MTn, explicada fundamentalmente por los incrementos previstos en Brasil (186 MTn) y la recuperación en Estados Unidos (124,2 MTn).

La concentración geográfica de la oferta exportable se mantiene sumamente elevada: Sudamérica y Estados Unidos generan más del 80% de la soja mundial. Brasil consolidó su liderazgo absoluto como el primer productor y exportador global de poroto de soja (60% del comercio mundial), con envíos proyectados de 118 MTn para 2026/27.

Por su parte, la Argentina mantiene un rol estructural determinante como el principal exportador mundial de subproductos industrializados (harina y aceite de soja), con una molinenda doméstica proyectada en torno a los 43,0 MTn para el ciclo 2026/27 y una cosecha estimada de 50,0 MTn.

A nivel de demanda, la molinenda global continúa en expansión (alcanzando 385,7 MTn proyectadas para 2026/27), traccionada por el consumo de aceite de soja para el sector de biocombustibles en Norteamérica y la demanda sostenida de harina proteica para alimentación ganadera en China y el Sudeste Asiático.

No obstante, dado que el ritmo de crecimiento de la producción ha sobrepasado al del consumo, la relación stock/consumo se mantiene en niveles elevados (entre 28 y 29 % según USDA; Este colchón de existencias (124,3 MTn previstas al cierre de 2026/27) ejerce una presión estacional bajista sobre las cotizaciones internacionales del grano, situándolas en niveles mínimos de los últimos años y conteniendo las expectativas de subas de precios a mediano plazo.



La cosecha global de maíz en la campaña 2025/26 alcanzó un volumen histórico de 1.330,6 MTn, impulsada por una sólida expansión en Estados Unidos (430,9 MTn) y un repunte productivo en América del Sur (Brasil con 141 MTn y Argentina con 72,6 MTn / 45 MTn exportables).

Para el ciclo 2026/27, las proyecciones internacionales indican un recorte en la oferta mundial a 1.293,8 MTn (-36,8 MTn interanual). Esta moderación obedece a menores rendimientos proyectados en EE. UU. (que cae a 401,3 MTn), junto con contingencias climáticas en Brasil e India.

Tras el severo impacto del complejo de la 'chicharrita' (*Dalbulus maidis*) y el recorte de maíz de segunda en la campaña previa, Argentina proyecta un incremento de superficie sembrada de 850.000 ha para 2026/27, estimándose una cosecha comercial de 55 MTn (USDA) a 57 MTn (fuentes nacionales) y saldos exportables de 38 MTn.

El consumo mundial se mantiene elevado en 1.320,5 MTn para 2026/27, sostenido por la demanda forrajera (62,6% del total) y la industria de biocombustibles. Los stocks finales globales se comprimen a 280,4 MTn, ubicando la relación Stock/Consumo global en 21,2% (y en un crítico 11,6% al excluir a China), lo que otorga un piso de firmeza a las cotizaciones internacionales (precio promedio proyectado en EE. UU. sube a U\$S 4,80/bushel).



La campaña triguera global alcanzó un nivel récord estimado de 844 MTn (WASDE-USDA y FAO), sustentado por cosechas excepcionales en Rusia (90,3 MTn), la Unión Europea (145,1 MTn), Canadá (40,6 MTn), Australia (36,0 MTn) y una destacada recuperación en la Argentina (27,9 MTn).

El comercio internacional de trigo en 2025/26 se situó en un récord de 226,9 MTn. Rusia consolidó su hegemonía mundial exportando 48 MTn (21,9% de cuota global), seguida por la Unión Europea (31,7 MTn), Canadá (29,8 MTn), Estados Unidos (24,7 MTn), Australia (24,0 MTn) y Argentina (19,1 MTn), cuyo principal destino estratégico continuó siendo Brasil y el Norte de África.

Para el ciclo 2026/27 se proyecta un recorte de la producción mundial a 822,4 – 809,7 MTn, lo que representa una caída de entre 2,5% y 4,3% interanual. Esta moderación obedece a reducciones en la oferta de Estados Unidos (caída del 22% a 41,7 MTn por sequía), la UE (134 MTn por temperaturas extremas en el llenado de grano) y Rusia (83 MTn por recorte de superficie), compensado parcialmente por recuperaciones en Australia (31 MTn), Canadá (36 MTn) e India (121 MTn, récord histórico de producción orientada al consumo interno).

Con reservas hídricas óptimas y un aumento del área sembrada a casi 7 Mha, Argentina tuvo una campaña récord de 27,9 MTn. Las exportaciones argentinas se estiman entre 15,5 MTn y 19,1 MTn, desempeñando un rol clave en la liquidez de divisas del último trimestre del año.

El consumo mundial alcanzará los 827,9 MTn en 2026/27 (40% consumo humano directo). Aunque la relación stock/consumo global se mantiene holgada en apariencia (33,3%), la exclusión de China (que retiene 119,2 MTn de existencias estratégicas sin volcar al mercado comercial) revela un ratio real de seguridad del 23,1% entre los países exportadores netos. Esta vulnerabilidad estructural sostiene los precios piso frente a eventuales fricciones logísticas en el Mar Negro.



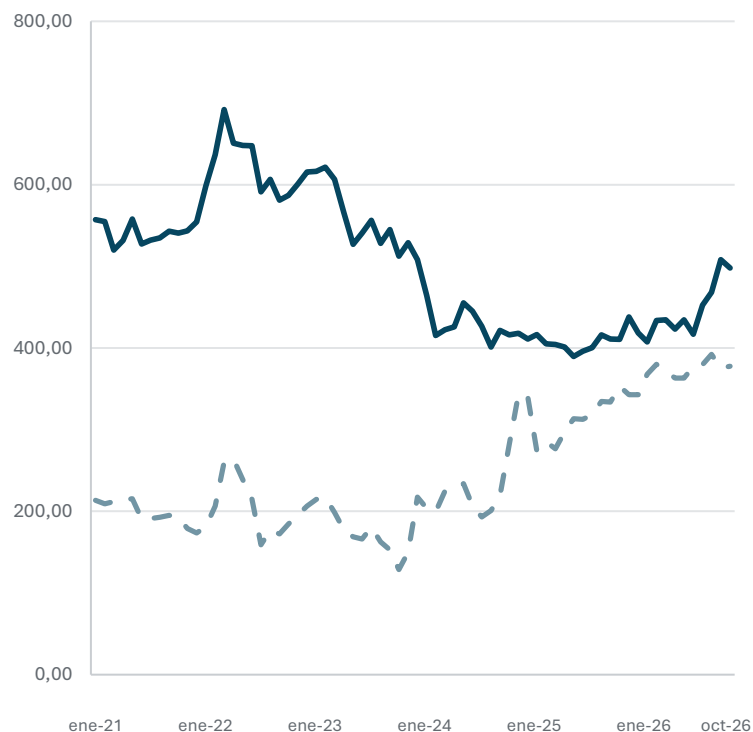
# PRECIOS FOB Y FAS

Promedios mensuales · U\$S por tonelada · enero 2021 a octubre 2026

— FOB    - - - FAS teórico en USD    color = cultivo

## SOJA

Oct-26 · FOB 498 | FAS 378 | brecha 24,1%



## MAÍZ

Oct-26 · FOB 214 | FAS 170 | brecha 20,5%



## TRIGO

Oct-26 · FOB 253 | FAS 205 | brecha 19,1%



Promedio simple de cotizaciones diarias disponibles. FAS USD = FAS en ARS / CCL de la misma fecha.

Brecha (%) =  $(\text{FOB} - \text{FAS}) / \text{FOB} \times 100$ . Escalas verticales independientes.



A lo largo del último año (octubre 2025 – octubre 2026), el mercado atravesó una transición desde cotizaciones sostenidas hacia una fase de consolidación a la baja, impulsada por supercosechas récord en Sudamérica (Brasil con 180,5 MTn) y EE. UU. (124,2 MTn en 2026/27). A nivel local, la ventana transitoria del 0% de Derechos de Exportación (DEX) en septiembre-noviembre de 2025 generó un pico histórico de comercialización (>US\$ 7.000 millones), para luego retornar a las alícuotas del 33% (poroto) y 31% (subproductos).

Para la campaña 2026/27, se proyecta un FAS a cosecha (Mayo 2027) de US\$ 325 a 335/t. Bajo una metodología de costo económico unificado —donde el arrendamiento se contempla como costo de oportunidad del capital inmobiliario (11,8 qq/ha promedio nacional = US\$ 385,8/ha)— el Costo Total Económico promedio asciende a US\$ 1.012,4/ha, fijando un Rinde de Indiferencia Nacional de 31,1 qq/ha y un Margen Neto estimado de -US\$ 28,5/ha (resultado neutro/ligeramente negativo).

Las zonas núcleos con cánones de arrendamiento muy elevados (16 a 18 qq/ha) o regiones alejadas con fletes comerciales gravosos (NOA) sufren los mayores quebrantos teóricos a los precios proyectados (US\$ 327/t). Por el contrario, regiones con esquemas de alquiler razonables (Centro de Santa Fe, Entre Ríos) logran márgenes netos positivos de entre US\$ 50 y US\$ 120/ha.

Frente al techo estructural de precios impuesto por la supercosecha global, la empresa agrícola debe concentrarse en: 1) Contratos de arrendamiento flexibles o a porcentaje de rinde; 2) Coberturas de precio mediante opciones PUT en MATba-Rofex fijando pisos cercanos a US\$ 330/t; y 3) Eficiencia operacional en la compra de insumos llave en mano.



El mercado argentino del maíz transita un proceso de recuperación productiva y estabilización económica tras los severos contratiempos fitosanitarios de la campaña previa (complejo *Spiroplasma kunkelii* / *Dalbulus maidis*). Al 21 de octubre de 2026, la cotización disponible en la Bolsa de Comercio de Rosario (Pizarra BCR) se ubica en US\$ 182,5 / t, reflejando la holgura de oferta proveniente de la cosecha récord de EE. UU. (430,9 MTn) y la recuperación de la producción sudamericana.

Imputando el canon locativo de la tierra (11,8 qq/ha de soja en promedio nacional, eq. US\$ 385,8 / ha) como un costo fijo de estructura (costo de oportunidad del capital inmobiliario). Para la campaña 2026/27, con un precio FAS esperado a cosecha (Abril-Julio 2027) de US\$ 175,0 / t, el Costo Total Económico Promedio Nacional asciende a US\$ 1.120,5 / ha, fijando el Rinde de Indiferencia Económico en 64 qq/ha. Frente a un rendimiento nacional promedio esperado de 72 qq/ha sobre 8,5 millones de hectáreas comerciales, el Margen Neto Económico Promedio se proyecta positivo en +US\$ 139,5 / ha.

Dado que el Rinde de Indiferencia promedio nacional se sitúa en 64,0 qq/ha y el margen neto proyectado en +US\$ 139,5 / ha (~12,4% de retorno sobre capital invertido), se recomienda contratar coberturas de precio flexibles (compras de PUTs o ventas a término con opción de pago) para asegurar valores por encima de US\$ 175/t. En campos arrendados, se sugiere priorizar acuerdos a porcentaje o fijar esquemas flexibles ligados a la cotización del grano a cosecha.



El trigo argentino transita la recta final hacia la cosecha de la campaña 2026/27 en un contexto internacional caracterizado por la firmeza de la demanda asiática y las tensiones geopolíticas en la cuenca del Mar Negro. Al 21 de octubre de 2026, la cotización disponible en la Bolsa de Comercio de Rosario (Pizarra BCR) se sitúa en US\$ 238,5 / t, mostrando un destacado comportamiento relativo frente a los granos de gruesa.

Bajo el análisis económico unificado, al tratarse de un cultivo de invierno que integra el esquema de doble cultivo (Trigo/Soja de 2da), se imputa al trigo el 40%-50% del costo de oportunidad del arrendamiento anual (promedio imputado nacional de US\$ 195,0 / ha). Para la zafra 2026/27, con un precio FAS esperado a cosecha (Diciembre 2026 - Enero 2027) de US\$ 225,0 / t, el Costo Total Económico Promedio Nacional asciende a US\$ 718,5 / ha, ubicando el Rinde de Indiferencia Económico en 31,9 qq/ha. Ante una producción nacional proyectada récord de 21 a 22 millones de toneladas (rinde promedio nacional de 33,5 qq/ha sobre 6,8 Mha), el Margen Neto Económico Promedio se proyecta positivo en +US\$ 35,2 / ha, actuando como un pilar fundamental para la liquidez del productor y la dilución de costos fijos anuales.

A nivel nacional, el Costo Total Económico Promedio de US\$ 718,5 / ha se cubre con un Rinde de Indiferencia de 31,9 qq/ha, generando un Margen Neto de +US\$ 35,2 / ha. Sin embargo, la verdadera fortaleza económica del trigo reside en su sinergia con la Soja de 2da: el margen combinado Trigo/Soja 2da proyecta una rentabilidad conjunta superior a US\$ 250 / ha en zona núcleo, asegurando el flujo de fondos de fin de año.

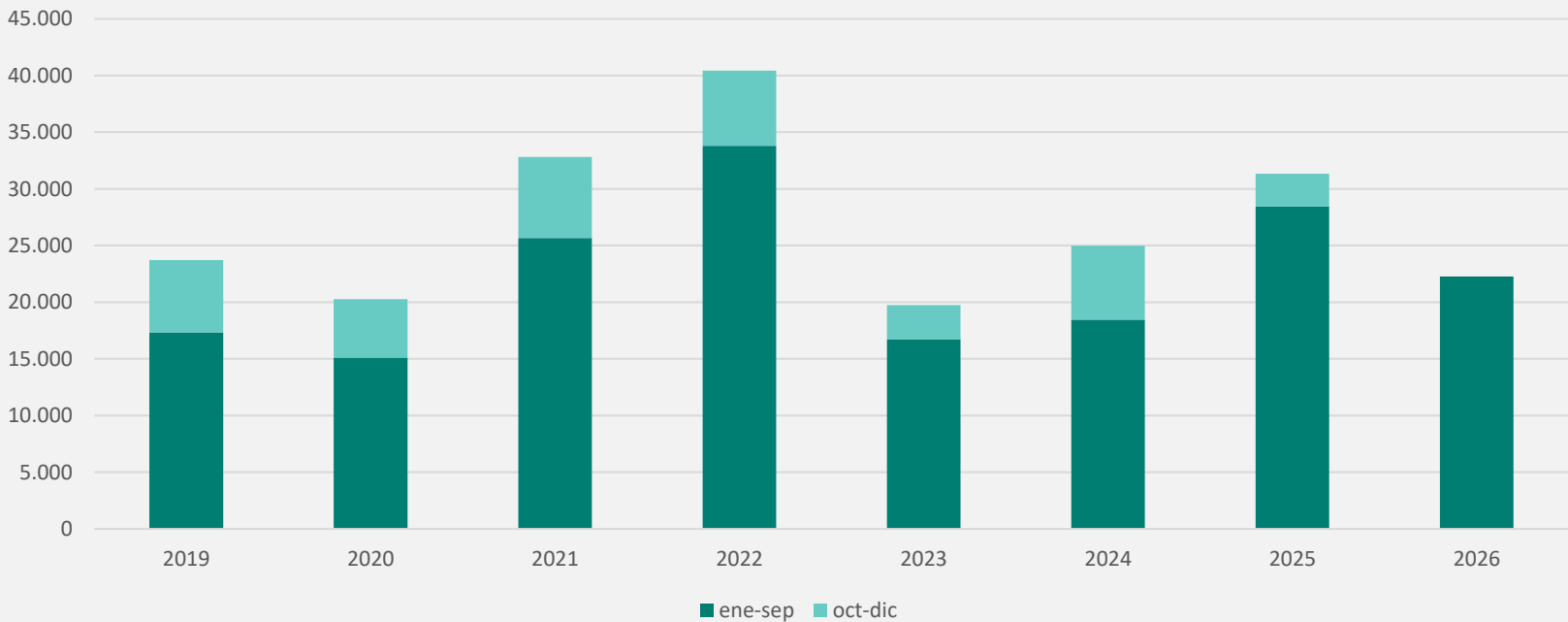
Se aconseja tomar coberturas de precio sobre el 30%-40% de la producción esperada mediante ventas a término o PUTs en MATba-Rofex a valores cercanos a US\$ 230/t, asegurando la liquidez necesaria para financiar las labores de cosecha e implantación de la gruesa.





22.275  
Millones U\$D

Liquidación de divisas (millones de U\$D corrientes)



## LIQUIDACIÓN DE DIVISAS

En los primeros nueve meses de 2026, el complejo oleaginoso y cerealero liquidó **U\$D 22.275 millones**, un 22% menos que en igual período de 2025. En septiembre ingresaron US\$ 3.228 millones, un 17% más que en agosto.

La evolución mensual refleja tanto el ritmo de comercialización y embarques como los cambios en los incentivos a exportar y el momento en que se anticipan las liquidaciones. Por eso, la comparación entre años en este caso no es acertada ya que las retenciones 0% de septiembre de 2025 afectaron la liquidación de divisas (7000 millones en días) y adelantaron parte del flujo que habría ocurrido incluso durante este año. Las rebajas de retenciones del primer semestre de 2025 también impulsaron la comercialización.

