



Economía

¿Qué es AGMEMOD y cómo se implementó para Argentina?

DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

BCR presenta AGMEMOD Argentina, una herramienta desarrollada para analizar y proyectar la evolución de los mercados agroalimentarios y que el equipo de la DIYEE adoptó al caso argentino.

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

Escenario Base: proyectando el Agro Argentino a 2035

DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Tomando como año base el 2024, si todo se mantiene igual se proyecta una producción agroindustrial argentina de 159 millones de toneladas al 2035. Por el solo hecho de eliminar la brecha cambiaria, la producción y las exportaciones suman 10 Mt adicionales.

Economía

Escenario 1: Impacto de una mejora de infraestructura y reducción de costos logísticos

DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

La reducción de costos de transporte de granos derivada de mejores rutas y caminos, mayor participación de trenes y barcasas y profundización de la vía navegable troncal del Paraná sumarian 20 millones de toneladas adicionales a la producción de granos del 2035.

Economía

Escenario 2: Con mejor infraestructura y sin brecha cambiaria, eliminando los DEX Argentina podría producir 200 Mt al 2035

DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Si a la hipótesis de mejora en la infraestructura y eliminación de la brecha cambiaria le sumamos un alivio a la carga impositiva sobre el productor agrícola eliminando retenciones, la producción agroindustrial argentina superaría los 200 Mt al 2035.

Economía

Escenario 3: Explotando todo su potencial, el Agro puede producir 250 Mt de granos al 2035 y exportar US\$ 17.200 millones más que el escenario base

DiyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Con mejor infraestructura, menos carga impositiva e inversión tecnológica, el agro argentino puede producir más de 250 Mt al 2035; 100 Mt más que en el escenario base. Ello supondrá un ingreso de divisas adicional del campo por US\$ 17.000 millones.





Reporte del Mercado de Granos

El precio en dólares del maíz para el productor está en máximos desde 2016

Matías Contardi - Blas Rozadilla - Julio Calzada

Impacto directo del nuevo esquema: la reducción en la brecha cambiaria mejora los precios en dólares billete para el productor. Con cosecha en marcha, se acelera la comercialización de soja.





 Economía

¿Qué es AGMEMOD y cómo se implementó para Argentina?

DIyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

BCR presenta AGMEMOD Argentina, una herramienta desarrollada para analizar y proyectar la evolución de los mercados agroalimentarios y que el equipo de la DIYEE adoptó al caso argentino.

¿Qué es AGMEMOD?

El modelo AGMEMOD (AGricultural MEmber State MODelling) es una herramienta econométrica de equilibrio parcial desarrollada originalmente para analizar y proyectar la evolución de los mercados agroalimentarios de los países miembros de la Unión Europea, y que gracias a su estructura modular y flexible, ha sido posible extender su aplicación a contextos no europeos, permitiendo la incorporación de nuevos países mediante la construcción de modelos nacionales que dialogan entre sí dentro de un marco común.

El modelo trabaja con un enfoque "*bottom-up*", donde cada país cuenta con un modelo independiente construido a partir de sus características productivas, económicas e institucionales. Estos modelos nacionales se integran luego en un marco general que permite la interacción comercial entre los países.

Cada producto incluido en el modelo está representado por una serie de ecuaciones estimadas en base a datos históricos que describen la producción, el consumo, el comercio, los precios y las variables de política asociadas. Las ecuaciones se estiman econométricamente utilizando información histórica, y se integran en un sistema dinámico que permite generar proyecciones anuales hasta un horizonte temporal determinado, generalmente de diez años.

AGMEMOD puede modelar diversos sectores agroalimentarios, como cultivos extensivos, ganadería, lácteos, productos hortícolas y agroindustriales. Las variables que se proyectan incluyen área sembrada y cosechada, rendimientos, producción, consumo interno, comercio exterior, precios internos y externos, y existencias.

Entre las políticas que pueden representarse se incluyen subsidios, impuestos, derechos de exportación, cuotas, mandatos de biocombustibles, entre otros instrumentos. Estas herramientas pueden activarse o modificarse en los ejercicios de simulación para construir escenarios alternativos. La flexibilidad del modelo permite así evaluar tanto políticas vigentes como propuestas hipotéticas, mediante simulaciones contrafactuales que exploran los impactos de distintas decisiones o shocks sobre el sistema agroalimentario.

¿Cómo se implementó al caso argentino?

Pág 3





Producto de un convenio firmado entre la Bolsa de Comercio de Rosario y el consorcio AGMEMOD, liderado por la Universidad de Wageningen en Países Bajos y el Instituto Thünen desde Alemania, nuestra Institución tuvo el privilegio de incorporarse al equipo de trabajo de think tanks líderes de la Unión Europea y el resto del mundo.

A partir de este hito, un equipo de la Dirección de Informaciones y Estudios Económicos de nuestra Bolsa de Comercio de Rosario comenzó a trabajar en la aplicación del modelo marco al caso argentino. Ello implicó una serie de decisiones metodológicas orientadas a capturar con precisión las particularidades del sistema agro-productivo local, manteniendo al mismo tiempo la estructura analítica del modelo original. En primer lugar, se definió que el núcleo del modelado estaría compuesto por los principales cultivos extensivos del país: soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada.

Estos productos concentran la mayor parte de la producción agrícola argentina, poseen alta relevancia comercial y presentan vínculos técnicos y económicos entre sí, tanto en términos de rotación como de competencia por superficie. La modelación se centró no solo en los productos primarios sino también en sus principales derivados industriales, particularmente aquellos vinculados a las oleaginosas, como el aceite y la harina de soja y de girasol, dada su importancia estratégica en el perfil exportador del país.

Para la estimación del área sembrada, se consideran los márgenes económicos esperados de cada cultivo, construidos a partir de precios internos y costos de producción.

La decisión de superficie se modela como una elección relativa, en la que los productores comparan las distintas alternativas productivas disponibles, en función de su rentabilidad esperada, y asignan la superficie entre ellas de forma competitiva. Por ejemplo, en la estimación de superficie de soja de primera, se *compara* el margen que arroja este cultivo en relación con el que arroja el maíz y el que arroja el esquema trigo/soja 2da. Este enfoque permite capturar los mecanismos de sustitución entre cultivos que compiten por el uso del suelo en un mismo período o a lo largo del año agrícola.

El rendimiento, por su parte, se modela como una función de la relación entre precios esperados y costos, que actúa como proxy del margen bruto por hectárea, bajo el supuesto de que márgenes más elevados incentivan el uso de paquetes tecnológicos más intensivos, elevando así el rendimiento. Además, se incorpora un componente tendencial que refleja las ganancias de productividad de largo plazo asociadas a mejoras tecnológicas.

Uno de los desafíos metodológicos más relevantes fue incorporar la dinámica del doble cultivo, una práctica extendida en muchas regiones del país, especialmente en la región pampeana. En este sistema, se siembran sucesivamente un cultivo de invierno (principalmente trigo o cebada) seguido de un cultivo de verano (mayormente soja de segunda).

Esta práctica introduce una complejidad adicional al modelado de las superficies sembradas, ya que la tierra utilizada para un cultivo no necesariamente excluye su uso para otro en la misma campaña agrícola. Para abordar esta cuestión, se decidió modelar de manera diferenciada las superficies de cultivos de invierno y de verano, reconociendo la existencia de competencia por el uso del suelo entre cultivos que coinciden parcial o totalmente en el calendario agrícola.

La articulación entre cultivos también se refleja en la integración del modelo a nivel agregado, permitiendo observar cómo decisiones en un mercado (por ejemplo, un aumento del área sembrada de trigo) afectan la disponibilidad de superficie para otros cultivos (como la soja de primera), y cómo estas decisiones impactan en la producción total, los precios relativos y los flujos comerciales.





Por el lado de la demanda, tanto el uso interno, las exportaciones y los stocks finales fueron modelados para cada grano en base a los diferentes usos a los que se asigna.

El uso doméstico para consumo humano se calcula en base al PBI real per cápita como medida del ingreso de los consumidores, a los precios internos reales de los productos que tienen un componente importante de consumo humano y a la población estimada hacia adelante.

El uso interno para consumo animal surge de una estimación en base a los datos históricos y suponiendo que la evolución del stock ganadero, y, por tanto, los requerimientos de alimentación animal continúan la tendencia observada en los últimos años.

¿Qué resultados arroja el modelo para Argentina?

En la presente edición del Informativo Semanal se detallan los supuestos adoptados para cada escenario modelado y los principales resultados de cada caso.

En la primera de las notas, titulada **Escenario Base: proyectando el Agro Argentino a 2035** se detallan los supuestos y resultados del Escenario Base, que supone un escenario de continuidad de las políticas vigentes hasta fin de 2024. Además, este escenario se utiliza como base de comparación para los demás escenarios, dando idea de cuál es el impacto en las principales variables de los diversos supuestos. Además, se presenta aquí los resultados de largo plazo la eliminación de las restricciones al mercado cambiario, producto de las recientes modificaciones al régimen cambiario por parte del Gobierno Nacional. Bajo los supuestos de escenario base, Argentina estaría produciendo 159,3 Mt hacia 2035 y exportando 105,6 Mt por un valor de US\$ 33.160 millones. Por eliminarse la brecha cambiaria, estos volúmenes se incrementan a 168,8 Mt de producción total y 112,9 Mt de exportaciones equivalentes a US\$ 34.500 millones.

En la segunda de las notas, titulada **Escenario 1: Impacto de una mejora de infraestructura y reducción de costos logísticos** se modela una mejora en la infraestructura vial y un cambio en la modalidad de transporte de los diferentes granos que reduce los costos logísticos y mejora directamente el margen de los productores; y también se computa la profundización de la hidrovía hasta los 40 pies de calado tal que permita el completamiento de buques tipo Panamax en los puertos del Paraná. Este escenario contempla la eliminación de la brecha cambiaria más la mejora en logística de transporte. Bajo los supuestos planteados en este escenario, la producción total de granos alcanza 179,3 Mt y las exportaciones se elevan a 119,8 Mt, equivalentes a un valor de US\$ 35.720 millones.

En la tercera de las notas, titulada **Escenario 2: Con mejor infraestructura y sin brecha cambiaria, eliminando los DEX Argentina podría producir 200 Mt al 2035**, se modela la eliminación gradual de los Derechos de Exportación hasta llegar a 0% para todos los productos en 4 años. Los resultados finales muestran el posible escenario conjunto de eliminación de brecha cambiaria y derechos de exportación más las mejoras en la logística de transporte. Bajo los supuestos adoptados, el volumen total de producción de granos totaliza 201,8 Mt mientras que las exportaciones de granos y derivados suman 136,9 Mt, totalizando un valor de US\$ 41.200 millones.

En la cuarta de las notas, titulada **Escenario 3: Explotando todo su potencial, el Agro puede producir 250 Mt de granos al 2035 y exportar US\$ 17.200 millones más que el escenario base**, explora el potencial productivo máximo del sistema agrícola argentino bajo condiciones ideales de adopción tecnológica. Parte de un interrogante central: ¿cuánto podría producir Argentina si todos los productores adoptaran la mejor tecnología disponible y las mejores prácticas de manejo



agronómico hoy existentes? Los resultados finales muestran el posible escenario de eliminación de brecha cambiaria, derechos de exportación, mejoras en la logística de transporte y reducción de brecha tecnológica. Bajo los supuestos de este escenario, la producción argentina de los principales cultivos supera los 251 Mt y las exportaciones totales alcanzan 174,2 Mt, lo que supondría incrementar el valor exportado de los principales complejos del agro a US\$ 50.430 millones.

El objetivo es ofrecer una herramienta robusta para la toma de decisiones en el ámbito público y privado, capaz de anticipar las consecuencias de cambios estructurales, regulatorios o de contexto sobre el desempeño del sector agropecuario argentino. La estructura modular y transparente de AGMEMOD permite reproducir los resultados, realizar ajustes y comparar con otros países que utilizan la misma herramienta, favoreciendo el análisis estratégico con base empírica.





 Economía

Escenario Base: proyectando el Agro Argentino a 2035

DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Tomando como año base el 2024, si todo se mantiene igual se proyecta una producción agroindustrial argentina de 159 millones de toneladas al 2035. Por el solo hecho de eliminar la brecha cambiaria, la producción y las exportaciones suman 10 Mt adicionales.

1. Escenario *Baseline* Argentina

El escenario base es una construcción fundamental en cualquier modelo de simulación a mediano o largo plazo, ya que establece un punto de partida que refleja las condiciones observadas en el periodo más reciente y sirve como referencia para evaluar los impactos de posibles cambios en variables más importantes. En el caso de AGMEMOD Argentina, el escenario base se asume bajo la continuidad de las condiciones observadas en promedio de los últimos años de la serie histórica disponible hasta el año 2024, proporcionando un marco de referencia estable para los escenarios planteados.

En este sentido, los resultados obtenidos están condicionados al cumplimiento de una serie de supuestos específicos vinculados a las condiciones macroeconómicas, la continuidad de las políticas gubernamentales tanto en Argentina como en el resto del mundo, patrones climáticos promedio histórico o normales, y el mantenimiento de acuerdos o contextos internacionales, entre otros factores relevantes.

• Condiciones macroeconómicas y demográficas:

Se asume una trayectoria de crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) basada en las proyecciones oficiales del Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional (FMI) y el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA). El tipo de cambio real (TCR) se mantiene constante a lo largo del horizonte de proyección, fijo en el nivel promedio del último año de datos. La población argentina evoluciona de acuerdo con las estimaciones del Banco Mundial, al igual que las cifras de población y PIB globales. Se incorpora una brecha cambiaria estructural del 40% como parte de las condiciones de base para Argentina, tomando como referencia el año base de las estimaciones (2024).

• Modos de producción:

Se asume que la estructura productiva se mantiene estable a lo largo del horizonte de proyección. Esto incluye una proporción estable entre tierras propias y alquiladas, lo cual incide en la estructura de costos y en las decisiones de inversión de los productores. Asimismo, se considera un uso constante del capital físico disponible —como maquinaria, instalaciones y tecnología—, sin cambios sustantivos en la intensidad del paquete tecnológico utilizado por fuera de los





incentivos económicos. Se mantiene invariable el acceso relativo a insumos (semillas, agroquímicos, fertilizantes) y al financiamiento, partiendo del supuesto de que las condiciones de acceso al crédito, tanto formal como informal, no presentan alteraciones estructurales. Esta configuración permite modelar un sistema en equilibrio, sin incorporar mejoras disruptivas ni retrocesos significativos en términos de eficiencia productiva o tecnológica.

- **Infraestructura:**

En el escenario base, se parte del supuesto de que la infraestructura logística, transporte y de almacenamiento mantiene el mismo nivel de crecimiento que la producción total, de modo que no constituye un obstáculo para el funcionamiento de la agricultura. Se considera que la expansión tendencial de la capacidad disponible —tanto en transporte como en almacenamiento— es suficiente para absorber el aumento proyectado de volúmenes, permitiendo que los costos logísticos se mantengan constantes en términos reales. De esta forma, se descarta la aparición de cuellos de botella o aumentos de costos de gran relevancia derivados de limitaciones en la infraestructura existente.

- **Políticas públicas:**

En el escenario base se asume la continuidad del esquema de políticas vigente a diciembre de 2024, con excepción del nivel de brecha cambiaria. En particular, se mantienen los niveles de derechos de exportación (DEX) aplicables a cada producto según el marco normativo vigente en esa fecha. No se introducen cuotas ni restricciones cuantitativas al comercio exterior, por lo que las exportaciones operan libremente dentro de los márgenes que defina la competitividad del sistema. Se simula la persistencia de una brecha cambiaria del 40%, consistente y en línea con el promedio observado en los últimos años. De todos modos, se simula qué sucede con la producción base si se asume una brecha cambiaria del 0% desde 2025 en adelante, en línea con el impacto potencial de los recientes cambios introducidos al esquema cambiario. Finalmente, no se contemplan reformas estructurales ni alteraciones significativas en el régimen fiscal o en las políticas de comercio exterior durante el horizonte de proyección.

- **Fuentes de datos:**

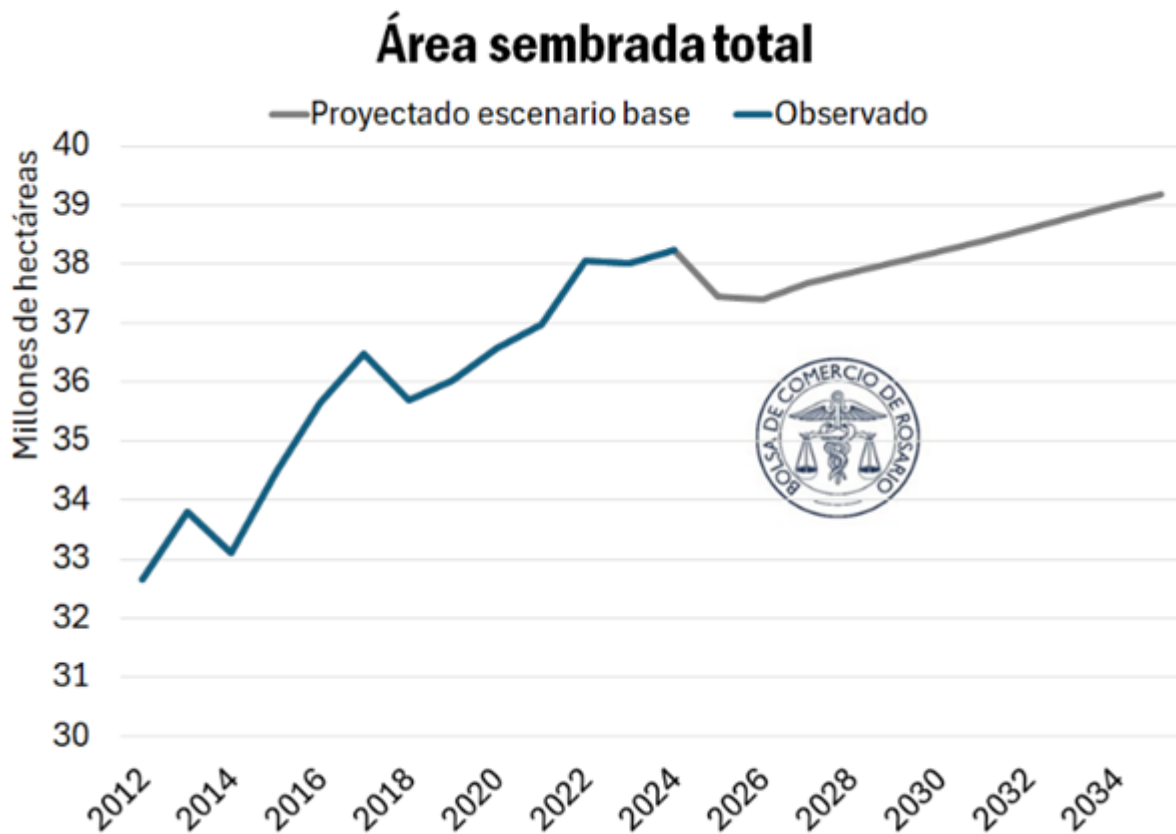
La calibración y estimación del modelo se basa en información proveniente de fuentes oficiales y especializadas. Hasta la campaña 2023/24, las cifras son tomadas como constantes, no generadas por el modelo. Los datos de producción y consumo doméstico se obtienen de series históricas publicadas por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP). Las estadísticas de comercio exterior —exportaciones e importaciones— provienen del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC). Para los precios internos, se utilizan los registros de la Cámara Arbitral de Cereales de Rosario, que reflejan valores de referencia representativos del mercado argentino. En cuanto a los costos de producción, se recurre a la información publicada regularmente por la Revista Márgenes Agropecuarios, que proporciona estimaciones detalladas y actualizadas por cultivo y región. Estas fuentes permiten construir una base sólida y coherente para la estimación de los márgenes económicos y la dinámica del sistema productivo. Las proyecciones de precios internacionales se obtienen del sistema de modelado agrícola mundial FAPRI y se complementan con datos de OCDE y USDA, sobre las cuales se realizan los ajustes para el cálculo interno de precios.

De esta manera, entre los supuestos a destacar, desde el punto de vista macroeconómico, el escenario base supone la persistencia de las dinámicas económicas y políticas vigentes en 2024 hasta el final del período proyectado.



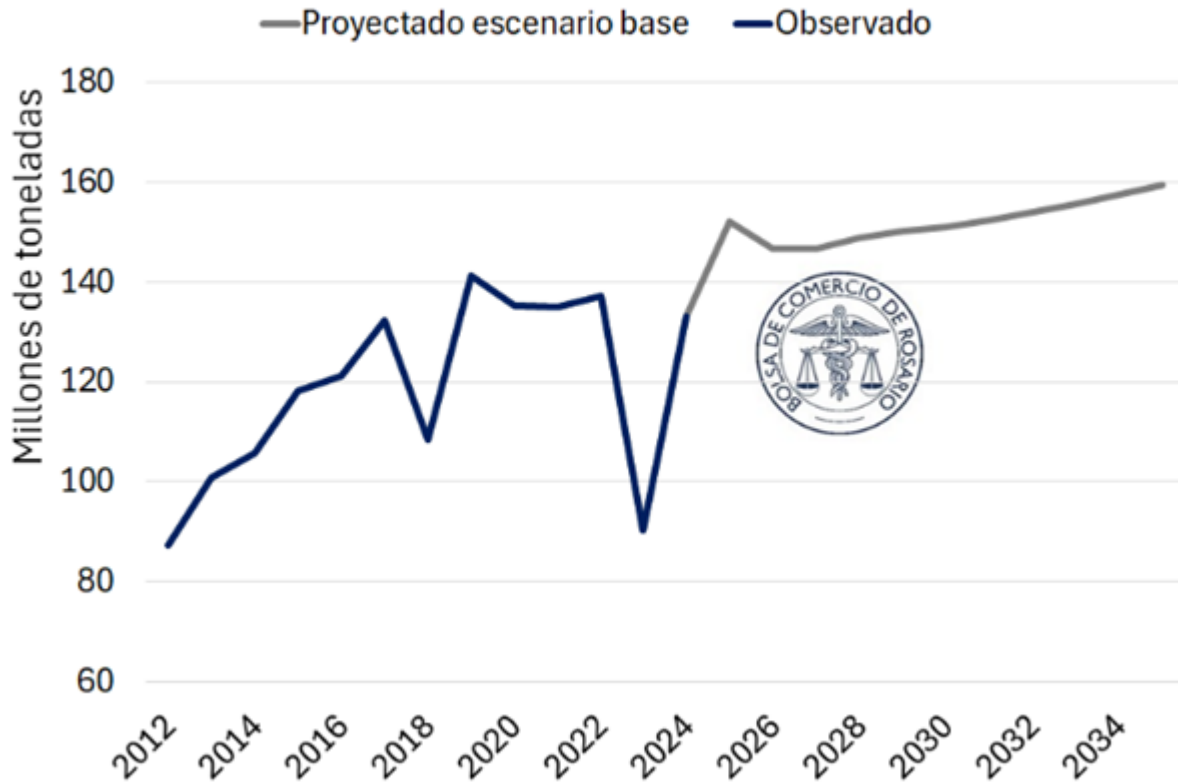
Este escenario sirve como punto de referencia constante para los análisis y comparaciones con los escenarios alternativos que puedan plantearse, permitiendo observar el impacto de diferentes políticas económicas. El escenario base no está destinado a prever el futuro exacto, sino a ofrecer un marco estable que permita evaluar cómo las modificaciones en las condiciones de mercado o en políticas impactarán en los resultados del área sembrada, la producción, las exportaciones y el uso doméstico de los productos agroindustriales.

1.1. Resultados escenario base – Año 2035



En base a los supuestos planteados, el *área total sembrada* para el año 2035 se proyecta en 39,17 millones de hectáreas (M ha). Ésta se compone de una superficie sembrada con trigo de 6,09 millones de hectáreas, y 1,67 M ha de cebada. Además, se proyectan 11,00 M ha sembradas con maíz, 0,71 M ha de sorgo, 1,81 M ha de girasol, y para soja, se proyectan 17,89 M ha.

Producción total



La *producción total* proyectada para 2035, por su parte, alcanza 159,3 millones de toneladas (Mt). Desglosado por cultivos, se estima que la producción de trigo será de 18,81 Mt, la producción de cebada llegará a las 6,06 Mt y sorgo sumará otros 2,20 Mt. El maíz la producción total tocará los 69,25 Mt, en tanto que, para el girasol, la producción esperada asciende a 4,15 Mt. Para soja, se proyecta una producción total de 58,47 Mt.



Producción de cada cultivo - Escenario Base

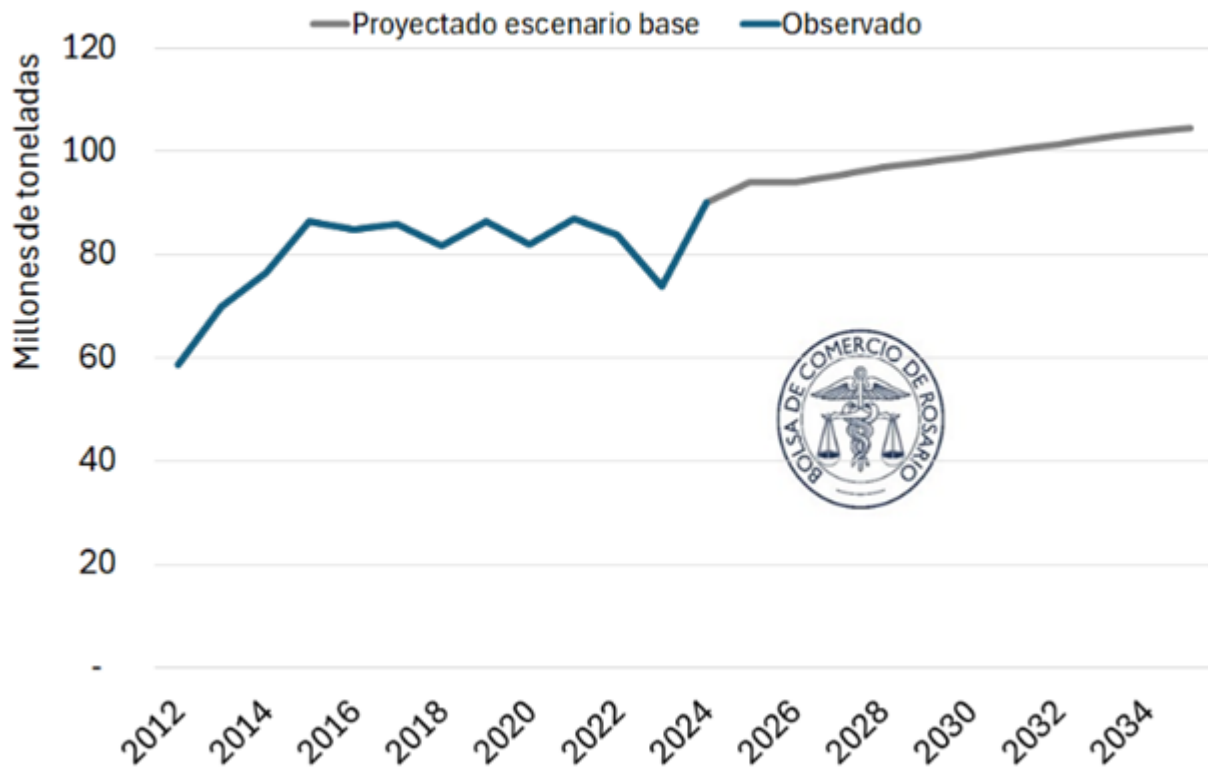
En millones de toneladas

	Año 2024	Año 2029	Año 2035
Trigo	15,85	18,11	18,81
Cebada	5,10	5,44	6,06
Maíz	57,49	67,57	69,61
Sorgo	2,50	2,14	2,20
Girasol	3,90	3,71	4,15
Soja	48,21	53,18	58,47
Total	133,05	150,15	159,30

En el escenario base proyectado para el año 2035, el *uso doméstico* se estima en 104,57 Mt. En particular, se proyecta que el uso doméstico de trigo será de 7,67 Mt, mientras que cebada llegará a 1,99 Mt y maíz alcanzará los 27,66 Mt. Además, el sorgo se estima en 1,45 Mt, el girasol en 4,10 Mt y la soja en 54,53 Mt. Los productos derivados tienen un uso proyectado de 2,50 Mt para aceite de soja y 3,07 Mt para harina de soja, mientras que el aceite de girasol alcanzará las 1,06 Mt y la harina de girasol se proyecta en 0,53 Mt.

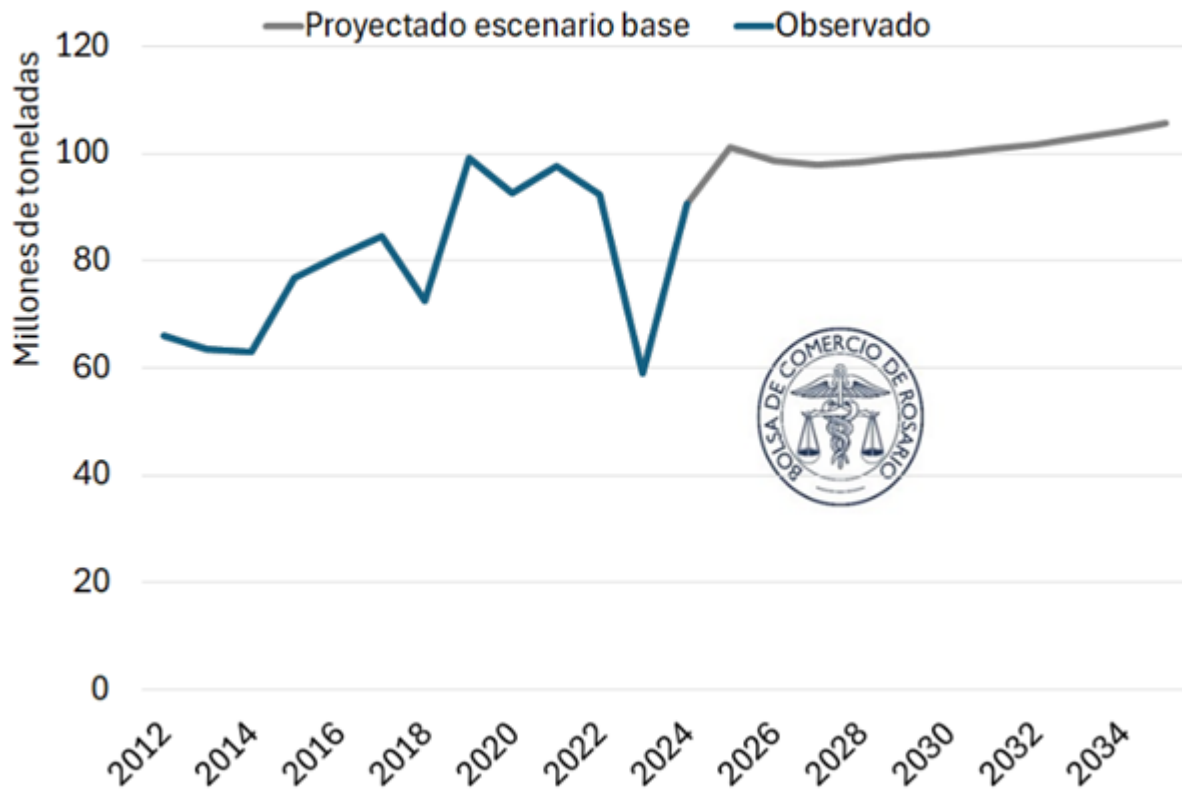


Consumo doméstico total



Las **exportaciones totales** se proyectan en 105,57 Mt. En cuanto a los cultivos específicos, las exportaciones de trigo alcanzan las 11,15 Mt, mientras que las de cebada se proyectan en 4,06 Mt. El maíz tiene una estimación de exportación de 41,88 Mt, el sorgo de 1,79 Mt, la semilla de girasol de 0,5 Mt y el poroto de soja 8 Mt. Las exportaciones de los productos derivados de la soja se proyectan en 6,06 Mt en el caso del aceite y 30,70 Mt para la harina. Finalmente, para los subproductos de girasol se estiman exportaciones de 0,71 Mt de aceite de girasol y 1,16 Mt de pellet.

Exportaciones totales



En términos agregados, y en base a los precios de exportación proyectados para los productos modelados, en el escenario base las exportaciones totales suman US\$ 33.159 millones.

2. Escenario base sin brecha cambiaria

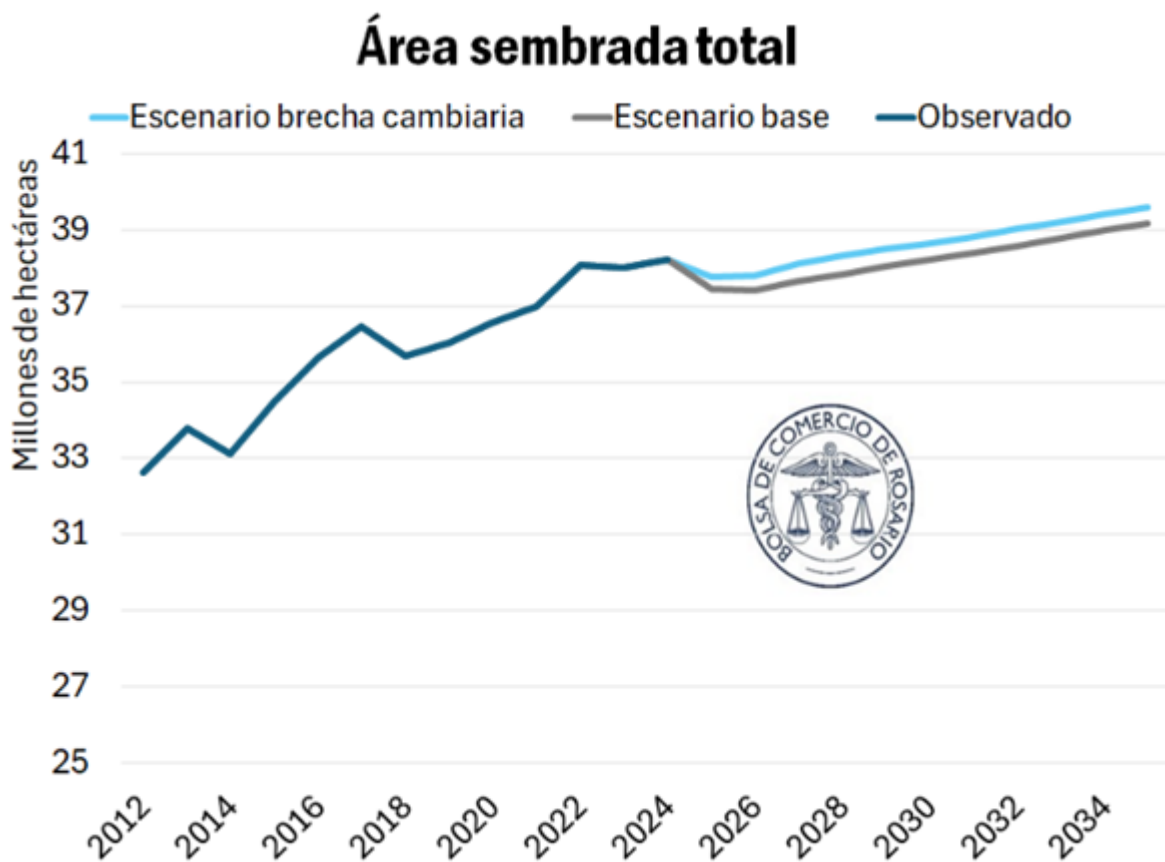
A raíz del anuncio realizado el 11 de abril de 2025 por parte del equipo económico del gobierno argentino, en el cual se avanzó en una importante liberalización del mercado de cambios, se incorpora un escenario base adicional que representa la eliminación de la brecha cambiaria. Si bien aún persisten limitaciones en el acceso al mercado de cambios a las personas jurídicas, en la práctica, este cambio se interpreta como una unificación cambiaria de facto debido a que, por los mecanismos de arbitraje entre los distintos mercados y la eliminación de las restricciones cruzadas a operar en ellos, se vislumbra una convergencia entre los distintos tipos de cambio peso-dólar a un mismo valor.

Este escenario "base sin brecha" mantiene el resto de los supuestos del escenario base original, pero elimina la distorsión generada por la existencia de controles de capitales. Se asume entonces que el tipo de cambio se alinea con una única paridad. Esta modificación impacta principalmente en las variables de ingresos percibidos por los productores y en los costos que debe afrontar.

La comparación de este escenario con el "base tradicional" permite aislar los efectos específicos de la eliminación de la brecha cambiaria.

2.1. Proyecciones escenario brecha de eliminación de brecha cambiaria respecto al escenario base- Año 2035

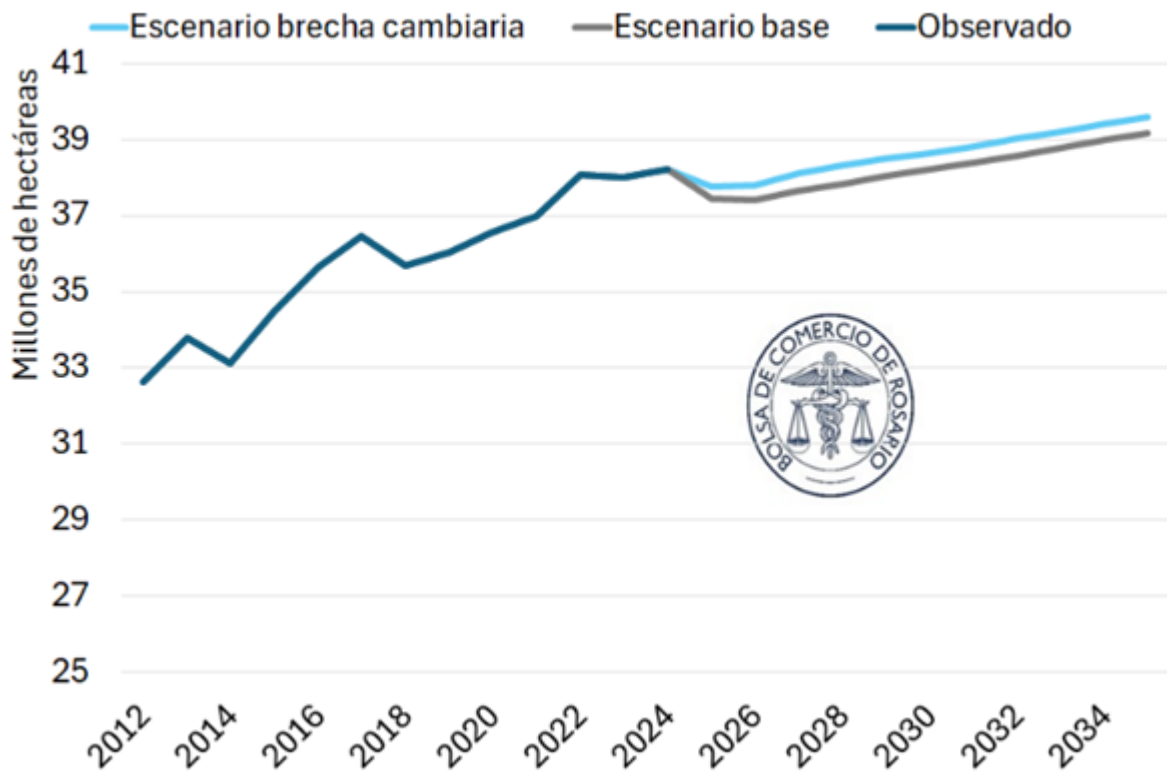
El *área total sembrada* para el año Bajo el escenario de eliminación de brecha cambiaria, el *área total sembrada* para el año 2035 se proyecta en 39,57 millones de hectáreas (+1% respecto al escenario base). El trigo alcanza 6,59 M ha (+8,8%), mientras que la cebada se mantiene prácticamente constante en 1,67 M ha (+0,1%). El maíz registra un aumento hasta 11,4 M ha (+7,7%), al igual que el girasol, que alcanza 1,8 M ha (+0,6%). Por el contrario, el sorgo cae levemente a 0,695 M ha (-2,8%), y la soja cae levemente a 17,41 M ha (-2,3%).



El impacto positivo que se observa en los cereales (trigo y maíz, principalmente) en detrimento de la soja se explica fundamentalmente por el efecto que la eliminación de la brecha cambiaria tiene en los costos de producción. La eliminación de la brecha cambiaria reduce los costos de explotación, ya que supone que, al eliminarse la expectativa devaluatoria, los vendedores de insumos y otros contratistas no trasladan la incertidumbre a los precios que ofrecen a sus clientes y, por ende, termina mejorando los márgenes del hombre de campo. Esta baja de costos genera una mayor

intención de siembra de maíz y trigo, que son los cultivos que muestran una mayor inversión en insumos en términos relativos respecto de la soja y otros granos.

Área sembrada total



En cuanto a la **producción total**, se proyecta para 2035 un volumen de 168,8 millones de toneladas (Mt), lo que representa un incremento del 6% respecto a los 159,3 Mt estimados en el escenario base. La producción de trigo se eleva a 22,79 Mt (+21,6%), mientras que la de cebada sube a 6,31 Mt (+4,2%). En el caso del maíz, se observa un salto considerable hasta 76,8 Mt (+10,9%). La producción de girasol también mejora levemente, alcanzando 4,14 Mt (+0,7%). En contraste, el sorgo desciende a 2,14 Mt (-5,1%) y la soja cae a 56,63 Mt (-<3,1%).



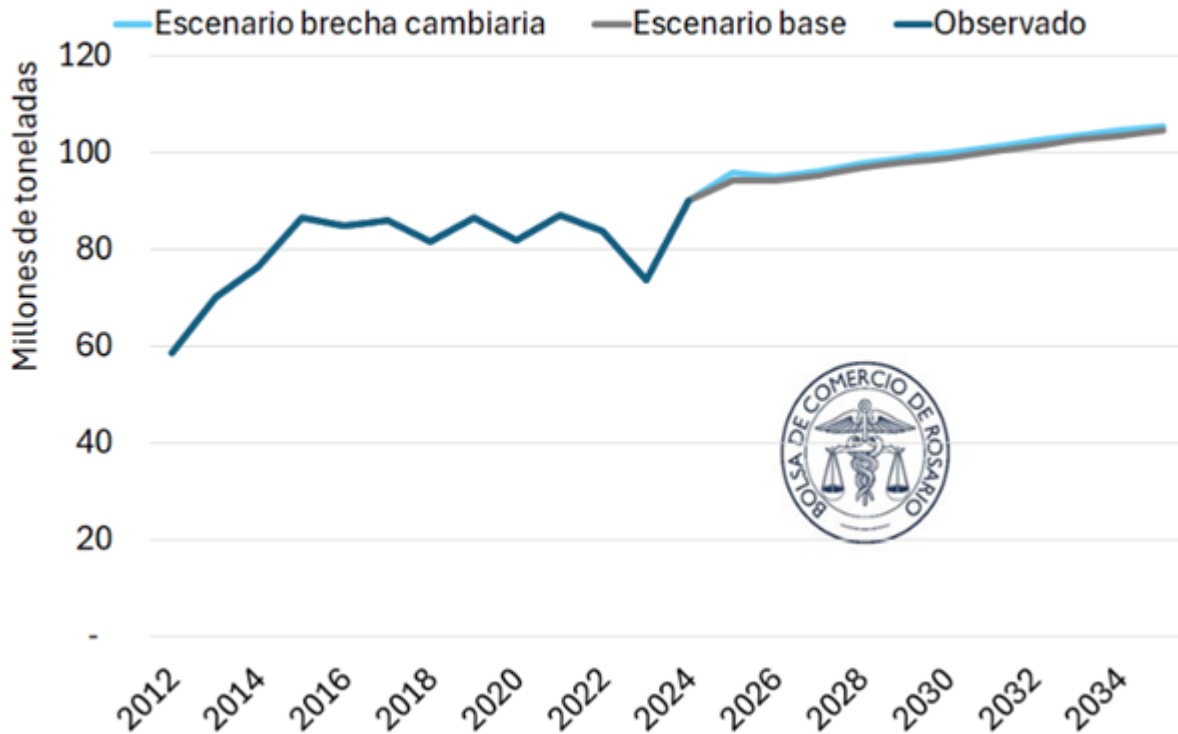
Producción de cada cultivo - Escenario Eliminación de brecha cambiaria En millones de toneladas

	Año 2024	Año 2029	Año 2035
Trigo	15,85	22,02	22,71
Cebada	5,10	5,68	6,31
Maíz	57,49	73,79	76,88
Sorgo	2,50	2,09	2,15
Girasol	3,90	3,71	4,15
Soja	48,21	51,72	56,63
Total	133,05	159,01	168,82

En el escenario de eliminación de brecha cambiaria, el *uso doméstico total* proyectado para el año 2035 se mantiene prácticamente estable en torno a los 105,55 millones de toneladas (Mt). El uso doméstico de trigo se mantiene en 7,73 Mt (+0,0%), al igual que el de cebada, con 2,02 Mt (+1,5%), y maíz, con 30,01 Mt (+8,5%). También se observa una estabilidad en el uso de sorgo (1,43 Mt, +0,0%), girasol (4,10 Mt, +0,0%) y soja (53,78 Mt, -2,5%).

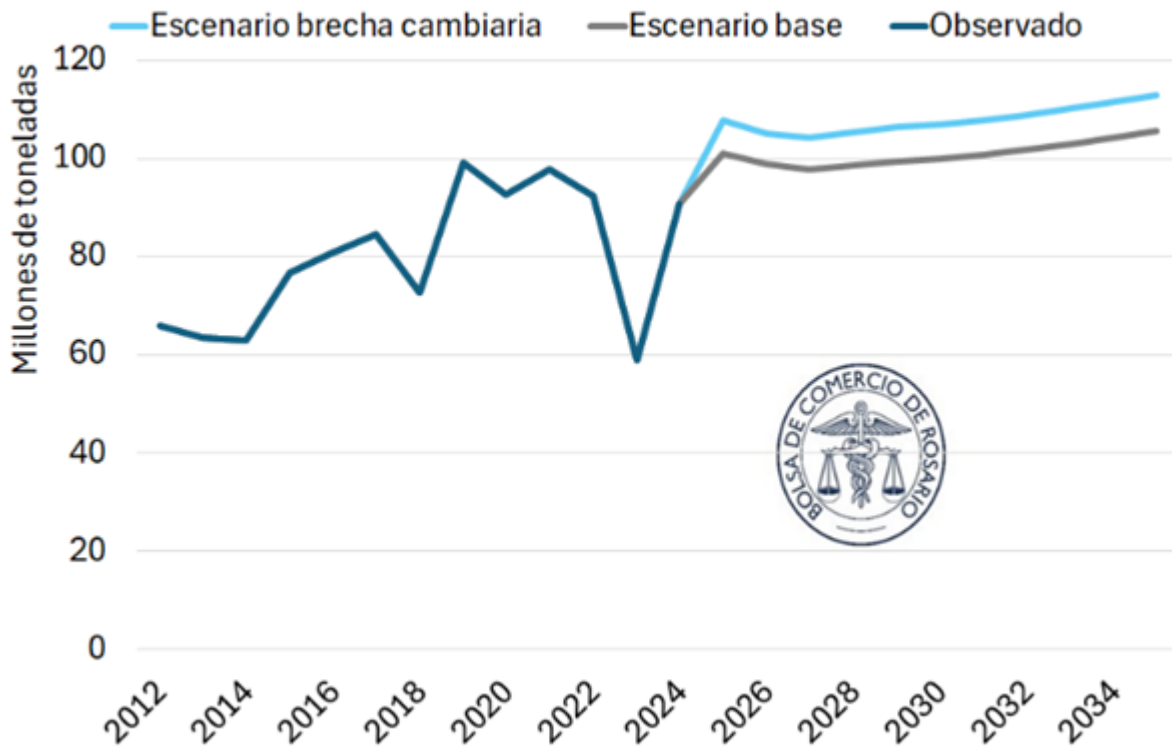


Consumo doméstico total



Bajo el escenario de eliminación de brecha cambiaria, las **exportaciones totales** proyectadas para 2035 ascienden a 112,92 millones de toneladas (Mt), lo que representa un incremento del 6,2% respecto a los 105,57 Mt estimados en el escenario base. Las exportaciones de trigo alcanzan 14,95 Mt (+33,9%), mientras que las de maíz suben fuertemente a 54,53 Mt (+12,5%). La cebada muestra una leve suba a 4,28 Mt (+5,1%) y el sorgo se mantiene prácticamente estable en 1,79 Mt (+0,2%). El girasol conserva su volumen exportado en 0,05 Mt (+0,0%), y las exportaciones de poroto de soja se reducen a 7,5 Mt (-5%). En cuanto a los derivados de la soja, el aceite de soja exportado alcanza 5,88 Mt (-3%), mientras que la harina de soja cae a 29,84 Mt (-2%). Los subproductos de girasol se mantienen estables: el aceite de girasol en 0,71 Mt (+0,0%) y la harina de girasol a 1,16 Mt (+0,0%).

Exportaciones totales



En términos agregados, y en base a los precios de exportación proyectados para los productos modelados, en el escenario base sin brecha cambiaria las exportaciones totales suman US\$ 34.500 millones, US\$ 1.340 millones más que en el escenario base.



 Economía

Escenario 1: Impacto de una mejora de infraestructura y reducción de costos logísticos

DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

La reducción de costos de transporte de granos derivada de mejores rutas y caminos, mayor participación de trenes y barcazas y profundización de la vía navegable troncal del Paraná sumarían 20 millones de ton adicionales a la producción de granos del 2035.

1. Escenario 1: Mejora de infraestructura y reducción de costos logísticos

En este escenario, se modelizan en conjunto dos cambios sustanciales: por un lado, una mejora en la infraestructura de transporte que optimice la logística del sector agrícola argentino, con el objetivo de reducir los costos asociados al flete y comercialización de granos; y por otro, la eliminación de la brecha cambiaria, lo que implica una convergencia entre los tipos de cambio oficiales y paralelos. La problemática logística se aborda desde dos aristas complementarias:

I. Logística interna: se aborda de manera integral como un trinomio compuesto por: (i) la mejora de las rutas y caminos utilizados para el transporte de granos, (ii) un aumento en la participación del transporte ferroviario en detrimento del camión, y (iii) una mayor utilización del transporte fluvial interno a través de barcazas. En este sentido, se considera una mejora sustancial en la infraestructura vial —incluyendo tanto caminos rurales como accesos a puerto— que permite reducir los tiempos de traslado, tiempo de los usuarios y otros costos asociados al transporte terrestre. Simultáneamente, se supone un cambio modal progresivo que favorece al ferrocarril, mejorando la eficiencia del sistema al presentar menores costos de traslado, en términos relativos, que el modo automotor. Por último, se contempla una modificación en la ley de cabotaje que habilita a embarcaciones extranjeras —como barcazas paraguayas— a transportar mercadería entre puertos argentinos, ampliando la capacidad operativa de la red fluvial interna y reduciendo los costos logísticos en tramos intermedios.

II. Hidrovía: se evalúa el impacto de una eventual profundización de la vía navegable troncal hasta Timbúes a 40 pies de calado navegable más 2 pies de revancha. Esta mejora reduciría costos por tonelada exportada al incrementar la eficiencia del transporte fluvial, disminuir el número de viajes necesarios para movilizar el mismo volumen, y evitar necesidad de completamiento de carga en otros puertos.

Supuestos específicos – Transporte terrestre por camión

Desde el enfoque del transporte por camión, se introducen mejoras en distintos tramos del recorrido habitual de los granos desde el punto de producción hasta los puertos de exportación, segmentando el trayecto en tres secciones diferenciadas:





- a. Tramo inicial – caminos de tierra en origen: se asume una mejora en la infraestructura vial rural, particularmente en caminos de tierra que conectan los establecimientos productivos con las rutas pavimentadas tal que la velocidad promedio de circulación de los camiones en este tramo aumenta de 15 km/h en la situación base a 25 km/h en el escenario con mejoras. Se considera que este tramo tiene una longitud promedio de 30 km para todos los cultivos.
- b. Tramo final – caminos de acceso a puerto: se mejora la infraestructura de los accesos portuarios tal que la velocidad media en este tramo pasa de 15 km/h en el escenario base a 30 km/h con la intervención. Al igual que el tramo inicial, se considera una extensión de 30 km.
- c. Tramo intermedio – rutas pavimentadas: se contempla una mejora en la calidad del pavimento sobre rutas nacionales y provinciales, que permite aumentar la velocidad media de circulación de 60 km/h a 80 km/h. La longitud de este tramo se calcula para cada delegación de origen, restando los 30 km iniciales de tierra y los 30 km finales de llegada a puerto.

Estas mejoras permiten, por un lado, reducir significativamente el tiempo total de traslado, y por el otro, disminuir los costos de operación de los camiones, lo que se traduce en una baja del costo de transporte por tonelada. Se supone que esta reducción de costos se traslada completamente al precio del flete, por lo que el efecto se integra al modelo como una mejora directa en los márgenes netos percibidos por el productor.

Los costos de operación de un vehículo son aquellos gastos relacionados con su funcionamiento y mantenimiento. Se dividen en costos fijos y variables, siendo los variables los que varían según el uso del vehículo. Entre los costos variables destacan el combustible, los neumáticos y el mantenimiento y reparaciones. Los costos fijos, por otro lado, son independientes del uso del vehículo, como los seguros o el alquiler de la oficina.

La mejora en la infraestructura y logística del modo vial impacta positivamente en una reducción de los costos variables del vehículo.

Supuestos específicos – Transporte ferroviario y fluvial interno (barcazas)

En este escenario, se supone un cambio en la matriz modal del transporte de granos, con un aumento significativo en la participación del ferrocarril y el transporte fluvial mediante barcazas, en detrimento del uso del camión. Esta modificación se sustenta en mejoras en la infraestructura ferroviaria y en cambios normativos que permiten optimizar el uso del sistema fluvial interno.

En el caso del **transporte ferroviario**, se asume que el 60% de la producción agrícola originada en la región norte del país (NOA y NEA no fluvial) es transportada por tren, mientras que en las regiones centro y sur dicha participación alcanza el 20%. Este cambio permite reducir los costos logísticos asociados al transporte de larga distancia, especialmente en zonas alejadas de los puertos de exportación.

Para el **transporte fluvial**, se considera que la totalidad de la producción proveniente del NEA con acceso a la red fluvial —principalmente a través de puertos sobre el río Paraná— es trasladada por barcazas. Esta operación se ve facilitada por una modificación en la normativa de cabotaje que habilita a embarcaciones extranjeras, como las barcazas paraguayas, a operar entre puertos argentinos, ampliando la capacidad de transporte disponible y reduciendo el costo por tonelada en ese corredor logístico.





Las mencionadas modificaciones en la participación modal se traducen en una reducción del costo promedio ponderado de transporte, generando un efecto positivo en los márgenes netos del productor, que es integrado al modelo como una mejora en la rentabilidad esperada.

Supuestos específicos – Hidrovía

Este componente del escenario se basa en el Estudio de Factibilidad Técnico-Económica elaborado por Latinoconsult en 2020, que evalúa los beneficios económicos de una profundización de la Vía Navegable Troncal (VNT) hasta 40 pies de calado, desde la zona de confluencia hasta los puertos de San Lorenzo. La implementación de esta mejora permitiría el ingreso y salida de buques tipo Panamax completamente cargados (dependiendo del tipo de carga), lo que reduciría significativamente los costos logísticos de exportación.

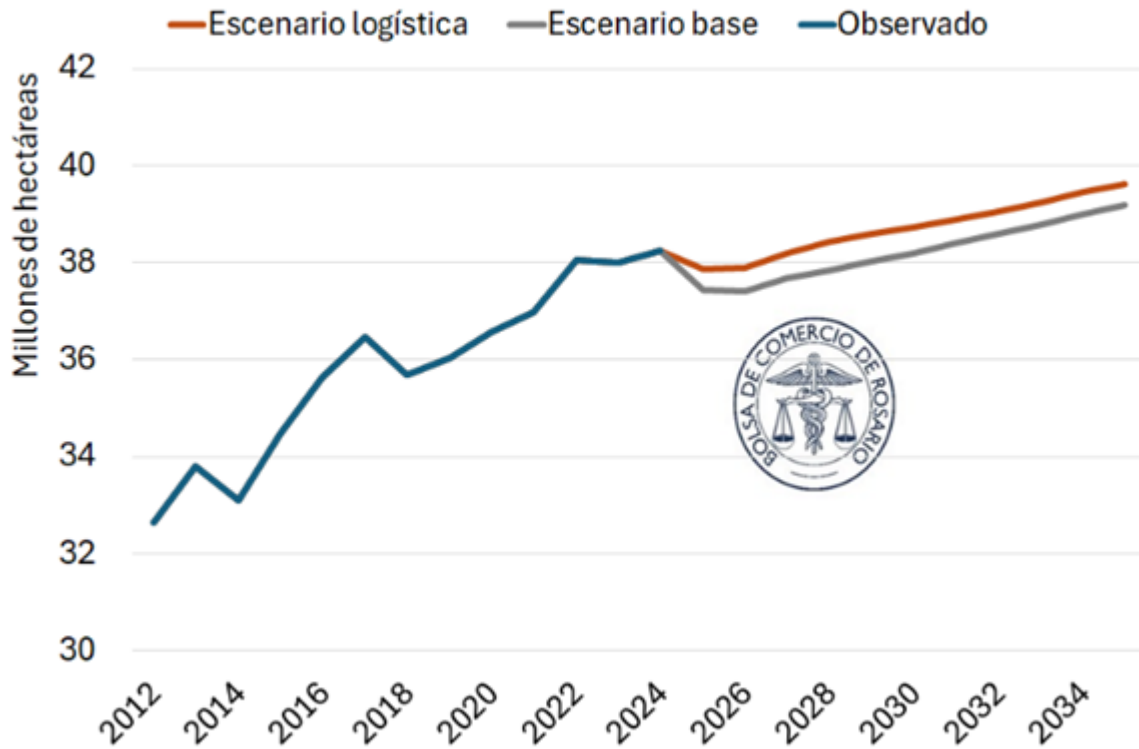
El enfoque del estudio aborda la problemática desde tres aristas:

- a. **Ahorros dentro de la Vía Navegable Troncal:** se derivan de una reducción en el tiempo de navegación y en el tiempo de espera de los buques, gracias a un tránsito más ágil y eficiente en una vía con mayor calado.
- b. **Ahorros fuera de la VNT:** se generan por una menor cantidad de viajes necesarios para transportar el mismo volumen, dado que los buques pueden cargar un mayor tonelaje por viaje al no estar limitados por el calado.
- c. **Ahorro por no completamiento:** refiere a los costos evitados por no tener que completar carga en otros puertos

1.1. Proyecciones escenario mejora de infraestructura y logística

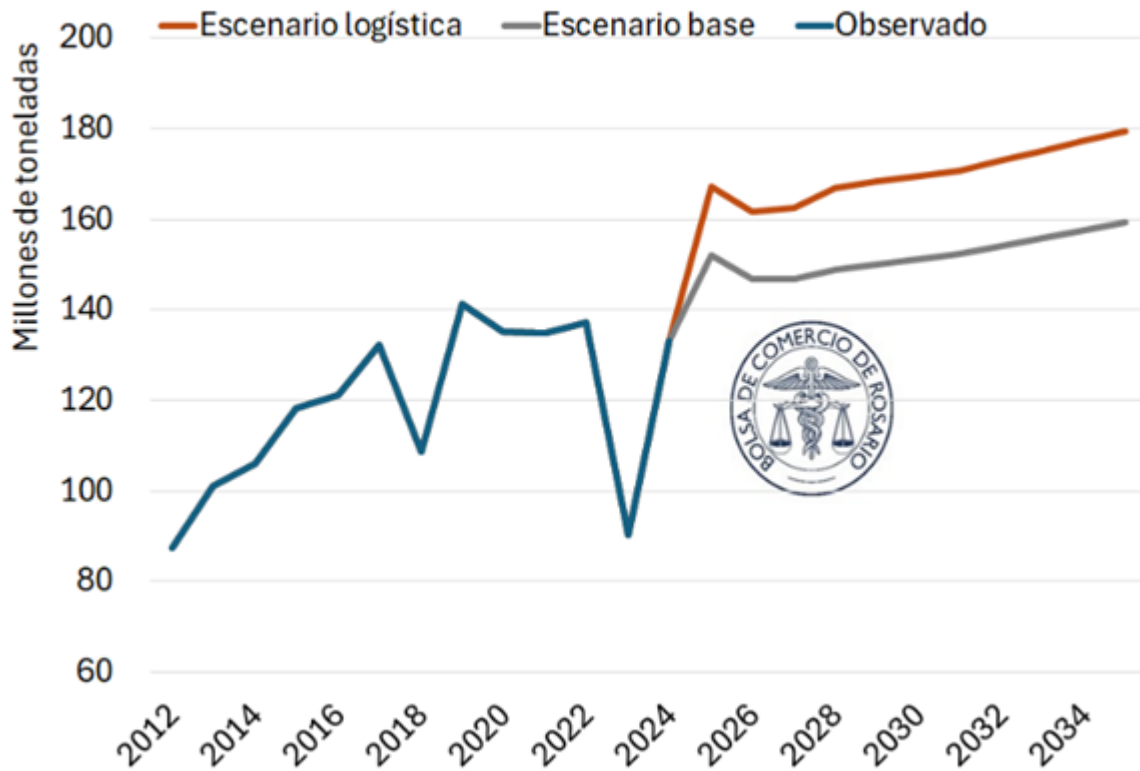


Área sembrada total



Bajo el escenario de mejora de infraestructura y logística, el *área total sembrada* para el año 2035 se proyecta en 39,62 millones de hectáreas (+1,1% respecto al escenario base). El trigo alcanza 6,63 M ha (+8,9%), mientras que la cebada se mantiene prácticamente constante en 1,67 M ha (+0,1%). El maíz registra un aumento hasta 11,87 M ha (+7,9%), al igual que el girasol, que alcanza 1,82 M ha (+0,6%). Por el contrario, el sorgo cae levemente a 0,68 M ha (-3,8%), y la soja reduce su superficie a 16,95 M ha (-5,3%), evidenciando un corrimiento del área hacia cultivos más favorecidos por las mejoras en competitividad logística.

Producción total



En cuanto a la *producción total*, bajo los supuestos del escenario de mejora de infraestructura y logística, se proyecta para 2035 un volumen de 179,34 millones de toneladas (Mt), lo que representa un incremento del 12,6% respecto a los 159,3 Mt estimados en el escenario base.



Producción de cada cultivo - Escenario Logística

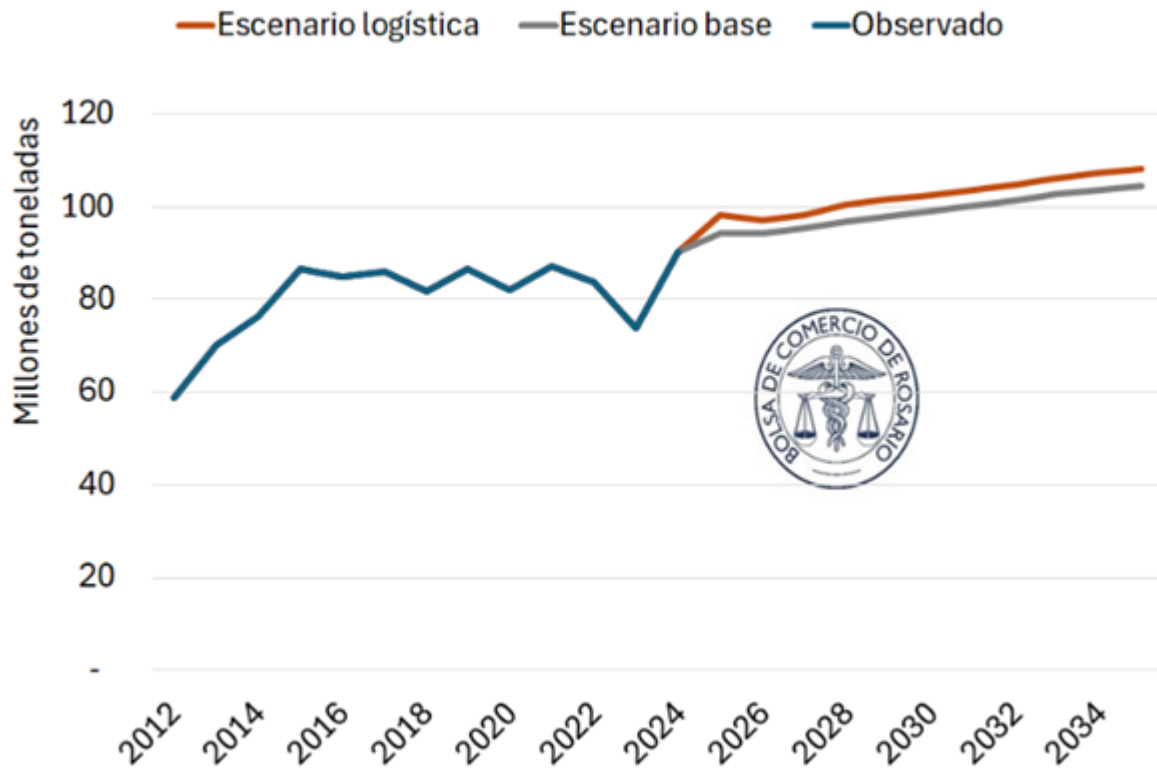
En millones de toneladas

	Año 2024	Año 2029	Año 2035
Trigo	15,85	22,34	22,99
Cebada	5,10	5,68	6,31
Maíz	57,49	84,09	88,72
Sorgo	2,50	2,06	2,09
Girasol	3,90	3,75	4,18
Soja	48,21	50,58	55,04
Total	133,05	168,50	179,34

Este aumento está impulsado principalmente por el crecimiento en los rendimientos y la expansión del área de cultivos como trigo y maíz. La producción de trigo se eleva a 22,99 Mt (+22,2%), mientras que la de cebada sube a 6,31 Mt (+4,2%). En el caso del maíz, se observa un salto considerable hasta 88,72 Mt (+27,5%), consolidándose como el principal motor del crecimiento. La producción de girasol también mejora levemente, alcanzando 4,18 Mt (+0,8%). En contraste, el sorgo desciende a 2,09 Mt (-5,1%) y la soja cae a 55,05 Mt (-5,9%), en línea con la reducción de superficie observada para este cultivo.

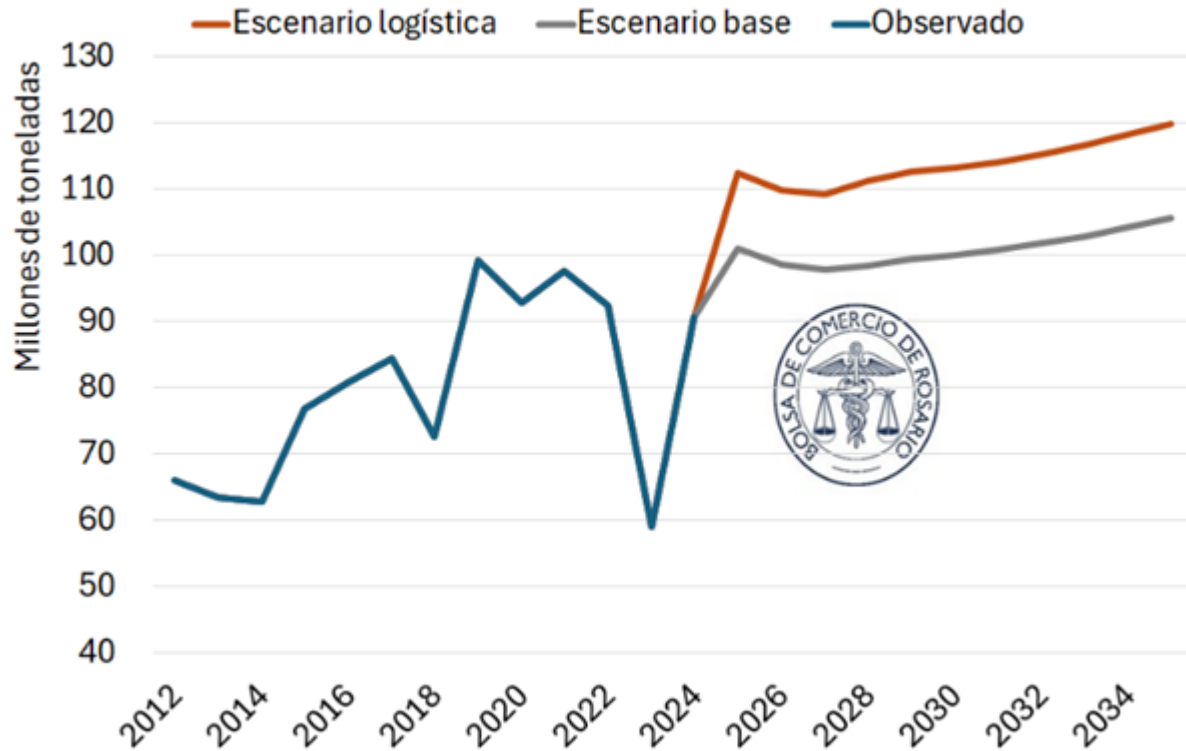


Consumo doméstico total



En el escenario de mejora de infraestructura y logística, el *uso doméstico total* proyectado para el año 2035 se mantiene prácticamente estable en torno a los 104,57 millones de toneladas (Mt). El uso doméstico de trigo se mantiene en 7,67 Mt (+0,0%), al igual que el de cebada, con 1,998 Mt (+0,0%), y maíz, con 27,66 Mt (+0,0%). También se observa una estabilidad en el uso de sorgo (1,45 Mt, +0,0%), girasol (4,10 Mt, +0,0%) y soja (54,53 Mt, +0,0%). En cuanto a los productos derivados, no se registran cambios respecto al escenario base: el aceite de soja mantiene un uso de 2,495 Mt, la harina de soja se mantiene en 3,073 Mt, el aceite de girasol en 1,059 Mt, y la harina de girasol en 0,528 Mt.

Exportaciones totales



Mientras tanto, la mejora de infraestructura y logística impulsa la proyección de *exportaciones totales* a 2035 hasta 119,77 millones de toneladas (Mt), lo que representa un incremento del 13,5% respecto a los 105,57 Mt estimados en el escenario base. Las exportaciones de trigo alcanzan 15,26 Mt (+36,9%), mientras que las de maíz suben fuertemente a 54,53 Mt (+30,2%). La cebada muestra una leve suba a 4,30 Mt (+5,9%) y el sorgo se mantiene prácticamente estable en 1,79 Mt (+0,2%). El girasol conserva su volumen exportado en 0,05 Mt (+0,0%), y las exportaciones de poroto de soja se reducen a 7,14 Mt (-10,7%). En cuanto a los derivados de la soja, el aceite de soja exportado alcanza 5,71 Mt (-5,8%), mientras que la harina de soja cae a 29,08 Mt (-5,2%). Por el contrario, los subproductos de girasol experimentan una mejora: el aceite de girasol sube levemente a 0,72 Mt (+1,8%) y la harina de girasol a 1,18 Mt (+1,3%).

En términos agregados, y en base a los precios de exportación proyectados para los productos modelados, en el escenario de eliminación de brecha cambiaria y mejora en la infraestructura logística las exportaciones totales alcanzan US\$ 35.720 millones, US\$ 2.560 millones más que en el escenario base (+8%).



 Economía

Escenario 2: Con mejor infraestructura y sin brecha cambiaria, eliminando los DEX Argentina podría producir 200 Mt al 2035

DlyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Si a la hipótesis de mejora en la infraestructura y eliminación de la brecha cambiaria le sumamos un alivio a la carga impositiva sobre el productor agrícola eliminando retenciones, la producción agroindustrial argentina superaría los 200 Mt al 2035.

1. Escenario eliminación de derechos de exportación, con mejor infraestructura y logística

En este escenario analizado se incorporan todos los supuestos detallados en el caso anterior —mejoras en la infraestructura de transporte terrestre y fluvial, aumento en la participación del ferrocarril y las barcazas, profundización de la Vía Navegable Troncal y eliminación de la brecha cambiaria— y suma un cambio relevante en materia de política comercial: la eliminación gradual de los derechos de exportación (DEX) para todos los productos modelados.

En particular, se supone una trayectoria decreciente de los DEX a lo largo de cuatro años, hasta su eliminación total en el quinto año de simulación. La reducción se aplica de forma lineal y uniforme a todos los productos, tanto granos como derivados industriales, independientemente de su nivel inicial. Este cambio se traduce en un incremento directo del precio recibido por el productor (precio neto), mejorando su margen bruto y, por lo tanto, incidiendo en las decisiones de asignación de superficie y uso de tecnología.

La eliminación de los derechos de exportación también mejora la competitividad de los productos argentinos en los mercados internacionales, lo cual puede derivar en un mayor dinamismo exportador.

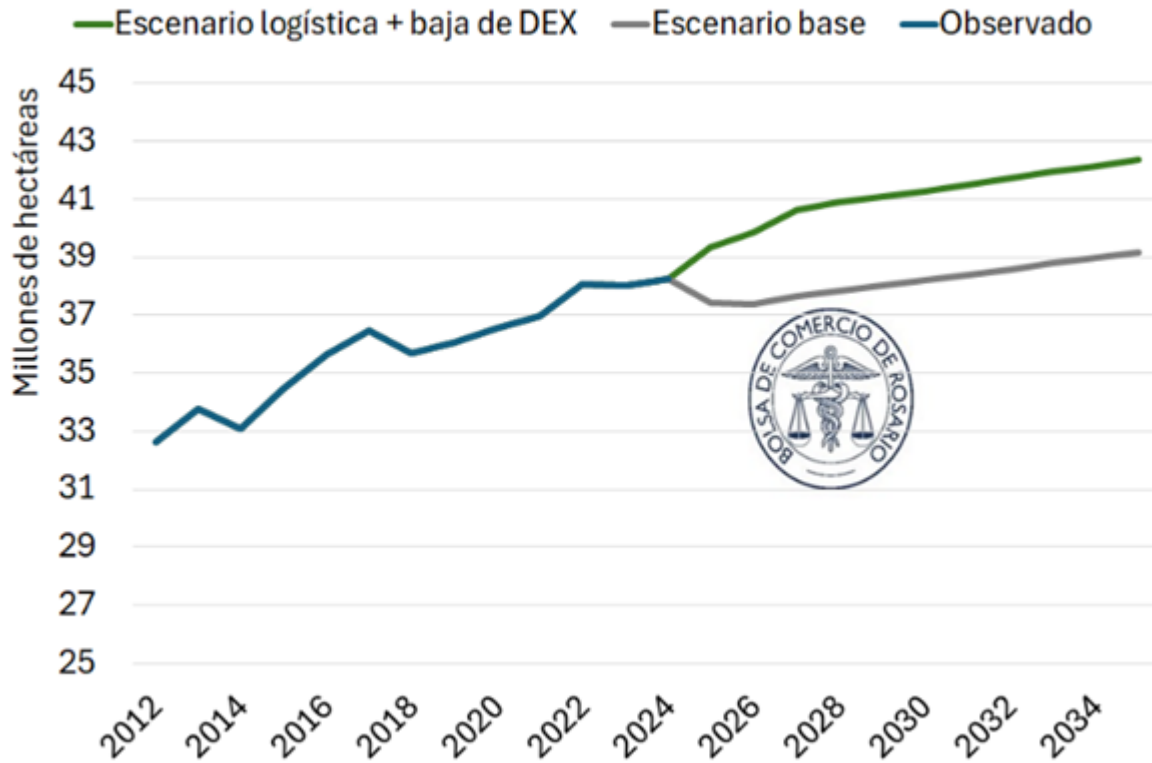
1.1. Proyecciones escenario mejora de infraestructura y logística con eliminación de derechos de exportación

Bajo el escenario combinado de mejora en infraestructura y logística, junto con la eliminación total de los derechos de exportación y brecha cambiaria, el **área total sembrada** para el año 2035 se proyecta en 42,35 millones de hectáreas (M ha), lo que representa un aumento del 8,1% respecto a los 39,17 M ha del escenario base. En cuanto a la distribución por cultivo, se observa un crecimiento importante en el área de maíz, que alcanza 12,13 M ha (+10,3%), y un salto notable en la superficie de soja, que se expande a 19,98 M ha (+11,7). El trigo registra una leve suba hasta 6,12 M ha (+05%) y la cebada se mantiene estable en 1,66 M ha (-0,2%). Por su parte, el girasol permanece prácticamente sin cambios en 1,80 M ha (-0,4%), y el sorgo cae levemente a 0,66 M ha (-8,1%).

Pág 27

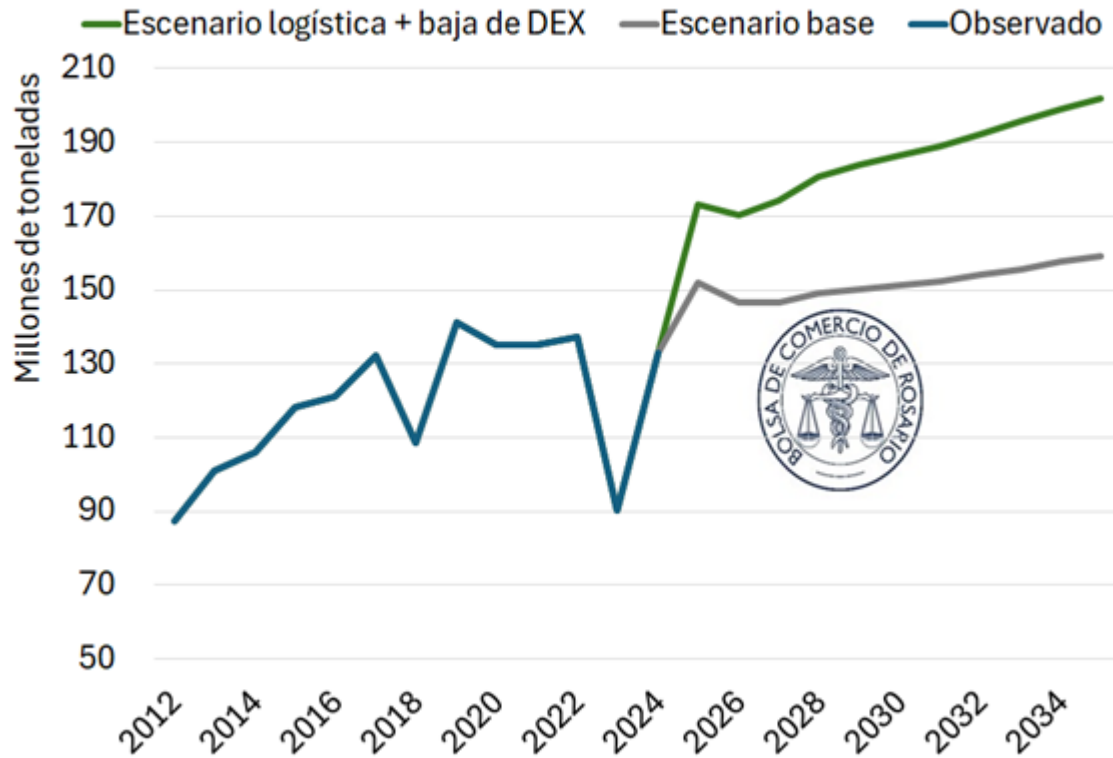


Área sembrada total



La *producción total* proyectada para 2035, bajo el escenario que combina mejoras Logísticas y la eliminación de los derechos de exportación, alcanza los 202 millones de toneladas (Mt), lo que implica un crecimiento del 26,7% en relación con los 159,3 Mt del escenario base.

Producción total



Producción de cada cultivo - Escenario Logística + Eliminación DEX

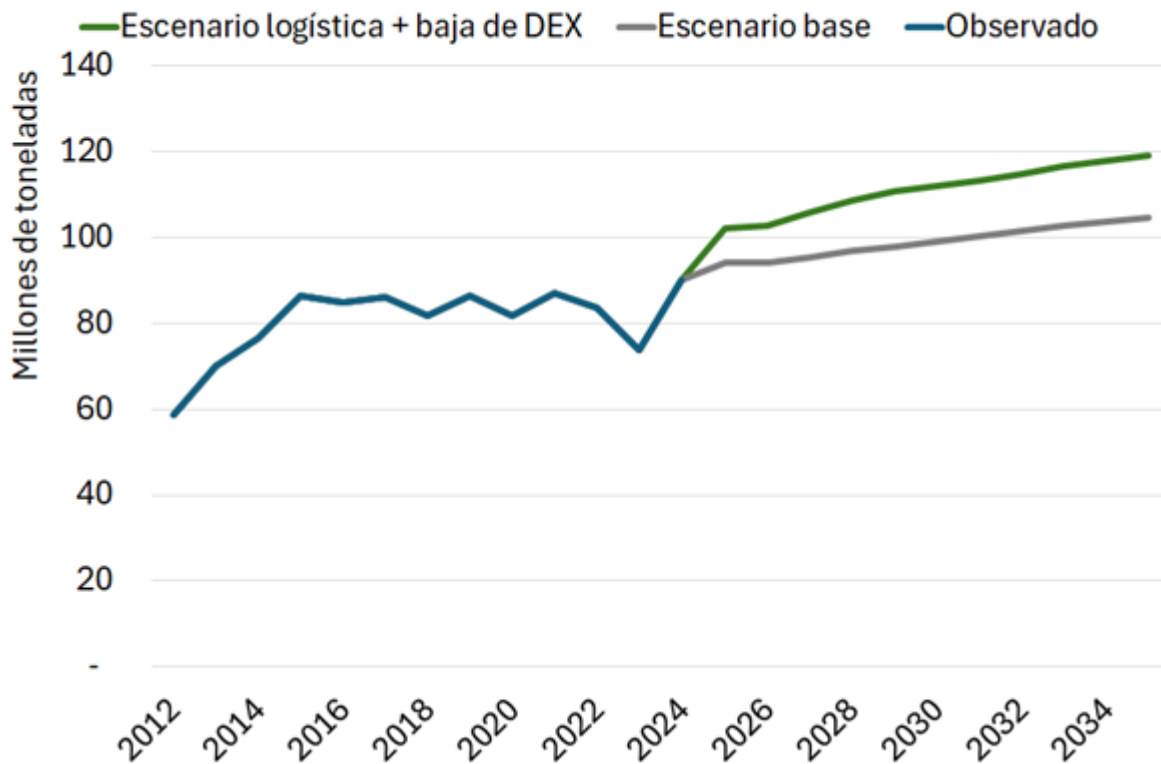
En millones de toneladas

	Año 2024	Año 2029	Año 2035
Trigo	15,85	21,19	23,29
Cebada	5,10	5,67	6,28
Maíz	57,49	89,76	100,42
Sorgo	2,50	2,05	2,03
Girasol	3,90	3,68	4,13
Soja	48,21	61,60	65,64
Total	133,05	183,95	201,79

Este incremento se explica principalmente por la mejora en los rendimientos y la expansión del área sembrada de cultivos clave como el trigo, la soja y el maíz. El trigo alcanza una producción de 23,3 Mt (+23,8%), la cebada sube a 6,29 Mt (+3,8%) y el maíz experimenta un aumento significativo hasta 100,42 Mt (+44,3%), consolidándose como el principal impulsor del crecimiento. Por otro lado, el girasol presenta una leve caída a 4,13 Mt (-0,4%) y el sorgo disminuye a 2,02 Mt (-8,1%). La soja, en cambio, registra un avance hasta 65,2 Mt (+12,3%).

En el escenario de mejora de infraestructura y logística y eliminación gradual de derechos de exportación, el **uso doméstico total** proyectado para el año 2035 sube hasta a los 119 millones de toneladas (+13,8% con relación al escenario base). El uso doméstico de trigo se mantiene en 7,67 Mt (+0,0%), al igual que el de cebada, con 2 Mt (+0,4%), y maíz, con 37,86 Mt (+0,0%). El uso del sorgo cae levemente a 1,3 Mt (-10,8%) mientras el girasol se mantiene en 4,1 Mt (-0,4%). Finalmente, por el lado de los granos, el consumo interno de soja crece de la mano de una mayor industrialización por la mayor oferta a 58,78 Mt (+7,8%).

Consumo doméstico total

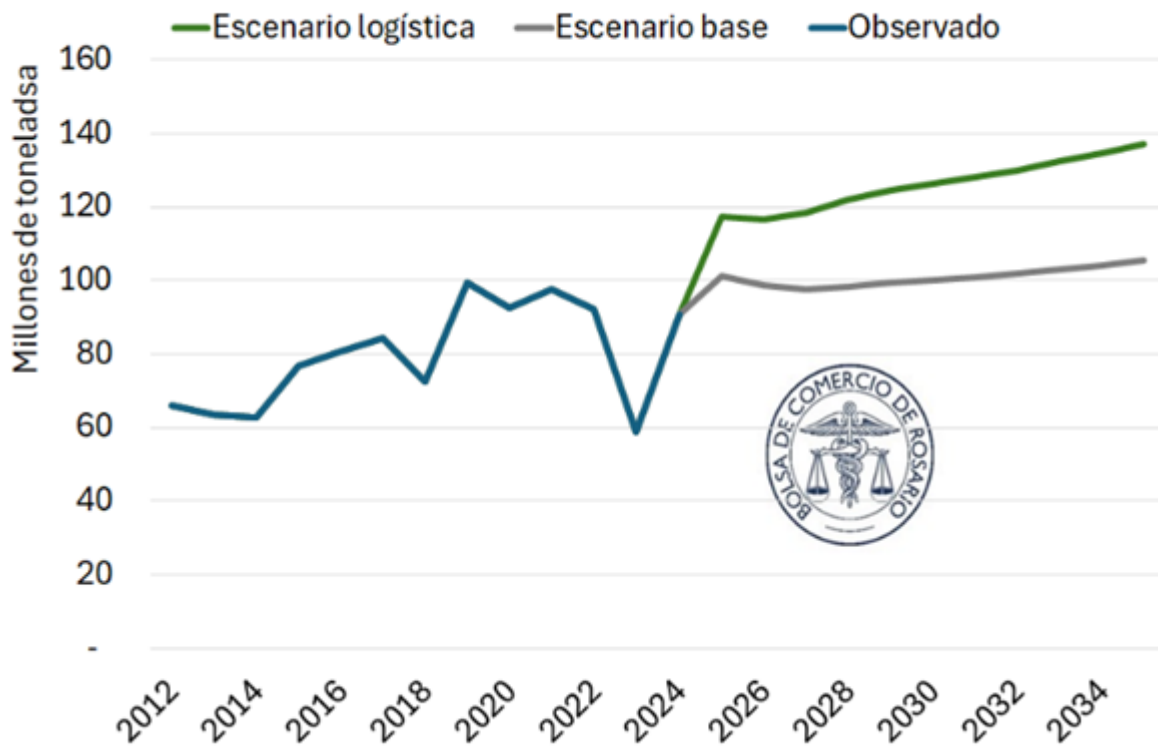


En cuanto a los productos derivados, la harina y aceite de girasol se mantienen estables con relación al baseline en 0,53 y 1,06 Mt, respectivamente. Por el lado de los derivados de soja, el uso local de aceite se incrementa a 2,6 Mt (+4,4%) mientras que la harina sube 2,2% a un total de 3,14 Mt.

Por último, en lo que respecta a las **exportaciones totales** en el escenario de mejora logística y eliminación de derechos de exportación, éstas aumentan a 136,95 Mt hacia 2035, una suba del 29,7% respecto del escenario base. Desagregando por producto, el despacho de trigo crece a 15,63 Mt (+40,2%), mientras que el de maíz se proyecta en 62,5 Mt (+49,3%). La exportación de poroto de soja sube a 10,57 Mt (+32,1%). La exportación de girasol y sorgo se mantiene estable en 0,05 y 1,79 Mt, respectivamente. Finalmente, las exportaciones de cebada se sitúan en 4,28 Mt (+5,5%).

En cuanto a los productos derivados, los despachos de harina de soja se proyectan en 33,57 Mt (+9,3%) a la vez que los de aceite de la oleaginosa se ubican en 6,7 Mt (+10,3%). Los derivados de girasol se mantienen prácticamente estables en 1,154 Mt para la harina y 0,7 Mt para el aceite (+0,0%).

Exportaciones totales



En términos agregados, y en base a los precios de exportación proyectados para los productos modelados, en este escenario las exportaciones de los productos modelados alcanzan un valor de US\$ 41.200 millones, US\$ 8.040 millones más que en el escenario base (+25%).



 Economía

Escenario 3: Explotando todo su potencial, el Agro puede producir 250 Mt de granos al 2035 y exportar US\$ 17.200 millones más que el escenario base

DIyEE - Bolsa de Comercio de Rosario

Con mejor infraestructura, menos carga impositiva e inversión tecnológica, el agro argentino puede producir más de 250 Mt al 2035; 100 Mt más que en el escenario base. Ello supondrá un ingreso de divisas adicional del campo por US\$ 17.000 millones.

1. Escenario reducción de brecha de rendimiento

Este escenario, de carácter teórico, explora el potencial productivo máximo del sistema agrícola argentino bajo condiciones ideales de adopción tecnológica. Parte de un interrogante central: *¿cuánto podría producir Argentina si todos los productores adoptaran la mejor tecnología disponible y las mejores prácticas de manejo agronómico hoy existentes?*

Se construye sobre la base de los dos escenarios anteriores —es decir, asume la eliminación de la brecha cambiaria, la eliminación de los derechos de exportación y una mejora integral en la infraestructura logística de transporte y almacenamiento del país—, pero introduce un cambio adicional: un comportamiento distinto por parte de los productores, que adoptan plenamente las tecnologías más avanzadas y eficientes.

El supuesto central es que todos los productores acceden y aplican paquetes tecnológicos de alto rendimiento, incluyendo semillas mejoradas, manejo eficiente del agua y los nutrientes, prácticas conservacionistas y agricultura de precisión. Este cambio en el comportamiento se modela a partir de la información del proyecto **Global Yield Gap Atlas (GYGA)**, desarrollado por la Universidad de Nebraska y Wageningen University, que estima la brecha de rendimiento entre el nivel promedio alcanzado en campo y el potencial técnico alcanzable bajo condiciones óptimas.

En particular, se toma como referencia el **rendimiento potencial en condiciones de secano** estimado por GYGA para Argentina, es decir, sin considerar aportes hídricos por riego. Sobre ese valor potencial, se asume que los rendimientos convergen al **80% del nivel estimado**, reconociendo que existen límites agronómicos, climáticos y económicos que impiden alcanzar el 100% del rendimiento teórico. La convergencia hacia ese nivel se modela como un **proceso progresivo de adopción**, en el cual los productores incorporan gradualmente las mejores prácticas y tecnologías

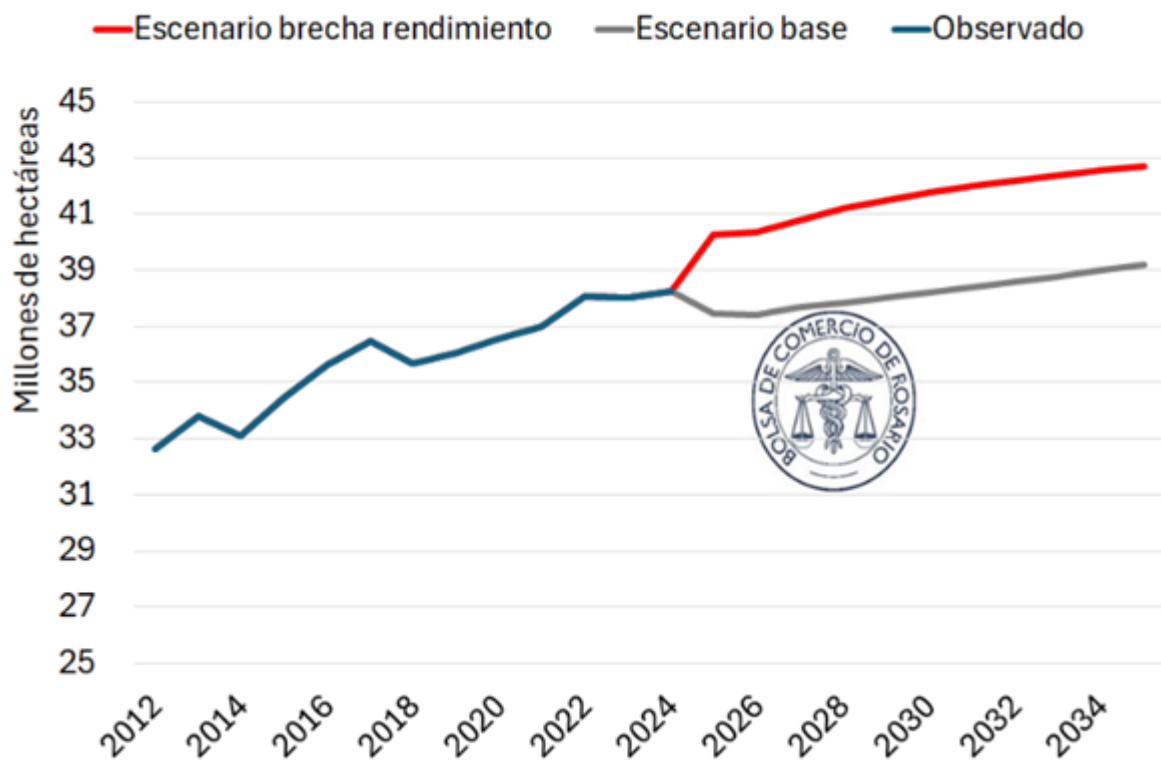


disponibles, alcanzando dicho umbral al cabo de cuatro años. Esta dinámica representa una adopción generalizada pero factible, dentro de márgenes realistas para el sistema productivo nacional.

Dado su carácter teórico, este escenario no pretende ser una proyección realista a corto plazo, sino más bien una herramienta de exploración que permite dimensionar el impacto que tendría una adopción masiva de tecnología en la capacidad productiva argentina. En ese sentido, sirve como referencia para evaluar el espacio de mejora existente en términos de productividad, y para orientar políticas públicas e incentivos destinados a cerrar las brechas tecnológicas dentro del país.

1.1. Proyecciones escenario reducción de la brecha de rendimiento de la producción primaria respecto al escenario base- Año 2035

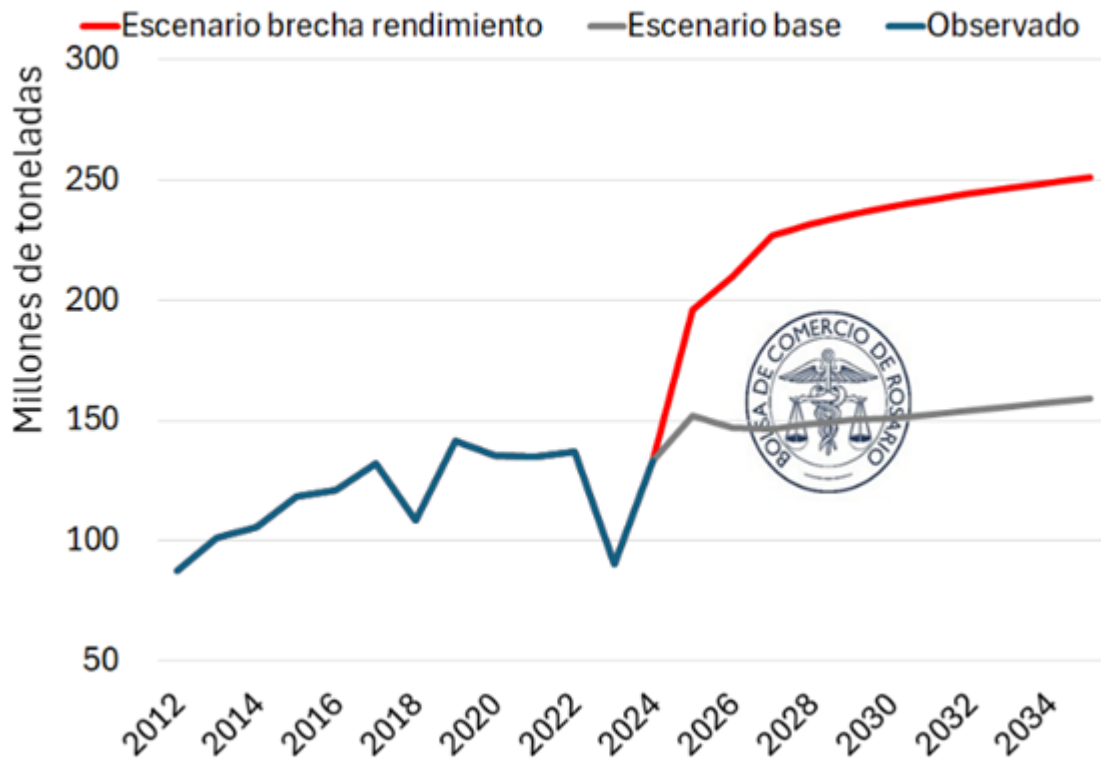
Área sembrada total



Bajo el escenario de reducción de brecha de rendimiento en la producción primaria de granos, el **área total sembrada** para el año 2035 se proyecta en 42,7 millones de hectáreas (+9% respecto al escenario base). El trigo alcanza 6,2 M ha (+1,8%), mientras que la cebada se mantiene prácticamente constante en 1,64 M ha (-2,1%). El maíz registra un aumento hasta 12,85 M ha (+16,8%), mientras que el girasol, que alcanza 1,78 M ha (-1,3%). Por el contrario, el sorgo cae levemente a 0,59 M ha (-17,3%), y la soja

incrementa su superficie a 19,65 M ha (+9,8%), evidenciando un corrimiento del área hacia cultivos más favorecidos por las mejoras en sus rindes.

Producción total



En cuanto a la *producción total* proyectada para 2035, se proyecta una cifra de 251,4 millones de toneladas (+57,8% con relación al escenario base). Desglosado por cultivos, se estima que la producción de trigo alcance las 32,5 Mt (+75,6%), la producción de cebada llegue a las 6,2 (+2,2%) Mt y sorgo en 1,8 (-17,3%) Mt. Para el girasol, la producción proyectada es de 4,1 Mt (-1,3%), mientras que la soja alcanza una producción de 71,1 Mt (+21,6%). Finalmente, el maíz se proyecta en 135,7 Mt (+95%).



Producción de cada cultivo - Escenario Brecha de Rendimiento

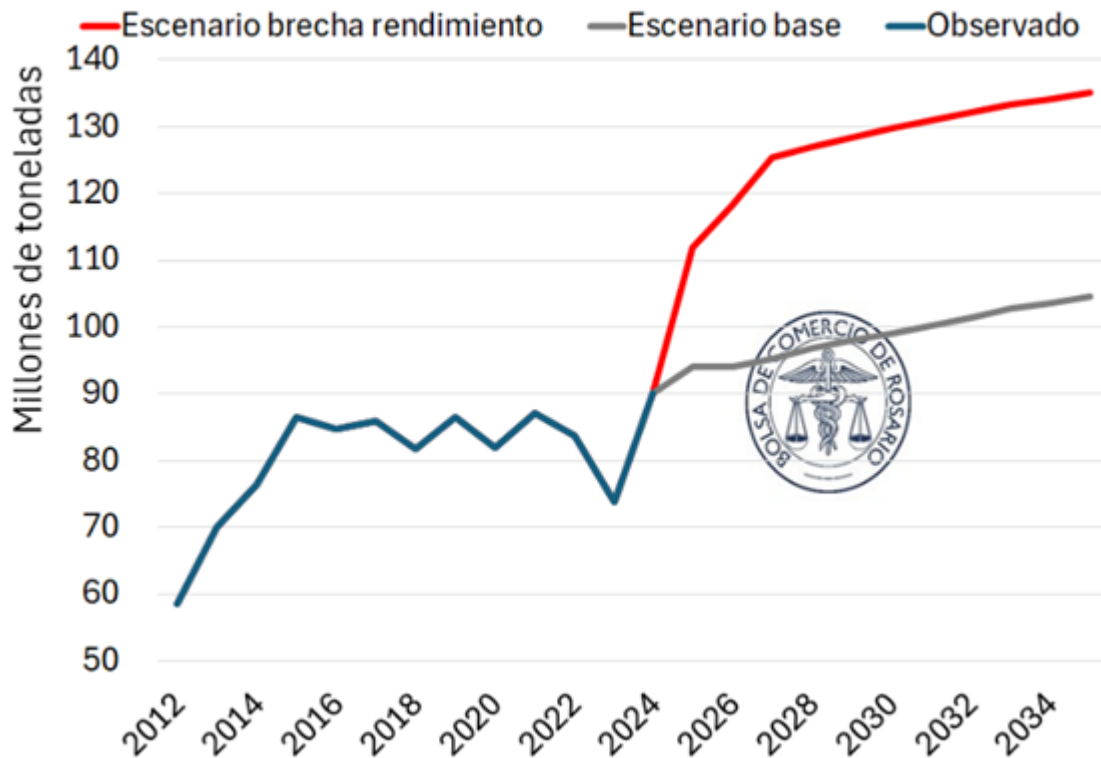
En millones de toneladas

	Año 2024	Año 2029	Año 2035
Trigo	15,85	32,18	32,47
Cebada	5,10	5,59	6,19
Maíz	57,49	121,50	135,71
Sorgo	2,50	1,87	1,82
Girasol	3,90	3,65	4,09
Soja	48,21	70,80	71,10
Total	133,05	235,58	251,39

En el escenario de reducción de brecha del rendimiento proyectado para el año 2035, el *uso doméstico* se estima en 135,05 Mt (+29,2% vs. el Baseline). En particular, se proyecta que el uso doméstico de trigo será de 7,67 Mt (+0,0%), mientras que cebada llegará a 2 Mt y maíz alcanzará los 49,37 Mt (+78,5%). Además, el sorgo se estima en 1,29 Mt (-11%), el girasol en 4,05 Mt (-1,3%) y la soja en 63,15 Mt (+15,8%). Los productos derivados tienen un uso proyectado de 2,73 Mt para aceite de soja (+9,3%) y 3,21 Mt para harina de soja (+4,6%), mientras que el aceite de girasol alcanzará las 1,059 Mt y la harina de girasol se proyecta en 0,528 Mt.

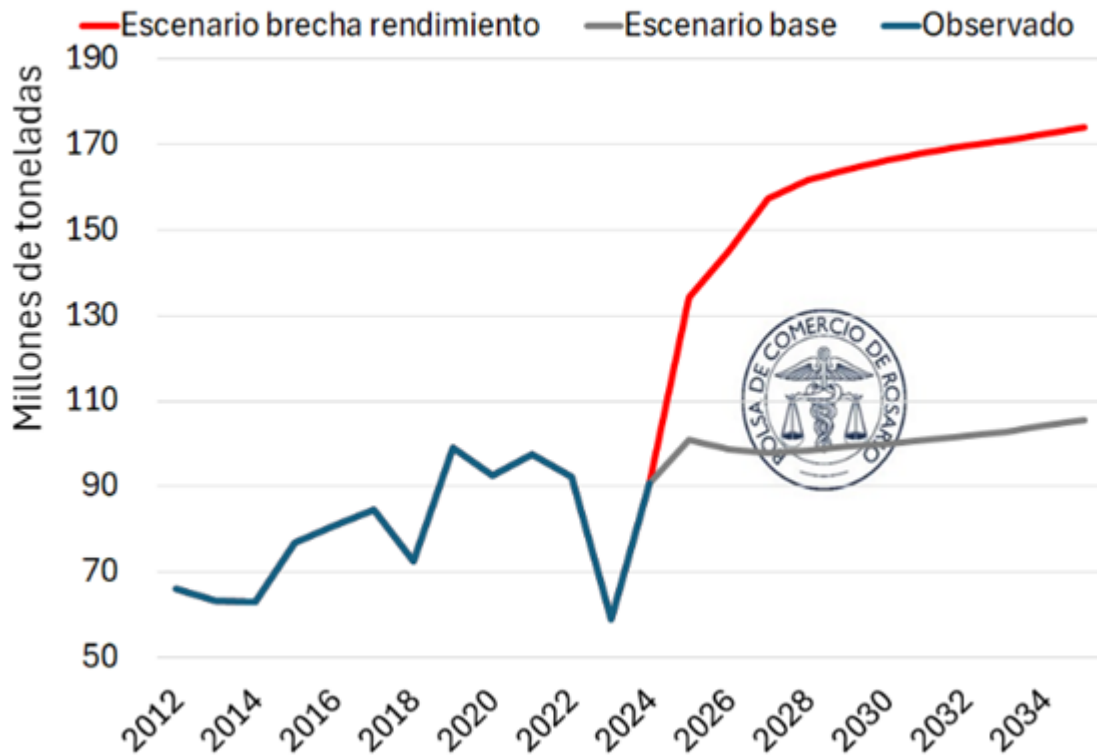


Consumo doméstico total



Las *exportaciones totales* se proyectan en 174,17 Mt bajo los supuestos del escenario de reducción de la brecha tecnológica. En cuanto a los cultivos específicos, las exportaciones de trigo alcanzan las 24,82 Mt, mientras que las de cebada se proyectan en 4,19 Mt. El maíz tiene una estimación de exportación de 85,98 Mt, el sorgo de 1,79 Mt, la semilla de girasol de 0,05 Mt y el poroto de soja 11,95 Mt. Las exportaciones de los productos derivados de la soja se proyectan en 7,28 Mt en el caso del aceite y 36,28 Mt para la harina. Finalmente, para los subproductos de girasol se estiman exportaciones de 0,69 Mt para el aceite y 1,14 Mt para la harina.

Exportaciones totales



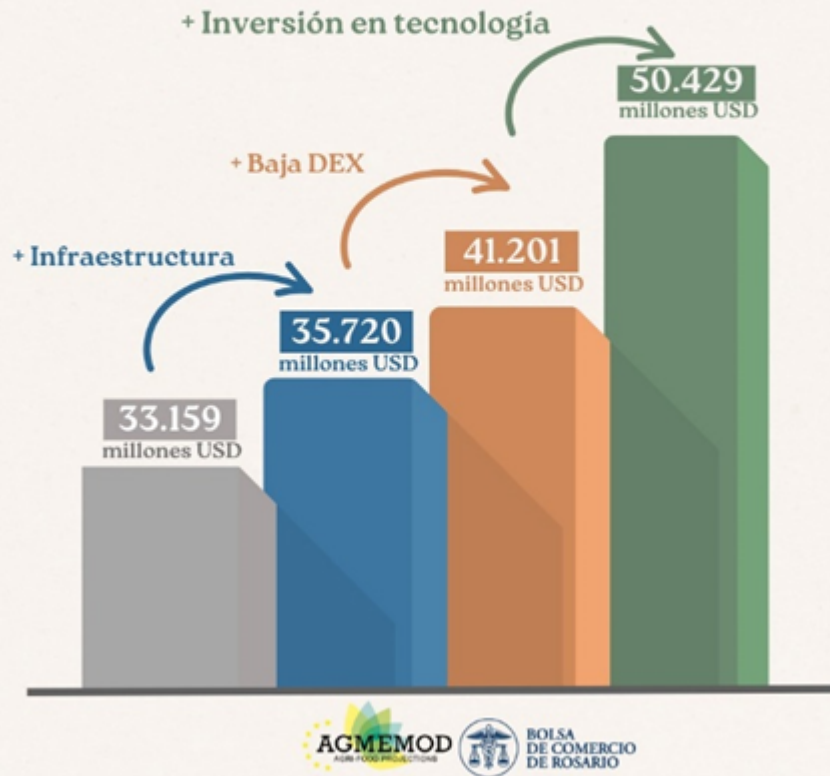
En términos agregados, y en base a los precios de exportación proyectados para los productos modelados, en este escenario las exportaciones totales suman US\$ 50.430 millones, US\$ 17.270 millones más que en el escenario base (+52%).

Como referencia, en 2024, el complejo líder de las exportaciones argentinas de soja y sus derivados realizó exportaciones totales por US\$ 19.000 millones. De este modo, con las inversiones adecuadas, Argentina estaría sumando un "complejo soja" adicional al valor de sus exportaciones.



Exportaciones agroindustriales 2035

Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario





Reporte del Mercado de Granos

El precio en dólares del maíz para el productor está en máximos desde 2016

Matías Contardi - Blas Rozadilla - Julio Calzada

Impacto directo del nuevo esquema: la reducción en la brecha cambiaria mejora los precios en dólares billete para el productor. Con cosecha en marcha, se acelera la comercialización de soja.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. En esta edición, se analiza el impacto del nuevo esquema cambiario sobre el mercado de granos. Con la dinámica de los dólares financieros y la importante reducción de la brecha, los precios en dólares al tipo de cambio MEP alcanzan máximos de varios años para el maíz, y máximos en varias ruedas para la soja y el trigo. La comercialización de soja se acelera, con un fuerte repunte en los volúmenes diarios negociados. En contraste, el ritmo de negocios en cereales aún no logra recuperarse por completo. La cosecha avanza con demoras, especialmente en Santa Fe y Córdoba, aunque la mejora climática permitió un fuerte aumento en el ingreso de camiones a los puertos. A su vez, las DJVE mostraron una dinámica atípica tras el anuncio oficial, con un pico inicial seguido de un regreso a niveles mínimos históricos. En los mercados internacionales, la soja consolida una tendencia positiva ante señales de distensión en la guerra comercial entre EE.UU. y China, mientras que los cereales continúan con alta volatilidad.

1. Con mejores precios en dólares y en plena cosecha, se acelera la comercialización de la soja.

Hace ya dos semanas exactas que el ministro de Economía anunciaba la implementación de un nuevo esquema cambiario. Entre la eliminación del "Dólar Blend" y la introducción de bandas cambiarias junto con importantes flexibilizaciones para el acceso a divisas se configuró un escenario completamente distinto al que veíamos antes del 11 de abril.

Es que, previo al anuncio, la incertidumbre en torno al futuro del precio del dólar se estaba incrementando rápidamente, a la par que **el nivel de la brecha cambiaria seguía escalando sin descanso hasta llegar cerca del 30%**, niveles soñados apenas dos años atrás pero que para el contexto reciente ya despertaban preocupación en los operadores. En este sentido, el contrato de futuro de dólar para abril promediaba durante la semana del anuncio los \$1.150/USD implicando una devaluación directa del 7% en ese momento. En este escenario, la comercialización de granos se había ralentizado significativamente a la espera de mayores certezas.

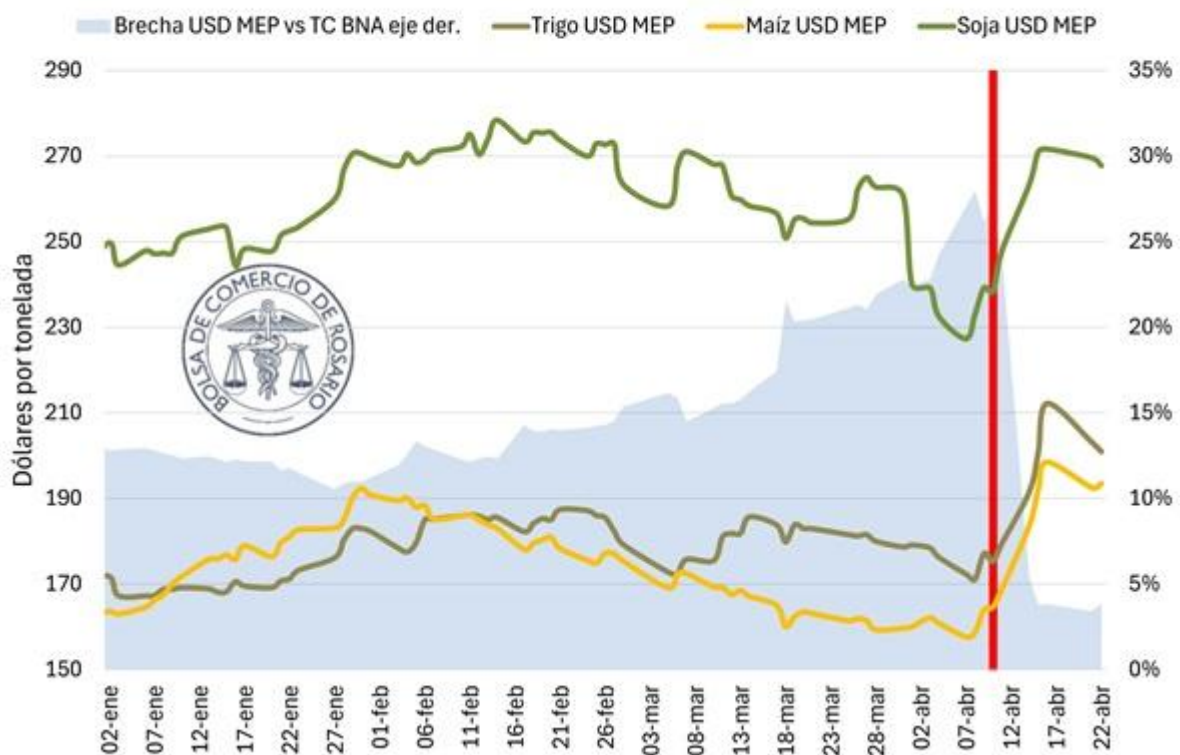
Finalmente, siete días hábiles luego de la puesta en marcha del nuevo esquema cambiario, la cotización del dólar oficial pasó desde los \$1.073/USD a \$1.165/USD, mientras que los dólares financieros (MEP y CCL) se acercan a la convergencia con el oficial. **El nivel actual del tipo de cambio BNA es menor al tipo de cambio "Dólar Blend" o "Exportador" vigente**



previo al anuncio. Lo que explica gran parte de la reducción de pesos por tonelada que se pagan sobre el mercado de granos.

La pizarra Rosario por soja ajustó un -7% en pesos durante las últimas siete ruedas, mientras que el trigo hizo lo propio en un -1% al tiempo que la cotización por el maíz en pesos ganó un 1%. Sin embargo, **ahora la brecha cambiaria es casi inexistente, por lo que, en dólares al tipo de cambio MEP (al cual los vendedores de granos siempre tuvieron acceso y el que se mantiene disponible para personas jurídicas) en realidad la tonelada de soja se negocia un 11% por encima, mientras que el trigo y el maíz un 15% y 18% en dólares respectivamente.**

Granos: cotizaciones en USD al tipo de cambio MEP @BCRMercados en base a CAC y A3



El precio por la soja llegó a máximos desde febrero de este año. Además, en comparación con el mes de abril, pero del año anterior, la pizarra ahora promedia USD 269/t al tipo de cambio MEP, cuando en aquel momento llegaba a USD 245/t, también en plena cosecha y con un precio en CBOT 11% mayor. Aunque aquí también juegan un rol importante la reducción en los derechos de exportación.

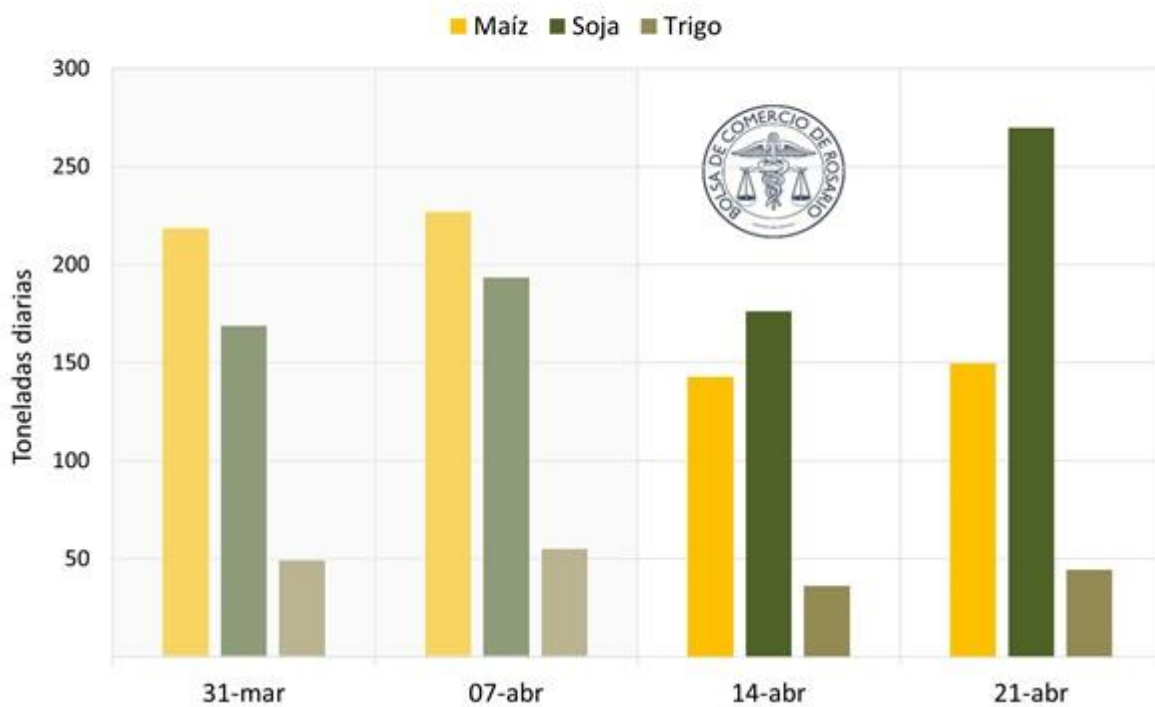
Por el lado del maíz, la cotización de una tonelada al dólar financiero llegó a máximos en cerca de 9 años, mientras que por el trigo tocó picos que no veíamos desde mayo del 2024.

Sin embargo, la respuesta inmediata del mercado fue la cautela. El primer día hábil luego del anuncio prácticamente ni siquiera se anotaron toneladas de maíz, y el ritmo diario de contratos en general se contrajo. Escenario esperable teniendo en cuenta la alta volatilidad que exhibieron los precios por el dólar, más aún durante una semana corta.

Más allá de ello, con el pasar de los días la operatoria fue tomando ritmo, en especial en los anotes de soja impulsados, además, por el ingreso de la cosecha. En esta semana que comenzó el 21/4, el promedio diario de negocios entre contratos con precio hecho y a fijar superó las 250.000 toneladas. Acelerando el ritmo diario en un 50% con relación al promedio de las semanas anteriores para la oleaginosa.

Comercialización de granos: prom. diario de anotaciones por semana

@BCRMercados en base a SIO-Granos



Sin embargo, por el lado de los cereales, aún no se recupera el ritmo de negocios que veíamos previo al anuncio.

2. El avance de la cosecha acelera el ingreso de camiones a los puertos.

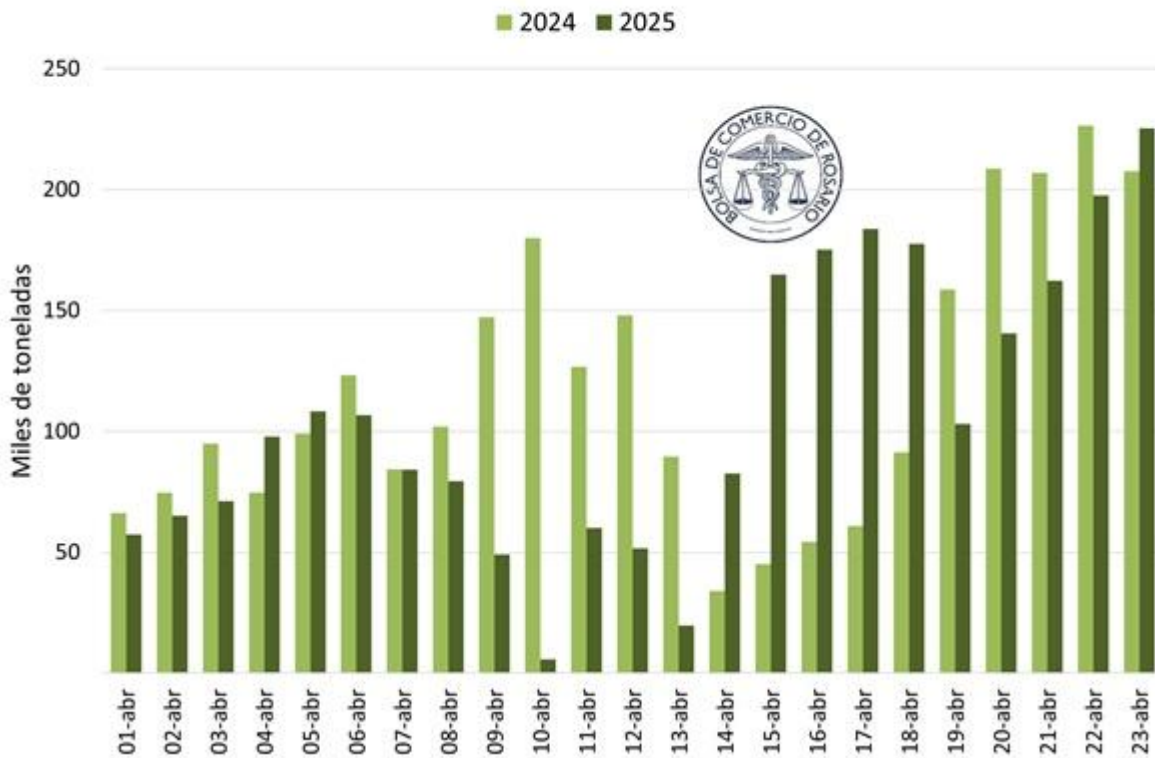
En las últimas semanas, la presencia de días sin lluvia permitió que las máquinas ingresen a los campos y aceleren el paso de la cosecha gruesa, especialmente en el caso de la soja. En el Informe Semanal de SAGyP del 16 de abril, se informaba que la cosecha de la oleaginosa alcanzaba el 6% del área de intención de siembra, 8 p.p. por detrás del registro a igual

fecha del año pasado. El mayor retraso se observa en Santa Fe, donde se abarcó 12% de la superficie versus el 28% del ciclo previo.

Esta semana, el Informe refleja un avance del 13%, lo que implica una cobertura del 7% en los últimos 7 días. Sin embargo, el rezago respecto del año pasado se profundiza, llegando a 10 p.p. Esto se debe principalmente a las lluvias persistentes en Buenos Aires y Córdoba, donde hubo interrupciones en las labores de trilla y los porcentajes de superficie cosechada no crecen al ritmo del año pasado.

Con la mayor dinámica de las labores en campo, el flujo de ingreso de camiones a los diferentes puertos y plantas industriales de nuestro país incrementó su ritmo en los últimos días. Según los datos del Sistema STOP, a partir del día 15 de este mes (primera vez que se descargaron más de 150.000 t durante el corriente), el promedio de toneladas de soja descargado aumentó 154% respecto al de los días previos. Desde esa fecha, siempre se superaron las 100.000 toneladas hasta el máximo de más de 225.000 t alcanzado este miércoles.

Volumen de soja ingresada a los puertos e industrias del país
@BCRmercados en base a Sistema STOP



El promedio pasó de 67.000 a 170.000 toneladas de la primera mitad de abril a lo que va de la segunda. Con esto, el ritmo del ingreso de camiones se puso a la par de lo observado el año pasado.



3. Se consolida el cambio en la dinámica de las DJVE.

Uno de los datos que se destacó entre analistas y operadores del mercado tras la modificación de la política cambiaria fue el alto volumen de DJVE registradas el primer lunes con el nuevo régimen. **Entre las declaraciones por maíz, trigo y el complejo soja (aceite, harina y poroto) se acumuló un volumen de cerca de 1,8 millones de toneladas**, concentradas mayormente en maíz y harina de soja.

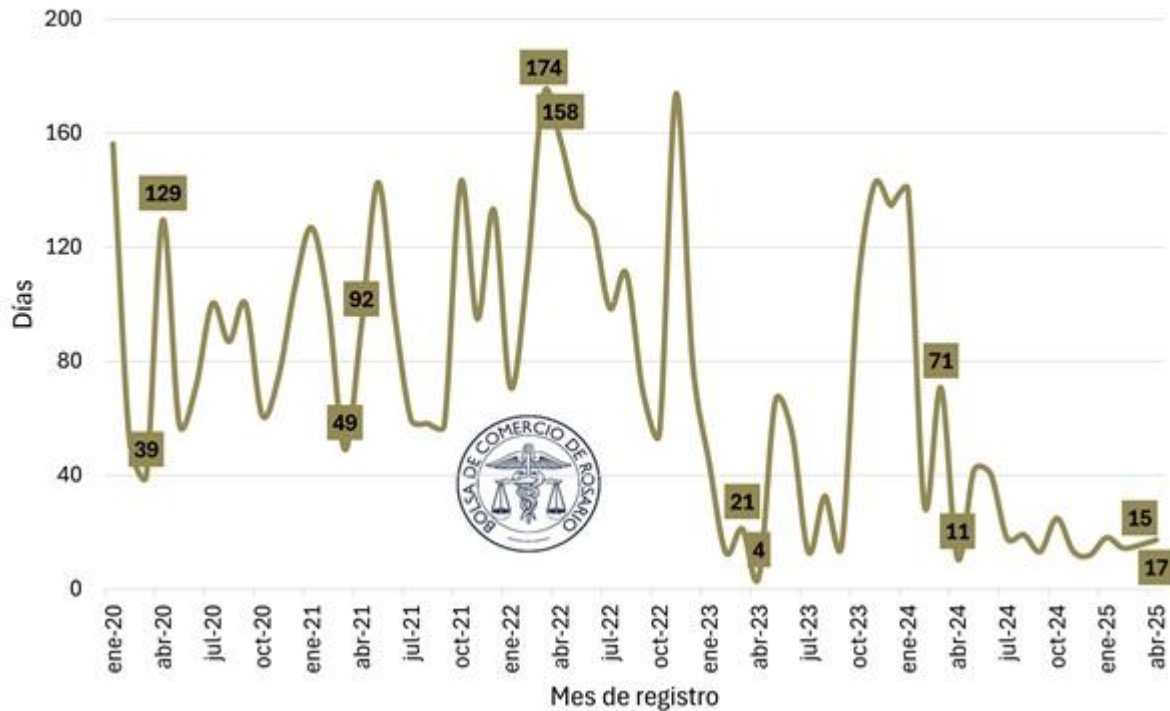
Los comentarios del mercado indicaban que **los exportadores se adelantaron a un posible aumento en el tipo de cambio**. Recordemos que con el registro de la DJVE-360 (la modalidad más utilizada) implica el pago, que se realiza en pesos, de los Derechos de Exportación en hasta 5 días al tipo de cambio y FOB oficiales a la fecha de su realización. De esta manera, ante las expectativas de un mayor tipo de cambio, adelantaron el pago de las retenciones para garantizar un valor que suponían más bajo. **Sin embargo, esto no sucedió. El valor del dólar cayó tras el overshooting inicial, las expectativas de estabilidad se consolidaron y el promedio diario de declaraciones volvió a los niveles de las semanas previas, del orden de las 400.000 toneladas entre los productos mencionados.**

Este movimiento sirve para explicar, en parte, por qué **el avance de las DJVE se encuentra en mínimos históricos para todos los productos, sin considerar las campañas afectadas por inclemencias climáticas**. La estabilidad cambiaria definida por el *crawling peg*, sumada a altas tasas para las inversiones en pesos no creaban incentivos para anticipar el registro de DJVE, que obligan el desembolso correspondiente al pago de los DEX. El anuncio de la rebaja temporal de las alícuotas de estos gravámenes incluyó un requisito que sumó un desincentivo a la declaración de ventas externas, el requerimiento de liquidar las divisas correspondientes en hasta 15 días del registro de la DJVE, lo que suma un costo financiero adicional a la operatoria por parte de los exportadores.

Otra forma de observar el impacto de estos fenómenos en el retraso del avance de las declaraciones es a partir de la evolución del promedio de días de antecedencia del registro. Calculando la diferencia entre el inicio del período de embarque declarado y la fecha de registro de la DJVE y luego ponderando por el volumen de la misma, tenemos una medida promedio de la anticipación con la que se realiza el anote de las ventas externas. Considerando el promedio mensual agregado de los productos ya mencionados, se observa que **para los meses de marzo y abril la anticipación de las DJVE cayó cerca de un 80% respecto a los 5 años previos**, inclusive considerando el 2023 que fue afectado por la incertidumbre productiva en el marco de la histórica sequía.



**Promedio mensual de días de anticipación en el registro de DJVE de
maíz, trigo y soja y sus derivados
@BCRmercados en base a SAGyP**



Durante los últimos meses, en promedio, el registro de las DJVE se realizó entre 15 y 17 días antes de la fecha declarada de embarque. Esto difiere mucho del escenario que se tenía en años previos, donde entre marzo y abril, las declaraciones se realizaban con una antelación promedio de 71 y 79 días, respectivamente. Las tasas de interés reales fuertemente negativas y las expectativas devaluatorias que dejaron de dominar el contexto macroeconómico explican esta mudanza.

Otro efecto que se percibe en el gráfico es como la anticipación de los registros se estabiliza a la par que lo hizo la situación económica del país a partir de la segunda mitad del año pasado, eliminando las fuertes variaciones de años previos, donde eventos de la coyuntura puntuales podían desatar altos volúmenes de registros anticipados.

De cara a la finalización de la rebaja temporaria en los DEX, se debe esperar a ver cómo se conjugan las expectativas de precios propias de los mercados de granos, los costos de financiamiento de las exportadoras, los rendimientos en pesos y la coyuntura de la dinámica cambiaria para entender posibles cambios (o no) en esta dinámica.

4. La soja consolida una tendencia positiva en Chicago, mientras que los cereales siguen con alta volatilidad.

Tras la fuerte caída que tuvo la oleaginosa en Chicago con el estallido de la guerra comercial entre China y Estados Unidos, el precio de la serie continuada del contrato más operado tocó un mínimo desde finales del año pasado y



perforando la barrera de los USD 360/t por primera vez desde aquel momento. **Luego de eso comenzó una fuerte recuperación que se había estancado durante la semana pasada en medio de la alta volatilidad en los mercados.**

Esta semana la soja recuperó el sendero positivo y consolidó la tendencia. Uno de los motivos de esto fueron las noticias de que el secretario del Tesoro de EE.UU., **Scott Bessent, manifestara en un evento privado que la guerra comercial con China no puede durar para siempre y que las tensiones se calmarán con la demostración de voluntad para negociar por parte del presidente Trump.** Sin embargo, señaló que esas negociaciones aún no han comenzado y serán «un trabajo duro».

A esto se sumaron noticias de un potencial mayor demanda de otros orígenes. La agencia Reuters informó que, según medios japoneses, el gobierno de ese país está considerando un aumento de las importaciones de soja de Estados Unidos como parte de las negociaciones arancelarias. Así, el precio del contrato más operado de soja cerró en USD 390,2/t en la rueda de ayer, registrando un aumento del 2,5% desde el jueves pasado y de 3,2% respecto de la semana anterior.

Por su parte, los cereales se mantuvieron en valores similares a los de hace dos semanas, pero mostrando mayor volatilidad en sus cotizaciones. Al comienzo de la semana, a diferencia de la soja, los cereales sintieron el impacto de la caída en los mercados financieros luego del cruce entre Donald Trump y Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos. Trump había publicado en las redes sociales calificando a Powell de "gran perdedor" y advirtiendo de una recesión económica si no se bajan las tasas de interés inmediatamente.

Particularmente en el caso del trigo, si bien el último Informe de Seguimiento de Cultivos del USDA mostró una baja en la calificación de los cultivos de invierno, se espera que las mejores condiciones de humedad previstas para las Planicies estadounidenses reviertan la situación. El futuro más operado del trigo en Chicago cerró en USD 200,1/t el día de ayer, subieron un 1,2% en las últimas dos semanas, pero mostrando una tendencia negativa en los últimos días.

Del lado del maíz, el mercado alternó entre la influencia de la fuerte demanda en el mercado internacional, con suministros ajustados hasta la cosecha de la *safrinha* brasileña, y los pronósticos climáticos para el Medio Oeste de los EE.UU. que permitirían que avance a paso firme la siembra del cereal. El futuro de mayor volumen operado ajustó en USD 190,5/t, ubicándose 0,2% por encima del cierre de dos semanas atrás.



Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área Sembrada	Mha	6.5	5.5	6.7
Área Cosechada	Mha	6.0	5.1	6.4
Área Perdida	Mha	0.5	0.4	0.3
Rinde	t/ha	2.9	2.8	3.0
STOCK INICIAL	Mt	2.3	4.3	4.09
PRODUCCIÓN	Mt	18.0	14.5	19.3
OFERTA TOTAL	Mt	20.3	18.8	23.4
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7.0	7.1	7.1
Uso Industrial	Mt	6.0	6.2	6.2
Semilla y otros usos	Mt	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	Mt	10.5	7.6	12.8
DEMANDA TOTAL	Mt	17.4	14.8	19.8
STOCK FINAL	Mt	2.8	4.1	3.6
Stock/Consumo	(%)	19%	28%	18%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario



Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	8.3
Área cosechada	6.7	7.7	7.0
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	71.2	68.3	69.3
STOCK INICIAL	5.1	2.4	3.8
PRODUCCIÓN	47.7	52.5	48.5
OFERTA TOTAL	52.7	54.9	52.3
CONSUMO INTERNO	14.2	14.8	14.8
Uso Industrial	4.0	4.1	3.9
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	1.4
Otras Industrias	0.6	0.7	0.6
Etanol	1.6	1.8	1.8
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	34.3	36.2	33.5
DEMANDA TOTAL	48.5	51.0	48.3
STOCK FINAL	4.3	3.8	4.0
Ratio Stock/consumo	9%	8%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados



Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Abril - Marzo)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16.7	16.5	17.6
Área cosechada	Mill ha	15.4	16.0	16.4
Sup. No cosechada	Mill ha	1.29	0.43	1.25
Rinde	qq/ha	27.20	31.2	27.8
STOCK INICIAL	Mill tn	7.5	2.9	7.0
IMPORTACIONES	Mill tn	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	Mill tn	42.9	50.0	45.5
OFERTA TOTAL	Mill tn	56.0	60.3	58.6
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42.7	48.7	46.9
Crush	Mill tn	37.0	43.0	41.5
Extr. por solvente	Mill tn	35.8	41.5	40.0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5.9	5.7	5.4
EXPORTACIONES	Mill tn	5.9	4.6	4.5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48.7	53.3	51.4
STOCK FINAL	Mill tn	7.3	7.0	7.2
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	13%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR