



**Economía**

**¿Qué aporta el agro a la economía argentina?**

Bruno Ferrari – Tomás Rodríguez Zurro – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Las cadenas agroindustriales explican en torno al 20% de la economía del país, uno de cada cinco puestos de trabajo, cerca del 20% de la recaudación del estado nacional y tres de cada cinco dólares exportados en la República Argentina.

**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

**Reporte del Mercado de Granos**

**Las proyecciones de maíz temprano le marcan el pulso a la logística 2026**

Matías Contardi – Franco Pennino – Emilce Terré

Con una proyección récord de 61 Mt para el maíz 25/26, la alta participación de siembras tempranas anticipa un flujo logístico inédito hacia marzo-abril, que podría llevar los ingresos a puerto a máximos históricos y condicionar precios y comercialización.

**Reporte del Mercado de Granos**

**La campaña de trigo 2025/26 arrancó con exportaciones récord en diciembre**

Matías Contardi – Franco Pennino – Emilce Terré

Se estiman embarques de trigo por casi 2,5 Mt en diciembre, un récord histórico para el mes que prácticamente duplica los despachos del mismo mes de 2024.

**Commodities**

**En el mercado de harinas vegetales de Argentina, el girasol se lleva todas las miradas**

Franco Pennino – Emilce Terré - Julio Calzada

La harina de girasol vio un récord de exportaciones en 2025, mientras la de soja experimenta precios de exportación mínimos desde 2007/08, en tanto que las políticas de biocombustible vigorizan indirectamente su oferta a nivel global.

**Economía**

**Precios internos: Escasez estructural y cambios en la temporalidad de la oferta condicionan la dinámica de precios ROSGAN**

Cada vez que los precios de la carne en los mostradores registran aumentos bruscos e inesperados, el mercado entra en una situación de alerta, especialmente cuando estos incrementos superan la suba general de precios y presionan al alza la tasa de inflación





## ¿Qué aporta el agro a la economía argentina?

Bruno Ferrari - Tomás Rodríguez Zurro - Guido D'Angelo - Emilce Terré

Las cadenas agroindustriales explican en torno al 20% de la economía del país, uno de cada cinco puestos de trabajo, cerca del 20% de la recaudación del estado nacional y tres de cada cinco dólares exportados en la República Argentina.

Las cadenas agroindustriales se conforman como un conjunto de sectores claves para la economía argentina. En el siguiente informe, se presenta un análisis exhaustivo que vislumbra el aporte que realizan las cadenas agro desde diferentes aristas para el año 2024: generación de valor agregado, exportaciones, empleo e impuestos.



Las cadenas agroindustriales explican en torno al 20% del valor agregado bruto nacional

Pág 2

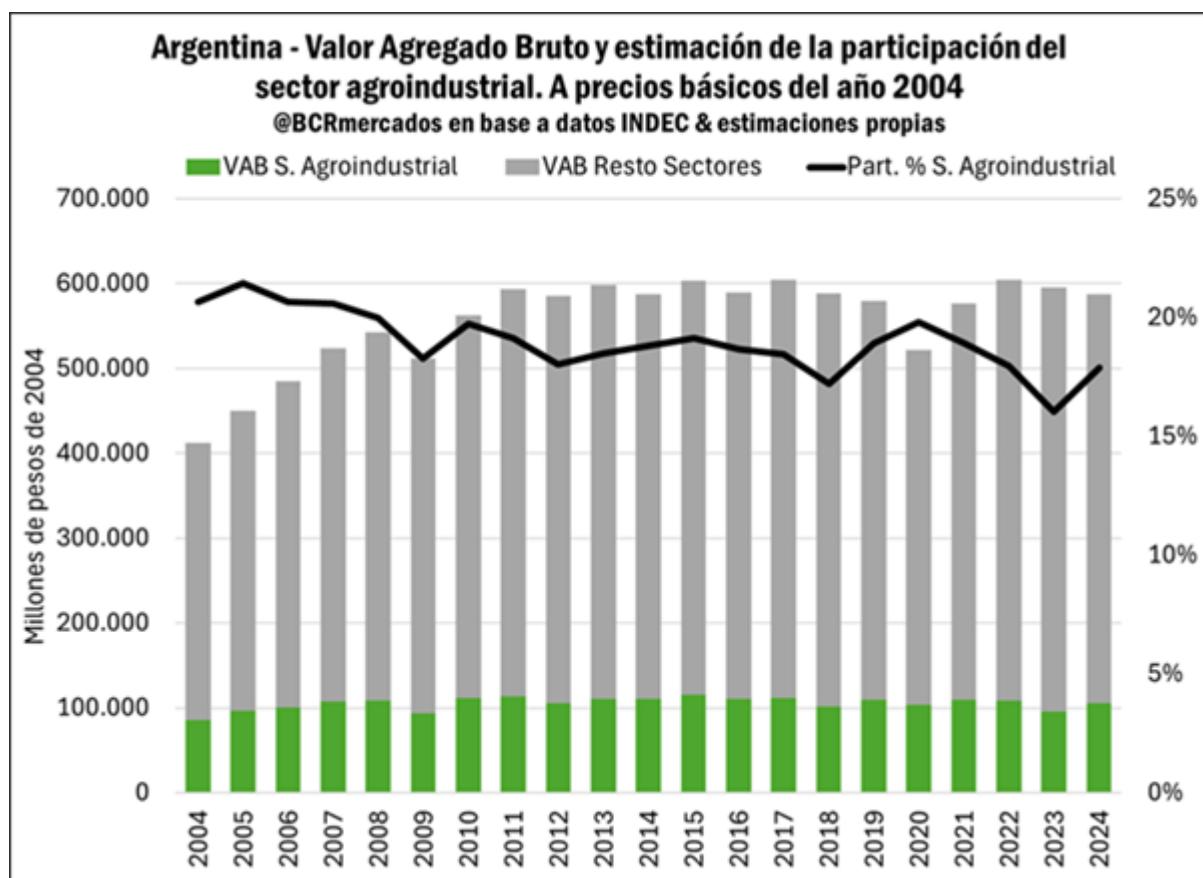


En el año 2024, las cadenas agroindustriales representaron 1,8 pesos de cada 10 pesos del Valor Agregado Bruto (VAB) nacional, es decir, una participación del 18%. Esto marca un repunte tras el fallido año 2023, que producto de la histórica sequía dejó la participación del agro en un mínimo de la serie desde 2004, con un share del 16%.

En perspectiva histórica, las cadenas agroindustriales muestran un desarrollo importante en la generación de VAB anual entre 2004 a 2011, con un crecimiento para dichos años del 33,15% entre puntas. Más allá de este buen desempeño, la economía en su conjunto crece 46,7% en dicho período, lo cual lleva a una disminución en la participación de las cadenas agro en el VAB total.

En términos específicos, el share disminuye del 20,4% al 19,1% entre dichos años, teniendo en cuenta que el pico de participación se alcanza en 2005 con el 21,4%. Tras esta tendencia a la baja en el indicador, desde 2012 hacia adelante se mantiene una cierta estabilidad más allá de desviaciones al alza o a la baja dependiendo de períodos específicos.

Un punto importante para recalcar es que, tras dicho período de crecimiento general de la economía y de las cadenas agroindustriales en particular, el país deja de crecer de forma sostenida y el agro no queda exento de dicha tendencia. El pico de VAB se alcanza en 2015, y 2024 cierra 8,91% por debajo de dicho nivel.





AÑO XLIV - Edición N° 2225 - 19 de Diciembre de 2025

Por otro lado, es de interés conocer cuáles son las principales ramas de actividad en la generación de valor agregado dentro de lo que consideramos las cadenas agroindustriales. Dada la desagregación del VAB por ramas de actividad a dos dígitos, se destaca que algunas de ellas son propiamente agroindustriales, mientras otras pueden incluir a otros sectores. Por lo tanto, se determinaron diferentes ponderadores en base a datos de empleo - que se presentan con un mayor nivel de desagregación - para asignar el aporte agroindustrial al valor agregado bruto de algunas actividades.

En este marco, la clasificación de actividades de las cadenas agroindustriales se divide en: "Agricultura, ganadería, caza y silvicultura", "Pesca", "Industria manufacturera", Comercio", "Actividades inmobiliarias y empresariales" y "Transporte, almacenamiento y comunicaciones".

En el siguiente gráfico se puede observar el rol preponderante que tiene la "industria manufacturera" dentro del total, con una participación promedio del 40,7% para todo el período bajo análisis. Continúa en nivel de importancia la actividad primaria de "agricultura, ganadería, caza y silvicultura" con una participación promedio del 35%. De esta forma, estas dos grandes ramas de actividad representan en torno al 75,7% del VAB que generan anualmente las cadenas agroindustriales.

En nivel de importancia, le siguen "comercio" con una participación promedio del 17,6%, "actividades inmobiliarias y empresariales" con 3,3% y, por último, "transporte, almacenamiento y comunicaciones" con 1,8%.

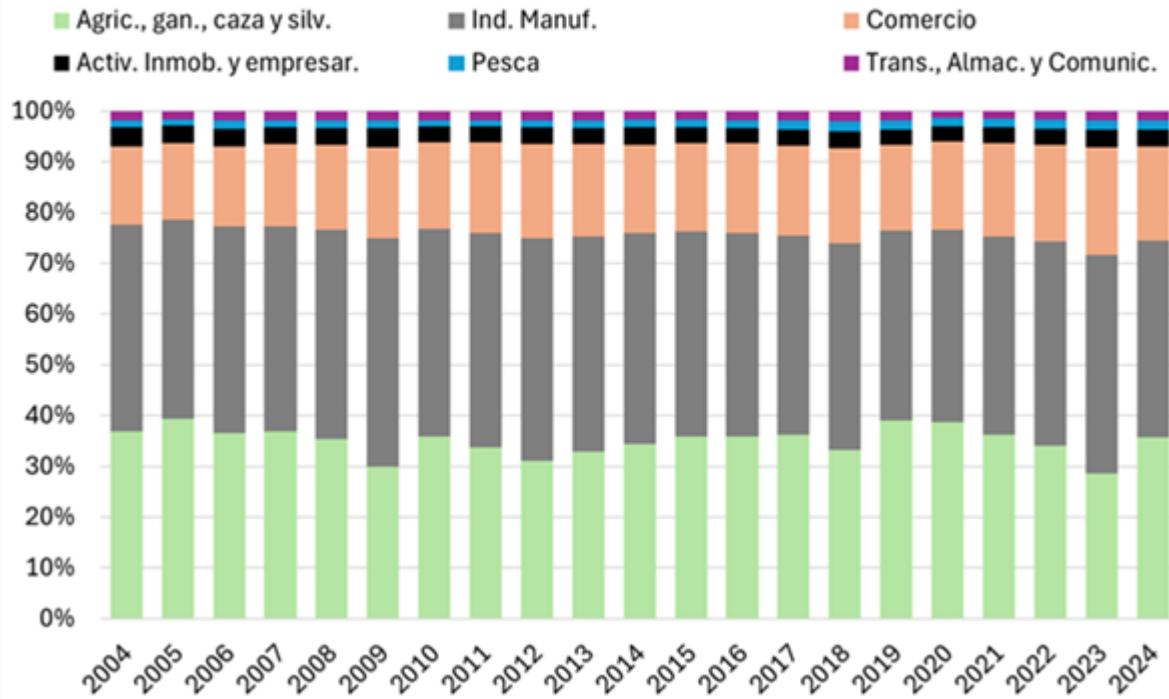
En general, las participaciones dentro del total se mantienen estables, aunque hay algunas particularidades. Por ejemplo, en los años de sequías severas como 2009, 2018 y 2023, la actividad de "agricultura, ganadería, caza y silvicultura" muestra una caída importante en el share respecto al total. Por otro lado, el "comercio" muestra un leve incremento estructural en su nivel de preponderancia tanto en términos relativos como en valores absolutos.





## Argentina - Distribución del Valor Agregado Bruto de las cadenas agroindustriales por rama de actividad

@BCRmercados en base a INDEC & estimaciones propias

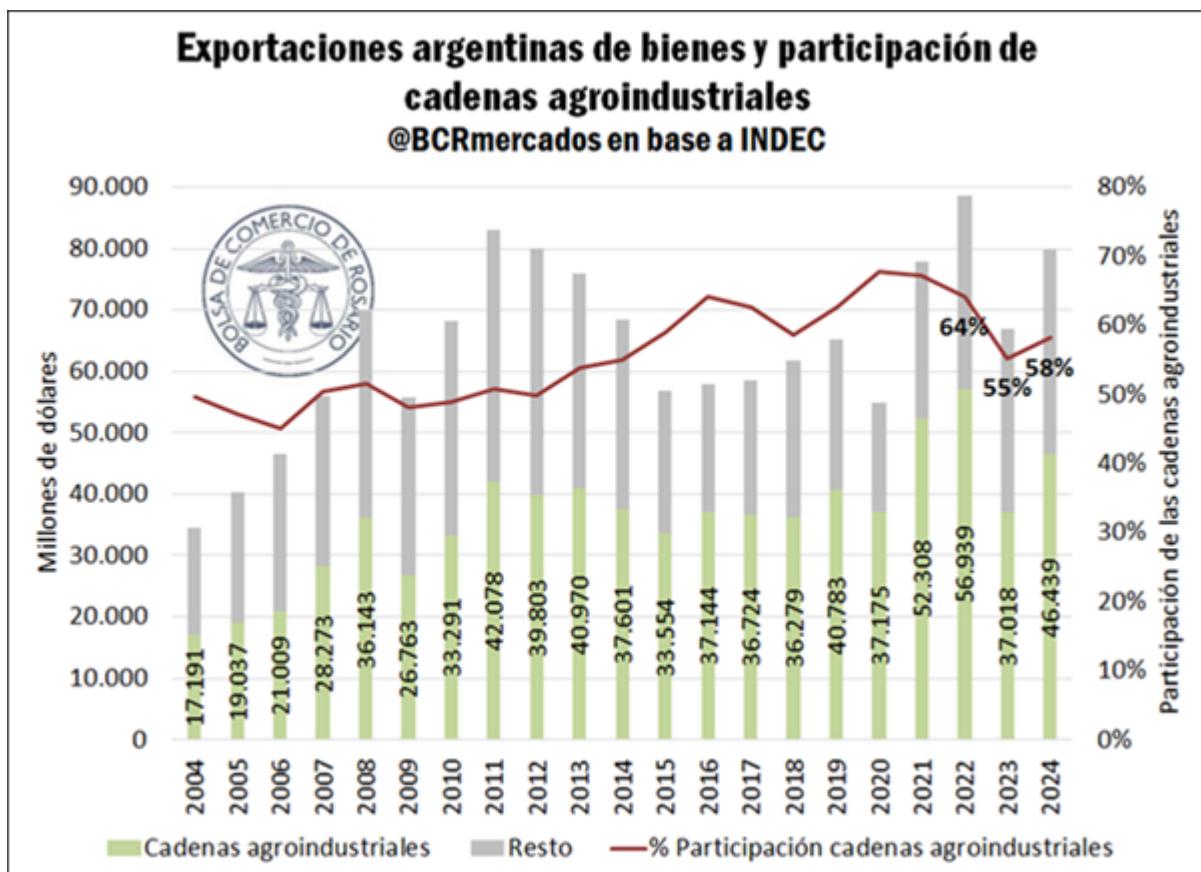


### El indiscutido protagonista del comercio exterior argentino

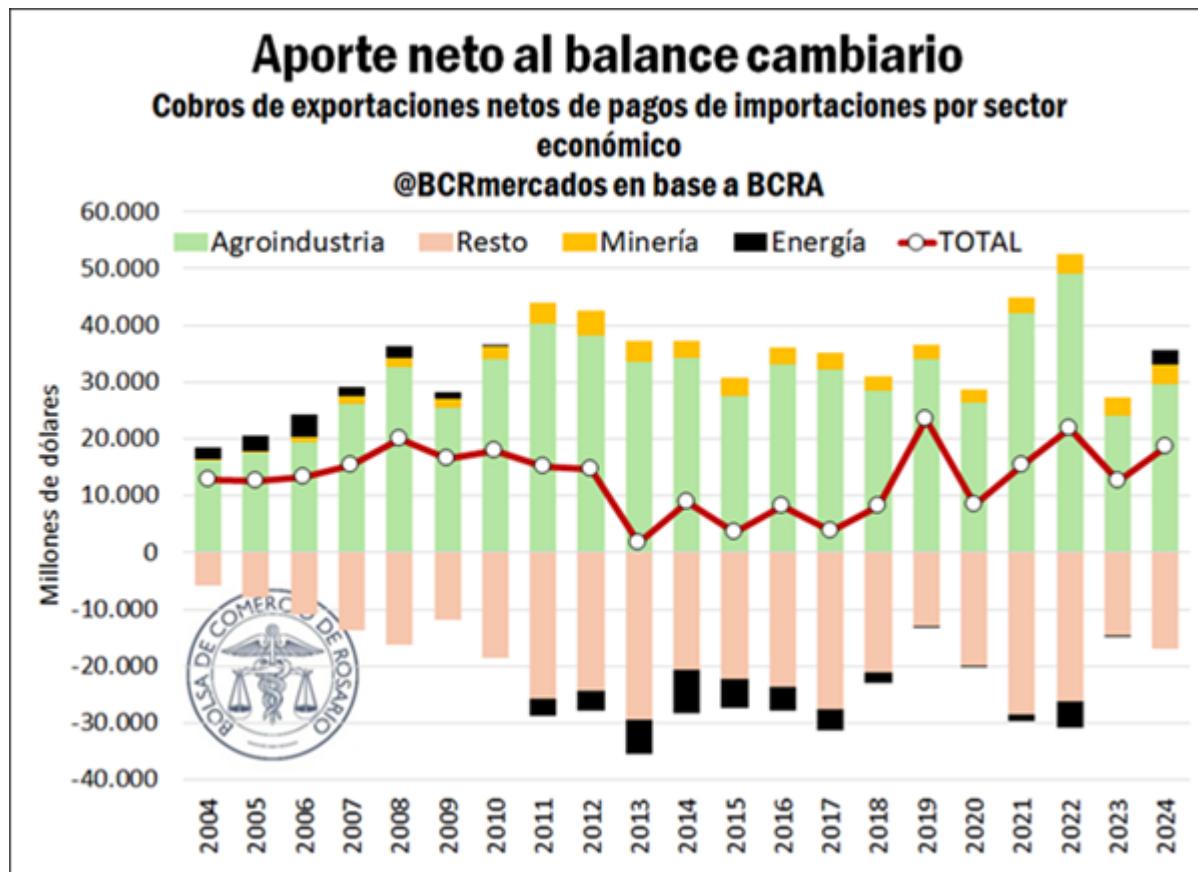
Promediando los 20 años del período 2004-2024, la agroindustria representó el 56% de las exportaciones nacionales. Con sus respectivas cosechas y picos de precios internacionales, ha llegado a explicar más del 67% de las exportaciones en años como el 2020 y 2021. Tanto en 2024 como en el primer semestre del 2025 los complejos de la agroindustria representaron el 58% de la canasta exportable argentina.

Dentro de las exportaciones agroindustriales, se destacan las cadenas de los principales cultivos cosechados e industrializados en el país. En este sentido, los complejos soja, girasol, maíz, trigo y cebada representaron cerca del 70% de las exportaciones agroindustriales y el 41% del total exportado en 2024. No conforme con ello, de los principales diez complejos exportadores del país, siete son agroindustriales.

Además, las exportaciones de la agroindustria argentina son de las más federales del país. El agro encuentra arraigo en todas las regiones del país y en [11 de las 24 jurisdicciones del país representa más del 70% de las exportaciones provinciales](#).



Asimismo, la agroindustria tiene un rol esencial en el aporte neto de divisas al país por sus exportaciones. El agro y la minería fueron los dos únicos aportantes netos de divisas al país en las últimas dos décadas. En el período 2004-2024 la agroindustria hizo un aporte neto al balance cambiario por más de US\$ 644.400 millones. Esto representó a su vez el 92,5% de las divisas netas de la economía argentina.



Es decir, no conforme con ser el principal aportante de divisas al país en generación de exportaciones de altísima competitividad, el agro es también un sector con recortada necesidad de importaciones comparado con otros sectores económicos. Excluyendo al agro y la minería, el resto de los sectores económicos generó el período 2004-2024 cerca de US\$ 400.000 millones en aporte negativo al balance cambiario, es decir, importaciones por encima de exportaciones.

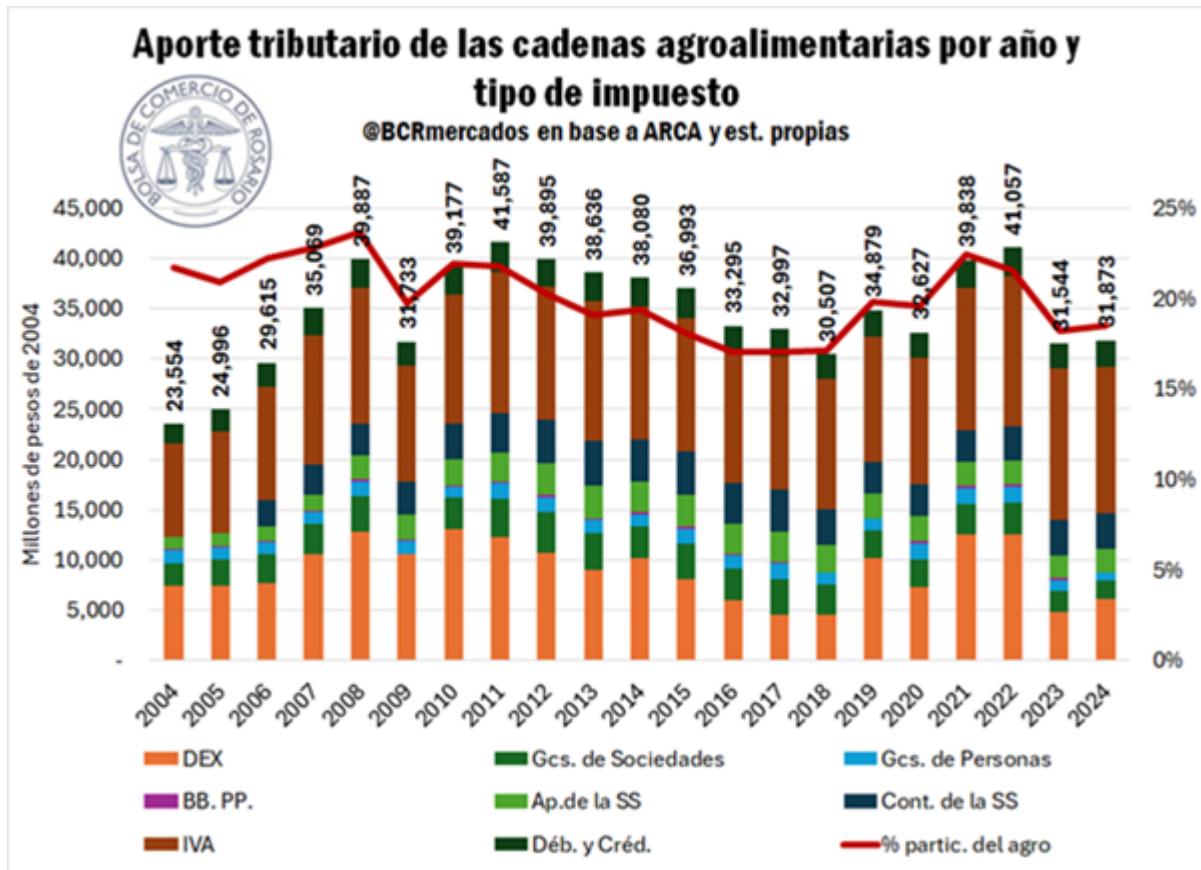
#### Las cadenas agroindustriales explican 1 de cada 5 pesos recaudados por el Estado Nacional

De acuerdo con estimaciones propias, en el año 2024 el campo y las cadenas agroalimentarias y agroindustriales en nuestro país habrían generado una recaudación tributaria para el Estado Nacional de \$ 26.281.595 millones. Considerando que la recaudación anual reportada por la Agencia de Recaudación y Control Aduanero (ARCA) totalizó \$ 142.031.453 millones durante el año pasado, el campo y las cadenas agroindustriales habrían representado un 19% del total, es decir, cerca de 1 de cada 5 pesos ingresados a las arcas del Tesoro.

Asimismo, tomando la recaudación en pesos constantes de 2004, el aporte del agro a las arcas estatales durante el año 2024 se mantuvo prácticamente estable respecto de 2023, creciendo 1% entre años.

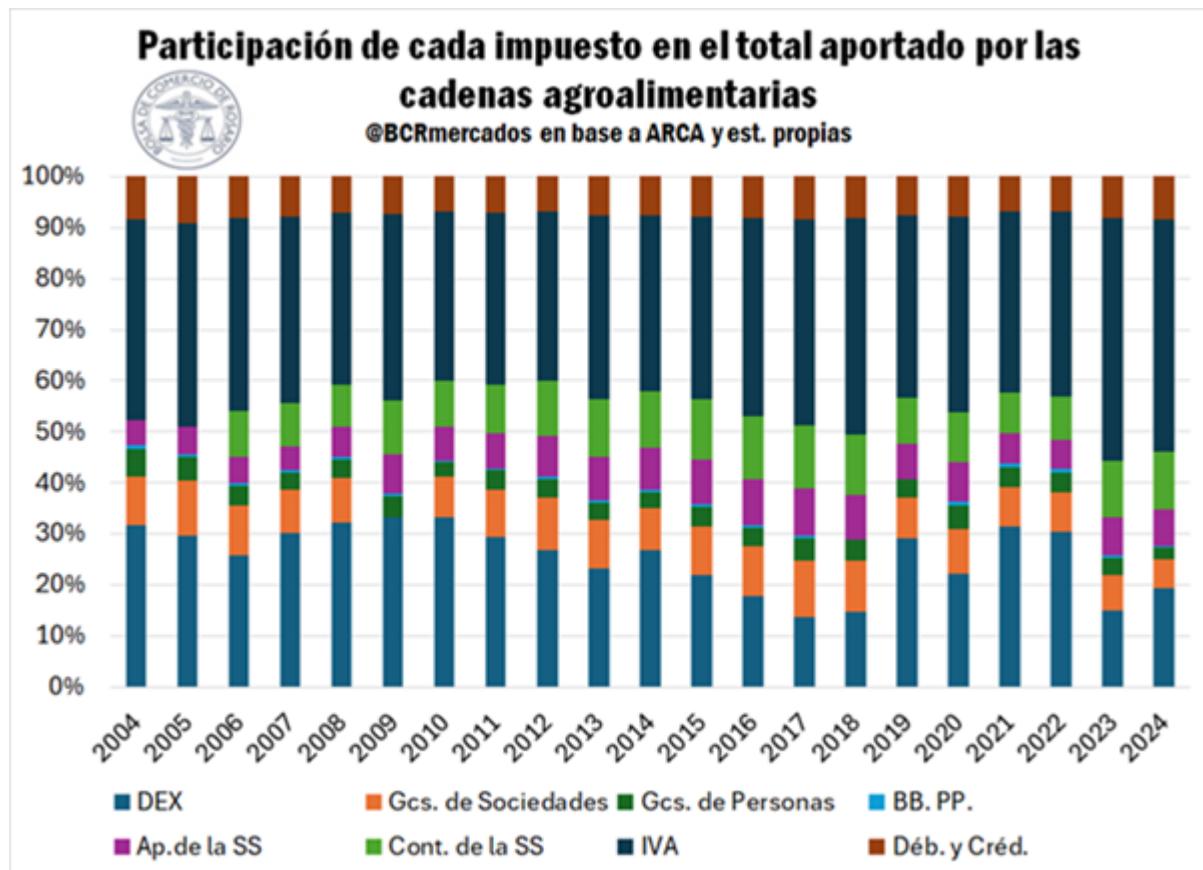


De esta manera, el sector permanece en su rol clave para el sostenimiento de las finanzas públicas, manteniendo prácticamente la misma proporción sobre el total recaudado estimado para el año 2023. Cabe aclarar que este cálculo no incluye a los impuestos recaudados por las jurisdicciones provinciales ni municipales, sino que sólo abarca la recaudación del Estado Nacional.



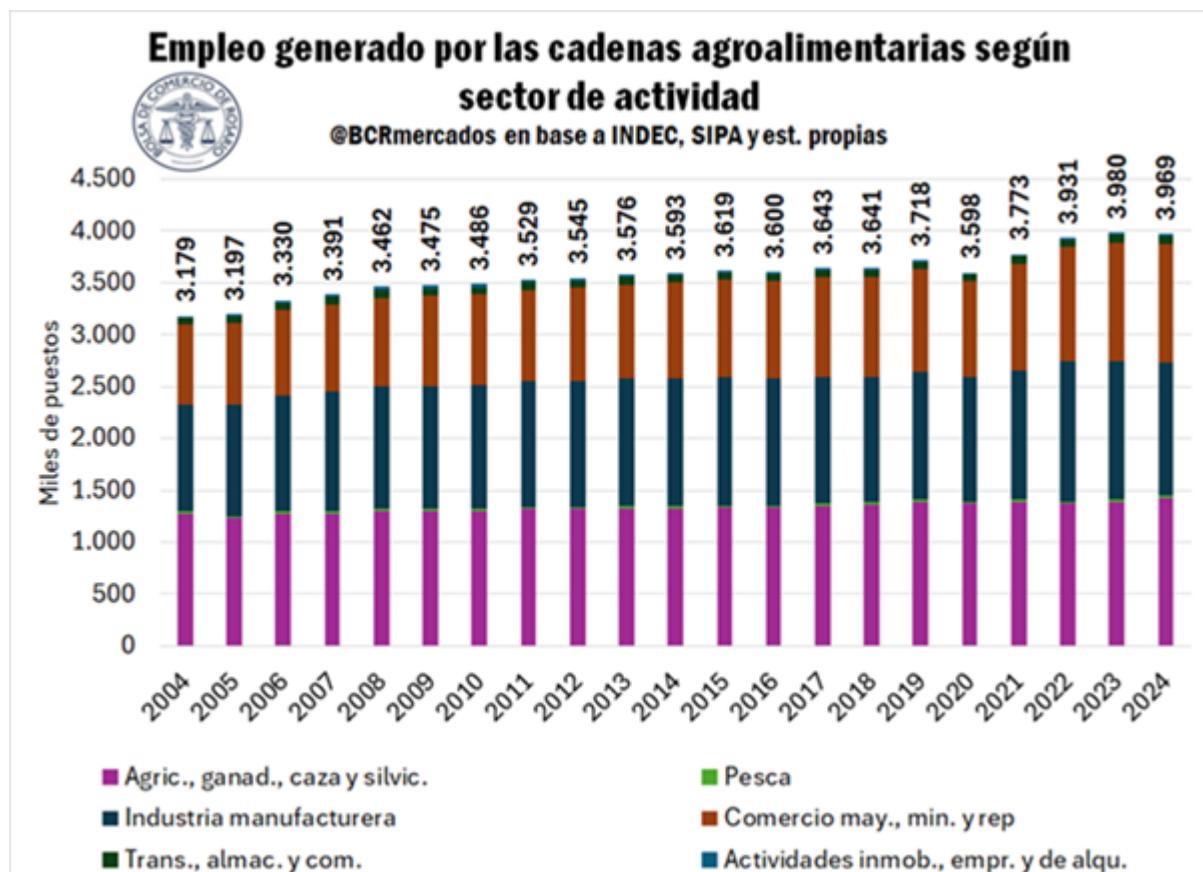
Para el cómputo se contempló a las cadenas de oleaginosas y cereales, harinas, aceites y demás derivados de su industrialización; el sector bovino, porcino, avícola, lácteo, algodonero, pesquero, forestal, la industria del tabaco, el sector frutícola, hortícola, y las producciones agroindustriales correspondientes a las economías regionales.

Se analizaron seis eslabones que forman las Cadenas Agroindustriales: el sector primario, el sector secundario (manufacturas de origen agropecuario), el sector comercial, el sector transporte, el sector de maquinaria agrícola y los servicios conexos a la actividad. A su vez, los impuestos considerados fueron el Impuesto al Valor Agregado, Derechos de Exportación, Impuestos a las Ganancias de Sociedades y Personas Físicas e Impuestos a los Débitos y Créditos bancarios, Bienes Personales, Aportes de la Seguridad Social y Contribuciones de la Seguridad Social.

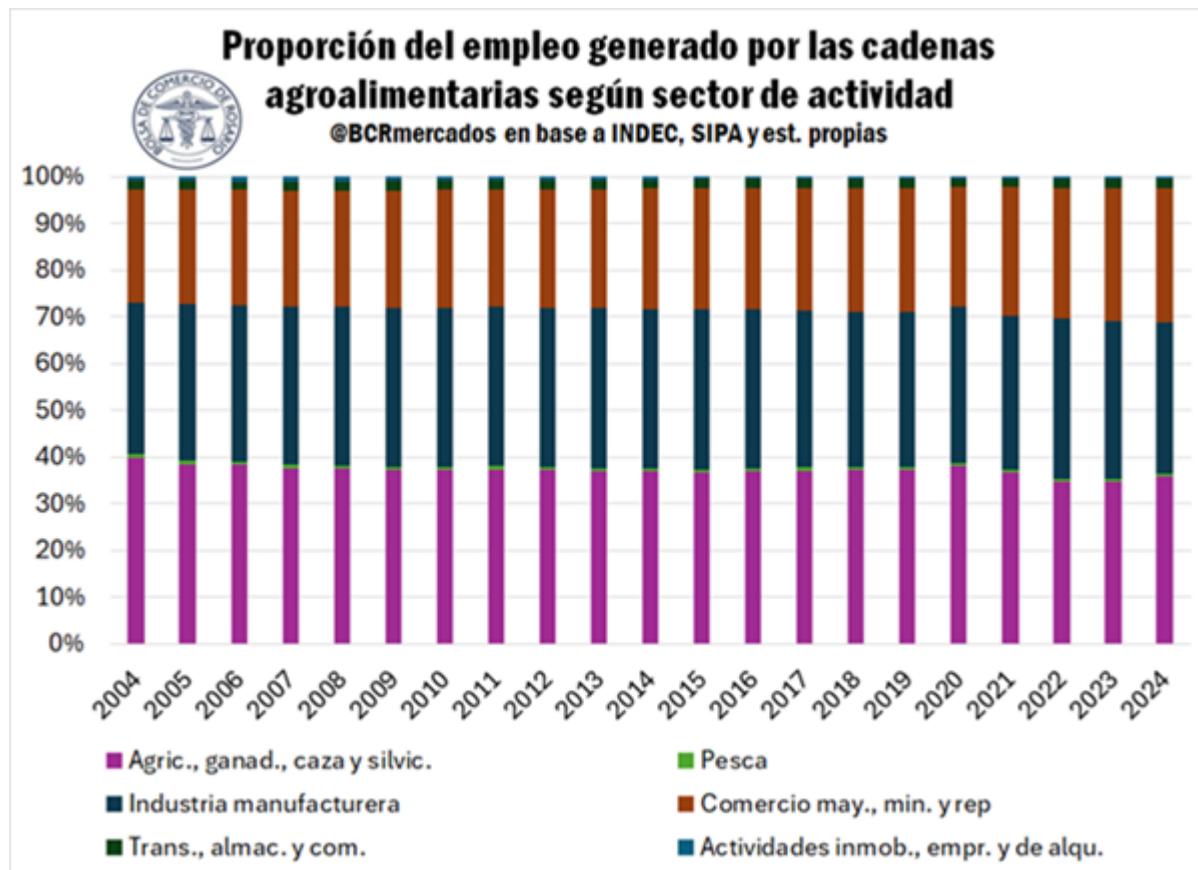


El impuesto de mayor incidencia dentro de la tributación del sector es nuevamente el IVA, que representa el 46% del total aportado por el sector, pero se observa una recuperación en la proporción que representa el aporte de los Derechos de Exportación (19% en 2024 vs. 15% en 2023). No obstante, se encuentra lejos de la participación que llegó a alcanzar en 2021 y 2022 (32% y 31%, respectivamente), años de elevados precios internacionales.

El 21% del empleo privado en Argentina está relacionado directa o indirectamente con las cadenas agroindustriales.



Para finalizar, se estima que el total de empleo estimado generado por las cadenas agroindustriales y agroalimentarias en el 2022 fue de 3.969.000 puestos de trabajo, lo que representa el 21,2% del empleo privado del país. De este total, 1.427.000 (el 36%) personas estuvieron empleadas en el sector de Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura, 24.000 en el sector Pesca, 1.282.000 en el sector de Industria Manufacturera, 1.142.000 en el sector de Comercio Mayorista, Minorista y Reparaciones; 75.000 en el sector Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones; y 18.000 en el sector de Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler.



En conjunto, la evidencia presentada confirma que la cadena agroindustrial es un pilar estructural de la economía argentina. Su aporte simultáneo al valor agregado, al empleo privado, a la recaudación fiscal y, especialmente, al ingreso neto de divisas, las convierte en un componente insustituible para la estabilidad macroeconómica, el desarrollo federal y la capacidad de crecimiento del país.





# Las proyecciones de maíz temprano le marcan el pulso a la logística 2026

Matías Contardi – Franco Peninno – Emilce Terré

Con una proyección récord de 61 Mt para el maíz 25/26, la alta participación de siembras tempranas anticipa un flujo logístico inédito hacia marzo-abril, que podría llevar los ingresos a puerto a máximos históricos y condicionar precios y comercialización.

La recarga de humedad en los suelos de los últimos meses y la regularidad de lluvias en pleno desarrollo crítico del maíz en gran parte del territorio nacional generan **excelentes perspectivas para el maíz temprano en Argentina**. Según la Secretaría de Agricultura Ganadería y Pesca (SAGyP) prácticamente toda el área agrícola nacional tiene niveles de humedad que van de muy buenos a excesivos y prácticamente no hay maíces que estén en condiciones regulares o malas. Teniendo en cuenta lo que se ha visto con el desempeño de la cosecha de trigo este año, se hace muy difícil descartar aumentos en la producción de maíz para la nueva campaña.

Ya simplemente basándose en rindes normales, la expectativa de producción para la campaña maicera 2025/26 de GEA-BCR apunta a 61 Mt, un récord histórico. Pero si sobre esa base imputamos la alta participación de las siembras tempranas en el total, se tiene que ésta condicionaría todo el flujo logístico a puerto a partir de marzo del año próximo.

Para comenzar, el área sembrada con maíz temprano alcanzó un récord este año, según estimaciones propias en base a datos de avances de labores de SAGyP. Sobre ello, haciendo un ejercicio teórico y extrapolando los rendimientos observados por cada delegación nacional en los últimos diez años, si el rinde se ubica en el promedio de la última década, la producción total de maíz temprano, que se cosecha en torno al mes de marzo, sería un 40% más alta que el promedio de los últimos cinco años. Ahora bien, si en base a las excelentes perspectivas que se tiene a la fecha el rinde alcanza el 75% de la mejor productividad histórica para cada zona, la cosecha de maíz temprano sería un 58% superior a la del último lustro y, finalmente, si iguala su mejor rendimiento, estaríamos hablando de una producción de maíz temprano un 70% superior al promedio de cinco años.

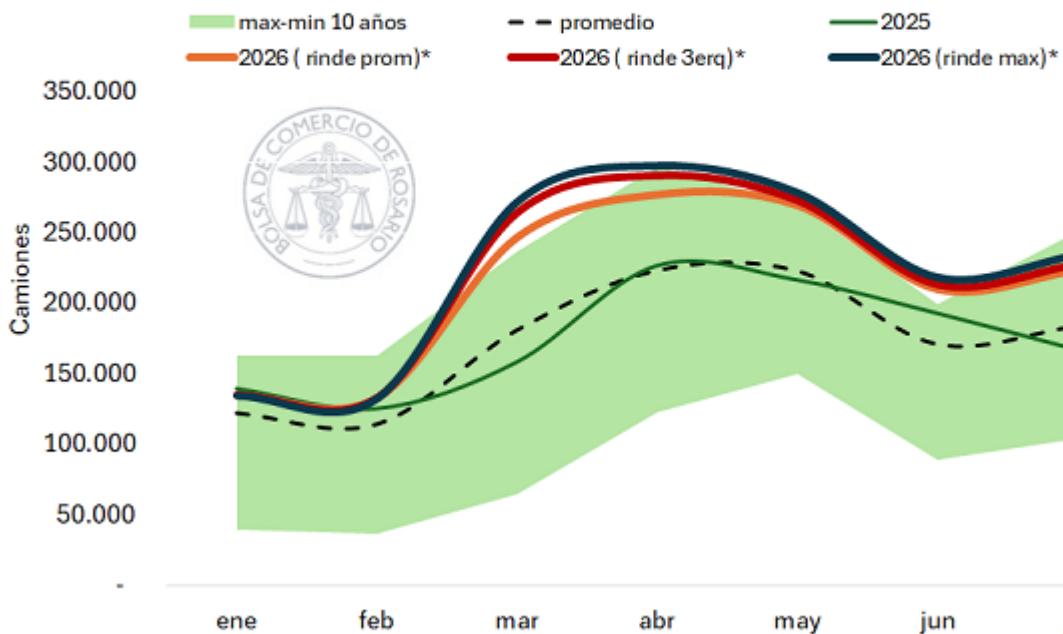
Partiendo de estos tres escenarios (rinde promedio, rinde al 75% de su mejor marca histórica y rinde máximo registrado a la fecha), y suponiendo que no hay una falla productiva generalizada, el potencial de flujo de maíz en el mercado interno sería inédito. Teniendo en cuenta que el despacho de maíz a puerto se registraría mayormente en torno al mes de marzo/abril, justo cuando comienza a cosecharse la soja, y en el marco de una producción récord de trigo, **el ingreso de camiones a puertos del Gran Rosario podría ser un 80% mayor al promedio de los últimos 10 años, y entre un 25% y un 30% más alto que el máximo anterior**. En otras palabras, se adelantaría la estacionalidad de descarga típica que se observa durante el mes de abril y marcaría máximos históricos para los meses de la cosecha gruesa.

Pág 12



## Ingreso de camiones al GR por mes: proyección 1° mitad de 2026

Análisis de sensibilidad según escenario de producción maíz temprano  
@BCRMercados en base a SAGyP, GEA, BCBA y estimaciones propias



\*Según escenarios de rinde exclusivamente de maíz temprano, teniendo en cuenta la superficie sembrada para la 2025/26

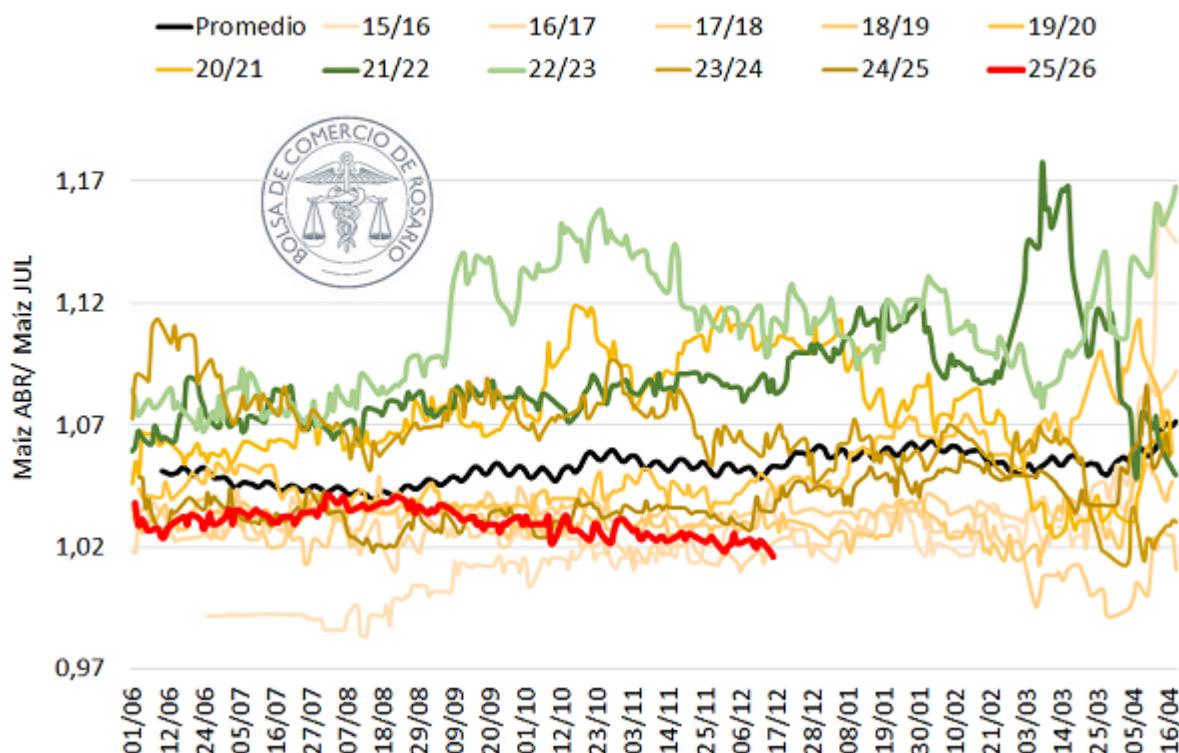
En el mercado, los precios futuros de maíz ya reflejan optimismo por el lado del maíz temprano. La presión de cosecha es un viejo conocido en el mercado de granos, pero si se confirma una gran performance en la campaña 2025/26 puede acentuarse aún más.

Teniendo en cuenta las proyecciones récord para la cosecha del temprano, la relación entre los contratos de abril y julio (de referencia para el maíz temprano y tardío) es la más baja en por lo menos de la última década. Es decir, en base a la oferta esperada de maíz el año que viene, el "premio" que se negocia en el mercado de futuros por maíz temprano sobre tardío es mínimo.





## Futuros agro: Maíz temprano / Maíz tardío @BCRMercados en base a A3



Esta dinámica es aún más relevante teniendo en cuenta el ritmo de comercialización de la campaña actual de maíz y de la 2025/26. De la actual campaña 2024/25 sólo se comprometieron por contrato 31,5 Mt de maíz, 20% menos que el año pasado a esta altura. Además, teniendo en cuenta la producción de esta campaña y neteando las toneladas de autoconsumo, aún quedaría por ponerle precio al 28% de la cosecha, cuando el promedio es del 9%. Mientras tanto, por la campaña 2025/26, se comprometieron anticipadamente 7,5 Mt, de las cuales menos de la mitad tienen precio firme.

### La soja no escapa a la espiral descendente del maíz

Para cerrar, un comentario respecto a la soja, cuyos fundamentos bajistas combinados con una oleada de ventas en Chicago marcaron la **tercera semana consecutiva en baja**.

En Brasil el avance de la siembra de soja ya alcanza el 94% de la superficie objetivo a nivel nacional, 3,5 p.p. por encima de la media, por lo que el ritmo de implantación ya se puso completamente al día en los campos de ese hermano país. En su última estimación mensual, CONAB, la agencia gubernamental brasileña, apuntó su proyección de soja para el año que viene en 177 Mt, 6 Mt más que el año pasado y récord histórico.





La oferta sudamericana sería mayor al año pasado y las buenas condiciones en Mato Grosso y Mato Grosso do Sul apuntalan el optimismo hacia 2026. Es en este escenario donde se enmarcan las especulaciones en torno a China y su ritmo de compras actual y futuro a Estados Unidos, el FOB brasileño para el año entrante se mantiene más competitivo en precio que el norteamericano.

En Chicago, el precio de la soja ya ajustó a la baja un 9% (US\$ 38/t) desde el último pico de noviembre, cuando el optimismo por el acuerdo había llegado a su cenit. En ese entonces, la posición de los fondos especulativos llegó a un máximo de cinco años marcando un rally impresionante de compras netas por 230.000 contratos en veintiséis días hábiles que impulsó el precio en US\$ 50/t. Desde entonces y frente a la decepción por la mediocre materialización del acuerdo, la evolución de la cartera cambió completamente su dirección y ya se desarmó en un 30%, presionando las cotizaciones.

## Soja Chicago: evolución del contrato más operado y la posición neta de los fondos especulativos @BCRMercados en base a LSEG



Más allá del desarme de posiciones largas de estas últimas semanas, los fondos mantienen una cartera comprada estimada en 168.000 contratos, máximos desde el 2023. Por lo tanto, aún resta mucho "poder de fuego" para continuar con el desarme lo que podría acentuar la tendencia bajista en Chicago, si es que las expectativas frente al flujo internacional de soja no cambian de rumbo.





# La campaña de trigo 2025/26 arrancó con exportaciones récord en diciembre

Matías Contardi – Franco Pennino – Emilce Terré

Se estiman embarques de trigo por casi 2,5 Mt en diciembre, un récord histórico para el mes que prácticamente duplica los despachos del mismo mes de 2024.

Cerrando el primer mes de la campaña 2025/26 de trigo, y de la mano de una producción que rompe todas las marcas históricas con una estimación de GEA- BCR de 27,7 millones de toneladas, el desfile de camiones a puertos ha marcado el paisaje del Gran Rosario. En base al flujo de buques del nodo Up River Paraná informado por NABSA, se estiman **embarques de trigo para el mes de diciembre por 2,48 Mt, un récord histórico**, que prácticamente duplica el volumen del año pasado y supera, incluso, el máximo anterior de 2,3 Mt de diciembre 2021.

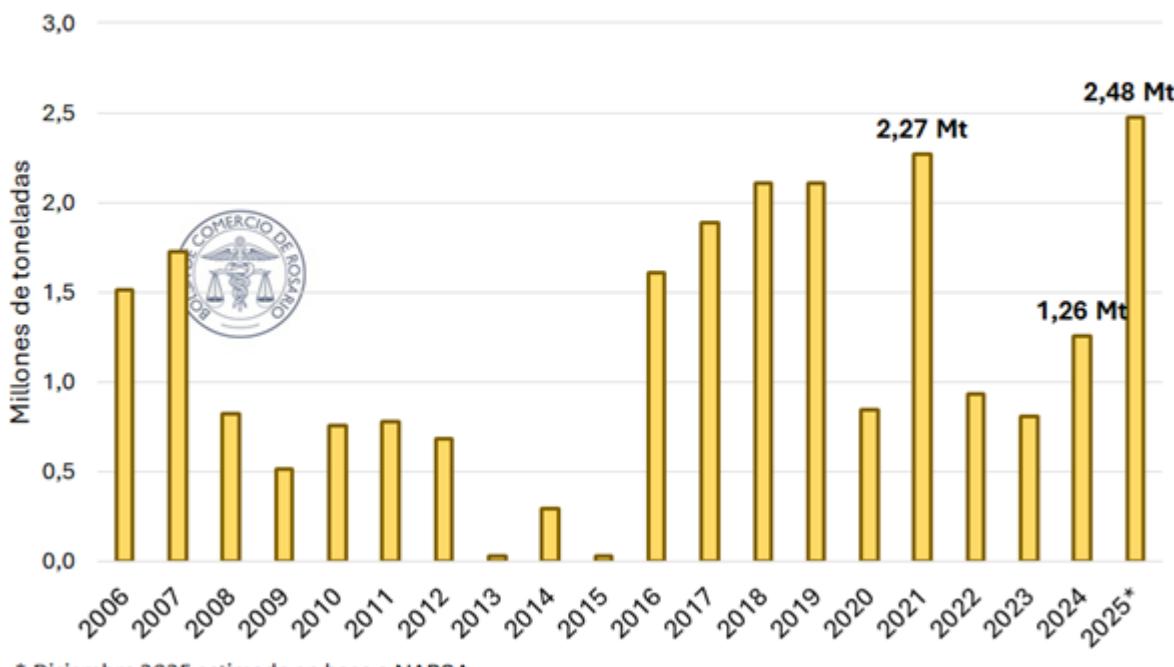




## Exportaciones de trigo en diciembre

Comparación interanual

@BCRmercados en base a NABSA e INDEC



\* Diciembre 2025 estimado en base a NABSA

En materia de precios, Argentina actualmente registra el precio FOB de trigo más competitivo del mundo, dando impulso a los embarques del cereal que no sólo encuentran mercado en la tradicional plaza brasileña, sino que se despachan a países mucho más alejados como el sudeste asiático.

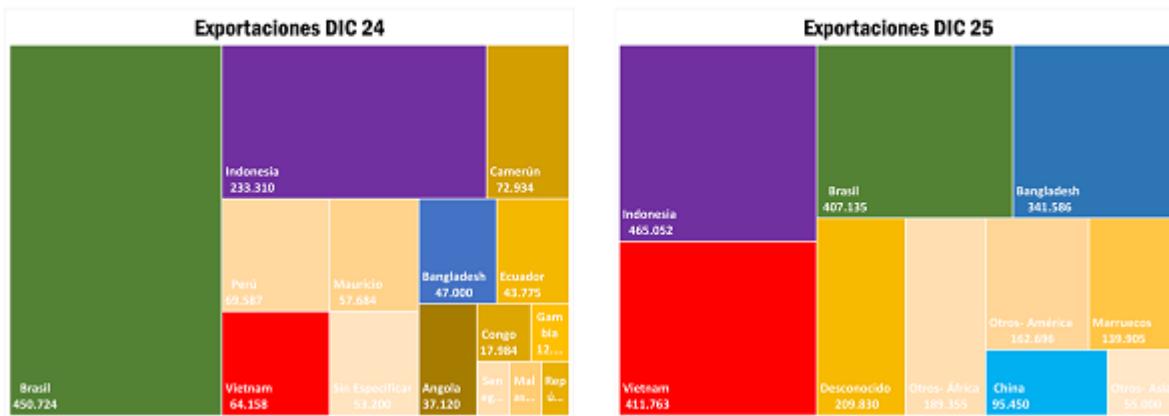
En particular, China ha completado sus primeras compras de trigo argentino en tres décadas, cuando normalmente el gigante asiático tiende a abastecerse principalmente con producción australiana, históricamente más conveniente debido a la cercanía geográfica entre los países.





**Trigo: exportaciones en diciembre**

@BCRMercados en base a NABSA



En 2025 Brasil ha perdido el podio como principal destino del trigo argentino en manos de **Indonesia (que lleva 0,46 Mt)** y **Vietnam (0,41 Mt)**, quedando en tercer lugar **Brasil (con compras por 0,40 Mt)**. Si se agrega Bangladesh con el cuarto puesto (0,34 Mt), los tres países asiáticos explicarían la mitad de los embarques de trigo estimados para el último mes del año.

Se destaca que, de alcanzarse solo ese volumen de embarques a Brasil en el mes de diciembre, sería el total más bajo para el mes desde 2020 cuando se exportaron 0,31 Mt. Igualmente, es importante marcar que esto se confirmaría recién cuando se publiquen los datos oficiales de INDEC. No obstante, en parte marca cómo el mercado argentino se está inclinando para abastecer la demanda de destinos más lejanos en este momento del año.

La alta diversificación de destinos y los importantes volúmenes embarcados hacia compradores no tan habituales para esta época del año son una buena noticia para el trigo argentino, ya que la alta competitividad en precios permite colocar la abundante oferta fruto de la campaña histórica que está atravesando Argentina.

## 2 - Abundante oferta global y precios bajos

Las malas noticias llegan del lado de los precios. Si bien la cosecha 2025/26 está destinada a hacer historia en Argentina, los campos del resto del mundo han tenido una performance sobresaliente y más importante aún, **siete de los ocho principales países exportadores incrementaron su producción este año**.

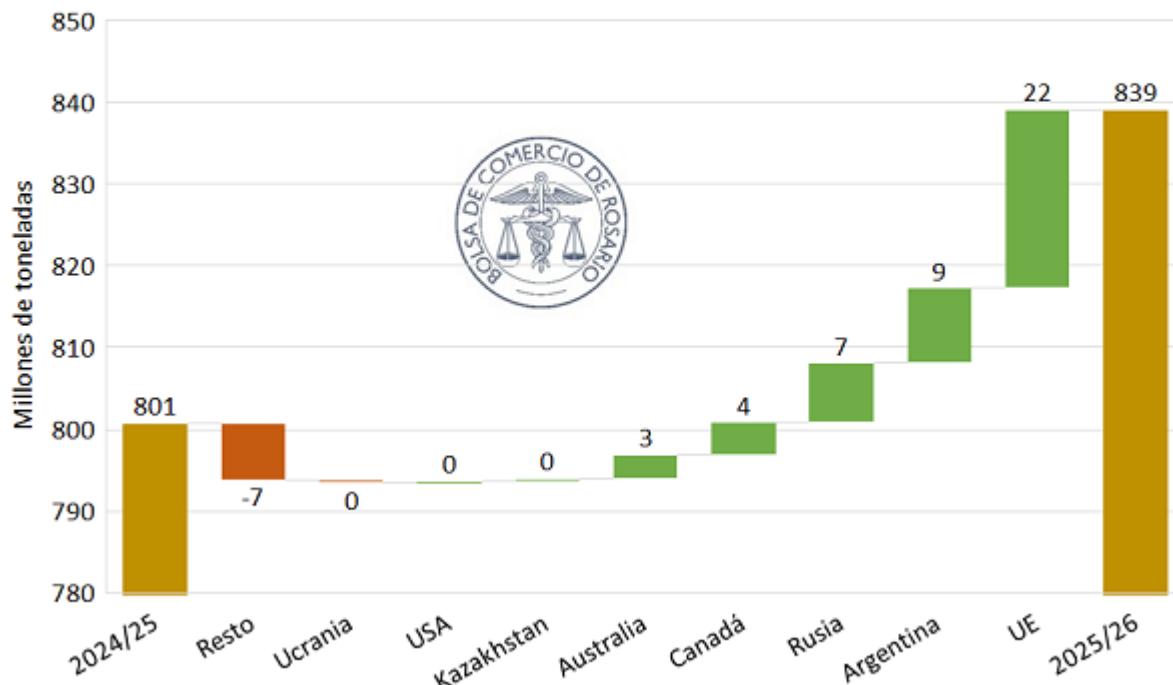
Según las estimaciones de la agencia privada SOVECON, en Rusia se habrían levantado 88,8 Mt de trigo. En Australia se está terminando de cosechar una campaña apuntada en 37 Mt. En la Unión Europea, el volumen cosechado de trigo ascendió hasta los 144 Mt luego de un fatídico ciclo 2024/25. Todo ello, ha llevado a un nivel de producción récord y presionado las cotizaciones.





**Trigo: evolución de la producción global  
@BCRMercados en base a USDA y GEA - BCR**

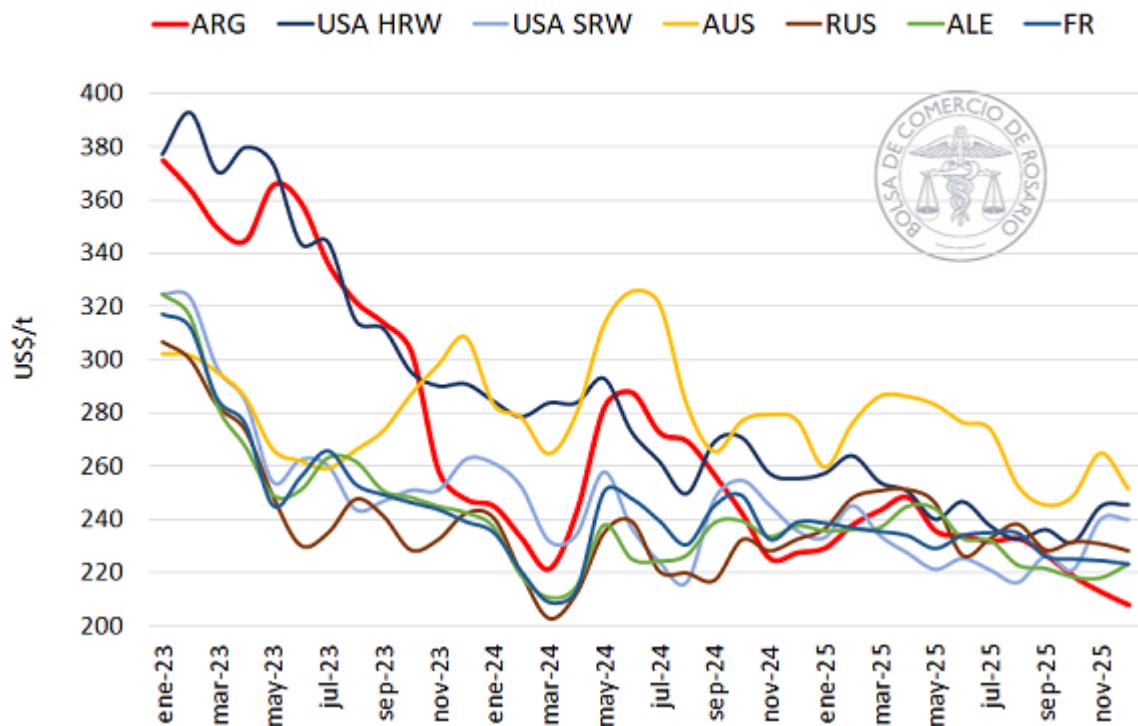
■ Aumento ■ Disminución ■ Total



A la hora de evaluar los precios de exportación, el FOB argentino es el más barato, oscilando entre los US\$ 198 y US\$ 205/t según el nivel de proteína negociado. Esto le permite llegar a destinos que no son los habituales y poder colocar un mayor número de granos en el mercado internacional. En un escenario de oferta global abundante y de un techo que todavía no se termina de vislumbrar, el nivel de suministros le ha puesto un límite al alza en las cotizaciones.



**Trigo: precios FOB por origen**  
@BCRMercados en base a LSEG





# En el mercado de harinas vegetales de Argentina, el girasol se lleva todas las miradas

Franco Pennino - Emilce Terré - Julio Calzada

La harina de girasol vio un récord de exportaciones en 2025, mientras la de soja experimenta precios de exportación mínimos desde 2007/08, en tanto que las políticas de biocombustible vigorizan indirectamente su oferta a nivel global.

## La dinámica de la harina de soja argentina en la campaña actual

Teniendo en cuenta que la harina se obtiene de forma simultánea al aceite, los cambios en la producción de uno necesariamente afectan a las disponibilidades del otro. [Con el segundo volumen de exportación del aceite más alto del siglo entre enero y noviembre del 2025](#), el análisis del mercado de harina resulta de especial interés.

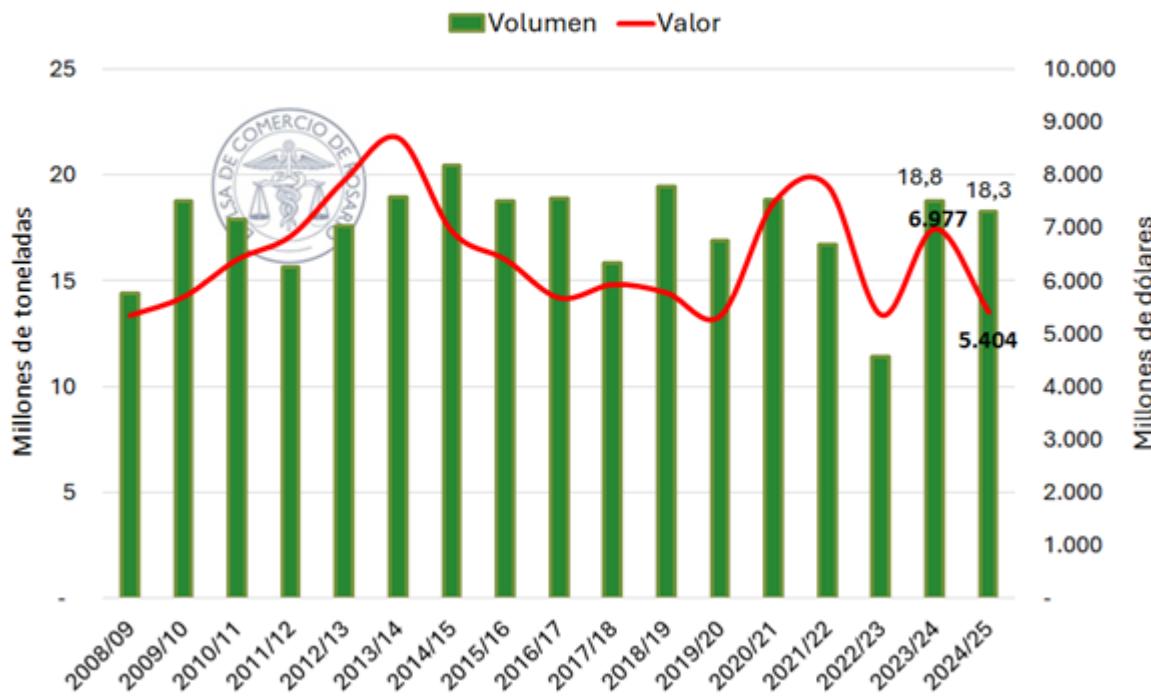
Argentina consiguió colocar en los mercados externos 18,3 Mt de harina de soja entre abril y octubre de este año, de acuerdo con datos de la INDEC. La comparativa respecto al año anterior evidencia **un descenso de un 10,3% entre campañas para este periodo**. A pesar de esto, el número de embarques está un 10,5% por encima del promedio de los últimos cinco años en lo que va de la campaña.

Los valores exportados no siguieron un ritmo similar a los volúmenes. Cuando incorporamos la variable precio al análisis encontramos que, entre abril y octubre, el **valor exportado de harina de soja en la campaña 2024/25 acumula US\$ 5.404 millones, 23% menos que la campaña anterior**. Asimismo, la campaña que corre acumula **el tercer valor más bajo de la década**.



## Argentina: exportaciones de harina de soja

**Abril-octubre de cada campaña  
@BCRmercados en base a INDEC**



Si aislamos el precio promedio, se aprecia que el valor FOB percibido por tonelada exportada de harina de soja es de US\$ 296/t en este periodo, coincidente con 2018/19 y el más bajo desde 2006/07. Centrando nuestra atención en el último año, la variable se mantuvo en un continuo descenso. En abril el valor era de US\$ 312/t, para llegar a US\$ 281/t en octubre. [Este tema fue abordado en profundidad por la BCR](#).

### Harina y pellets de girasol: récord de exportación del siglo

Se trata de uno los productos para los que Argentina disputa el podio dentro de los líderes exportadores a nivel mundial. De acuerdo con cifras de INDEC, entre enero y octubre de la campaña que corre nuestro país logró un récord en tonelaje exportado de harina de girasol de 1,26 Mt, siendo la cifra más alta del siglo. Esta cifra es un 28,6% mayor a lo conseguido la campaña anterior a esta altura, donde se habían totalizado 981.290 tn. El récord valdría también si realizamos nuestra comparación interanual con estimaciones propias de la BCR para noviembre y diciembre. De esta forma, la marca acompaña al dato de [exportaciones de aceite de girasol, que fue el segundo más alto del siglo](#), conformando un gran año para el complejo girasol.

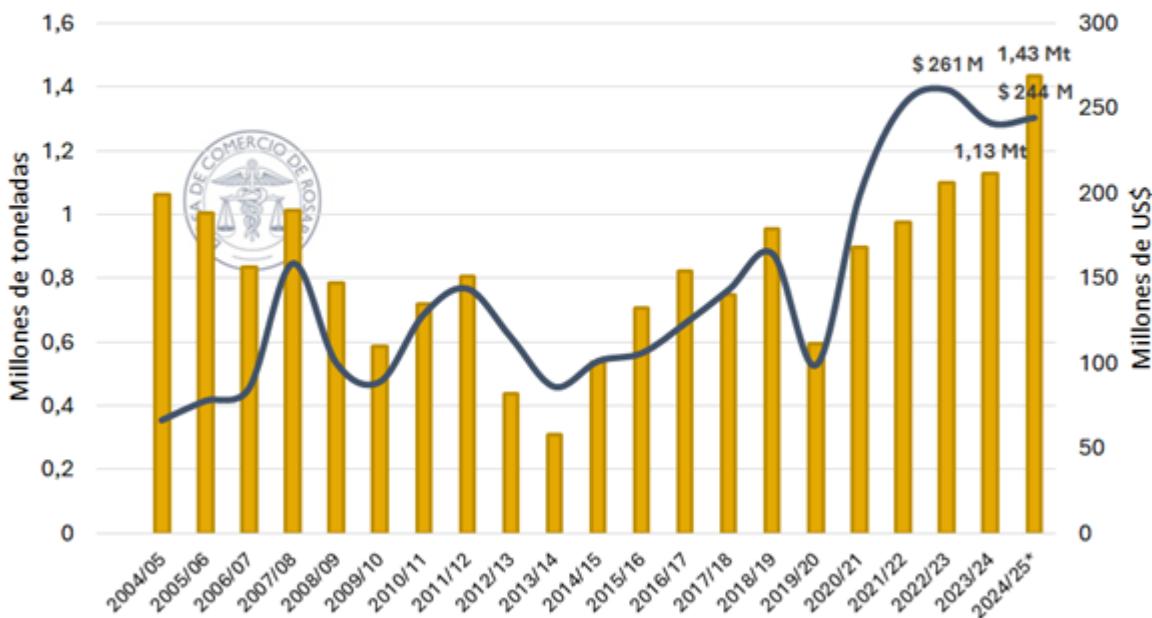


## Argentina: exportaciones de harina y pellets de girasol

Ene-Dic de cada campaña

@BCRmercados en base a INDEC

■ Volúmen (Eje izq.) — Valor (Eje der.)



\* Nov. y dic. 2025 estimados por BCR

Por su parte, los valores exportados de harina de girasol totalizan US\$ 220,2 M, un 4,2% por encima del año pasado y 17,7% más que el promedio de los últimos cinco años para este periodo. Se observa que en 2020/21 se alcanzó un máximo en el siglo para los valores embarcados por un empuje en los precios en el mercado exportador. En efecto, el precio FOB promedio por tonelada fue el más alto de la década, alcanzando los US\$ 258/t. Desde esa campaña, las cotizaciones han ido decreciendo hasta alcanzar los US\$ 170/t este año. Por lo tanto, se entiende que el valor exportado de este año esté en línea con el promedio del último lustro debido al viento en cola que aportaron los volúmenes, más que por precios.

¿Qué factores explican los bajos precios de exportación de las harinas vegetales?

En los últimos años se viene dando que varios países avanzaron en la dirección de políticas de promoción a biocombustibles más estrictas. Esta práctica suele darse en orígenes con grandes excedentes de producción de soja (como Brasil y Estados Unidos) que, en lugar de colocarse en los mercados de exportación, encuentra un destino en la industria.

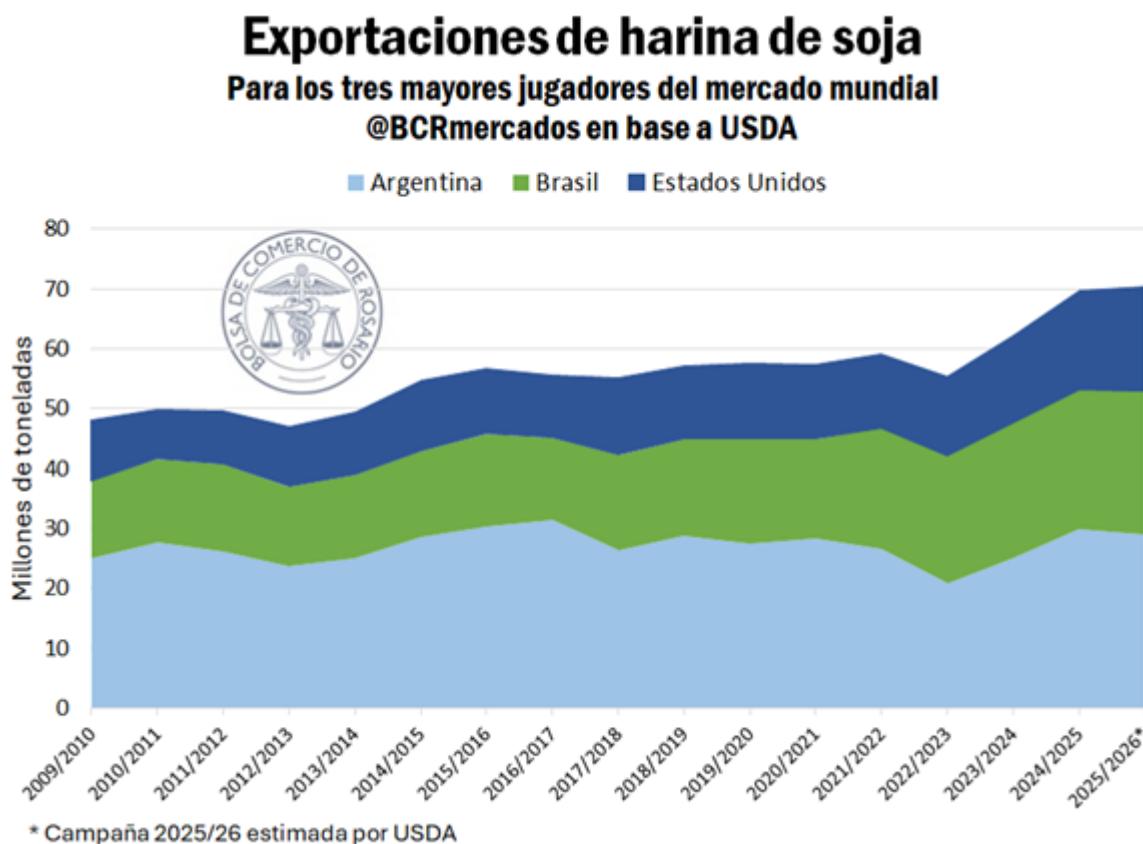
Los mayores requerimientos de producción de biodiesel para cumplimentar estas normativas generan una demanda derivada de la oleaginosa para procesar y obtener aceite, llegando a convertirse en combustible vía ulteriores procesos.

Pág 23

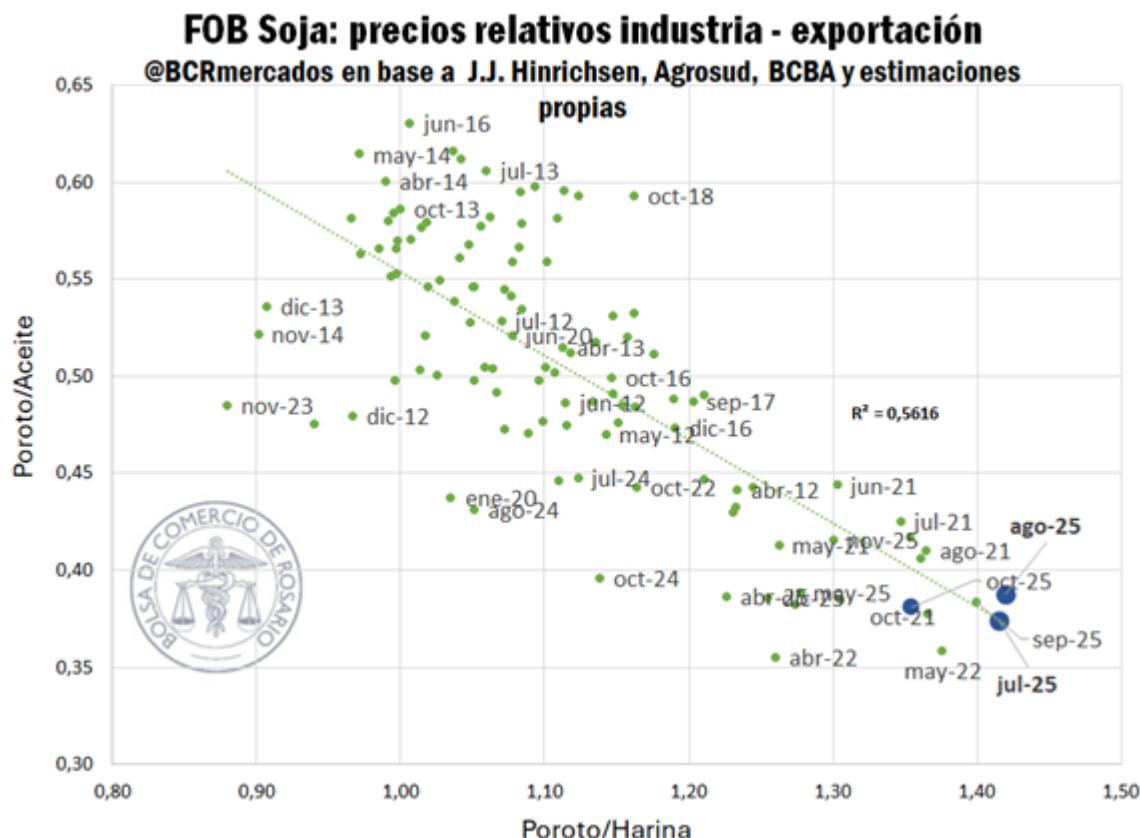


Sin embargo, recordemos que producto del *crushing* obtenemos mayormente y de forma necesaria harina por sobre aceites. Por lo tanto, producto de las políticas gubernamentales, y en específico por la mayor producción de biodiesel, se generan grandes volúmenes de harina para vender en los mercados globales, ejerciendo una gran presión de oferta que empujó hacia abajo los precios FOB.

Como correlato de lo anterior, la dinámica de los volúmenes de harina de soja vendidos en los mercados internacionales sigue un vertiginoso ascenso. Siguiendo datos de USDA, las exportaciones mundiales de harina hasta 2023/24 veían un crecimiento interanual promedio de 1,5% para los cinco mayores proveedores. Sin embargo, se vio un agudo salto en las cifras de exportación en el último año. En la campaña 2024/25 el saldo de toneladas vendidas fue de 73,4 Mt, un 12,3% más que en el registro anterior y 18,4% por encima del promedio de los cinco años anteriores.



Se verifica nítidamente la existencia de una relación negativa entre el precio del aceite y el de la harina de soja en el caso de Argentina. En el gráfico siguiente vemos como las variaciones del FOB se mueven en direcciones opuestas, correlacionados entre sí. Se observa que los precios relativos de exportación de entre harina respecto al aceite llegaron a mínimos históricos para Argentina en julio y agosto.





 Economía

# Precios internos: Escasez estructural y cambios en la temporalidad de la oferta condicionan la dinámica de precios

ROSGAN

Cada vez que los precios de la carne en los mostradores registran aumentos bruscos e inesperados, el mercado entra en una situación de alerta, especialmente cuando estos incrementos superan la suba general de precios y presionan al alza la tasa de inflación

La semana pasada, el INDEC informó que la inflación minorista de noviembre fue del 2,5%, el registro más alto de los últimos seis meses. La división con mayor incidencia en la variación mensual fue Alimentos, impulsada fundamentalmente por el incremento en el precio de la carne, cuyos cortes relevados mostraron subas que, en algunos casos, resultaron hasta cuatro veces superiores al nivel general.

En este contexto, el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA) dio a conocer su relevamiento mensual de precios minoristas de noviembre, que incluye una canasta más amplia de cortes vacunos. El promedio general arrojó una suba del 8,2% respecto de octubre, mientras que la comparación interanual mostró un incremento del 72,8%, frente a una inflación interanual del 31,4%.

No obstante, a diferencia de lo observado en la carne vacuna, tanto la carne de pollo como la de cerdo registraron aumentos más alineados con la inflación general, en torno al 32% y 33% interanual, respectivamente. Por este motivo, no resulta posible asociar de forma directa la suba del precio de la carne vacuna a un impulso del consumo doméstico.

Si bien el poder adquisitivo del consumidor local muestra una leve recomposición —los datos del RIPTE a octubre indican un aumento interanual del 39%, frente a un IPC del 33,6%—, dicha mejora no alcanza para explicar la magnitud del incremento registrado en el precio de la carne vacuna en relación con el resto de los bienes y servicios demandados por el consumidor.

Evidentemente, detrás de la suba en el precio de la carne existen factores de oferta que están traccionando con mayor intensidad —en términos relativos— que la demanda local. En este sentido, el aumento en el precio de la hacienda en pie, que comenzó a registrarse a mediados de octubre, es el principal factor que está presionando al alza los valores en los mostradores, aunque sin un traslado pleno debido a la necesidad de los eslabones intermedios de sostener el nivel de actividad.

Pág 26

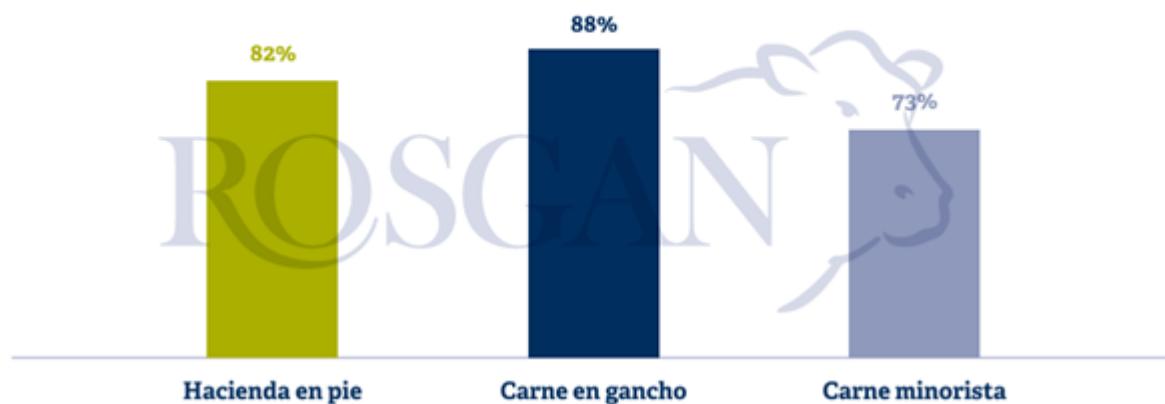




A la fecha del relevamiento de precios —mediados de noviembre— la brecha respecto de la hacienda en pie, e incluso frente a la carne mayorista, mostraba un rezago de entre 10 y 15 puntos porcentuales. En tanto, durante el último mes — tomando como referencia los valores promedio registrados la semana pasada— el precio del novillito liviano en el MAG avanzó otro 10%, al pasar de \$4.000 a \$4.400 por kilo vivo, mientras que la referencia para esta misma categoría en gancho registró un incremento del 7,5%, según datos del CCDH (Centro de Consignatarios Directos de Hacienda), al subir de \$7.000 a un promedio de \$7.525 por kilo.

**Variación interanual de precios. Nov. 2025**

Fuente de datos: MAG CCDH e IPCVA



Ahora bien, detrás de esta suba en el precio de la hacienda existen factores estructurales de escasez de animales, a los que se suman ciertos cambios en la dinámica productiva que también impactan —de manera transitoria— sobre el nivel de oferta disponible.

Dentro de los factores estructurales, el principal es sin duda el precio del ternero que, si bien suele reflejar una menor disponibilidad estacional para esta época del año, actualmente presenta una oferta anual limitada frente a una demanda sostenida. Esto ha llevado a que sus valores se ubiquen en niveles históricos. La última referencia del Ternero ROSGAN de diciembre superó los \$5.700 por kilo, lo que representa un aumento del 86% respecto a diciembre del año pasado y que, medido en moneda constante, supera en un 68% el promedio de los últimos diez años.

A esta situación se suman las buenas condiciones forrajeras vigentes durante la presente primavera —con la excepción de las zonas anegadas—, las cuales permiten sostener una mayor retención de hacienda liviana en los campos, incentivando aún más la suba de los valores de la invernada.

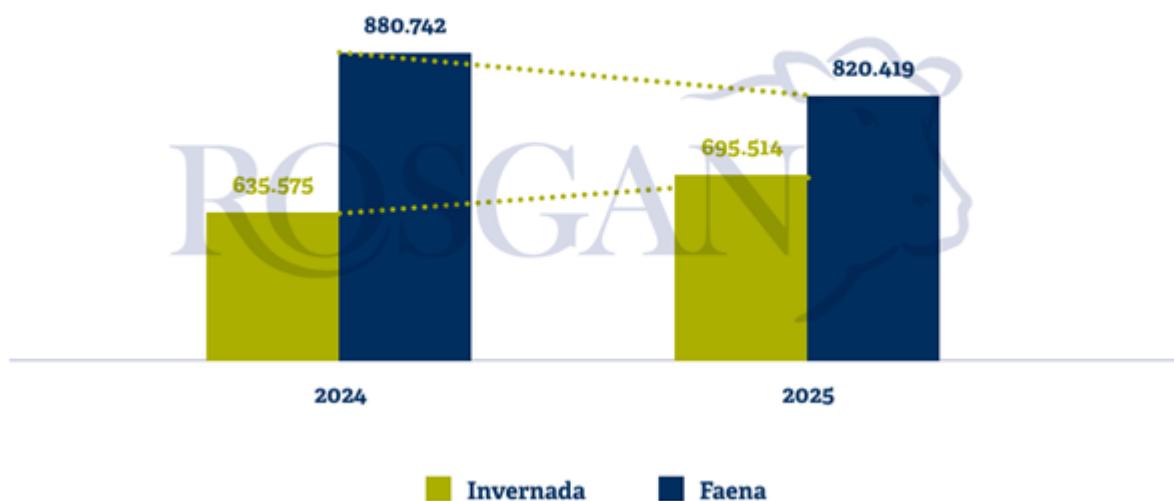
En efecto, esta retención de hacienda liviana no se limita al ternero. Si se analizan los Documentos de Tránsito electrónico (DTe) informados por el SENASA, el movimiento de novillitos registrado en los últimos tres meses —de septiembre a noviembre— muestra un comportamiento relevante.





Habitualmente, durante este trimestre del año se observa una mayor oferta de hacienda liviana terminada con destino a faena, en general asociada al inicio del vaciado de los corrales de engorde. Sin embargo, tal como se anticipó semanas atrás, en 2025 se verifica un patrón diferente: mientras los traslados de novillitos con destino a plantas de faena disminuyeron un 6,8 % interanual, los movimientos con destino a invernada aumentaron un 9,4 % respecto de 2024.

**Motivo de traslado de novillito según DTe. Sep -Nov.**  
Fuente de datos: Tableros dinámicos SENASA



Esta mayor retención de machos con destino a invernada constituye una señal contundente del alargamiento de los ciclos productivos, orientados a la obtención de animales más pesados, una mercadería cada vez más buscada por la exportación. De consolidarse este comportamiento, la oferta de hacienda liviana con destino al mercado doméstico podría ver temporalmente alterado su patrón de oferta habitual, generando un faltante relativo para esta época del año que, por definición, también incide sobre la dinámica de los precios.

En este sentido, más allá de la tensión estructural existente entre la disponibilidad de hacienda —afectada por la retracción del stock ganadero registrada en los últimos años— y la sólida demanda internacional que exhibe el mercado de carnes, podría estarse configurando un cambio transitorio en la estacionalidad de la oferta de animales para faena. Esto se reflejaría en subas en el precio de la hacienda que estarían anticipando parte del movimiento habitual que suele observarse hacia el segundo bimestre del año.

El punto central consiste en evaluar si los eslabones intermedios podrán seguir amortiguando los aumentos en el precio de la hacienda, evitando un traslado prematuro al consumidor que afecte negativamente el ritmo de ventas en un momento sumamente sensible para sector comercial.





# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área Sembrada	Mha	6.5	6.9	7.2
Área Cosechada	Mha	6.0	6.6	6.8
Área Perdida	Mha	0.5	0.3	0.4
Rinde	t/ha	2.9	3.0	4.1
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2.2	3.32	2.91
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	18.0	20.1	27.7
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>20.2</b>	<b>23.4</b>	<b>30.6</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	7.1	7.9	8.3
Uso Industrial	Mt	6.0	6.6	7.0
Semilla y otros usos	Mt	1.0	1.3	1.3
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	10.5	12.6	17.0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>17.5</b>	<b>20.5</b>	<b>25.3</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>2.7</b>	<b>2.9</b>	<b>5.3</b>
<i>Stock/Consumo</i>	(%)	17%	14%	21%

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

@BCRmercados





# Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Marzo-Febrero)



		Prom. 5 años	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	9,7
Área cosechada	Mill ha	7,1	7,0	8,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,7	71,4	76,3
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	<b>4,2</b>	<b>3,6</b>	<b>5,2</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	<b>47,9</b>	<b>50,0</b>	<b>61,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>52,1</b>	<b>53,6</b>	<b>66,2</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	<b>14,3</b>	<b>16,5</b>	<b>18,6</b>
Uso Industrial	Mill tn	4,1	3,6	4,4
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	0,9	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	1,9	1,9
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	12,9	14,2
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	<b>34,3</b>	<b>32,0</b>	<b>40,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48,5</b>	<b>48,5</b>	<b>58,6</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>3,5</b>	<b>5,2</b>	<b>7,6</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	7%	11%	13%

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	Estimado 2024/25	Proyectado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	16,6	17,8	16,4
Área cosechada	Mill ha	15,3	16,5	15,7
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,25	0,74
Rinde	qq/ha	26,68	30,0	30,0
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,2	7,4	3,7
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	6,3	6,1	6,5
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	41,6	49,5	47,0
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>55,2</b>	<b>63,0</b>	<b>57,2</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	43,1	47,1	47,7
Crush	Mill tn	37,5	42,5	42,5
Extr. por solvente	Mill tn	36,2	41,0	41,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5,7	4,7	5,2
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	4,8	12,2	5,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>47,9</b>	<b>59,3</b>	<b>53,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>7,3</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	15%	6%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados