



Renovado optimismo para la cosecha 2025/26

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

Después de una sucesión de sequías, heladas a destiempo e intensas olas de calor, el invierno más lluvioso en décadas plantea un escenario auspicioso. Sin sorpresas en el camino, la nueva campaña podría alcanzar 154,8 Mt, un récord histórico.

1- Producción: trigo, girasol y maíz apuntalan la 2025/26 a un récord histórico

La campaña 2025/26 apunta a marcar un hito para el país. Luego de una sucesión de años en los que las condiciones climáticas distaron de acercarse a las óptimas producto de primaveras secas y frías, tres "Niñas" consecutivas que llegaron a secar las napas, heladas tardías, y un largo etcétera, la nueva campaña se perfila para romper la racha y permitirle al sector finalmente romper el récord productivo marcado hace ya ocho años.





Proyecciones preliminares para la producción de granos en Argentina Campaña 2025/26

Cultivo	Superficie sembrada 2024/25 (M ha)	Superficie sembrada 2025/26 (M ha)	Variación interanual	Producción 2024/25 (M tn)	Producción 2025/26 (M tn)	Variación interanual
Soja	17.8	16.4	-8%	49.5	47.0	-5.1%
Maíz	8.3	9.7	17%	50.0	61.0	22.0%
Trigo	6.9	7.2	4%	20.1	27.7	37.7%
Girasol	2.4	2.7	13%	5.1	5.5	8.4%
Sorgo	1.0	0.9	-13%	2.9	2.4	-16.7%
Cebada	1.7	1.5	-14%	4.8	5.6	15.9%
Maní	0.5	0.5	-15%	1.8	1.6	-9.0%
Otros (*)	4.2	4.0	-4%	4.2	3.9	-7.3%
Total	42.8	42.8	0%	138.5	154.8	11.8%

(**) Alpiste, Arroz, Avena, Centeno, Mijo, Trigo Candeal, Cartamo, Colza, Maní, Algodón y Porotos.

Fuente: Dir. Información y Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario y SAGyP

Partiendo en orden cronológico, los cultivos de invierno arrancaron su ciclo con muy buenas perspectivas: con precipitaciones abundantes durante el otoño y el comienzo del invierno, las siembras se desarrollaron con buena humedad en los perfiles, marcando un inicio auspicioso. Pero las lluvias continuaron durante el invierno y la primavera. En algunas zonas incluso se generaron excesos de agua y anegaciones de lotes, pero que en el agregado nacional la cosecha fina alcanzó una marca histórica: la producción triguera se estima en 27,7 Mt y la producción de cebada en 5,6 Mt, en ambos casos un récord para el país.

El récord productivo anterior para el trigo se había marcado en la campaña 2021/22 con 23 Mt pero, a diferencia de lo ocurrido entonces, cuando a la fina le fue muy bien pero el verano dejó déficit de lluvias y la gruesa se vio afectada, el comienzo de este verano trajo continuidad en las precipitaciones en prácticamente todo el territorio productivo nacional, haciendo prever una buena cosecha gruesa 2025/26. Además, cabe recalcar que las siembras se desarrollaron con buena humedad en los perfiles gracias a las lluvias de primavera, lo que también da impulso a las expectativas.

Aún resta para que los cultivos terminen de definir sus rindes, pero partiendo de la superficie sembrada de los principales granos y rindes tendenciales, la producción maicera apunta, preliminarmente, a alcanzar 61 Mt (+22% i.a.), un récord histórico. Este incremento responde a un rebote en el área sembrada luego de la caída observada en el año anterior por el efecto chicharrita. Además, a diferencia de la tendencia de los últimos años, la decisión fue decantarse particularmente por variedades tempranas, con un potencial de rinde más alto.



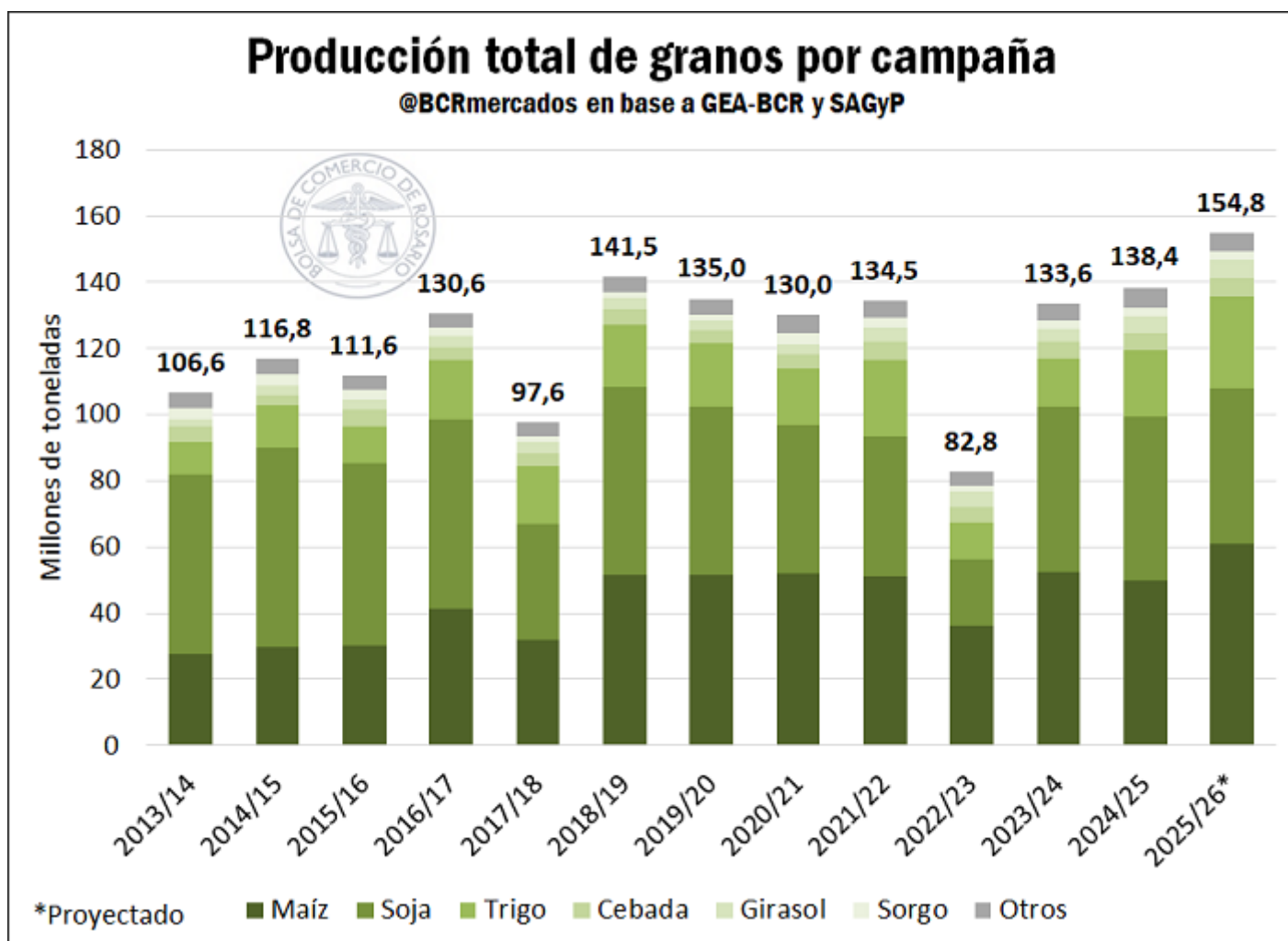


Renovado optimismo para la cosecha 2025/26 - 02 de Enero de 2026

La contracara del aumento en la superficie de maíz fue una caída en el área destinada a soja. Se estima que la superficie destinada a la oleaginosa esta campaña se reduzca en 1,4 Mhas hasta los 16,4 Mhas, lo que deja al cultivo con un horizonte productivo proyectado en 47 Mt para el nuevo ciclo, un 5% menos que en la campaña actual.

La otra oleaginosa fuerte, el girasol, marca una tendencia inversa a la de la soja. El área sembrada se estima creciendo 13% hasta los 2,7 Mhas, el nivel más alto del siglo. Este número de superficie deja al girasol con una estimación de producción que supera los 5,5 Mt.

Otro de los cultivos que cede área ante el avance del maíz y girasol es el sorgo, que se estima en 0,9 Mha para la nueva campaña, un retroceso del 13% o 100.000 has, llevando el guarismo de producción proyectada para la gramínea a 2,4 Mt. Finalmente, entre el resto de los cultivos se destaca un retroceso en el área de maní a 450.000 has y una producción esperada de 1,6 Mt.





Renovado optimismo para la cosecha 2025/26 - 02 de Enero de 2026

De esta manera, la producción total de granos en la 2025/26 podría alcanzar 154,8 Mt, un 12% más que el volumen total obtenido en la campaña previa y quedando como la de mayor producción de la historia, superando los 141,5 Mt del ciclo 2018/19.

No debe soslayarse que, respecto de la cosecha gruesa, los números de producción son tentativos, y lo que ocurra efectivamente con las condiciones del tiempo será fundamental para determinar cuál será la producción efectiva del nuevo ciclo.

2- Exportaciones: posiblemente 110 Mt en el ciclo, el volumen más alto en los registros

Los números de producción proyectados para la nueva campaña permite que el agro consolide su rol como aportante de divisas genuinas para la economía del país. Se proyecta que en la campaña 2025/26 el agro realice exportaciones de granos, harinas, aceites y biocombustibles por 110 Mt; ello es, 7,5 Mt más que el total estimado a exportar en el ciclo que corre y podría llegar a convertirse en la mayor marca histórica para el país.

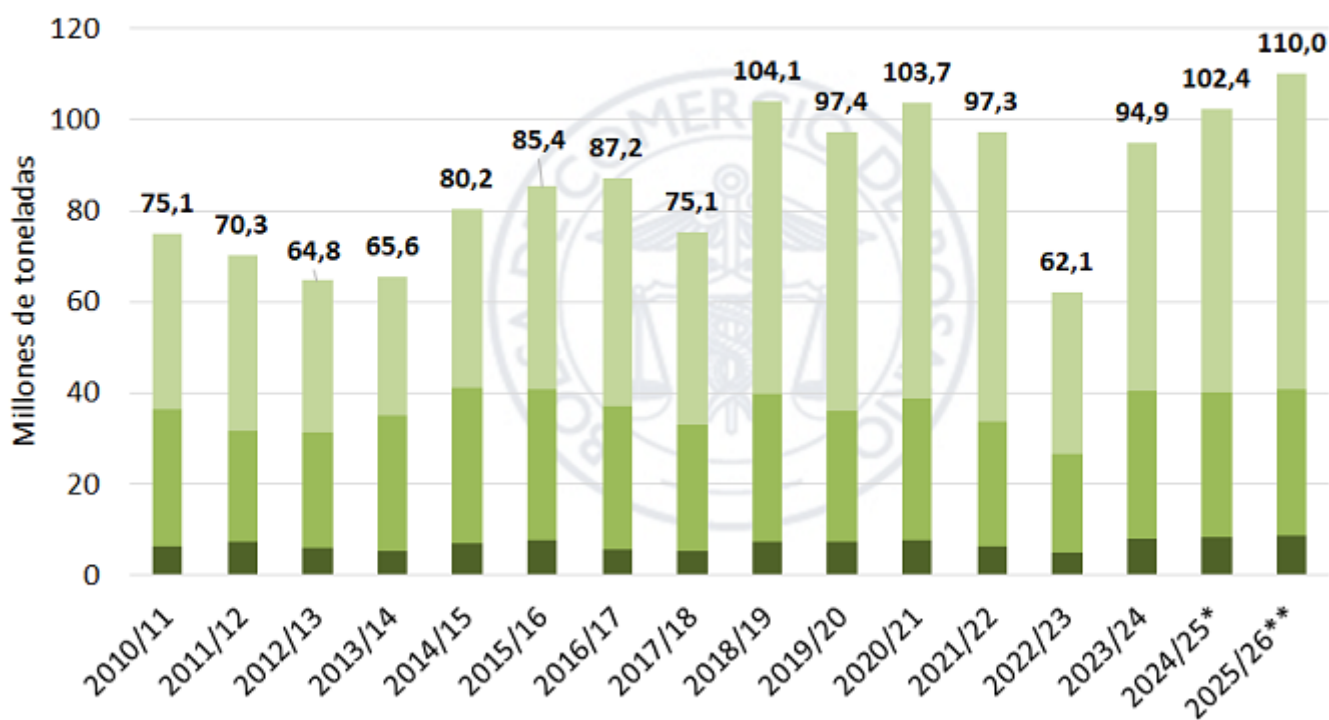




Exportaciones de granos y subproductos

@BCRmercados en base a INDEC, MAGyP, PSD y estimaciones propias

■ Aceites ■ Subproductos ■ Granos



*estimado **proyectado

Para el ciclo comercial 2025/26 se proyectan envíos al exterior de granos cereales y oleaginosos por un total de 69,2 Mt, con el maíz posicionándose como el principal grano de exportación (40 Mt) pero también el trigo aportando despachos récord de 17 Mt. Contrariamente, se prevé que las exportaciones de soja caigan a 5,5 Mt desde las 12,2 Mt estimadas para esta campaña. Aquí cabe realizar la salvedad de que el conflicto comercial entre EE. UU. y China propició una oportunidad para que Argentina se posiciones como un proveedor de poroto al gigante asiático y ello estará condicionado, en el futuro, a cómo continúen las negociaciones entre los principales mandatarios de ambas economías.

En cuanto al envío al exterior de subproductos y aceites, para la 2025/26 se espera un incremento marginal en ambos casos (+ 400.000 tn de harinas y pellets vegetales y +100.000 tn de aceites), fundamentalmente apuntalados por un mayor crush proyectado de girasol, que alcanzaría 5 Mt y significaría un máximo en el siglo.





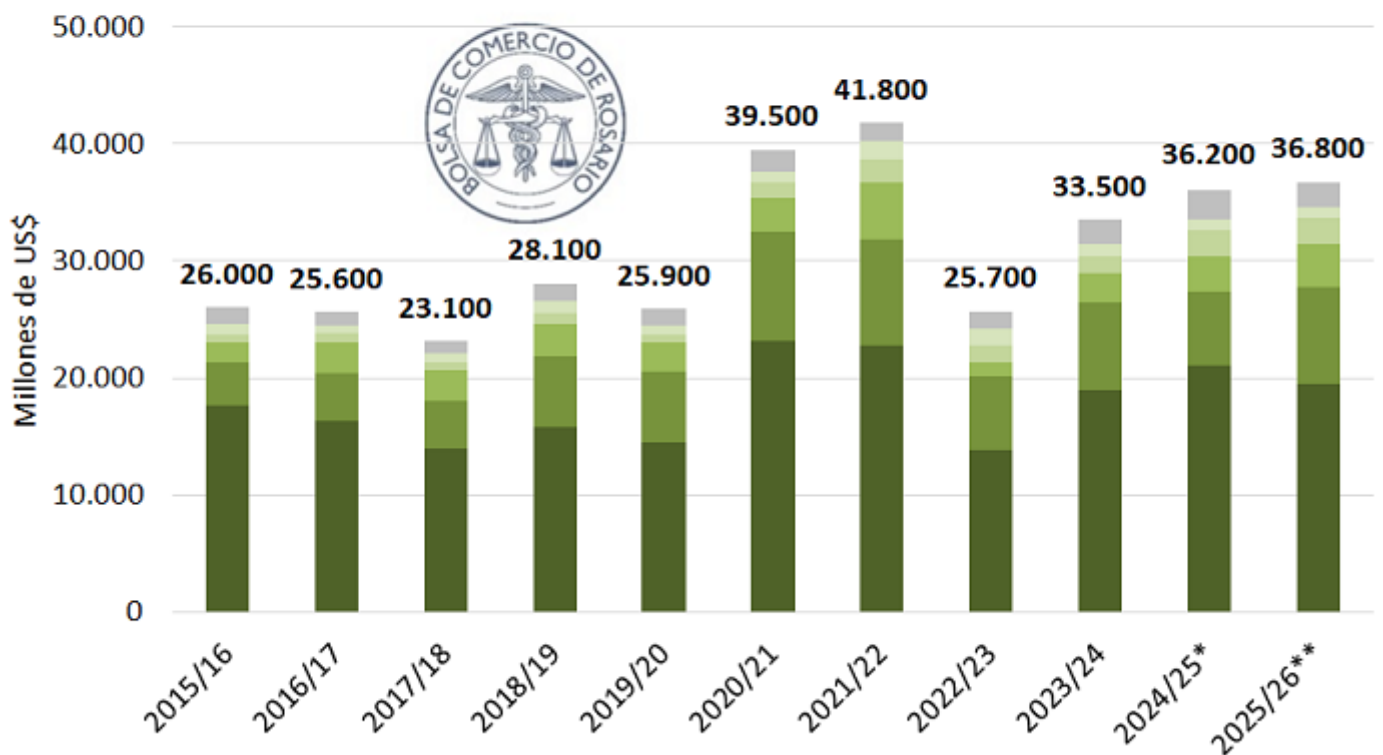
Renovado optimismo para la cosecha 2025/26 - 02 de Enero de 2026

De esta manera, de acuerdo con los precios de exportación proyectados para el próximo ciclo, **el aporte del sector en términos valor de exportaciones ascendería a US\$ 36.800 millones, US\$ 600 millones por encima del valor exportado en la campaña actual.** En efecto, la caída de precios internacionales de los *commodities* agrícolas se lleva la mayor parte del efecto volumen, y el aumento interanual en el valor de las exportaciones es de apenas 600 millones de dólares, el más alto de los últimos tres años, pero aún por detrás de las marcas de la 2020/21 y 2021/22. Vale aclarar que en el caso de los aceites vegetales, se estiman precios FOB similares a los niveles actuales para el próximo ciclo, en tanto que se proyecta un incremento del precio promedio de exportación de pellets y harinas.

Exportaciones de granos y subproductos

@BCRmercados en base a INDEC, SAGyP y estimaciones propias

■ Complejo soja ■ Complejo maíz ■ Complejo trigo ■ Complejo girasol ■ Complejo cebada ■ Otros



Entre los principales complejos, el sojero se quedaría nuevamente con el podio como principal exportador, con más de US\$ 19.500 millones generados por los despachos de granos y derivados, pero también se destaca la fuerte recuperación del maíz, con un aporte de US\$ 8.200 millones. El complejo triguero, en tanto, generaría envíos por US\$ 3.750 millones. Una mención para el complejo girasol, que apunta a generar exportaciones por US\$ 2.500 millones, lo que lo dejaría por





encima de la marca de la 2021/22, año del récord de los últimos años apuntalado por el boom de precios internacionales.

3- La oferta de divisas en el MLC

A pesar del aumento en el valor de las exportaciones proyectado para la campaña, la oferta de dólares del agro en el Mercado Libre de Cambios (MLC) para el 2026 se proyecta con una leve caída respecto del año finalizado, producto del adelantamiento en las declaraciones que significó la eliminación temporal de derechos de exportación en 2025.

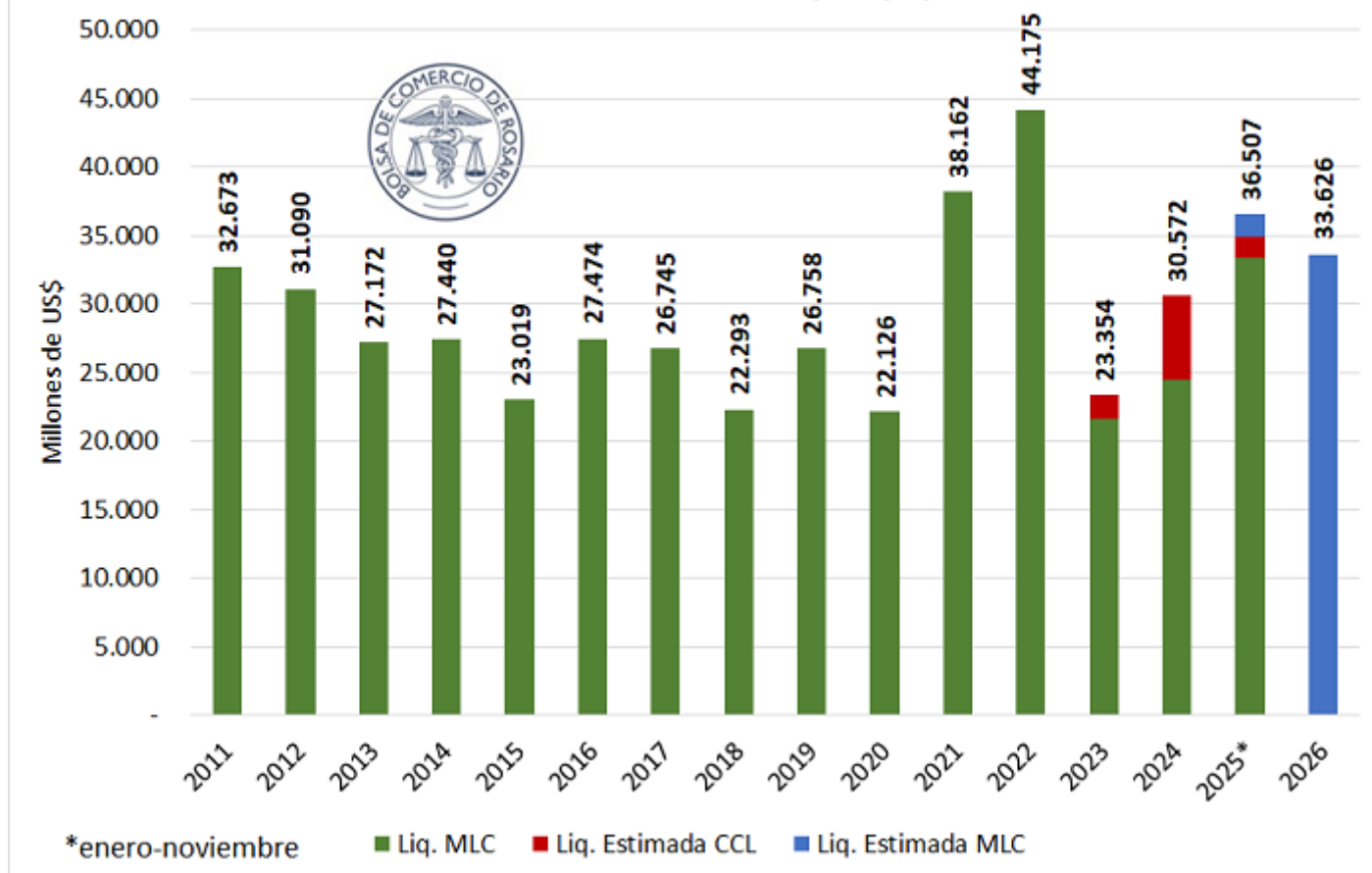
Comenzando por un comentario acerca de cómo apunta a cerrar el 2025, según estadísticas del BCRA, la oferta total de dólares en el MLC del sector Oleaginosos y Cerealeros suma hasta noviembre US\$ 33.397 millones. Se estima, además, que en los primeros tres meses y medio del año, periodo en que estuvo vigente el llamado "dólar *blend*", el agro aportó otros US\$ 1.550 millones en el mercado del dólar CCL. Finalmente, para el mes de diciembre se proyecta una liquidación de US\$ 1.600 millones. Todo eso deja un total para el 2025 de US\$ 36.500 millones de oferta de dólares del agro, el tercer mayor monto detrás de los años récord de precios 2021 y 2022.





Liquidación anual de divisas del agro

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



No obstante, la proyección para 2026 se ubica un 8% por debajo, con un total estimado de US\$ 33.600 para el año. La principal explicación de esta caída obedece al adelanto en la liquidación de divisas que significó la eliminación temporaria de retenciones aplicada a fines de septiembre.

Este programa significó un elevado volumen liquidado en ese mes (más de US\$ 8.000 millones, segundo valor mensual más elevado de los que haya registros), pero la contracara fue una menor liquidación en meses subsiguientes (el acumulado octubre-noviembre es el más bajo desde 2005, según los datos del BCRA).

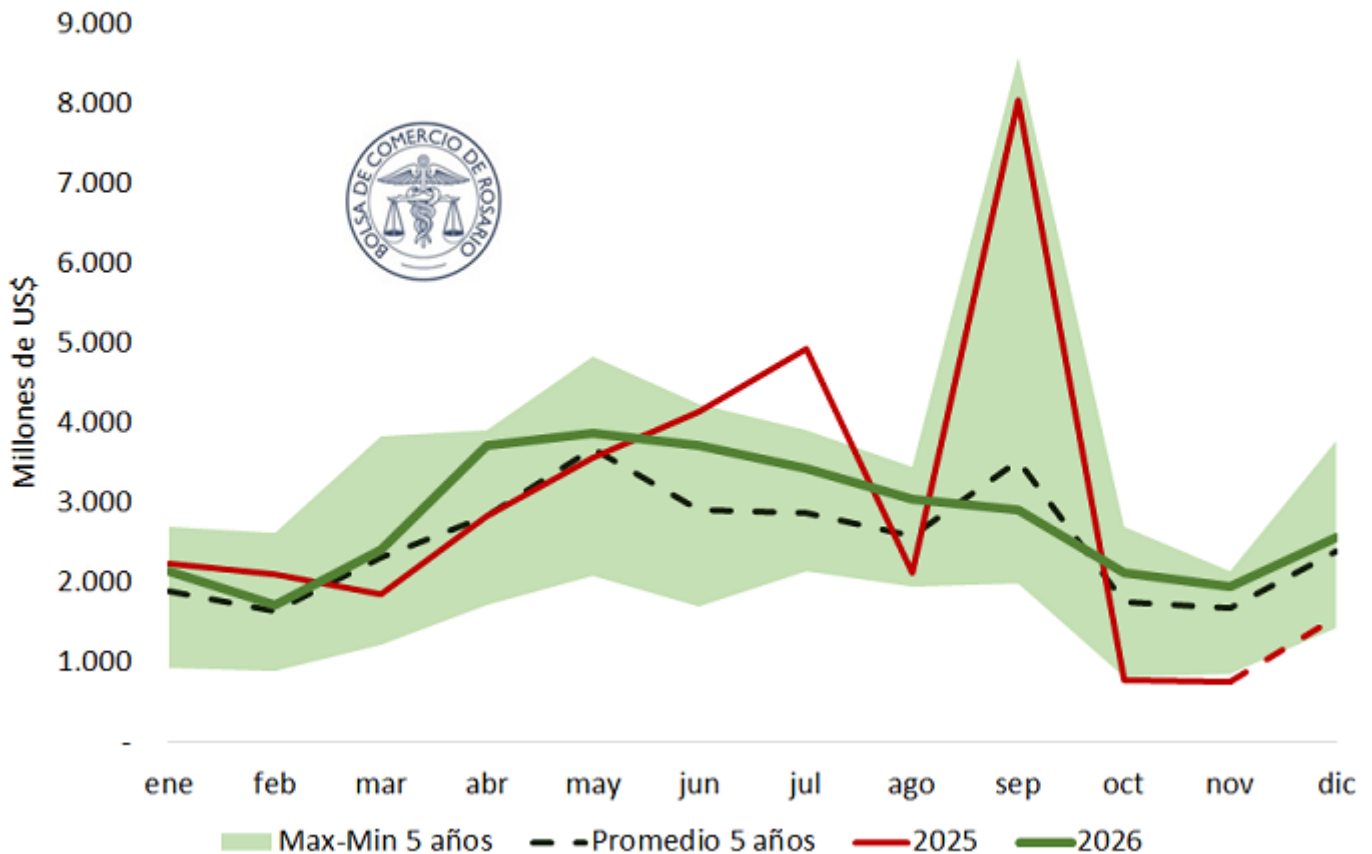
Se proyecta que esta situación se sostenga hacia los primeros meses del nuevo año, aunque no tan marcada como en el bimestre octubre-noviembre 2025, pero sí impactando en el aporte total anual para 2026.





Liquidación mensual de divisas del agro

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias



Vale aclarar que la eventual corrección de las cifras proyectadas para la producción y exportación de productos agro, así como también la evolución de los precios internacionales y la política comercial en el 2026 podrían eventualmente corregir la previsión actual de liquidación de divisas.

4- El aporte del agro por DEX en 2026

Finalmente, en base a estos números de producción, exportaciones y precios, presentamos la estimación de recaudación por Derechos de Exportación de los principales complejos de granos: soja, maíz, trigo, girasol, sorgo y cebada. Se proyecta que el aporte por DEX de las 6 cadenas alcance US\$ 4.830 millones en 2026, 4% más de lo estimado para 2025.





Renovado optimismo para la cosecha 2025/26 - 02 de Enero de 2026

A pesar de la reciente reducción en las alícuotas para los principales productos, el 2025 tuvo en el medio la mencionada eliminación temporaria, por lo que una parte importante del total del volumen exportado no fue gravado con aranceles de exportación, reduciendo el monto en el año recientemente finalizado. No obstante, la proyección para el año nuevo se realiza sobre la base de que las alícuotas anunciadas a comienzos de diciembre se mantendrán vigentes durante todo el año próximo.

El complejo soja aportaría US\$ 3.670 millones, prácticamente idéntico al año 2025 (+1,4% i.a.). En segundo lugar, se erige el complejo maíz, con US\$ 725 millones (+32% i.a.). El trigo se proyecta aporte US\$ 248 millones (+0,8% i.a.). Destaca el aumento en el aporte del complejo girasol producto del mayor volumen proyectado a exportar, con un estimado de US\$ 95 millones (+18% i.a.).

