



Reporte del Mercado de Granos

## Se lanza la campaña gruesa 2025/26 en Argentina

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

La comercialización anticipada de maíz duplica la de la campaña anterior. Suben los precios de la soja. Entre política de biocombustibles y expectativas de compras chinas, la soja toca máximos de noviembre del año pasado en Chicago. El trigo, desde junio.

### 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

## Superávits gemelos por segundo año consecutivo

Belén Maldonado – Guido D'Angelo – Emilce Terré

En 2025, Argentina volvió a alcanzar un resultado financiero positivo junto con un superávit en la balanza comercial. Es la primera vez desde 2007-2008 que se encadenan dos años con ambos saldos positivos.



Commodities

## La actividad agropecuaria alcanzó un nuevo máximo en enero

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

El avance de labores de una cosecha 2025/26 que se estima récord le da impulso a la actividad del sector. La agroindustria y las exportaciones, no obstante, retrocedieron levemente en el primer mes del año, luego de meses de elevada actividad.



Economía

## Exportaciones argentinas a China en 2025

Guido D'Angelo – Emilce Terré

El 2025 cerró con un elevado comercio bilateral entre ambos países. En 10 posiciones arancelarias, China representa más de la mitad de las exportaciones argentinas, con el nodo Up River como protagonista.



Commodities

## Arroz: radiografía del comercio y desafíos para el sector

Franco Pennino – Emilce Terré

El volumen exportado de arroz en 2025 fue el más alto desde 2016. Incluso a pesar de los menores precios FOB, el valor exportado consiguió la mejor marca desde el año 2014. Sin embargo, aún con estas positivas cifras, los márgenes están bajo presión.





 Economía

**Financiación ganadera: Crecimiento del crédito en moneda extranjera y oportunidades de inversión**  
ROSGAN

Los préstamos contraídos por empresas ganaderas evidencian una expansión significativa del financiamiento, particularmente en moneda extranjera.





Reporte del Mercado de Granos

# Se lanza la campaña gruesa 2025/26 en Argentina

Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

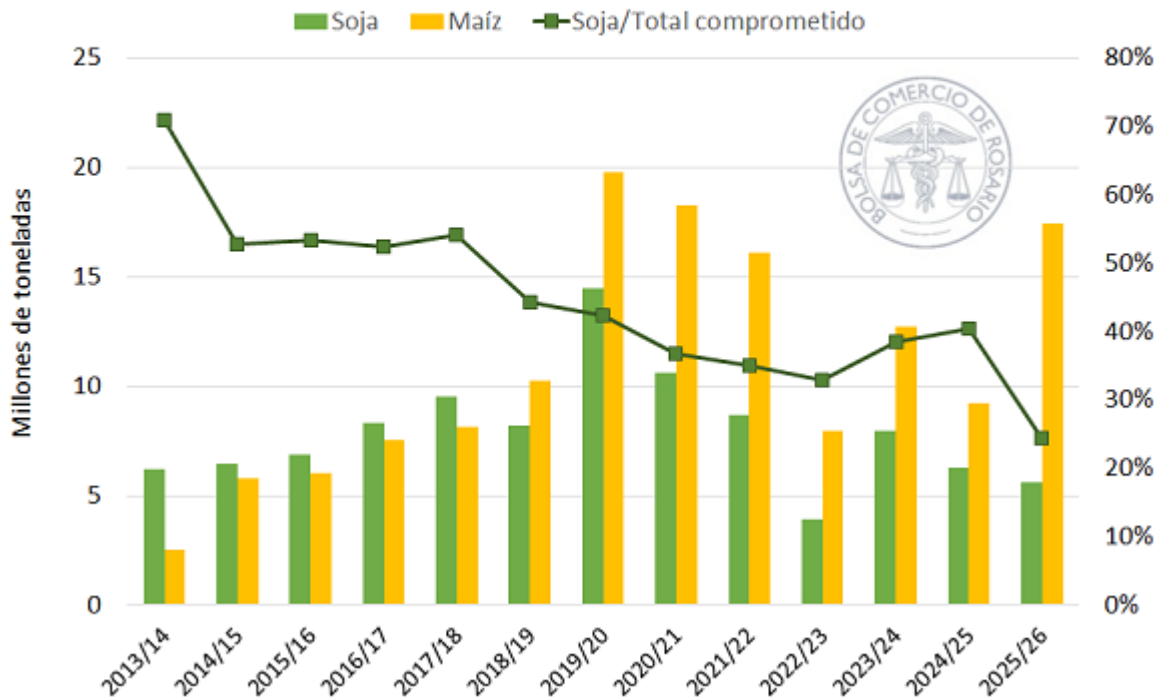
La comercialización anticipada de maíz duplica la de la campaña anterior. Suben los precios de la soja. Entre política de biocombustibles y expectativas de compras chinas, la soja toca máximos de noviembre del año pasado en Chicago. El trigo, desde junio.

## 1- Comercialización de granos anticipados en la antesala de la campaña gruesa: la tercer mejor marca para maíz y la segunda peor para soja en la última década.

Faltan días para que comience formalmente la campaña comercial de maíz 2025/26 y, con ello, inaugurar la cosecha gruesa en Argentina. **El ritmo de comercialización anticipado por el cereal es el tercero más importante en los registros y prácticamente duplica la cantidad de toneladas comprometidas a esta altura el ciclo anterior.** Son 17,4 Mt las que se comprometieron antes de que comience el mes de marzo; ello es, el 28% de la producción esperada, 10 p.p. más que en la anterior campaña la 2024/25 y por encima del promedio de la última década.



## Campana gruesa: compromisos anticipados de mercadería en el mercado físico @BCRMercados en base a SAGyP



En una dirección completamente opuesta a la del maíz, la comercialización de soja nueva es la segunda más baja en los últimos doce años luego del año de la sequía. Con apenas 5,6 Mt comprometidas el 12% de la producción esperada tiene contrato, 7 p.p. debajo de la media para la década. **Es la primera vez que la soja nueva tiene tan poca participación en el total de toneladas comprometidas de forma anticipada de la campaña gruesa, por lo menos en los últimos doce años.**

Si bien el efecto volumen esperado explica en parte esta dinámica entre patrones de comercialización de soja y maíz, no es el único factor determinante. El efecto precio tiene mucho que decir en este sentido.

Por un lado, el nivel de precios del maíz temprano argentino en el mercado internacional es altamente competitivo. Con un FOB promedio de US\$ 206 /t, le alcanza para posicionarse como el más atractivo en varios países de África y Asia, ganándole la pulseada a los otros dos orígenes principales en esta época del año, Estados Unidos y Ucrania. **Este nivel de competitividad le permite encontrar una salida al maíz en el mercado global, traccionando las compras anticipadas por el sector exportador en el mercado interno.**

Por el otro lado, la evolución del precio del maíz ha sido favorable en términos relativos desde la siembra hasta la antesala de la cosecha, por lo menos en los planteos tempranos. Durante los meses de septiembre y octubre del año 2025, la cotización del maíz ABR'26 en el mercado de futuros de A3 promediaba los US\$ 176/t, cuando actualmente alcanza los US\$ 184/t, un aumento del 5% del precio promedio de venta. Al mismo tiempo, los precios por soja mostraron una tendencia bajista desde noviembre que solo se revirtió con las fuertes subas de las últimas tres jornadas, dejando la variación entre puntas prácticamente en cero. Esta dinámica volvió más atractiva la opción de venta del cereal antes que la del proto.

### Campaña gruesa: evolución del precio futuro a cosecha

@BCRMercados en base a A3\*

Campaña	Maíz ABR'		Var % (b)/(a)		Soja MAY'	
	Durante la siembra (a)	Al 25 de febrero (b)			Al 25 de febrero (b)	Durante la siembra (a)
15/16	130	145	12%	-8%	211	229
16/17	147	154	4%	0%	259	259
17/18	149	174	17%	15%	305	265
18/19	146	138	-6%	-3%	238	244
19/20	141	137	-3%	-8%	219	237
20/21	162	197	22%	9%	330	303
21/22	191	285	49%	39%	450	323
22/23	253	252	-1%	1%	389	385
23/24	190	165	-13%	-16%	276	327
24/25	181	197	9%	7%	295	276
25/26	176	184	5%	0%	323	322

\*Se contempla los planteos de maíz temprano. El contrato de referencia en el mercado de futuros para maíz es abril, mientras que el de soja es mayo

La cosecha de soja avanza con relativo atraso en Brasil. Siguiendo datos de AgRural, ya se levantó la producción correspondiente al el 30% del área cultivada. Este registro está por detrás del 39% registrado el año pasado a esta altura. En este sentido, el índice de cosecha de la soja brasilera es el más bajo desde la campaña 2021/22, según indica esta fuente. Se expresa que las razones incluyen la siembra tardía, ciclos de cultivo más largos y lluvias durante la cosecha, según el estado o región.

Siguiendo a AgRural, en Rio Grande do Sul las lluvias se hicieron presentes la semana pasada y fueron beneficiosas para los cultivos. Sin embargo, la disparidad de su distribución dejó algunas zonas con baja humedad del suelo. Trascendiendo una etapa donde algunos cultivos todavía están en desarrollo, esto implica un riesgo para el resultado final de la cosecha, que descansa en que nuevas precipitaciones acoten las pérdidas.

Si se mantiene el rezago en la cosecha de soja, la siembra de la safrinha —que se realiza inmediatamente después— también podría demorarse. Si bien los productores aún tienen margen para normalizar el ritmo, los riesgos son concretos.



En términos comerciales, **un atraso reduciría la ventana de mayor competitividad del maíz brasilero en el mercado internacional**. Esto representaría **una oportunidad para el maíz tardío argentino**, que dispondría de más tiempo con menor presión competitiva, antes del ingreso del maíz estadounidense en octubre.

Desde el punto de vista productivo, una implantación tardía podría trasladar etapas clave del desarrollo a un período climático menos favorable, elevando la exposición a riesgos y potenciales pérdidas de rendimiento.

## 2- El aceite de soja llegó a máximos de septiembre del 2023 en Chicago

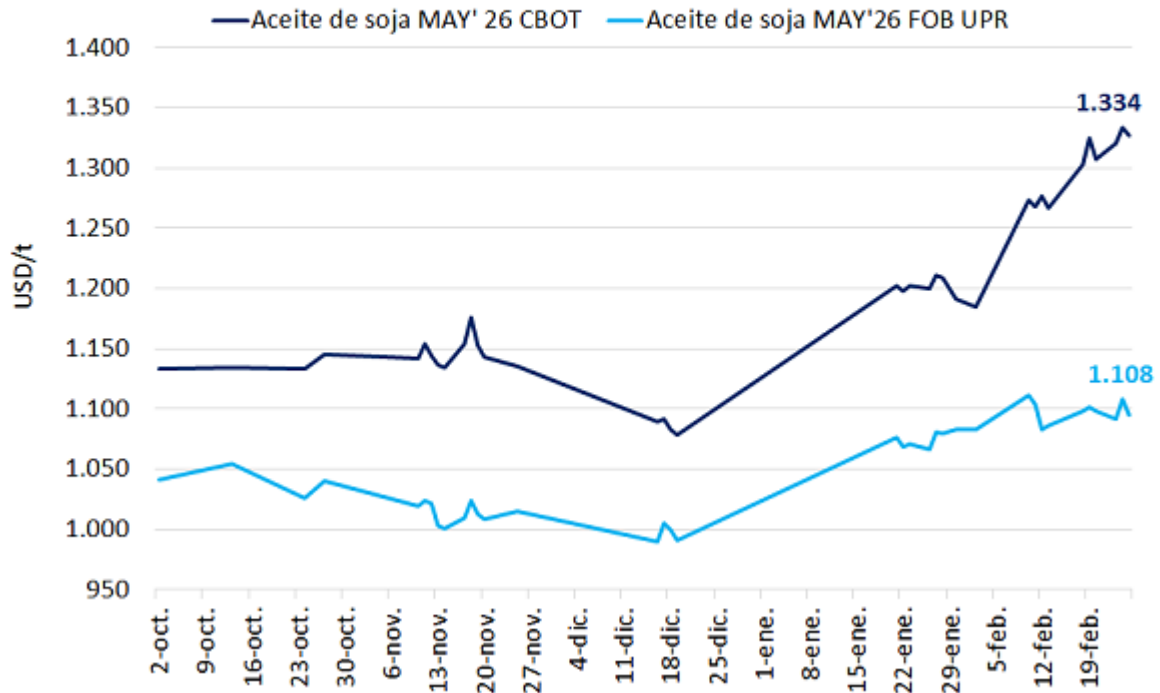
**En Chicago el precio del aceite de soja no ha parado de subir desde diciembre del año pasado y superó los US\$ 1.330/t esta misma semana. Esta marca iguala los valores máximos de septiembre del 2023**, cuando el mercado de aceites vegetales comenzaba a corregir la inédita escalada que se dio en aceites con el estallido de la guerra entre Rusia y Ucrania.

**El precio de exportación del aceite de soja argentino ha venido copiando la misma tendencia que los contratos de futuros, aunque no con igual intensidad**, profundizando las primas negativas a cosecha con respecto al mercado de Chicago. Es que, más allá de la estacional presión de oferta argentina y lógica disparidad entre la plaza norteamericana y los puertos locales, uno de los factores claves que explican el rally es particular de los Estados Unidos.



## Aceite de soja: evolución del contrato de Chicago y el precio FOB argentino para mayo

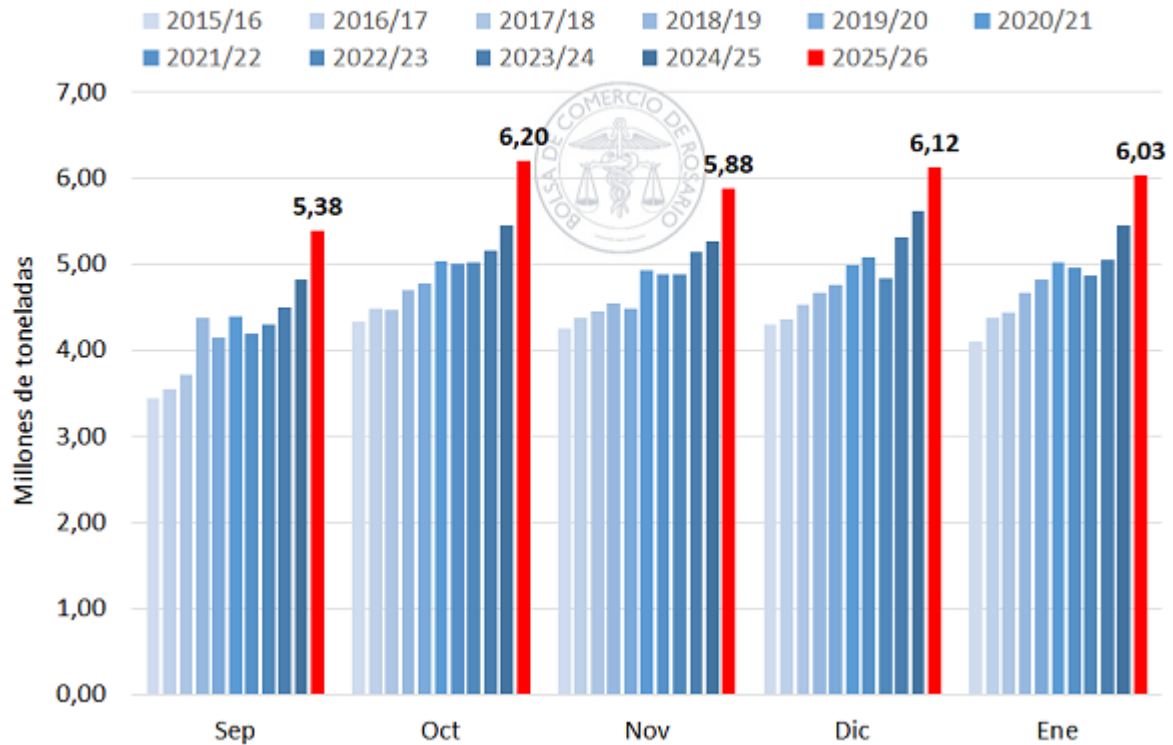
@BCRMercados en base a LSEG y JJ Hinrichsen



El consumo de aceite de soja en Estados Unidos está en niveles máximos, traccionando el **crushing en las plantas norteamericanas**, que en lo que va de la campaña, **marcaron récord de procesamiento para cada mes**. En el acumulado, ya se procesaron 29,6 Mt de soja, 3 Mt más que el año pasado a esta altura. En su estimación más reciente, el Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) espera que se procesen 70 Mt de soja en toda la campaña, direccionados por una **demanda de biodiesel en máximos y que se espera absorba 6,7 Mt de aceite de soja en la 2025/26, el 49% del total de la producción proyectada**. Este dinamismo de la industria aceitera norteamericana le otorga una salida clave a los porotos en el mercado interno, limitando el efecto de pérdida de demanda externa por la guerra arancelaria y sus consecuencias.

## Soja USA: Crushing mensual por campaña

@BCRMercados en base a NOPA



La absorción de porotos vía industria de biodiesel en Estados Unidos es una tendencia que lleva varios años, pero que en los últimos dos se ha estado intensificando y **las expectativas se mantienen en máximos hacia delante**. Esta misma semana la Agencia de Protección Ambiental en Estados Unidos elevó la propuesta de mezcla de biomasa a las autoridades en la Casa Blanca, por lo que se espera que para fines de marzo ya estén autorizados los nuevos niveles.

La demanda actual y futura de biodiesel está traccionando los precios del aceite en Chicago, que se enmarca en un escenario global de oferta limitada por aceites vegetales. Para ponerlo en perspectiva, **las proyecciones preliminares del USDA Outlook para la campaña 2026/27 son de un aumento en el uso de aceite de soja para biodiesel del 17%**, lo que implica la necesidad de procesar 6 Mt más de soja que esta campaña en curso solo para abastecer la demanda de energía.

### 2.1- Trump, aranceles y sube el precio de la soja en Chicago

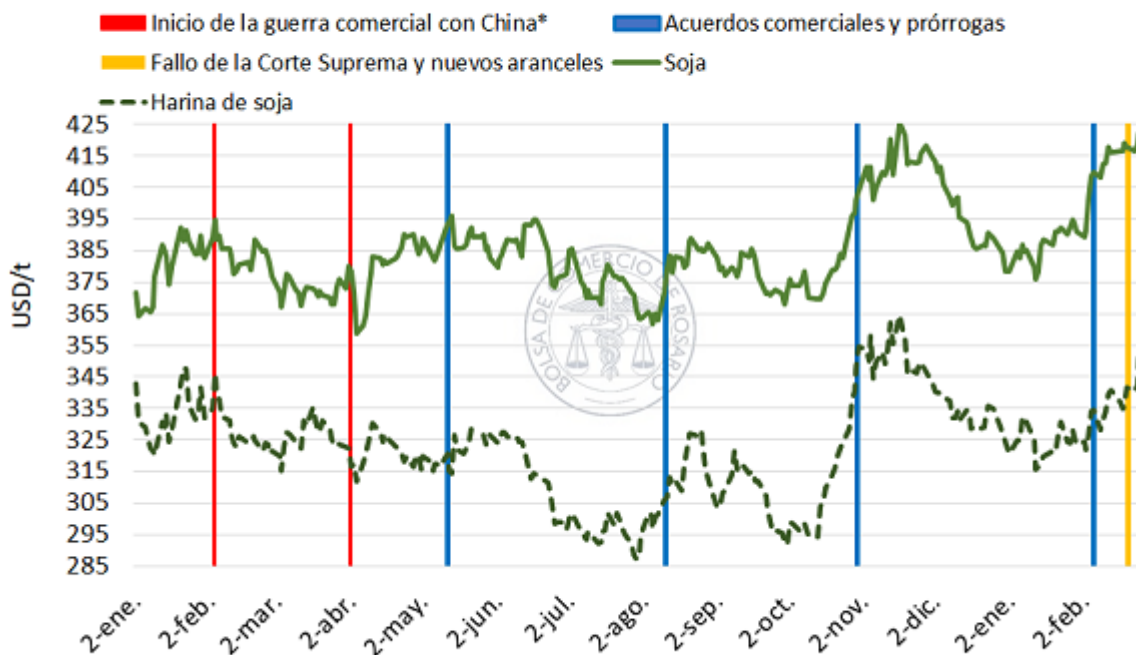
El viernes de la semana pasada, un fallo de la **Corte Suprema de Justicia de los Estados Unidos resolvió anular el esquema de aranceles recíprocos llevado a cabo por el presidente Donald Trump bajo el uso de la IEEPA** (Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional). Así, el esqueleto que le funcionó como herramienta de negociación para acuerdos comerciales, incluido aquel con China, dejó de tener validez.

En una respuesta inmediata, primero el mismo viernes y luego el sábado, el presidente norteamericano se apalancó en instrumentos de política comercial para imponer aranceles generales del 10% que luego subieron al 15%. Estos podrán ser válidos por tiempo limitado y necesitarán la aprobación del congreso para prorrogarse.

Lejos de caer, el precio de la soja continuó con su tendencia alcista, en una apuesta del mercado por que China cumpla con su promesa de extender las compras de porotos de Estados Unidos.

### Soja: cotización continuada del contrato de futuros más operado en Chicago

@BCRMercados en base a LSEG



\* Primer imposición de aranceles a China y luego formalización de aranceles generales para todo el mundo (2 de abril)

Los fondos especulativos en Chicago vienen incrementando su exposición a contratos de soja y derivados, en parte por una migración de cartera generalizada hacia commodities dado la escalada de incertidumbre global y en parte apostando hacia la absorción de soja norteamericana. **En las últimas cuatro semanas los fondos**



extendieron su posición comprada en soja en 150.000 contratos (que equivalen a unos 20 millones de toneladas), en tanto que se posicionaron netamente comprados en aceites por 41.000 contratos y redujeron significativamente su posición vendida en harina de soja.

En este escenario, la soja y la harina de soja en Chicago llegaron a máximos desde noviembre del año pasado. En el mercado FOB, las primas por harina, a diferencia de las de aceite, se revalorizaron achicando la diferencia negativa. Como consecuencia, **el precio para embarques desde el Up-River a nueva cosecha subió USD 10/t en un solo día alcanzando máximos para la serie en US\$ 345/t, aumentando el poder de compra industrial en el mercado interno y explicando las subas en el término.**

### 3- El trigo acompaña el rally de Chicago

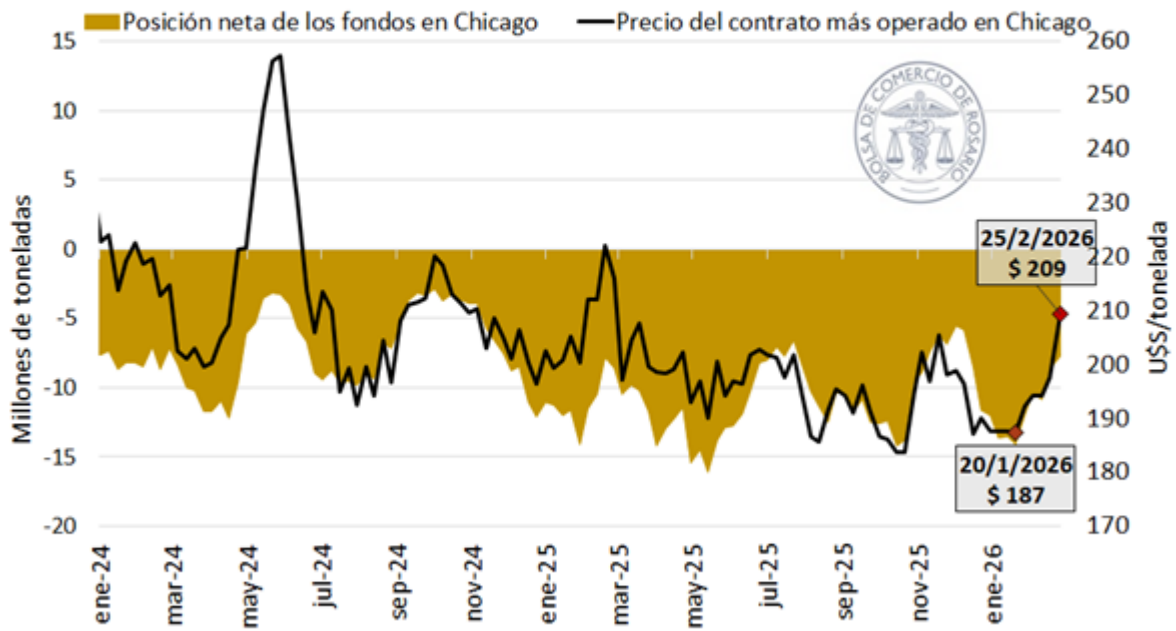
El precio del trigo en Chicago sostuvo una tendencia alcista que se mantuvo desde mediados de enero. **Este rally se agudizó la semana pasada, llegando a tocar los US\$ 213/t, un máximo desde junio de 2025.** Una serie de fundamentos actuaron en conjunto para dar sustento a precios mayores, destacando el **cimbronazo recibido desde el WTI**. Las tensiones entre Estados Unidos e Irán escalaron y empujaron al crudo a su nivel más alto desde agosto de 2025. De este modo, los mercados de *commodities* descuentan en precios la incertidumbre geopolítica en forma de una prima adicional sobre la cotización.

La suba del crudo ejerce influencia sobre el precio del trigo a través de varios canales. Un canal habitual es el 'financiero', mediante el cual los fondos incrementan sus tenencias en carteras de *commodities*, dentro de las que está incluida el cereal.

Otro factor que ayudó a sustentar mayores precios es la **agresiva toma de coberturas cortas por parte de los fondos especulativos** en Chicago, cuya consecuencia es mayores compras de futuros de trigo, añadiendo fortaleza adicional a la presión alcista. La posición neta vendida de los fondos alcanzó un pico de 110.700 contratos en la semana que terminó el 20 de enero, momento a partir del cual comenzó un continuo proceso de recortes a las posiciones cortas, hasta aterrizar en 68.037 contratos -un 38% menos-.



### Posición neta de fondos de inversión en futuros de trigo @BCRmercados en base a LSEG y CFTC



Por último, en un orden más estructural que coyuntural, le dio soporte a la suba la expectativa de balances de oferta más ajustados hacia adelante. En su [primera proyección para el ciclo 2026/27](#), el USDA anticipó la semana pasada una reducción en la oferta total de trigo estadounidense, explicada ante todo por una caída de la producción proyectada en 6,3%.



 Economía

# Superávits gemelos por segundo año consecutivo

Belén Maldonado – Guido D'Angelo – Emilce Terré

En 2025, Argentina volvió a alcanzar un resultado financiero positivo junto con un superávit en la balanza comercial. Es la primera vez desde 2007-2008 que se encadenan dos años con ambos saldos positivos.

Similar a lo observado el año previo, durante 2025 el programa económico en Argentina continuó apoyándose en el equilibrio fiscal, con el principal objetivo de combatir la inflación y corregir los desequilibrios monetarios. Sumado a ello, muchas medidas, como la reducción de derechos de exportación, apuntaron a fomentar las ventas externas y fortalecer el ingreso de divisas.

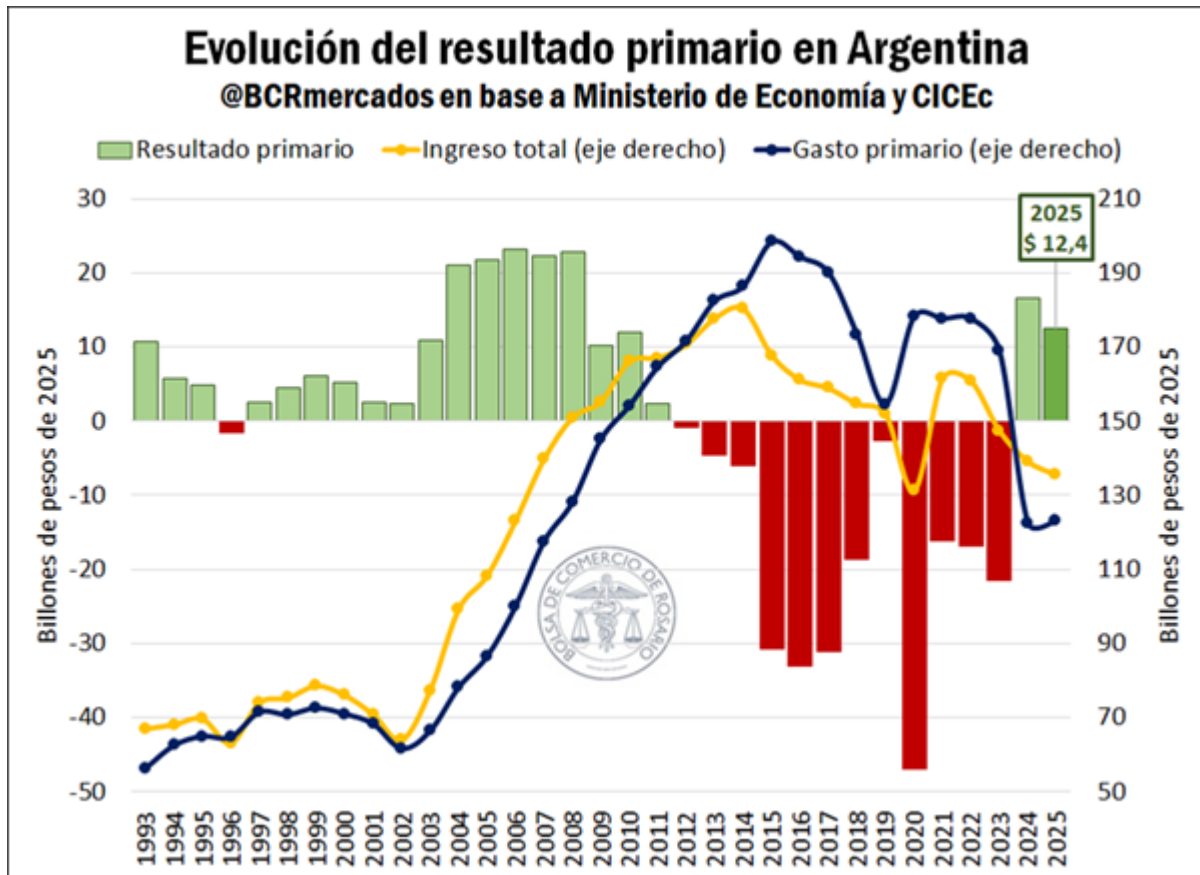
En este contexto, utilizando como referencia datos de la Oficina Nacional del Presupuesto del Ministerio de Economía y del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC), recopilados por el Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc), se advierte que **en 2025 Argentina registró superávits gemelos por segundo año consecutivo**. Históricamente, hay que remontarse a 2007 y 2008 para encontrar dos años seguidos de un resultado financiero positivo junto con una balanza comercial superavitaria.



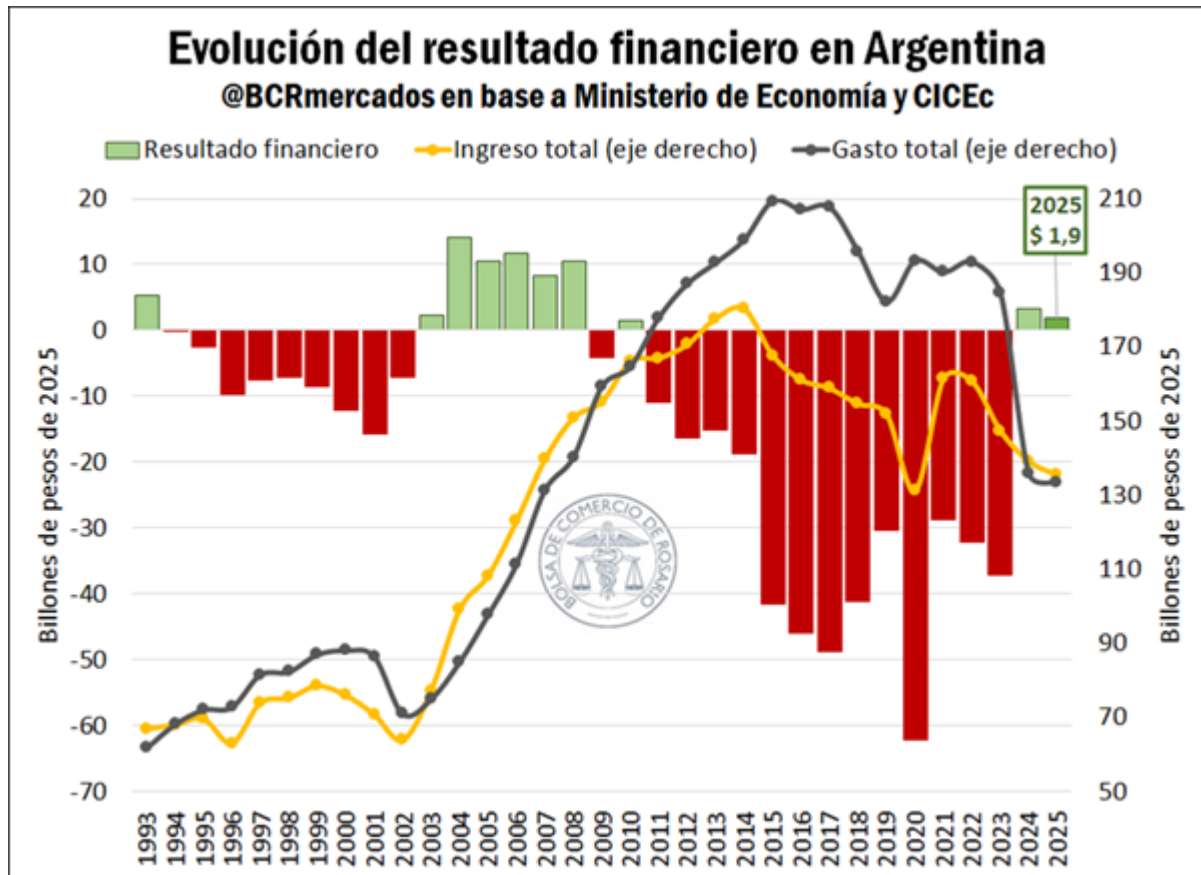


#### 1. Resultado fiscal

Con un ingreso total de \$ 135,4 billones y egresos por \$ 123 billones, Argentina logró en 2025 registrar un superávit fiscal por \$ 12,4 billones, medido en *pesos constantes de 2025*.



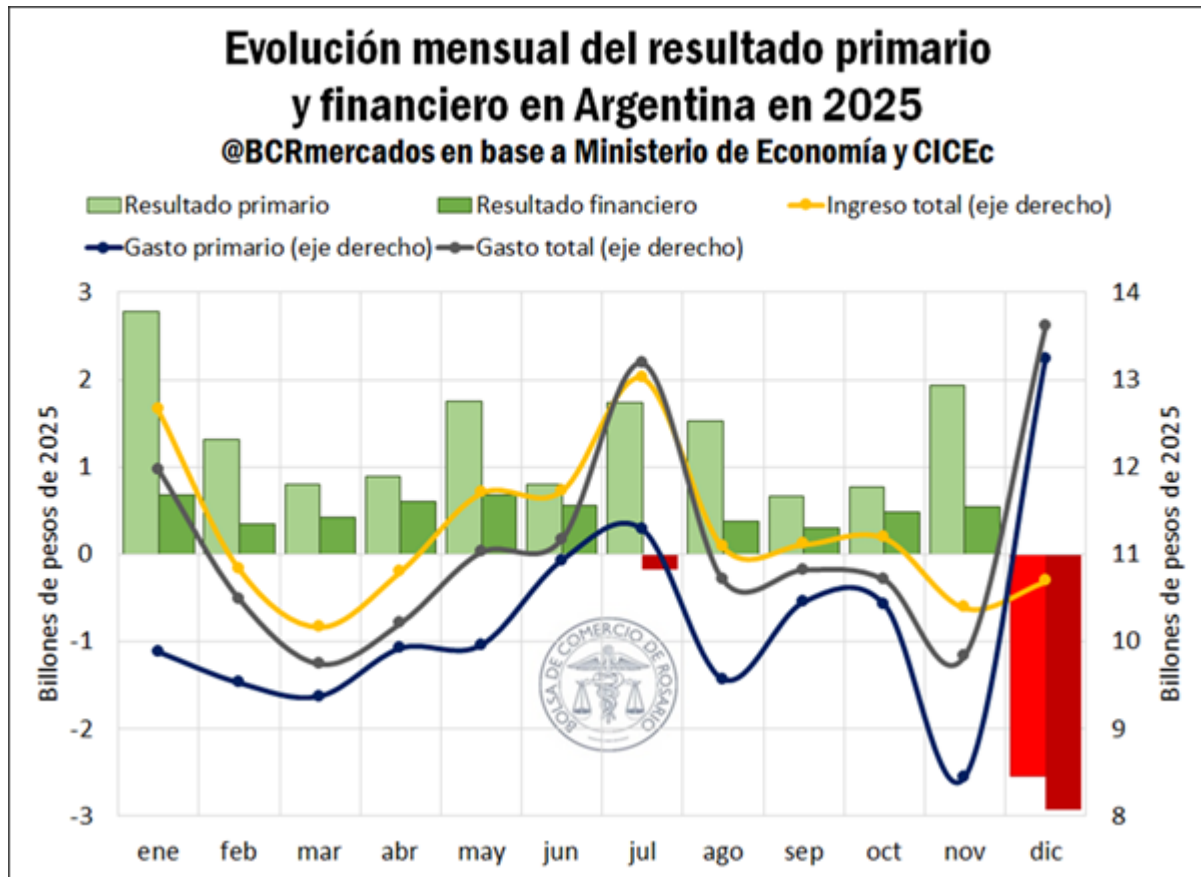
Si al resultado primario se le descuenta el pago de los intereses de la deuda pública por \$ 10,5 billones, el resultado financiero arroja un superávit de \$ 1,9 billones para 2025. El valor permaneció positivo por segundo año consecutivo.



Centrando la atención en los meses de 2025, la información mensual de las cuentas públicas muestra que **el resultado financiero fue superavitario en diez de los doce meses del año**, situación similar a la registrada en 2024. Únicamente en julio y en diciembre se advirtieron números en negativo.

Por un lado, el mes de **julio** marcó un déficit financiero de \$ 167.400 millones, a pesar de lograr un superávit primario por \$ 1,7 billones. Este resultado negativo responde a un elevado pago de intereses, en un mes donde los gastos corrientes son estacionalmente altos por el concepto de pago de salarios. A pesar de ello, se trata del segundo mejor resultado desde 2011 para el séptimo mes del año.

En el mes de **diciembre**, por su parte, tanto el resultado fiscal como el financiero se ubicaron en terreno negativo por \$ 2,5 billones y \$ 2,9 billones, respectivamente. En este caso, el resultado primario también es consecuencia de un aumento estacional en el gasto público relacionado fundamentalmente al concepto de prestaciones sociales y pago de salarios. A ello se le suma el pago mensual de intereses netos, aunque el mismo fue relativamente bajo respecto al resto del año. Aun así, es el segundo mejor resultado desde 2010 para un mes de diciembre.

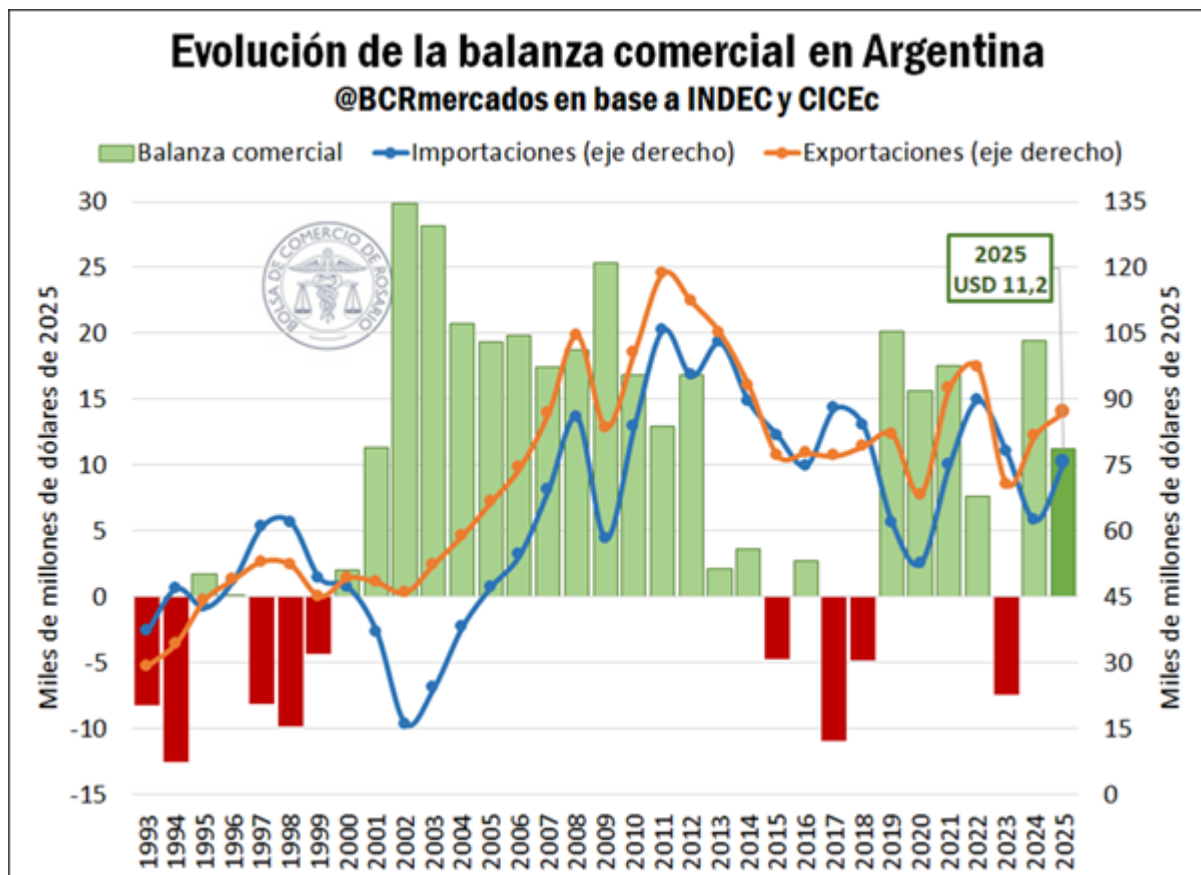


Analizando los números consolidados del último año en detalle, se advierte una contracción en el valor de los **ingresos**. En comparación interanual, los ingresos totales marcaron una caída real del 2,6% explicada por una menor *recaudación tributaria*, responsable de más del 90% de los mismos. Desglosando por tributo, se advierte una menor recaudación en las partidas de impuesto a las ganancias, impuesto a los bienes personales, derechos de exportación (debido a una reducción en las alícuotas) y en la partida "resto tributarios", principalmente por la eliminación del impuesto PAIS. Por el contrario, registraron incrementos el Impuesto al Valor Agregado (IVA), los aportes y contribuciones a la seguridad social, el impuesto a débitos y créditos, y los derechos de importación.

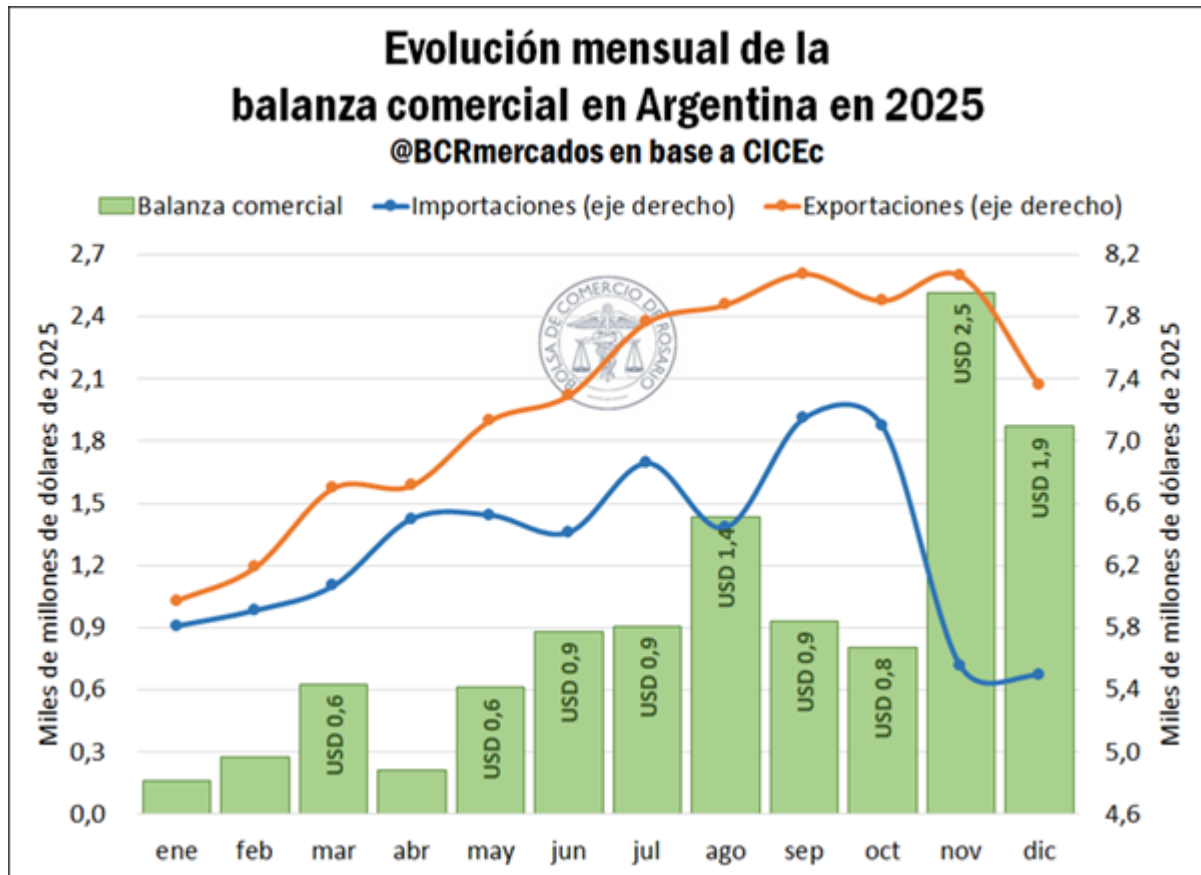
Respecto a los **gastos**, los mismos evidenciaron un leve incremento interanual real del 0,4% durante 2025, impulsados por un crecimiento del 0,6% en los *gastos corrientes* ante el mayor egreso por prestaciones sociales. Sin embargo, los *gastos de capital* marcaron una contracción, en este caso del 6,8% real interanual. El gasto corriente representó el 98% del gasto primario total.

## 2. Balanza comercial.

En lo que respecta al sector externo, se evidencia que **en 2025 Argentina registró una balanza comercial superavitaria por U\$S 11.239 millones**, medida en *dólares constantes de 2025*. En otras palabras, el intercambio comercial de bienes con el resto del mundo dejó como resultado un saldo a favor, con exportaciones que superaron el valor de las importaciones por segundo año consecutivo.

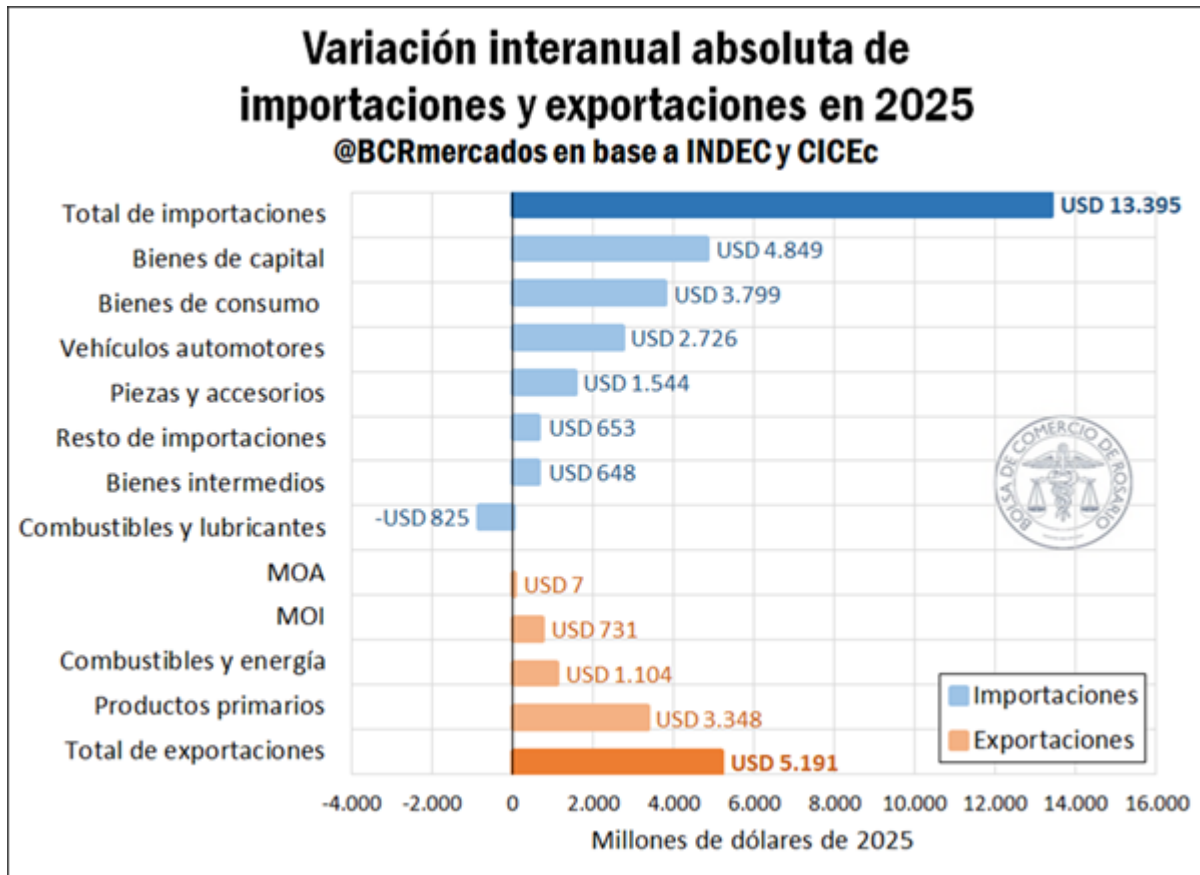


En cuanto a la evolución mensual de la balanza comercial, se evidencia que **las ventas externas superaron a las compras en todos los meses del año**. El mayor superávit se alcanzó en noviembre por un valor de U\$S 2.500 millones, pese a que no suele ser un mes de elevada estacionalidad de exportaciones. En este sentido, cabe recordar que gran parte de las ventas al exterior anotadas a finales de septiembre debido a la eliminación temporal de retenciones se materializó en el penúltimo mes del año, en un contexto internacional de guerra comercial entre Estados Unidos y China que potenció la demanda de productos agrícolas argentinos. De hecho, en aquel mes, las exportaciones de productos primarios se posicionaron 83% por encima del mismo mes del año anterior, en tanto fue un gran mes para la exportación de combustibles y energía, que se ubicó 50,4% por encima de noviembre de 2024.



Por el lado de las **exportaciones**, las mismas totalizaron U\$S 87.027 millones en 2025, marcando un incremento interanual real del 6,3%. Dividiendo el análisis por grandes rubros, se evidencia que más de la mitad del crecimiento (64%) es explicado por mayores exportaciones de productos primarios, que registraron un aumento del 17,8% respecto a 2024. Las exportaciones de combustible y energía, por su parte, anotaron un incremento efectivo del 11,1% en términos interanuales, siendo responsables del 21% del crecimiento de las ventas externas. Finalmente, el incremento restante es explicado por mayores exportaciones de manufactura de origen industrial (MOI) y de origen agropecuario (MOA), con aumentos interanuales reales del 3,2% y del 0,02%, respectivamente.

Por su parte, las **importaciones** de bienes ascendieron a U\$S 75.788 millones, marcando un crecimiento real del 21,5% interanual. Analizando los datos por uso económico, se destaca el crecimiento en las compras externas de bienes de capital, que registraron un aumento del 47,4% en comparación a 2024. Adicionalmente, los bienes de consumo experimentaron un incremento interanual del 50%, en tanto se importó un 92,6% más de vehículos automotores de pasajeros. Por el contrario, se registró una caída interanual real del 20,1% en las importaciones de combustibles y lubricantes.



Resulta importante destacar que el superávit de comercio exterior de bienes es esencial, entre otras cosas, para compensar el sistemático déficit de servicios del país. Si bien la Argentina es un muy competitivo exportador de servicios basados en conocimiento, la balanza de servicios es deficitaria hace más de dos décadas. Al 3er trimestre del 2025, las exportaciones de servicios totalizaban más de US\$ 13.300 millones, marcando una suba interanual del 7%. No obstante, la suba del 38% de las importaciones, que acumulan US\$ 22.884 millones hasta septiembre del año pasado, da por consecuencia un mayor déficit de servicios que es compensado por el marcado superávit exportador en bienes.



# La actividad agropecuaria alcanzó un nuevo máximo en enero

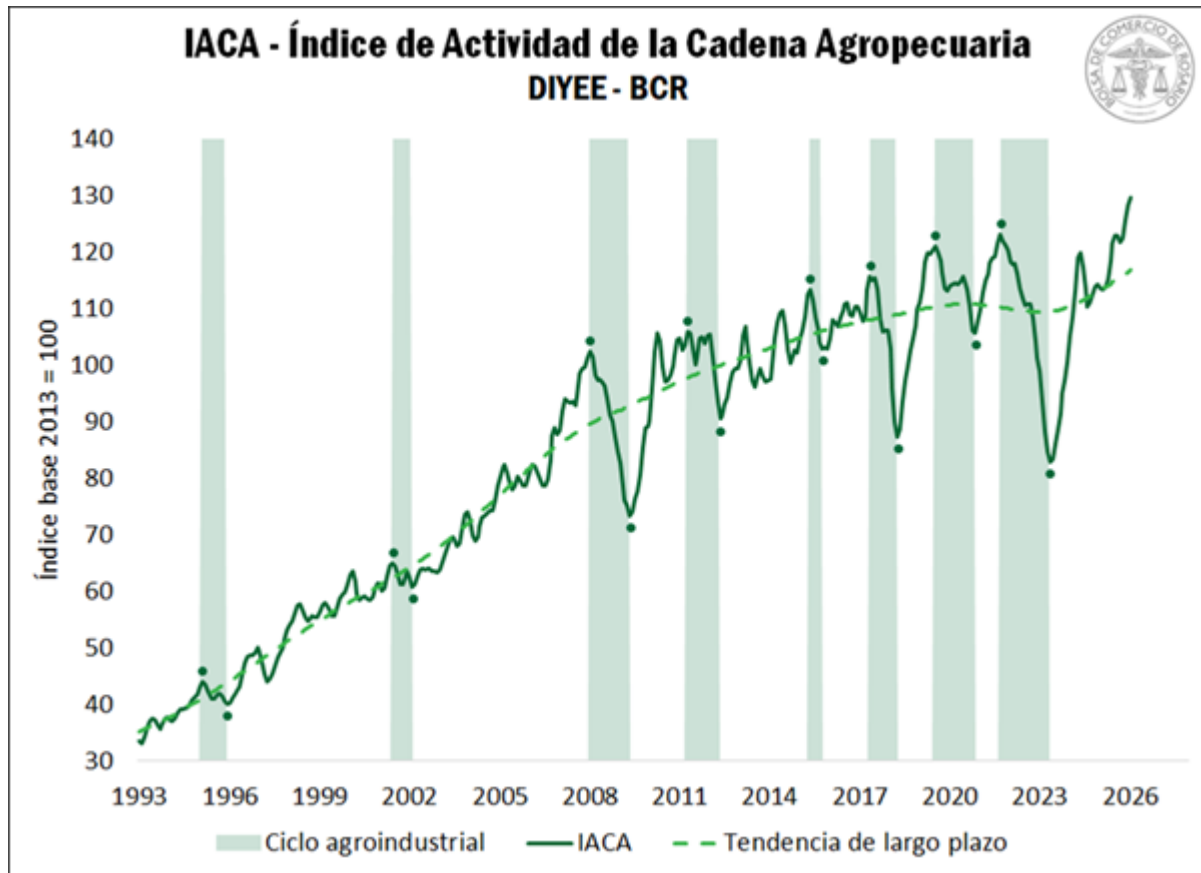
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos

El avance de labores de una cosecha 2025/26 que se estima récord le da impulso a la actividad del sector. La agroindustria y las exportaciones, no obstante, retrocedieron levemente en el primer mes del año, luego de meses de elevada actividad.

## 1. IACA-BCR: Índice General

El **Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR)**, que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, **registró un incremento mensual del 1,2% en enero, alcanzando un nuevo máximo histórico**. En la comparación interanual, la serie se ubica 13,3% por encima del primer mes de 2025.





De las 12 series que componen el índice, siete registraron una variación mensual positiva y cinco marcaron un retroceso. Cabe mencionar que todas las series analizadas fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos, de manera que resulte válido realizar comparaciones intermensuales. De esta manera, la serie que más traccionó al índice general fue nuevamente el avance mensual de labores agrícolas, con un incremento del 2,8% respecto de diciembre, en un contexto de producción récord de los cultivos de invierno. La molienda de cereales; esto es, la molienda de trigo y la molienda de cebada, también registraron incrementos mensuales en enero, del 1,2% y 3,3%, respectivamente, en tanto la molienda de girasol avanzó 2,2% respecto al mes anterior. La faena de porcinos, por su parte, registró un nuevo aumento mensual del 1,1%, mientras que la producción de leche creció 0,4% en la comparación con el último mes del año. Por último, se estima un aumento en la elaboración de biodiesel de 0,9% mensual en enero.

En contraposición, la molienda de soja volvió a retroceder, ubicándose 3% por detrás del mes de diciembre. La faena aviar y la faena de bovinos, por su parte, disminuyeron en el mes un 1,2% y 0,9%, respectivamente, en tanto las exportaciones de los principales complejos agropecuarios cayeron 3,7% vs. diciembre, debido a una menor exportación de los complejos maíz y soja que no llega a ser compensada por el gran desempeño para complejos como trigo, cebada y girasol. Finalmente, se estima que una merma mensual de la producción de bioetanol de 2,7%.

<b>Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina</b>						
<b>- Variación mensual -</b>						
	08/2025	09/2025	10/2025	11/2025	12/2025	01/2026
<b>IACA - BCR nivel general</b>	0,0%	-0,8%	0,5%	2,7%	1,9%	1,2%
<b>IACA - Cultivos</b>	-1,7%	-2,0%	0,5%	4,2%	4,0%	2,8%
<b>IACA - Agroindustria</b>	1,3%	0,8%	-0,3%	-0,9%	-1,0%	-0,5%
<i>Faena aviar*</i>	0,4%	0,6%	0,5%	-0,6%	-1,2%	-1,2%
<i>Faena de bovinos</i>	-0,4%	-0,9%	-1,0%	-1,7%	-2,1%	-0,9%
<i>Faena de porcinos</i>	1,1%	0,7%	1,2%	1,2%	1,1%	1,1%
<i>Molienda de cebada</i>	-3,7%	-4,6%	-0,8%	4,6%	6,1%	3,3%
<i>Molienda de girasol</i>	1,2%	-1,1%	-1,5%	-2,5%	-1,2%	2,2%
<i>Molienda de soja</i>	5,6%	4,2%	-0,9%	-3,6%	-4,2%	-3,0%
<i>Molienda de trigo</i>	-0,1%	-0,7%	0,3%	1,2%	1,6%	1,2%
<i>Producción de biodiesel*</i>	3,5%	5,5%	-1,6%	-1,6%	1,9%	0,9%
<i>Producción de bioetanol a base de maíz*</i>	0,3%	-4,2%	-1,9%	0,6%	-1,5%	-2,7%
<i>Producción de leche</i>	0,5%	0,7%	0,4%	0,2%	0,4%	0,4%
<b>IACA - Agroexportación</b>	6,0%	2,2%	1,6%	1,7%	-2,7%	-3,7%

Fuente: DIYEE - BCR  
\* Datos estimados.

Analizando las variaciones interanuales, se advierte que la producción primaria y la exportación sostuvieron un sólido crecimiento, que impulsaron al índice a ubicarse por encima de igual mes del año anterior, pese a la leve merma en la actividad agroindustrial. En este sentido, **el IACA-Cultivos muestra un crecimiento del 18,9% respecto a enero de 2025**, como resultado del avance de la cosecha de una campaña fina récord y la mayor cosecha de girasol del siglo. **El subíndice de exportaciones agropecuarias, por su parte, registró una suba interanual del 10,7%** gracias al elevado volumen de embarques de trigo, cebada y girasol, así como también el fuerte impulso en los precios de exportación de la carne.

El subíndice IACA-Agroindustrial, sin embargo, **arrojó una disminución del 0,5% respecto al año pasado, aunque se mantiene en torno a máximos históricos**. En este caso, la merma en sectores de gran peso tales como la faena de bovinos y la molienda de soja no logró ser compensada por el incremento en otros rubros como la faena de porcinos, la molienda de girasol y la producción de leche.

<b>Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina</b>						
<b>- Variación interanual -</b>						
	08/2025	09/2025	10/2025	11/2025	12/2025	01/2026
<b>IACA - BCR nivel general</b>	<b>10,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>8,4%</b>	<b>10,0%</b>	<b>11,5%</b>	<b>13,3%</b>
<b>IACA - Cultivos</b>	<b>12,7%</b>	<b>10,7%</b>	<b>9,7%</b>	<b>12,3%</b>	<b>15,6%</b>	<b>18,9%</b>
<b>IACA - Agroindustria</b>	<b>1,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>0,0%</b>	<b>-0,4%</b>	<b>-1,0%</b>	<b>-0,3%</b>
<i>Faena aviar*</i>	1,0%	1,9%	3,2%	2,6%	0,4%	-1,5%
<i>Faena de bovinos</i>	-2,6%	-5,5%	-6,7%	-7,8%	-10,0%	-9,6%
<i>Faena de porcinos</i>	2,3%	3,2%	4,6%	5,8%	6,4%	7,0%
<i>Molienda de cebada</i>	-18,7%	-26,9%	-27,0%	-19,6%	-8,8%	2,1%
<i>Molienda de girasol</i>	38,1%	31,2%	26,9%	24,2%	23,1%	23,7%
<i>Molienda de soja</i>	-1,5%	-0,9%	-1,8%	-2,5%	-5,0%	-4,7%
<i>Molienda de trigo</i>	-4,0%	-5,3%	-5,4%	-4,5%	-2,5%	-0,2%
<i>Producción de biodiesel*</i>	-8,8%	15,9%	5,7%	-12,7%	-8,7%	6,9%
<i>Producción de bioetanol a base de maíz*</i>	6,5%	2,3%	1,4%	3,1%	1,4%	-3,3%
<i>Producción de leche</i>	9,5%	9,1%	8,6%	7,9%	7,6%	7,3%
<b>IACA - Agroexportación</b>	<b>17,0%</b>	<b>18,6%</b>	<b>17,4%</b>	<b>17,6%</b>	<b>13,9%</b>	<b>10,7%</b>

Fuente: DIYEE - BCR  
\* Datos estimados.

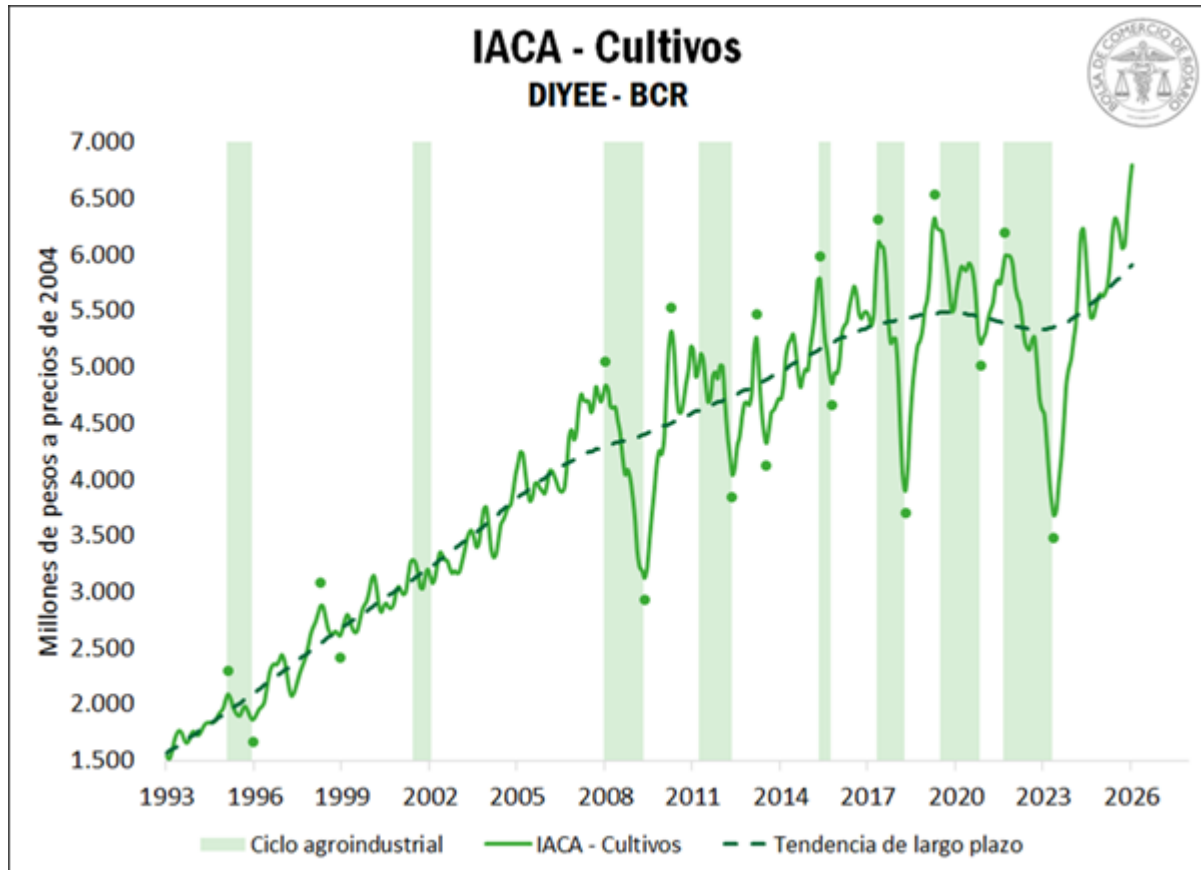
## 2. SUBÍNDICES

### 2.1. IACA – Cultivos: Actividad de la producción de granos

El **IACA – Cultivos**, que mide la actividad de producción de granos y refleja la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina cada mes a través de la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, registró una variación mensual desestacionalizada positiva del 1,3% en enero, hilando cuatro meses consecutivos al alza. De esta manera, la serie superó el récord alcanzado en el último mes del año pasado, para alcanzar un nuevo máximo.

Respecto a la actividad generada por las **labores de siembra**, la implantación de los principales cultivos de la cosecha gruesa mostró un progreso sostenido durante el primer mes del año, alcanzando etapas finales a nivel nacional. En cuanto a la **soja**, el avance mensual de siembra se mantuvo en línea con años anteriores, progresando 13 p.p. y alcanzando el 99% del área estimada de siembra hacia finales del mes. El **maíz**, por su parte, ya contaba con un avance importante al iniciar el año, de manera que el registro mensual de enero resultó levemente inferior al de años anteriores. Aun así, el número de hectáreas trabajadas se mostró elevada, debido al crecimiento en el área estimada de siembra. Finalmente, el **sorgo** registró un avance

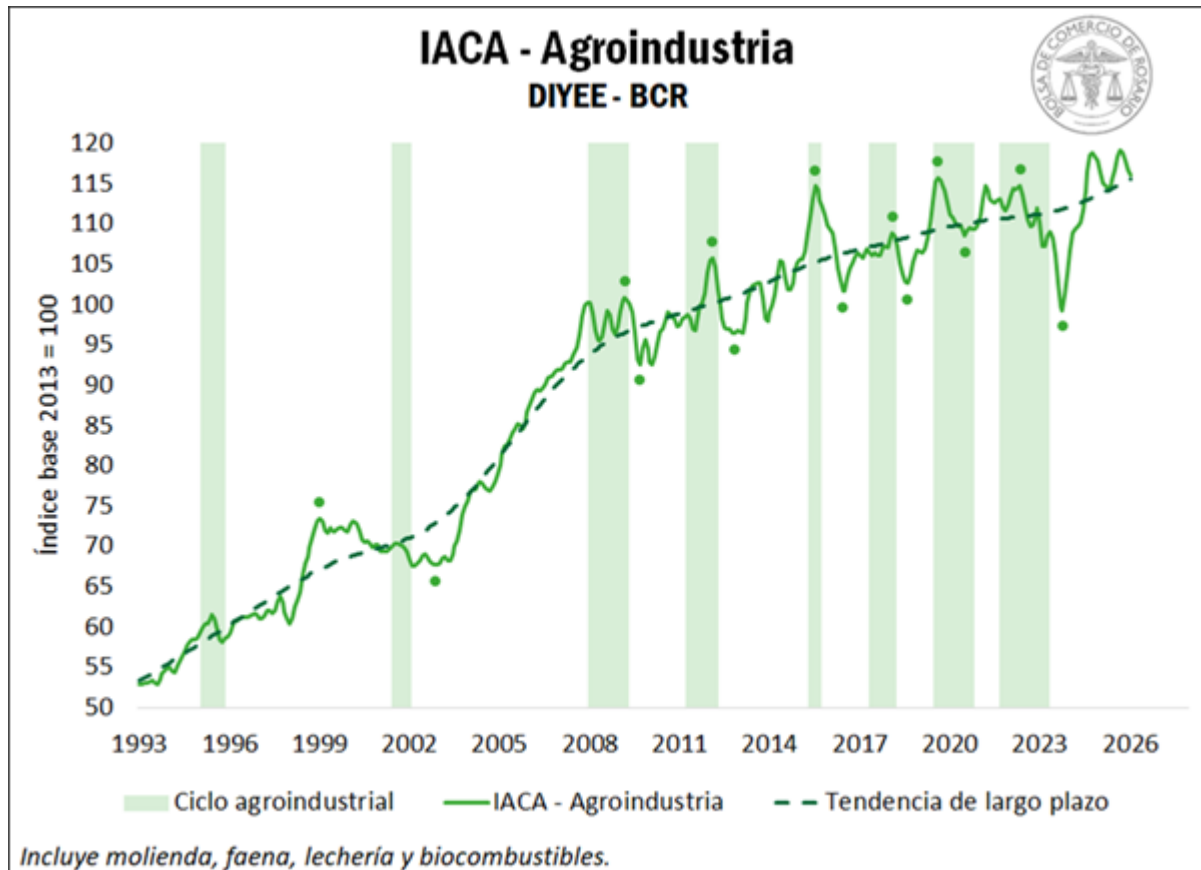
de 28 p.p. a lo largo del mes, muy por encima de años anteriores, alcanzando el 90% de la superficie estimada hacia finales de enero.



Por su parte, las **labores de cosecha** también dieron un fuerte impulso a la serie. En lo que respecta al **trigo**, en enero se dio por finalizada la mayor cosecha de la historia con un gran número de hectáreas trabajadas, consecuencia de haber presentado este ciclo la mayor superficie implantada en 30 años. El **girasol**, que muestra asimismo el área sembrada más alta del siglo, registró un importante avance de 20 p.p. en la cosecha durante el primer mes del año, dejando como resultado un gran número de hectáreas trabajadas. Por último, se dio por finalizada la cosecha de **cebada**, que también se estima una producción récord para la campaña 2025/26, aportando al buen desempeño del indicador.

## 2.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

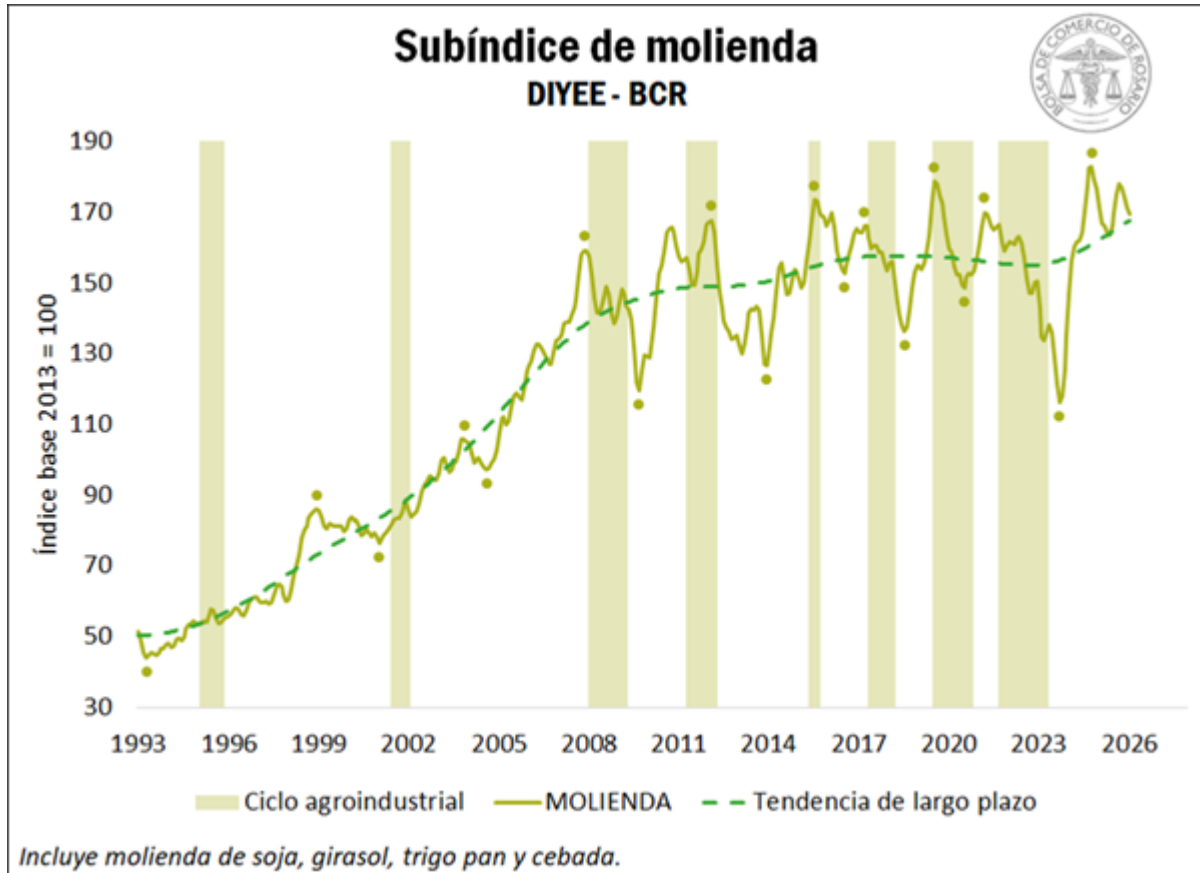
En cuanto a la actividad del sector industrial con base agropecuaria, en enero la misma marcó un retroceso del 0,5% respecto al mes anterior, aunque se mantiene elevada en términos de nivel, **sosteniéndose muy cerca de los máximos valores históricos**. La actividad agroindustrial se mide a través del desempeño de los sectores de molinería, faena, lechería y biocombustibles.



Llevando la mirada al desempeño de la actividad molinera, **se advierte una caída mensual desestacionalizada del 1,1% en la molinería conjunta de los principales cereales y oleaginosas durante enero**, siendo la cuarta de manera consecutiva.

La disminución mensual en el índice responde a una caída en el **crushing de soja**, que se posicionó 3% por debajo de diciembre, aunque resulta importante mencionar que en los últimos meses gran parte de la cosecha de la oleaginosa se destinó al mercado externo como poroto sin procesar, con volúmenes récord de exportaciones en noviembre y diciembre para aquellos meses del año, dejando como saldo menos disponibilidad para la industria. Por el contrario, el **procesamiento de girasol** creció 2,2% en el primer mes de la nueva campaña, que promete alcanzar valores inéditos en el siglo.

En lo que respecta a los cereales, los datos dan cuenta de un gran desempeño para la industrialización de la cosecha fina. La **molinería de trigo** avanzó 1,2% respecto a diciembre, con una abundante cosecha recolectada de los campos, mientras que el **procesamiento de cebada** registró un crecimiento del 3,3% mensual.

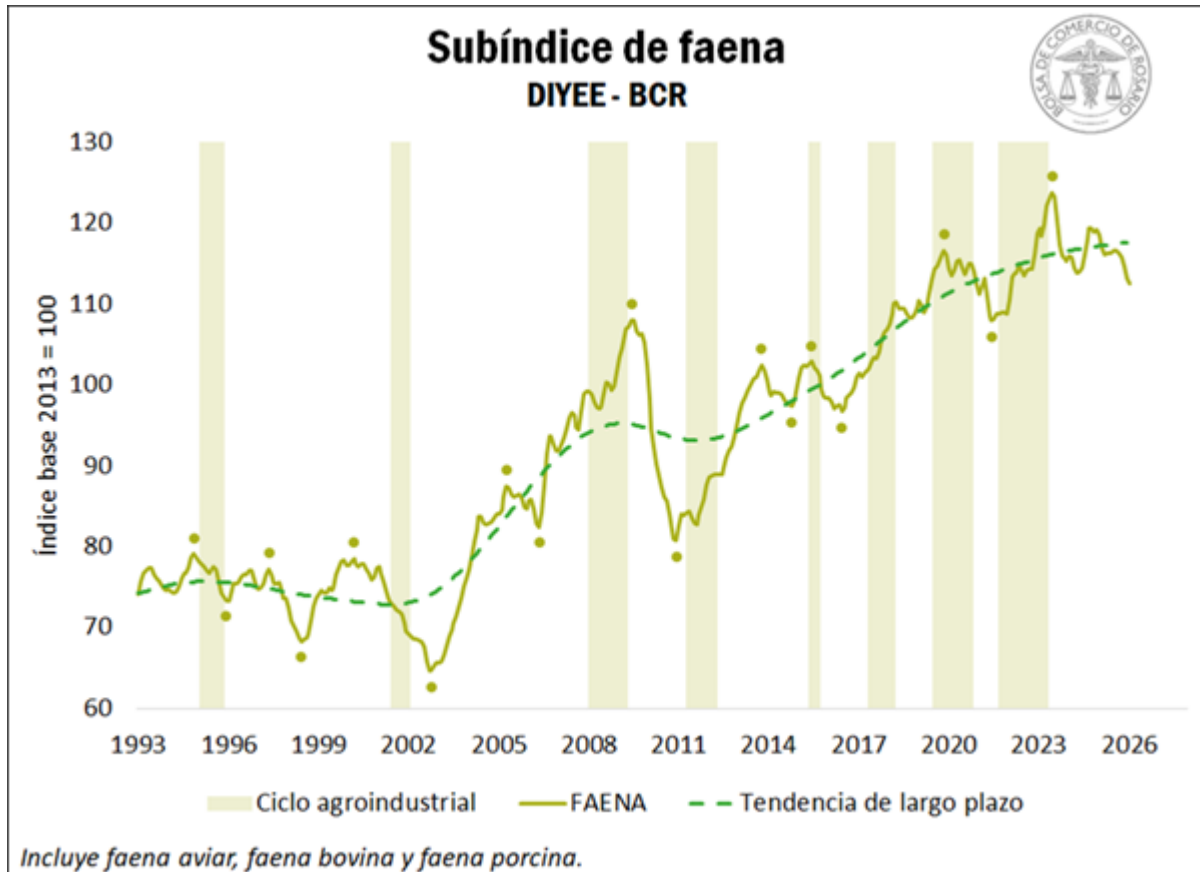


Por su parte, **el subíndice de faena mostró una caída del 0,6% en enero**, siendo la sexta de manera consecutiva. Nuevamente, la contracción se ve propiciada mayormente por una menor **faena de bovinos**, que marcó una contracción del 0,9% en el primer mes del año, acumulando una caída del 6,8% en los últimos seis meses. En este respecto, los informes del sector indican que el actual esquema de precios está incentivando el agregado de kilos, lo que llevó a los productores a extender los tiempos de engorde, generando un bache temporal de oferta. A ello se le suma que, si bien caída del stock bovino nacional se desaceleró, las existencias continúan por debajo de los niveles previos a la sequía, limitando la disponibilidad de animales.

Así, en un escenario marcado por una oferta reducida y una demanda que se mantiene firme, se convalidan precios históricamente altos en términos reales. La cotización promedio del novillo en el mercado agroganadero en enero se posicionó 83,1% por encima del mismo mes de 2025, frente a un incremento del Índice de Precios al Consumidor (IPC) del 32,4% durante el mismo período.

En cuanto a la **carne aviar**, se estima que en enero la faena de aves habría marcado una disminución del 1,2%, en el contexto del freno productivo de algunas plantas de la industria, que redujeron transitoriamente la oferta disponible de aves para procesamiento. Por el lado del **sector porcino**, la faena continúa mostrando un avance firme, con una tasa de cambio mensual

del 1,1% en enero, alcanzando nuevos máximos mes a mes. El cerdo se consolida así como una gran alternativa de consumo para la tradicional carne bovina.

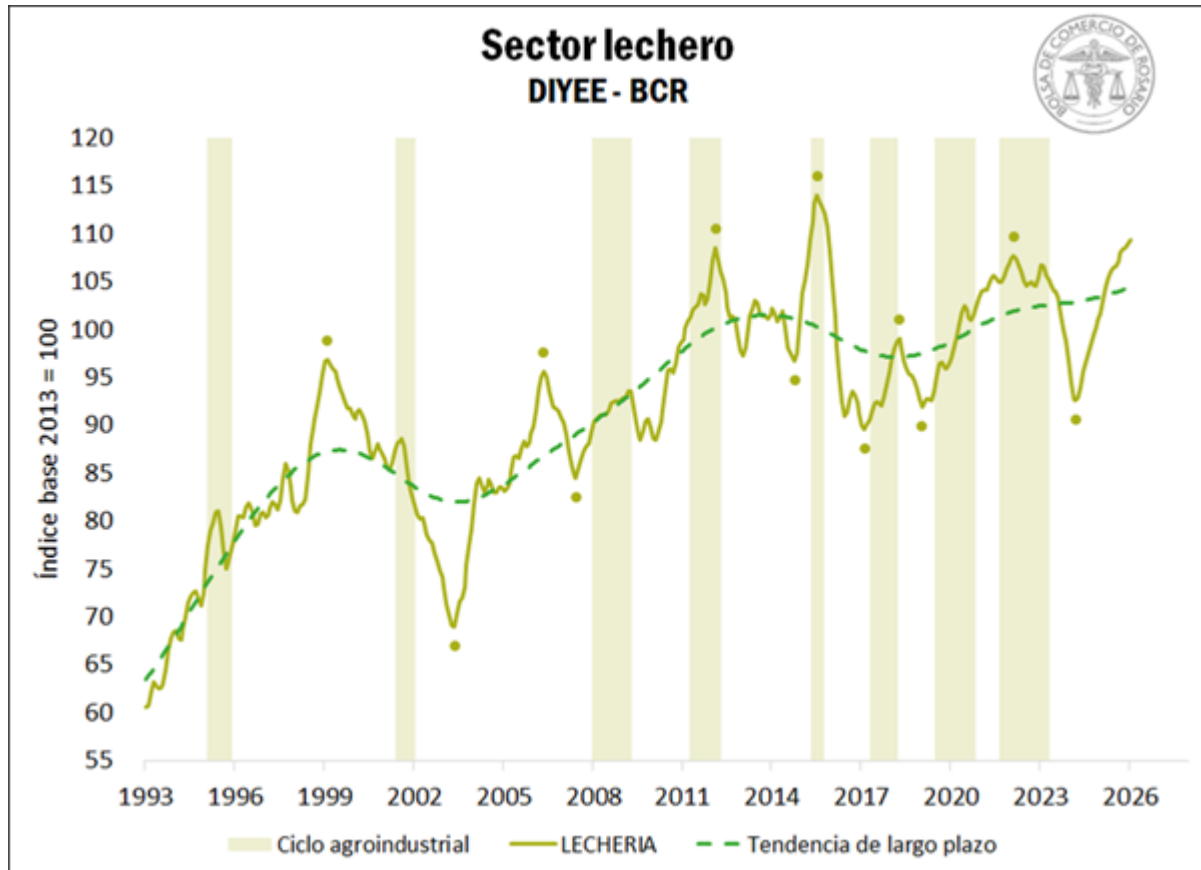


En lo que respecta al **sector lechero**, el mes de enero arrojó una variación mensual positiva del 0,4%, hilando 22 meses consecutivos al alza. De esta manera, la producción de leche inició el año manteniendo la tendencia alcista, luego de la fuerte expansión registrada en 2025 que dejó una base productiva sólida para el comienzo de 2026. De hecho, desde el inicio de la serie en 1983, **es el cuarto mejor enero del que se tenga registro**.

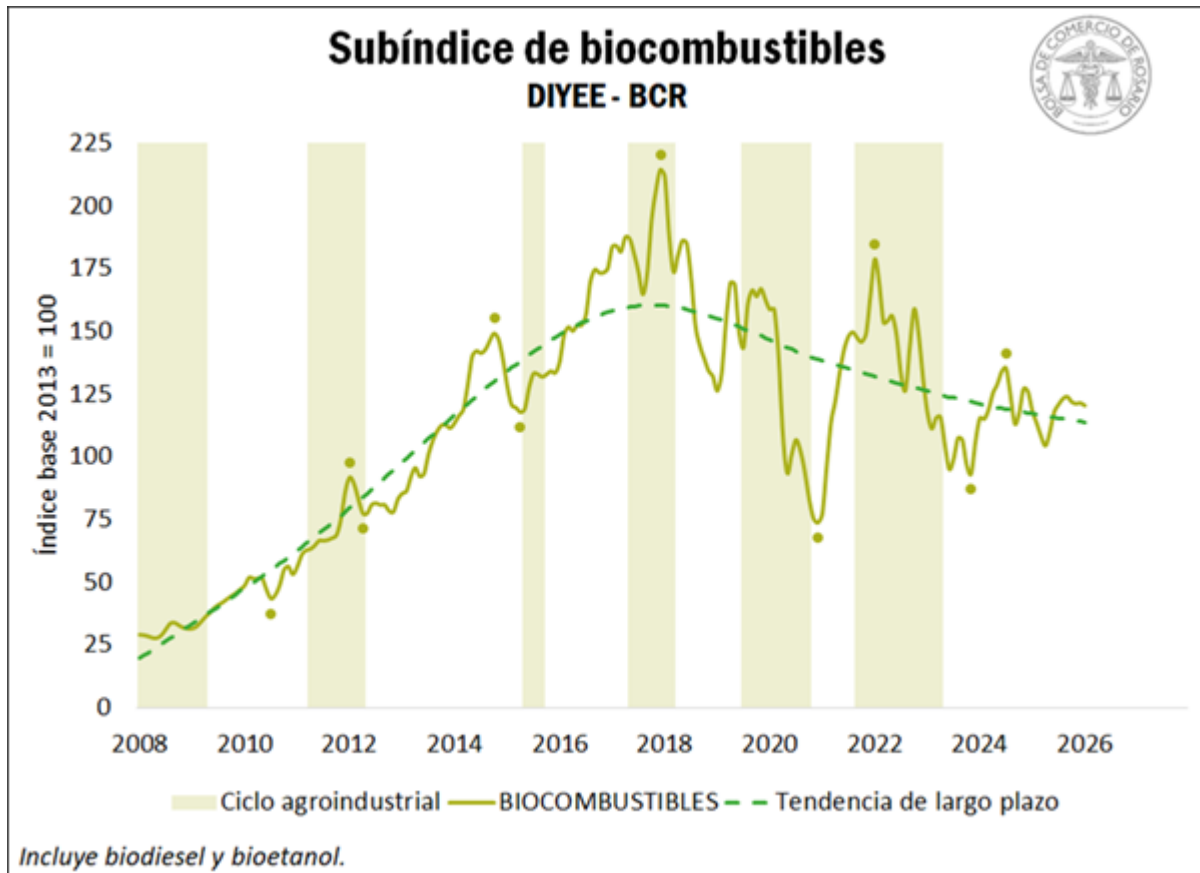
Es importante destacar, no obstante, que este crecimiento ocurre a pesar de que los precios del sector se mantienen bajos, en un contexto internacional desafiante. El índice de precios de productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) marcó una caída del 22% entre junio de 2025 y el reciente mes de enero. Esta presión repercute en el mercado local, donde el precio en dólares por litro de leche en enero se ubicó en U\$S 0,32 / litro, 18% por debajo de junio de 2025.

En cuanto a las relaciones de precio respecto de los insumos, se estima que en enero un litro de leche, en promedio, podría comprar 1,72 kg de maíz y 0,98 kg de soja. En el caso del cereal, la relación de referencia para el maíz suele ser de 2; es decir, un litro de leche debería poder comprar 2 kg del cereal, mientras que en lo que respecta a la soja, la relación de referencia

suele ser de 1. De esta manera, se advierte que el precio relativo del litro de leche por kilo de soja y maíz se ubicó por debajo de los precios de referencia por quinto mes consecutivo.



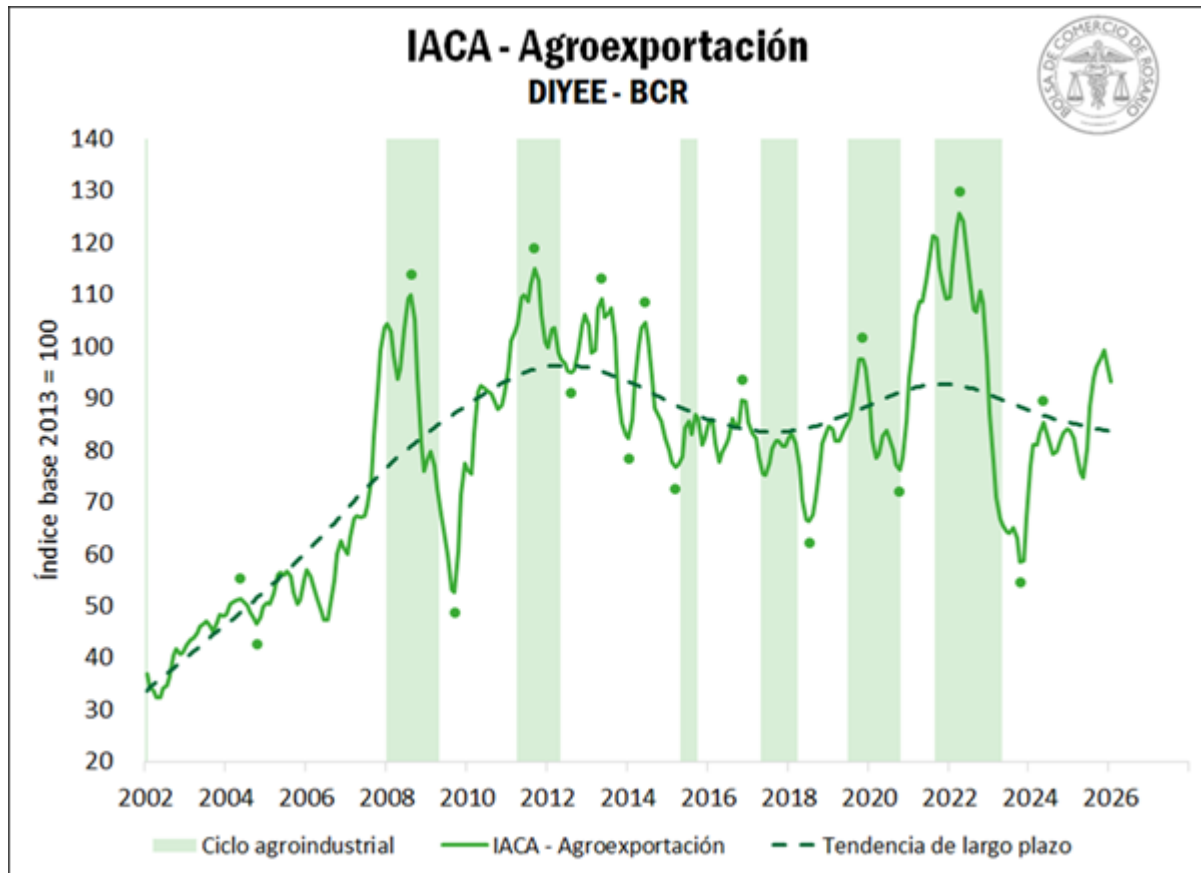
Finalmente, se estima que la producción conjunta de **biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiesel y bioetanol, **registró una caída mensual del 0,9% durante enero**. Esta disminución responde a una merma estimada en la **elaboración de bioetanol**, que habría disminuido 2,7% respecto de diciembre, en tanto la **producción de biodiesel**, por el contrario, habría avanzado 0,9% mensual. Respecto a este sector, cabe mencionar que en el primer mes del año se restableció el corte obligatorio del 7,5% en gasoil con biodiesel, luego de la reducción transitoria aplicada en noviembre pasado, así como nuevos precios de adquisición para ambos biocombustibles.



### 2.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Analizando el último eslabón de la cadena a través del **IACA - Agroexportación**, se advierte que **las exportaciones de los complejos agroindustriales marcaron una caída mensual del 3,7% en enero**, posicionándose a la baja por segundo mes consecutivo, aunque esta caída se da en el marco de un sólido crecimiento del 30% en los seis meses anteriores.

Este retroceso se debe a menores exportaciones de soja y de maíz. En el caso de la oleaginosa, la caída se registra luego de dos meses – noviembre y diciembre – de exportaciones inusualmente elevadas, en el contexto de la guerra comercial entre China y EE. UU. Por su parte, las menores exportaciones de maíz responden a la abundante oferta internacional, mientras que en el plano local aún no comenzó la cosecha de los granos gruesos.



Por el contrario, el complejo trigo sigue batiendo récords: en enero se registraron exportaciones por 4 Mt, siendo el mejor registro histórico para dicho mes y más que duplicando los volúmenes promedio para el mismo mes de los últimos cinco años. En este sentido, la abundante oferta debido a una cosecha histórica posiciona al cereal argentino como uno de los más competitivos a nivel mundial.

La misma situación se replica para el complejo cebada, con exportaciones por 1,4 Mt en enero, marcando el segundo mejor registro de la historia para el primer mes del año. En cuanto a las oleaginosas, el complejo girasol también registró un máximo histórico para enero, con exportaciones por encima de las 395.000 toneladas, ante el avance de una cosecha que se prevé que sea la más elevada del siglo. Por último, merece la pena destacar que las exportaciones del complejo carne y cuero bovinos se mantienen al alza, aunque el incremento responde a precios elevados más que a cantidades.



Economía

# Exportaciones argentinas a China en 2025

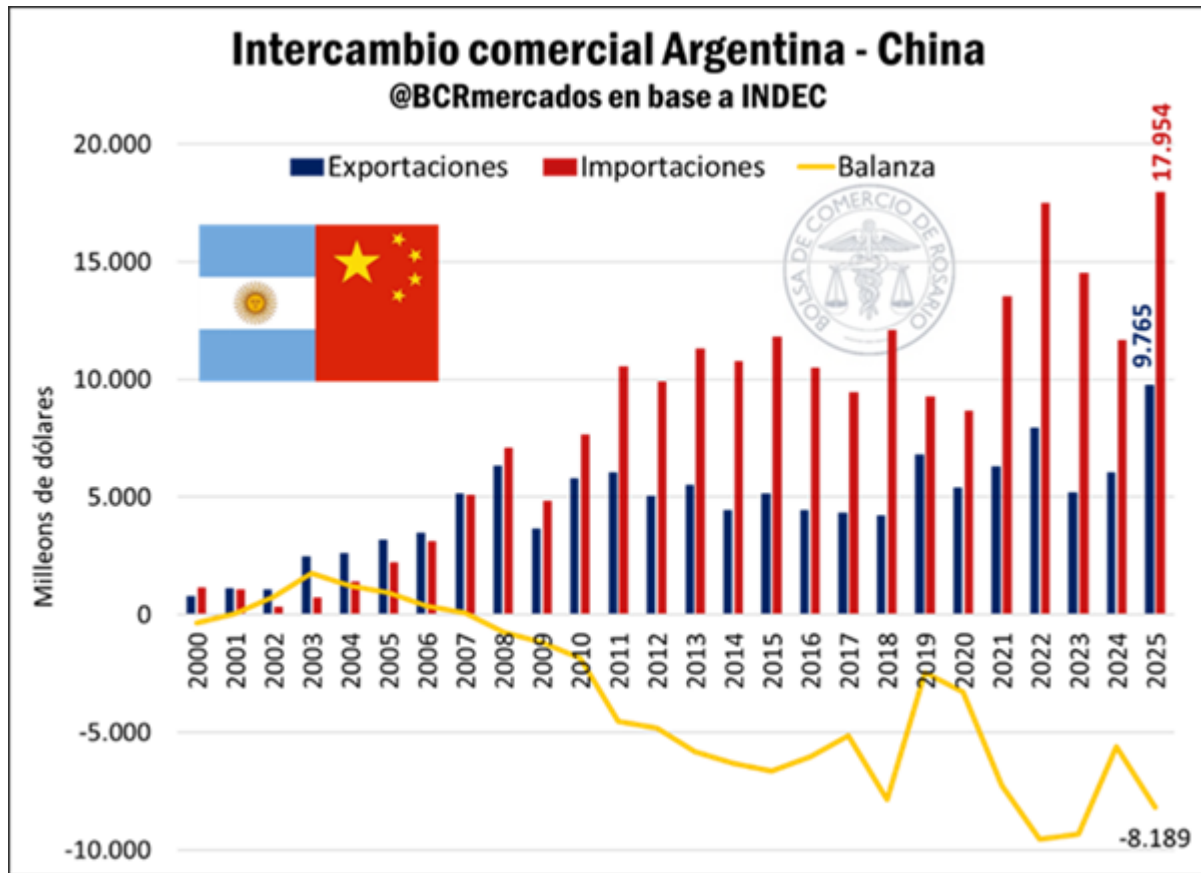
Guido D'Angelo – Emilce Terré

El 2025 cerró con un elevado comercio bilateral entre ambos países. En 10 posiciones arancelarias, China representa más de la mitad de las exportaciones argentinas, con el nodo Up River como protagonista.

China es, además, el mayor exportador e importador de bienes. En 2025, China efectivizó exportaciones por US\$ 3.770 billones e importaciones por US\$ 2.580 billones, resultando en una balanza comercial superavitaria cercana a los US\$ 1.200 billones, un máximo histórico. En bienes agroindustriales, en tanto, sus exportaciones por US\$ 88.000 millones no alcanzan a compensar las importaciones por US\$ 197.000 millones, arrojando un resultado deficitario en este rubro específico. En total, el agro representa alrededor del 2% de las exportaciones totales de China y del 8% de sus importaciones.

En poco más de medio siglo de relaciones diplomáticas entre la República Popular China y la República Argentina, este país se constituyó como segundo socio comercial de nuestro país, sólo por detrás de Brasil. En 2025, China fue destino del 11% de las exportaciones nacionales, por un nivel superior a los US\$ 9.700 millones, entre las cuales la agroindustria tiene un rol preponderante. Este nivel exportador fue un máximo histórico, junto con el intercambio en conjunto realizado con la República Popular China. El 88% de las exportaciones a China en 2025 consistió en productos agroindustriales, participación que escala al 93% si tomamos el promedio del período 2020 – 2025.

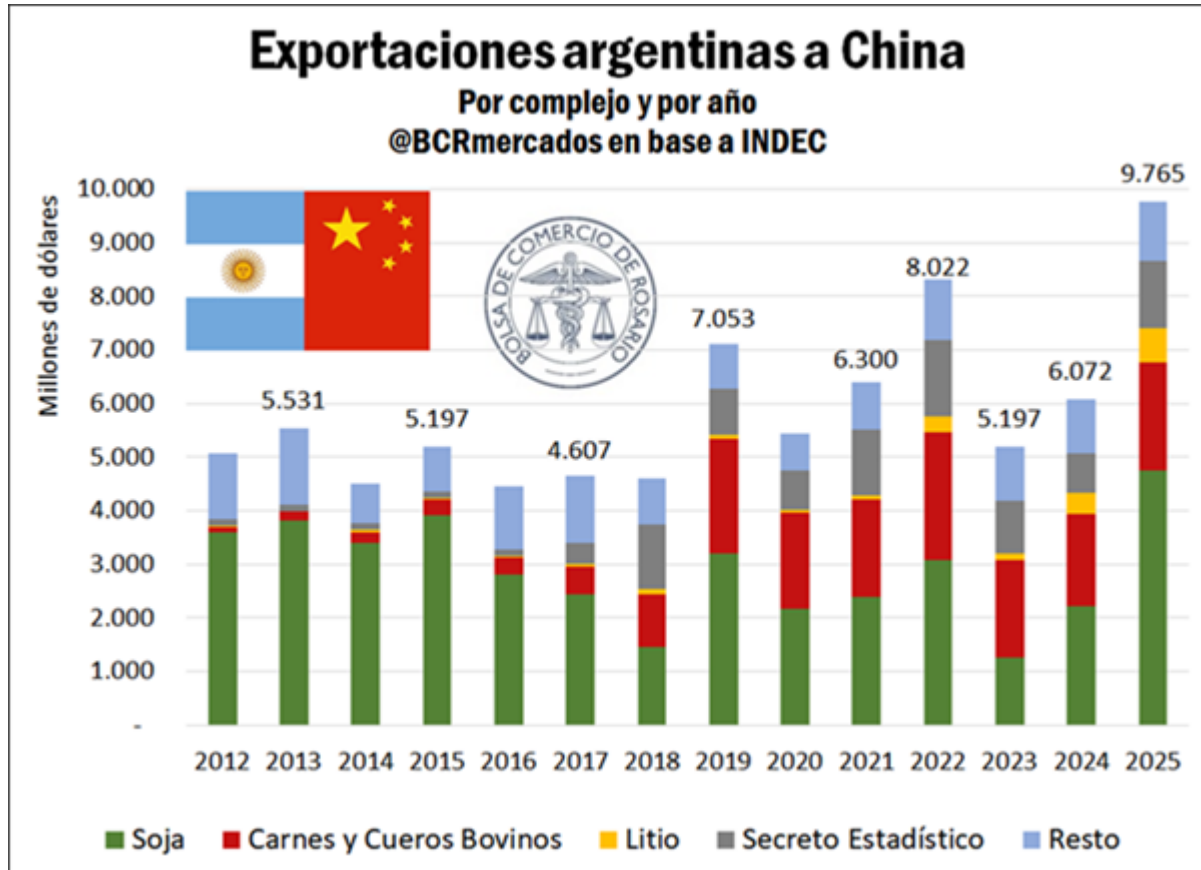




Con relación al comercio con Argentina, el resultado de la balanza comercial con China ha sido sostenidamente deficitario para nuestro país. Lo anterior no menoscaba, sin embargo, la relevancia del mercado asiático para las exportaciones argentinas, con especial énfasis en la agroindustria y minería. En efecto, **China fue en 2025 el principal destino de los embarques de granos, aceites y harinas argentinas**. Representa más de la mitad de las exportaciones totales en 10 destacados productos del comercio exterior argentino: carne bovina deshuesada y sin deshuesar congelada, cueros y pieles, poroto de soja, sorgo, carbonato de litio, lana, pescado congelado, aceite de maní, y harina y pellet de carne. En carne bovina congelada sin deshuesar China representó el 96% de los embarques, proporción que sube al 93% de cueros y pieles y en poroto de soja. Además, a China se exportó el 91% del sorgo enviado al exterior, el 77% de carbonato de litio, el 74% de lana esquirrada, 69% de carne congelada deshuesada, 56% en el caso de pescado congelado, 55% para aceite de maní y 50% en harina de carne.

En dólares, **entre los complejos soja, carne y cueros bovinos, y litio se explica el 85% de las exportaciones argentinas a este destino en 2025**. Además de los complejos de oleaginosas, cereales, carne y minerales, el

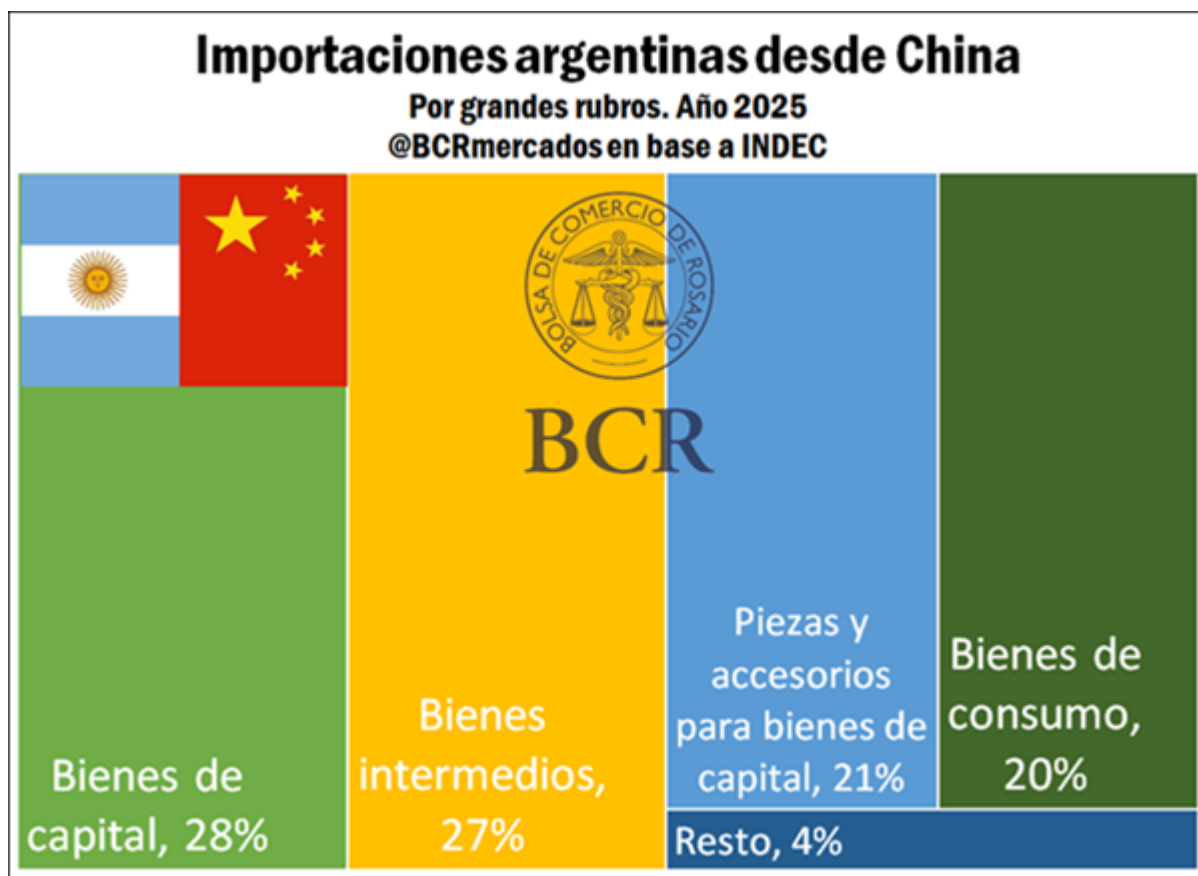
pesquero, el avícola, los lácteos, el complejo frutihortícola, el tabacalero y el forestal, entre otros, también encuentran en China un mercado estratégico de colocación de la oferta exportable.



A nivel regional, [China es el principal destino de las exportaciones originadas en Jujuy, Chaco, Santiago del Estero, Catamarca y La Pampa](#). Más aún, es el segundo socio comercial de las tres provincias más exportadoras de la Argentina: Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.

### Compras argentinas a China: tecnología e industria automotriz a la cabeza

China fue el segundo origen de importaciones argentinas en 2025, apenas un 3% por debajo de las importaciones originadas en Brasil. Entre ambos orígenes concentran el 48% de las importaciones del país del año pasado. Se destacan las computadoras portátiles, celulares y sus partes, automóviles, motocicletas, y componentes y repuestos para equipos electrónicos como radios, televisores y monitores entre los principales bienes importados.



En el caso específico de la agroindustria, China cumple un rol en la provisión de fertilizantes, con importaciones por más de US\$ 380 millones el año pasado. Los fosfatados (MAP y DAP) se destacan como principales productos dentro de este grupo de insumos esencial para el agro.

El nivel de importaciones lleva a nuestro país a tener déficit comercial con China desde el año 2008. Sólo en 2025 las importaciones superaron a las exportaciones por más de US\$ 8.000 millones.

La apertura de mercados y los progresivos embarques de trigo, maíz y harina de soja son importantes para el intercambio argentino-chino en 2025, colaborando en este récord de exportaciones al gigante asiático. La rehabilitación del comercio de carne aviar, con expectativas para volver a impulsar las exportaciones del complejo, es una parte relevante para ampliar la oferta exportable del país. Asimismo, la habilitación de la exportación de más productos cárnicos y el seguimiento de la reciente cuota de ingreso fijada por la República Popular China es otro tema de agenda en el comercio entre naciones. Finalmente, otro de los ejes para mejorar las exportaciones nacionales se vincula con la apertura de mercados y la firma de protocolos sanitarios para otros destacados productos, como afrechillo de trigo y legumbres.



 Commodities

# Arroz: radiografía del comercio y desafíos para el sector

Franco Pennino – Emilce Terré

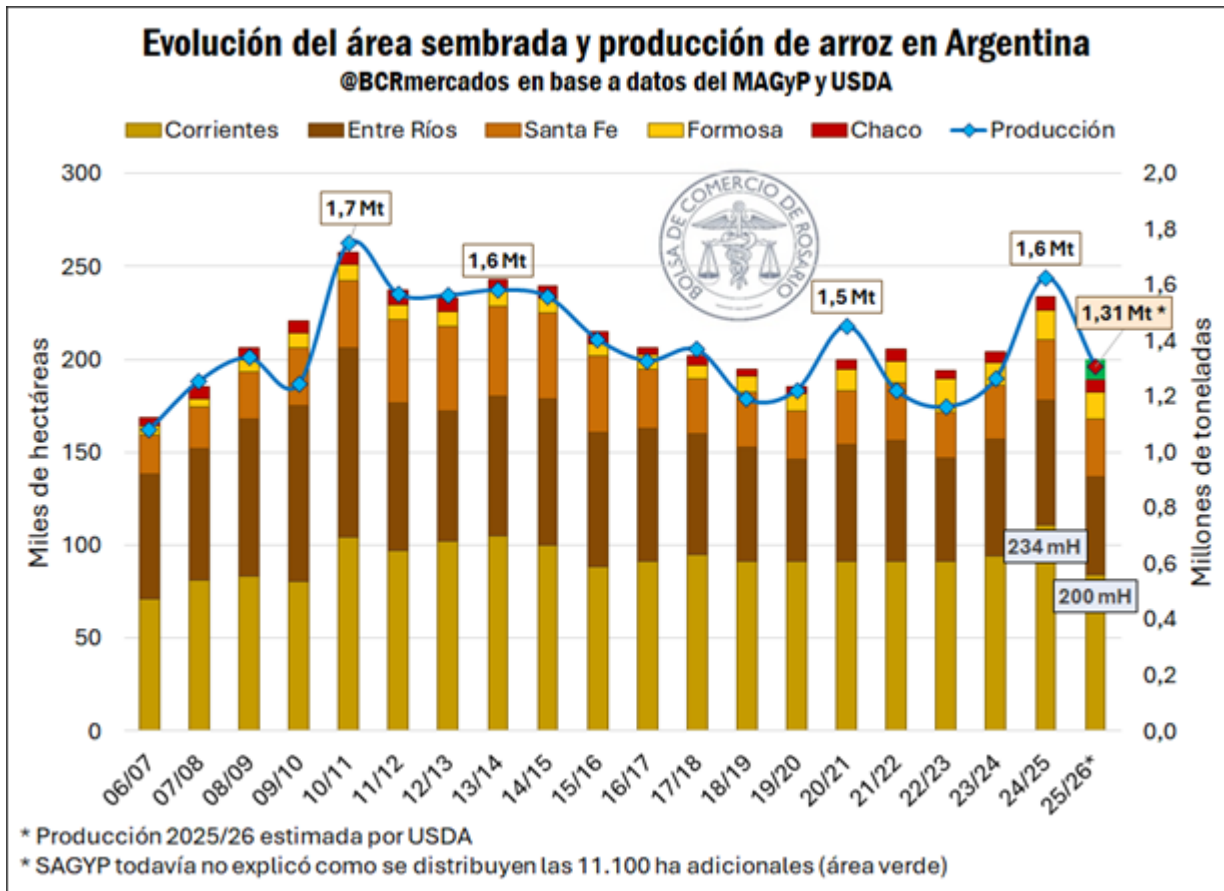
El volumen exportado de arroz en 2025 fue el más alto desde 2016. Incluso a pesar de los menores precios FOB, el valor exportado consiguió la mejor marca desde el año 2014. Sin embargo, aún con estas positivas cifras, los márgenes están bajo presión.

## 1 - Perspectivas productivas para el arroz 2025/26

En línea de largada de la cosecha de arroz en Corrientes, **la campaña 2025/26 marca una caída en el área sembrada a 200.000 hectáreas**, por debajo de los últimos dos años. En efecto, los precios internacionales excepcionalmente altos de la campaña 2024/25 habían impulsado las siembras hasta 234.000 hectáreas, por lo que el ciclo actual registra una merma interanual del 14%, aunque se mantiene en el promedio de los últimos diez años.

**Corrientes y Entre Ríos se reparten más del 70% del hectareaje total sembrado con arroz.** Santa Fe mantuvo su tercer puesto, no logrando acercarse a su pico de participación registrado entre las campañas 2011/12 y la 2015/16. Mientras tanto, aunque Formosa sigue manteniendo un *share* pequeño, la actividad mostró gran dinamismo y mantuvo un crecimiento sostenido en el terreno implantado a lo largo de las últimas dos décadas.





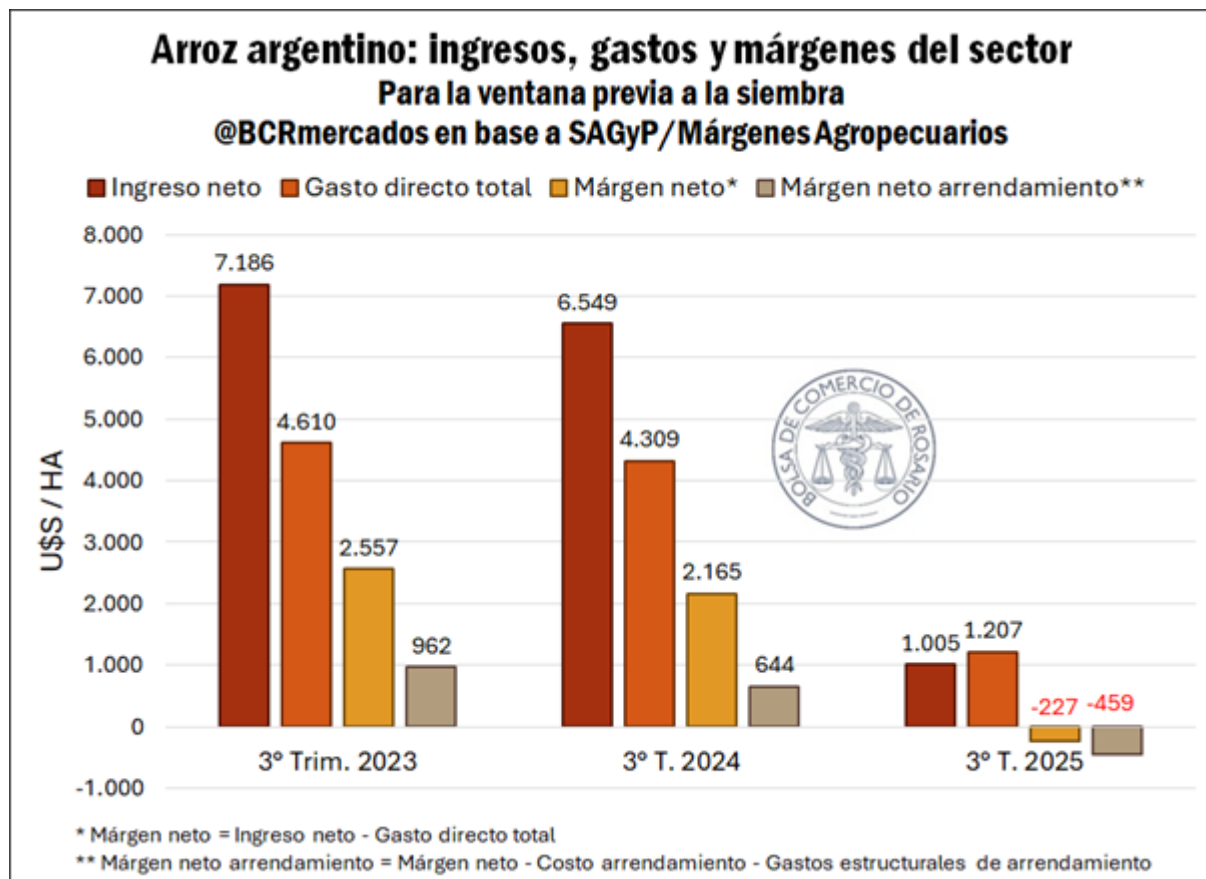
En el eje de la producción y siguiendo el gráfico anterior, **la cosecha de arroz proyectada para la campaña 2025/26 alcanzaría las 1,31 Mt**, según datos de USDA. Aun augurando los segundos rindes más altos de la década, **la cifra de producción es 20% inferior a la del periodo anterior**, en línea con la mencionada caída en el área implantada. Se matiza el dato cuando tenemos en cuenta que la 2024/25 fue la segunda cosecha más alta del siglo. Con esto presente, el guarismo sigue una tónica similar al promedio de los últimos cinco años.

Aunque la actividad mostró un retroceso en Santa Fe, el sector y el gobierno provincial trabajan de manera conjunta para desarrollar su potencial y ganar participación en los mercados de exportación. En este marco, el gobierno provincial destaca el desarrollo y la comercialización de la nueva semilla “Aldebarán”, creada en San Javier con su patrocinio, como un claro reflejo de este esfuerzo. Actualmente, se ha consolidado como la segunda variedad más exportada desde la provincia. A través de su multiplicación y exportación, se busca generar un círculo virtuoso de reinversión de los beneficios obtenidos, que serán destinados a financiar actividades de investigación y desarrollo (I+D) y brindar acompañamiento técnico.

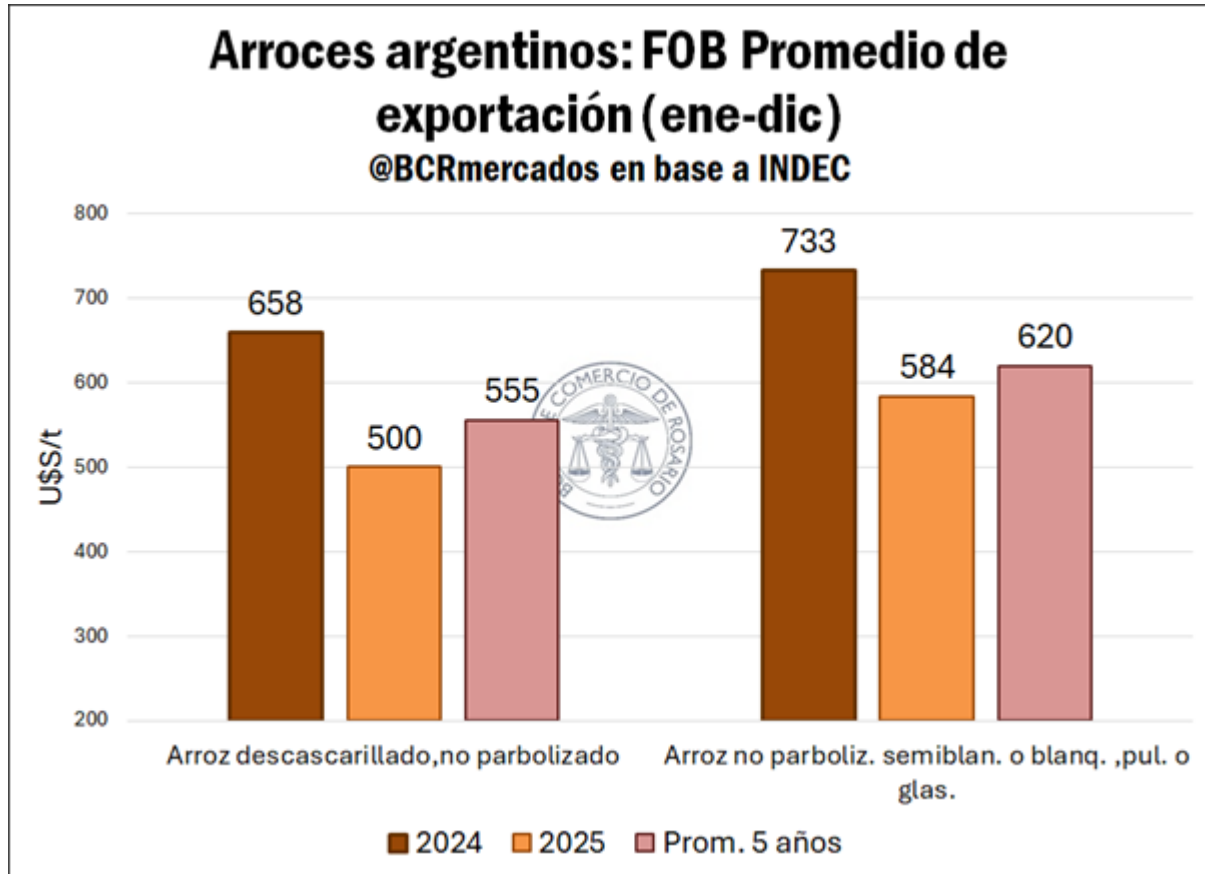
## 2 - La compresión de los márgenes de producción toma centralidad en la nueva campaña 2025/26

El esquema productivo del complejo arrocero enfrenta una serie de desafíos bajo la coyuntura actual. Por un lado, el costo de la energía y los alquileres se movieron al alza en tanto que el precio internacional del arroz entró en una dinámica bajista, más cerca de su media histórica. Recordemos que las campañas anteriores se caracterizaron por precios elevados para la exportación, que hicieron viable expandir la extensión de los cultivos manteniendo una rentabilidad favorable.

En el siguiente gráfico se aprecia cómo en la previa al periodo de siembra (tercer trimestre del año) se hundieron los ingresos asociados a la actividad, mientras que los costos cayeron en menor proporción. Esto determinó que los márgenes de la actividad sean negativos para el promedio de la nación. De acuerdo con estadísticas de SAGyP, [desde el tercer trimestre de 2024 no se registran márgenes netos positivos para la actividad](#), para ninguno de sus métodos de producción (con pozo profundo eléctrico, pozo profundo gasoil y represa gasoil). Se eligió este periodo para la comparativa por ser el lapso inmediatamente anterior al comienzo de las labores de siembra, dentro del cual se toman las decisiones de asignación de tierras para cultivos.



En el gráfico que sigue, se ilustra la caída en el precio FOB promedio para las dos principales variedades de arroz exportadas por la Argentina, que explican aproximadamente el tres cuartas partes de las exportaciones.

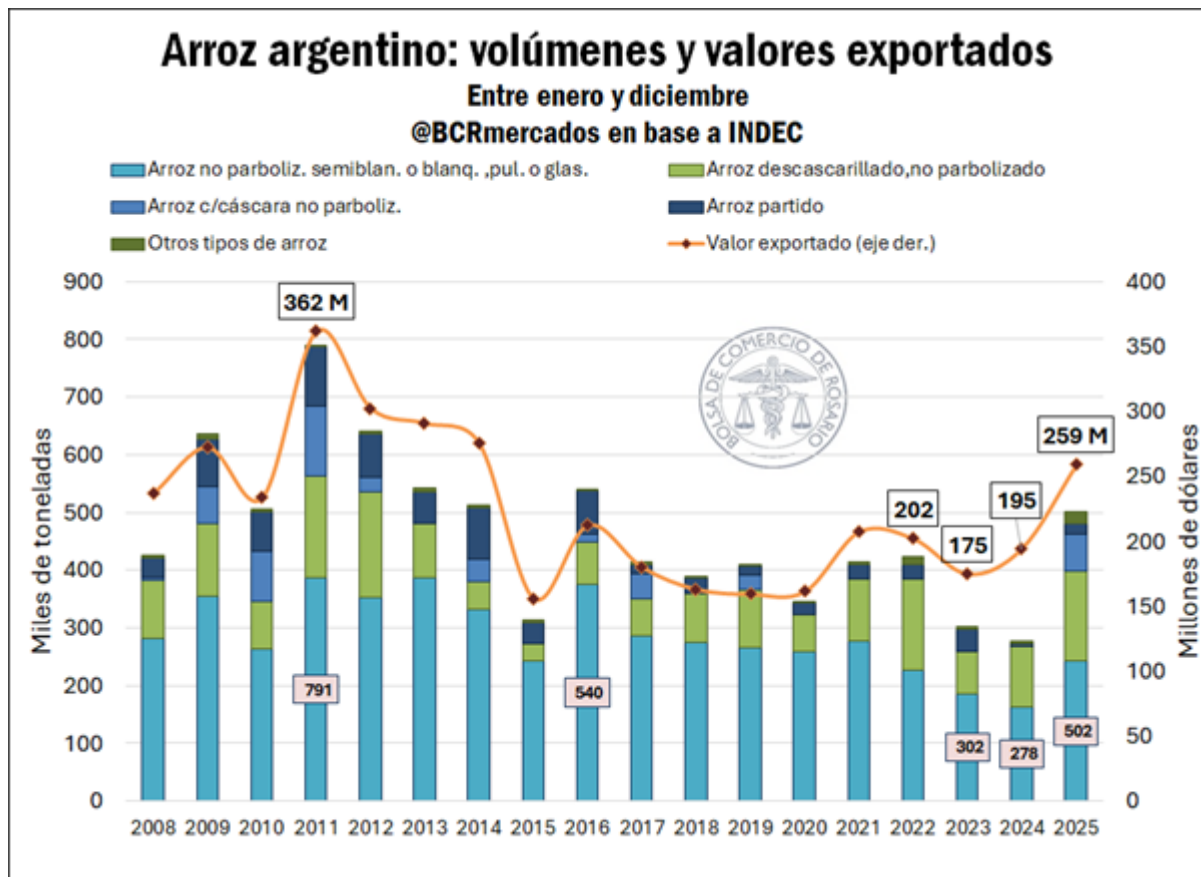


El origen de estos fenomenalmente altos precios del arroz en los mercados internacionales en 2024 se encontraba, por un lado, en las restricciones a la exportación de arroz desde India, que es el principal proveedor mundial. Este abastece a los mercados de aproximadamente el 40% de los stocks comerciados. El otro factor que influyó fue la escasez hídrica en las plantaciones asiáticas, producto de El Niño. Ambos hechos confluyeron en mayores precios internacionales, que beneficiaron a la actividad interna. Superados esos escenarios, los precios tendieron a normalizarse.

**Se espera que los precios internacionales del arroz continúen bajo presión en 2026.** Según información de la agencia Reuters, los principales exportadores —India, Tailandia y Vietnam— intensificarán la competencia para colocar sus excedentes en los mercados externos, en un contexto de cosecha mundial récord que además se suma a elevados stocks iniciales de la campaña.

**3 - El valor exportado por el complejo arrocero en 2025 tocó un máximo desde 2014 con USE 259 millones.**

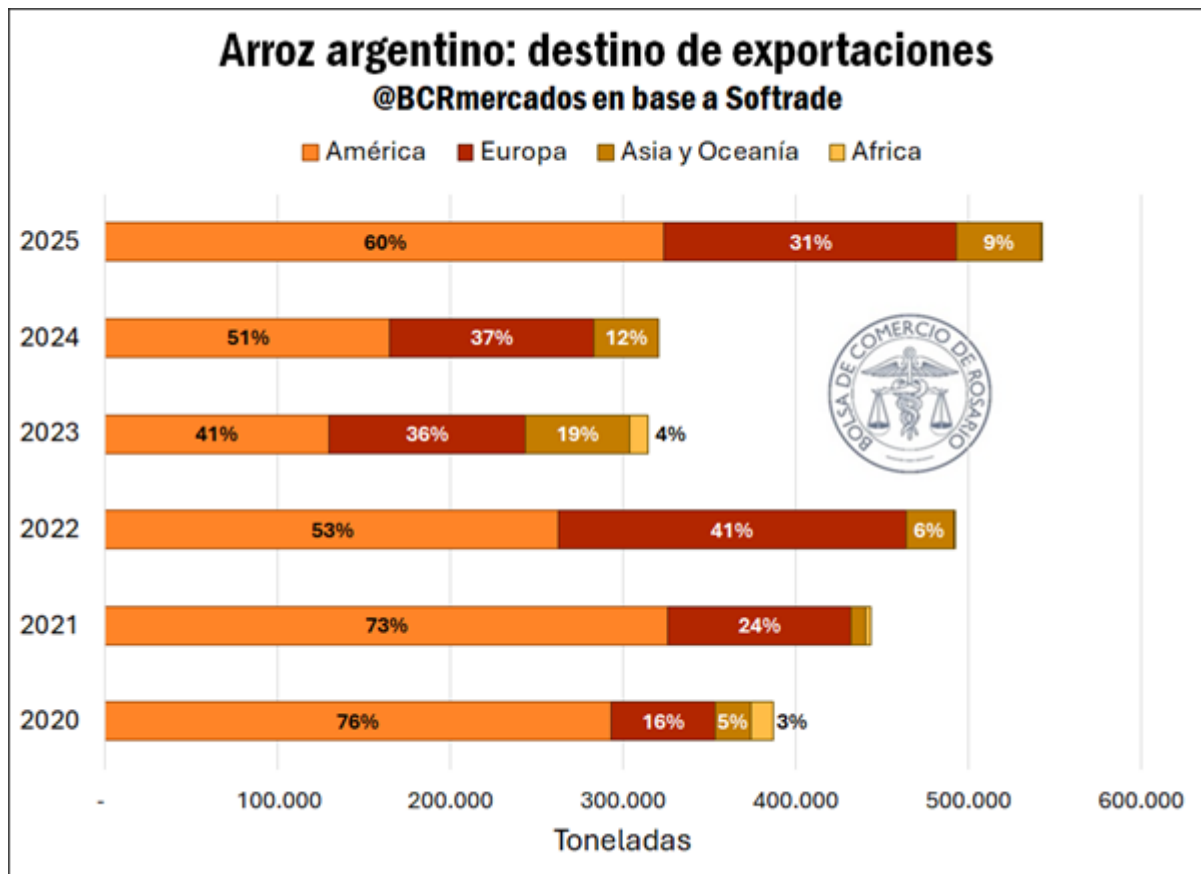
A pesar de los precios más debilitados, en el plano comercial las noticias fueron positivas. **Entre enero y diciembre de 2025, Argentina logró anotar el volumen exportado de arroz más alto desde 2016, con 502.000 tn embarcadas.** El arroz no parbolizado y el arroz descascarillado no parbolizado mantuvieron su histórico protagonismo: el primero totalizó exportaciones por 242.000 tn, cuando el segundo registró 156.000 tn. El tándem representa el 80% del total exportado. Destaca además la vuelta a la escena del arroz c/cáscara no parbolizado, que acumuló envíos por primera vez desde 2019, esta vez con un quantum de 65.000 tn.



Los valores exportados presentan cifras todavía más auspiciosas: en 2025 se exportaron U\$S 259 millones, siendo el registro más alto desde 2014. Asimismo, la cifra es 33% superior al 2024 y 38% superior al promedio del último lustro, en la misma ventana temporal.

Desentrañando el hito comercial por sus componentes, **vemos que el gran registro se explica sobre todo por la fortaleza de los volúmenes exportados, más que por precios.** Recordando la imagen comparativa de precios de exportación para las dos principales variables de arroz exportadas, el precio FOB promedio por tonelada exportada es sensiblemente menor al visto en 2024. En ambos casos es también menor al promedio de los últimos cinco años.

Desagregando entre los destinos a los que llegaron las exportaciones, la producción argentina amplió su llegada a puertos americanos. **La participación de los destinos de América aumentó a 60%, contra el 51% del año pasado, mientras la exportación a Europa descendió a de 37% en 2024 a 31% en 2025,** siguiendo datos de Softrade. Los tres principales orígenes dentro de nuestro continente fueron Chile, Brasil y Costa Rica, cuando en el viejo continente España, Países Bajos y Portugal acapararon la mayoría de las compras.



Economía

# Financiación ganadera: Crecimiento del crédito en moneda extranjera y oportunidades de inversión

ROSGAN

Los préstamos contraídos por empresas ganaderas evidencian una expansión significativa del financiamiento, particularmente en moneda extranjera.

**Lote de noticias**

**Los números del momento**

**+12%**

Crece en volumen las exportaciones de carne vacuna de enero.

**Mundo de las carnes**

**EEUU**

Nuevo arancel de 15% en Estados Unidos no alcanzaría a las importaciones de carne vacuna.

**Nota de la semana**

**Financiación ganadera:  
Crecimiento del crédito en moneda extranjera  
y oportunidades de inversión.**

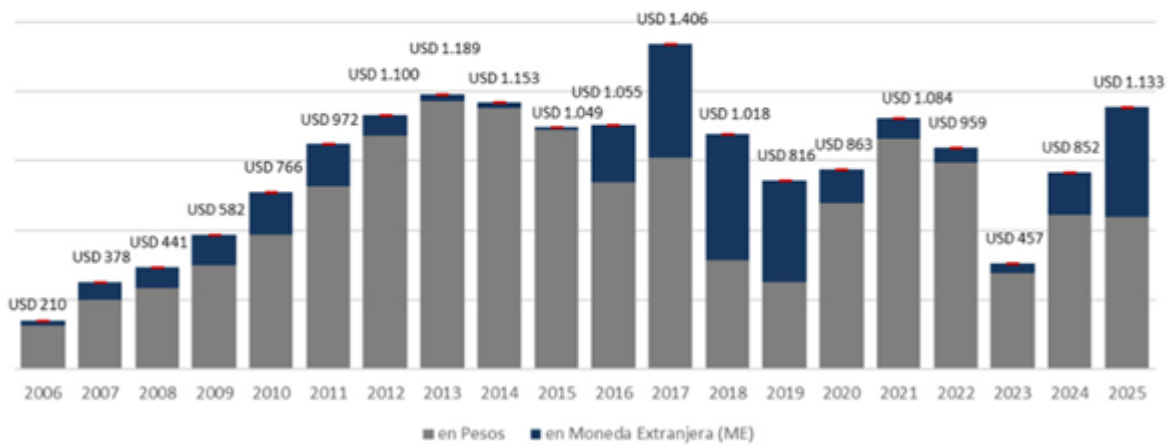
Según la estadística oficial, al 31 de diciembre de 2025 los préstamos bancarios otorgados a empresas del sector — específicamente aquellas dedicadas a la cría de ganado bovino, excluidas las cabañas— registraron un pasivo total de aproximadamente USD 1.133 millones. Este constituye el segundo mayor nivel de endeudamiento del sector ganadero en las últimas dos décadas, solo superado por el máximo alcanzado en 2017, cuando los saldos totalizaron USD 1.406 millones.

Pág 41

Dentro de este total se observa un marcado incremento en los saldos correspondientes a operaciones contraídas en moneda extranjera, junto con una disminución relativa de aquellos originados en moneda nacional. Al cierre de 2025, el 42% de estos pasivos correspondía a obligaciones en moneda extranjera (USD 474 millones), mientras que los USD 659 millones restantes se encontraban denominados en moneda local. Un año antes, la participación de la deuda en moneda extranjera representaba apenas el 22% del total, y dos años atrás (diciembre de 2023), solo el 9%.

Este comportamiento refleja un mayor acceso a líneas de financiamiento en dólares, una modalidad históricamente poco frecuente en el sector ganadero, aunque habitual en esquemas de financiación de inversiones de largo plazo.

**Total de préstamos otorgados por entidades financieras al sector ganadero**  
**(saldos finales expresados en millones de dólares)**  
*Fuente: Estadísticas Financieras trimestrales publicadas por el Banco Central (BCRA)*



Precisamente, son estas líneas de crédito de largo plazo orientadas a la inversión las que el sector ganadero requiere para consolidar la etapa de retención de hacienda, largamente esperada.

En informes previos en los que también abordamos el tema del financiamiento bancario para la ganadería, presentábamos la relación entre el nivel de endeudamiento vigente y la cantidad de animales en stock. Este indicador ha mostrado un crecimiento sostenido en los últimos tres años, alcanzando en diciembre de 2025 un nivel cercano a USD 22 por animal en stock, sobre la base de un rodeo levemente inferior al de diciembre de 2024.

**Relación de endeudamiento por cabeza en stock  
(stock ganadero al 31 de diciembre de cada año)**

Fuente: Estadísticas Financieras trimestrales publicadas por el Banco Central (BCRA) y stock SENASA al 31 de diciembre, con 2025 estimado.



Sin embargo, más allá del incremento observado en los últimos años, al analizar los montos financiados en relación con el valor del capital, el nivel de apalancamiento que el sector recibe por parte de las entidades financieras continúa siendo bajo, en especial al compararlo con el que registran otras actividades agropecuarias.

Realizando una valuación general de las distintas categorías que integran el stock ganadero al cierre de cada ciclo, se estima que a diciembre de 2025 el valor total de la hacienda en stock rondaba los USD 53.500 millones. Por su parte, de acuerdo con los reportes del BCRA, los saldos de préstamos adeudados por empresas ganaderas a entidades bancarias ascendían a USD 1.133 millones, lo que equivale a un nivel de apalancamiento del 2,1%.

Para el mismo período, un cálculo aproximado del financiamiento sobre el valor de la producción agrícola (soja, trigo, maíz, cebada, sorgo y girasol) arroja niveles superiores al 10%, evidenciando una brecha significativa en el acceso al crédito entre ambos sectores.

Asimismo, aun considerando un stock ganadero en ligero retroceso durante el último año (51,4 frente a 51,6 millones de animales), el incremento registrado en el valor de la hacienda en dólares durante el último año, habría generado un aumento estimado del capital del 38% interanual, frente a una expansión de los saldos adeudados del 33% en el mismo período.

Esta brecha, observable no solo en el actual contexto de precios en alza sino, fundamentalmente, en comparación con el nivel de financiamiento de otras actividades agropecuarias, pone de manifiesto la significativa oportunidad de expansión que tendría el sector ganadero local si contara con instrumentos de financiamiento adecuados para fomentar la inversión



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**

Informativo semanal

**Mercados**

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2233 - 27 de Febrero de 2026

en producción.

Pág 44

**Dirección de  
Informaciones y  
Estudios Económicos**



**BOLSA  
DE COMERCIO  
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



# 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>
Stock/Consumo	(%)	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>
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	6%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados