



Reporte del Mercado de Granos

La descarga de granos en puerto está en niveles máximos

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Las trabas al tránsito por el Estrecho de Ormuz inflan los costos del flete. Aun teniendo una gran performance comercial, todavía resta mucho trigo por vender. La intensa competencia de la soja brasilera complica la comercialización de su par 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



Economía

Se proyectan US\$ 34.530 millones del agro en 2026

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El monto total de divisas ingresadas por el sector al MLC se proyecta prácticamente estable en 2026. En materia de DEX, con las alícuotas vigentes, la recaudación se estima en US\$ 4.650 millones.



Economía

Fuerte dinamismo en las exportaciones de Santa Fe en 2025, con la agroindustria como motor

Belén Maldonado – Emilce Terré

Durante el último año, los envíos al exterior con origen en la provincia de Santa Fe totalizaron US\$ 16.182 millones, marcando un incremento interanual de más del 5%. Los complejos agroindustriales explicaron 9 de cada 10 dólares generados.



Economía

¿Qué esperar para la demanda agro de África en la próxima década?

Matías Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Que se proyecta para la demanda de estos países en granos, aceites, harinas, carnes y lácteos. Una de las regiones que promete mayor crecimiento de población en un contexto global de caídas de tasas de natalidad.



Economía

Precios internacionales de carne vacuna en alza, con el impulso de fundamentos propios ROSGAN

En un contexto internacional en el que se anticipa una posible presión alcista sobre los precios de los alimentos el mercado de las carnes, y particularmente el de la carne vacuna, parece adelantarse a estos movimientos impulsado por fundamentos propios.





La descarga de granos en puerto está en niveles máximos

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

Las trabas al tránsito por el Estrecho de Ormuz inflan los costos del flete. Aun teniendo una gran performance comercial, todavía resta mucho trigo por vender. La intensa competencia de la soja brasilera complica la comercialización de su par argentina.

1- Padeciendo el éxito: récord de descarga de granos presiona la logística en los puertos

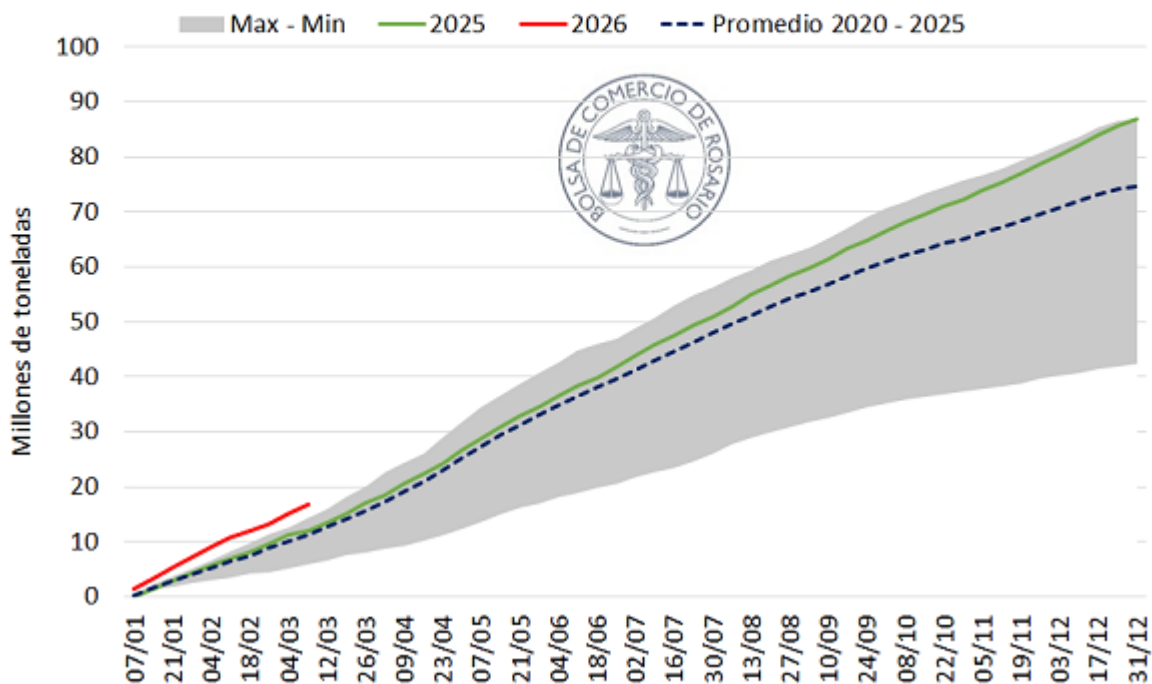
En lo que va del año ya se descargaron 16,8 Mt de granos en los puertos de todo el país, de las cuales el 67% tuvieron como destino las terminales del Gran Rosario. El ritmo de despachos de cereales y oleaginosas hacia terminales portuarias corre en niveles máximos y viene a reforzar la idea de la particular relevancia del factor logístico para esta campaña.

Desde esta Bolsa de Comercio estimamos una producción récord de granos para la 2025/26 en 158 Mt: un 14% más que el total cosechado la campaña pasada. Con máximos históricos para trigo y maíz, la mejor campaña de girasol del siglo, y una buena cosecha sojera, el flujo de mercadería está llamado a condicionar tanto el precio como el ritmo de ventas a nivel interno. Como muestra el gráfico adjunto, el ingreso de grano a puertos acumulado viene performando por encima de los máximos anteriores.





Evolución de las toneladas de grano descargadas nacional: acumulado anual @BCRMercados en base a Stop



Con relación al avance de labores, a la fecha se encuentra finalizada la recolección de trigo en tanto se completó el 42% del girasol a nivel nacional y la de maíz alcanza 9% del área estimada. La importancia de los planteos tempranos de esta campaña explica el adelanto en el ritmo de cosecha nacional de maíz y el importante flujo de granos que llegaron a puerto hasta ahora. La presión de oferta ya se hizo notar la primera semana de la campaña, cuando el precio disponible por el maíz llegó a mínimos de ocho años en el Mercado Físico de Rosario ([ver](#)).

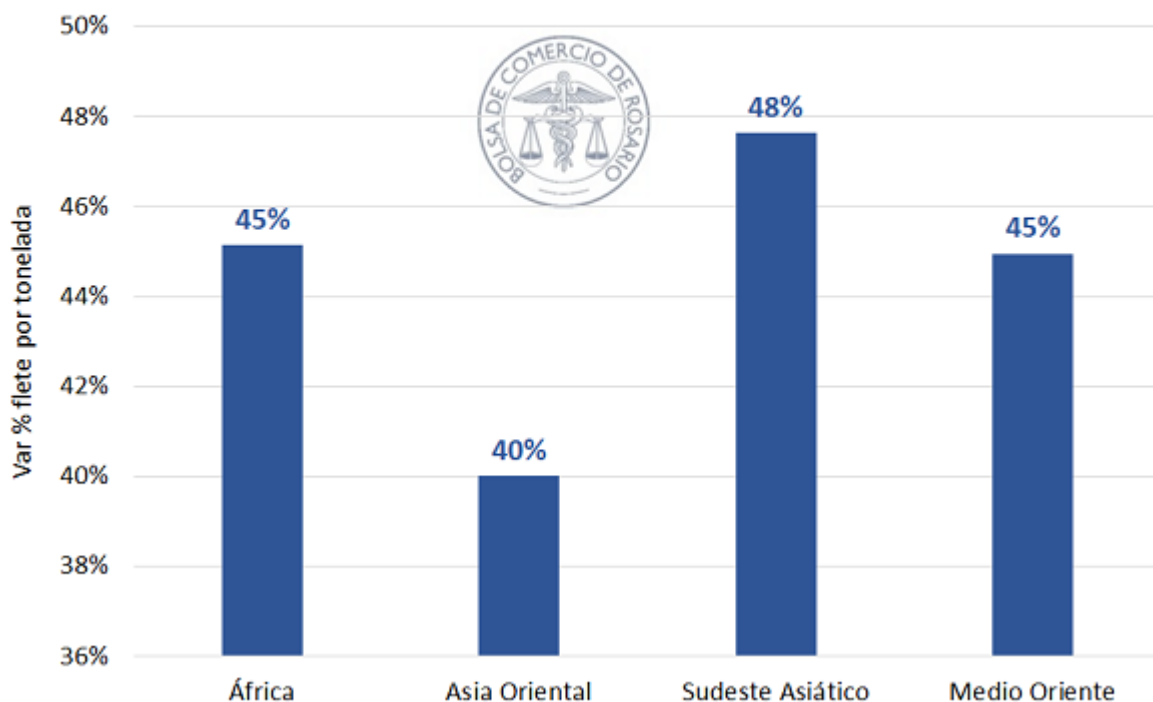
Sin embargo, a este ciclo 2025/26 con un nivel de oferta extraordinario, se le ha sumado un contexto internacional completamente incierto debido a la escalada militar en Medio Oriente y la dificultad de ponderar realmente la duración del conflicto. Si bien el estallido comenzó con la operación Furia Épica y el abatimiento del líder supremo iraní Alí Khamenei el pasado 28 de febrero, las tensiones comenzaron a principios de año y se intensificaron hacia fines de enero con un despliegue militar precautorio de la fuerza naval norteamericana en Medio Oriente. Desde entonces, los mercados han empezado a descontar en precios un aumento incesante de la incertidumbre global, manifestándose principalmente en las cotizaciones del petróleo. Una de las consecuencias directas del enfrentamiento en la región del Golfo Pérsico es el aumento generalizado de los costes de fletes marítimos en general y de granos en particular.





En promedio, el costo de trasladar los granos argentinos hacia el resto del mundo se incrementó entre 40% y 50% dependiendo el destino. Un aumento generalizado del flete tiende a debilitar los precios en origen. Es decir, funciona como un ancla en las cotizaciones FOB, dinámica que ya impacta en los precios de maíz argentino donde las primas se fueron debilitando con el paso de los días impidiendo capturar completamente las subas en Chicago.

**Flete marítimo de granos desde el UP-River: var. del costo
promedio por tonelada y destino desde fines de enero
@BCRMercados en base a LSEG**



2- Maíz: Las toneladas compradas en el mercado interno equivalen a más de tres veces las registradas en DJVE

Copiando la tendencia, aunque no la intensidad de los contratos en Chicago, la cotización del contrato de referencia para maíz temprano subió en el mercado de futuros argentino. La posición de abril llegó a tocar los US\$ 187/t en la semana, máximos de abril del 2025 para el contrato. Al mismo tiempo, el mercado disponible se recuperó luego de tocar mínimos de ocho años la semana pasada y vuelve a operar ofreciendo US\$ 180/t para la descarga inmediata.

El line-up de maíz para los próximos quince días es de más de 2 Mt y ya se despacharon 836.000 toneladas en lo que va del mes de marzo. La aparición de nuevos buques a la carga será clave para tomarle el pulso al mercado de maíz y la respuesta de la demanda internacional frente al estallido del conflicto en Medio Oriente en plena cosecha del temprano. Mientras tanto, la comercialización interna sigue creciendo, y se habrían sumado más de 880.000 toneladas a las toneladas comprometidas por la campaña.

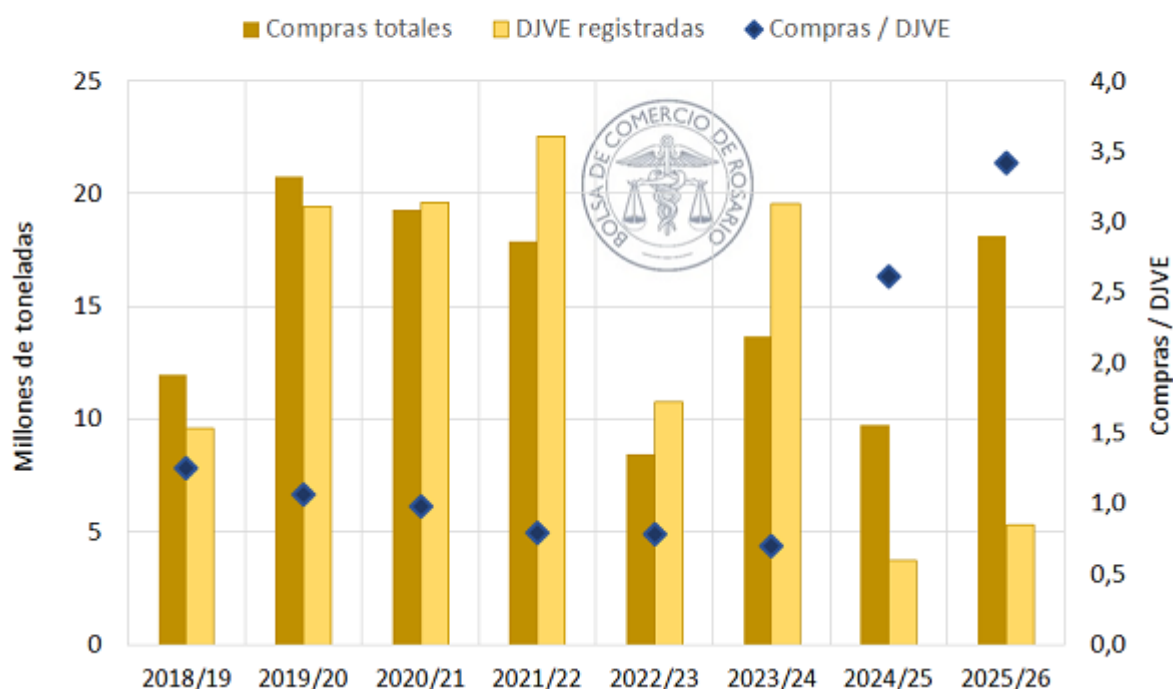




En el acumulado, ya se comprometieron 18 Mt de la 2025/26, que es prácticamente el doble que el año pasado a esta altura. Debido al esquemas de incentivos actual y las expectativas, tanto regulatorias como cambiarias hacia delante, este año la dinámica de registraciones de ventas al exterior está siendo completamente atípica.

Registrar DJVE implica pagar derechos de exportación antes de que ingrese el flujo de dinero por la venta, representando un costo financiero implícito. Con expectativas cambiarias estables hacia delante y sin cupos a las exportaciones, los incentivos a adelantar el registro de venta son muy pocos. Este contexto explica que se hayan registrado 5,3 Mt de maíz 2025/26 en DJVE cuando las compras del sector exportador en el mercado interno son 3,4 veces superiores.

Maíz: compras en el mercado interno y DJVE registradas a la segunda semana de marzo @BCRMercados en base a SAGyP



3- El ritmo comercial del trigo es alto, pero la histórica cosecha deja aún un gran volumen pendiente de vender

La comercialización de la abultada campaña 2025/26 avanza con firmeza y registra **37% de la producción comprometida hasta el 10 del corriente mes**. La ratio se muestra considerablemente por encima del 15% promedio de las campañas 2017/18-23/24 a esta altura. Este aspecto se entiende esencialmente por la relativa competitividad de la producción récord de trigo argentino, lo que colaboró para que el apetito del sector exportador por producción local sea significativo.





Trigo: indicadores comerciales de la campaña 2025/26

@BCRMercados en base a SAGyP*

A la semana del 13/3	2025/26	24/25	Prom. 17/18 - 23/24
Producción	29.529	20.125	17.438
Toneladas comprometidas	15.750	10.893	13.381
Toneladas con precio	12.946	9.347	10.069
Disponibles para vender*	12.433	7.995	3.017
Como % de la producción	42%	40%	17%
Falta fijar precio**	15.237	9.541	6.329
Como % de la producción	52%	47%	36%

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y otros

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y otros.

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

Si a lo anterior le sumamos que la exportación de trigo está exhibiendo una performance récord, con 9.448.579 t embarcadas hasta febrero inclusive, según surge de datos publicados por NABSA e INDEC, se puede afirmar que el tándem de compromisos y avance exportador muestra una cara optimista si se la compara con registros anteriores.

Sin embargo, a pesar del positivo pulso comercial del trigo, **son 12,43 Mt las toneladas que todavía restan ser vendidas**, siendo este un registro muy superior a lo observado en ciclos comerciales anteriores y por sí mismo muy elevado en términos absolutos. Claramente, ello está completamente atado al gran aumento exhibido en la producción total. En una comparación relativa, el remanente por comprometer este ciclo es 33% superior a la campaña pasada y casi cuatro veces el promedio a esta altura para los registros 17/18 - 23/24.

De esta forma, se entiende como lo abultado de la campaña de trigo, a pesar de un avance comercial relativamente positivo, termina siendo un factor que **agrega presión adicional sobre la logística y las cotizaciones**.

Un hecho que se desprende de la masividad de la cosecha del cereal es que **sólo en el mes de enero de 2026 se procesó más trigo forrajero que en todo 2024**. Fueron en total 73.362 t, el cuádruple que el mismo mes del año anterior.

4- Brasil rompe récord de exportaciones de soja en febrero

En Chicago la soja mantiene una dirección indeclinable al alza, habiendo superado los US\$ 450/t, niveles que están US\$ 10/t por encima del máximo alcanzado luego del acuerdo en Corea del Sur entre China y Estados Unidos en octubre. El aceite de soja no para de subir impulsado por el crudo y llegó a romper los US\$ 1.500/t.

El mercado sudamericano, sin embargo, está operando con fuertes primas negativas que se profundizaron en las últimas dos semanas. **La cosecha en Brasil avanza al 50,6%, 10 p.p. por detrás del promedio, pero aún suficiente para hacer sentir**

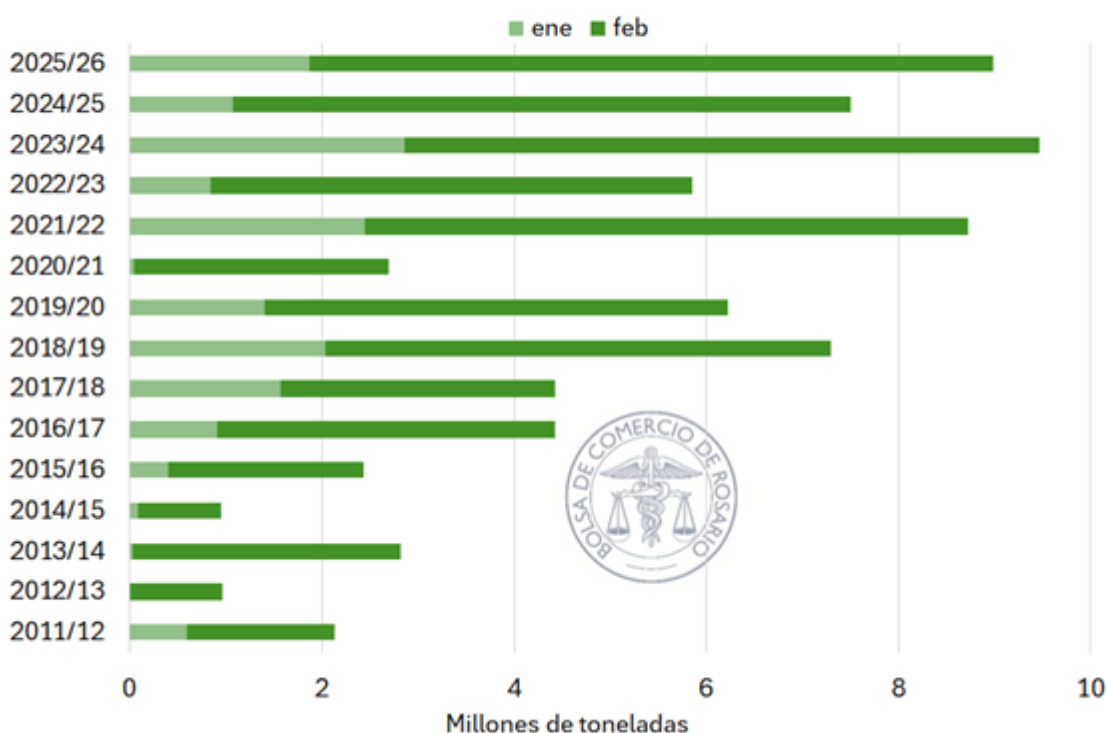




la presión de cosecha en los precios FOB. La prima para entregas en abril cayó 12% desde inicios de marzo cuando Chicago subió un 5% en el mismo tiempo. Además, esta semana el Ministerio de Agricultura de Brasil reforzó las inspecciones fitosanitarias para buques con destino a China, paralizando en algunos casos los embarques de soja según informa Reuters. Teniendo en cuenta de que el mercado asiático es el más importante para la soja brasilera, de persistir esta dinámica, puede pesar aún más en los precios de exportación.

Más allá de las últimas complicaciones comerciales, **el mes de febrero cerró con récord de exportaciones de soja para Brasil, embarcando más de 7,1 Mt durante el segundo mes del año.**

Brasil: exportaciones mensuales de soja por campaña **@BCRMercados en base a COMEXStats**

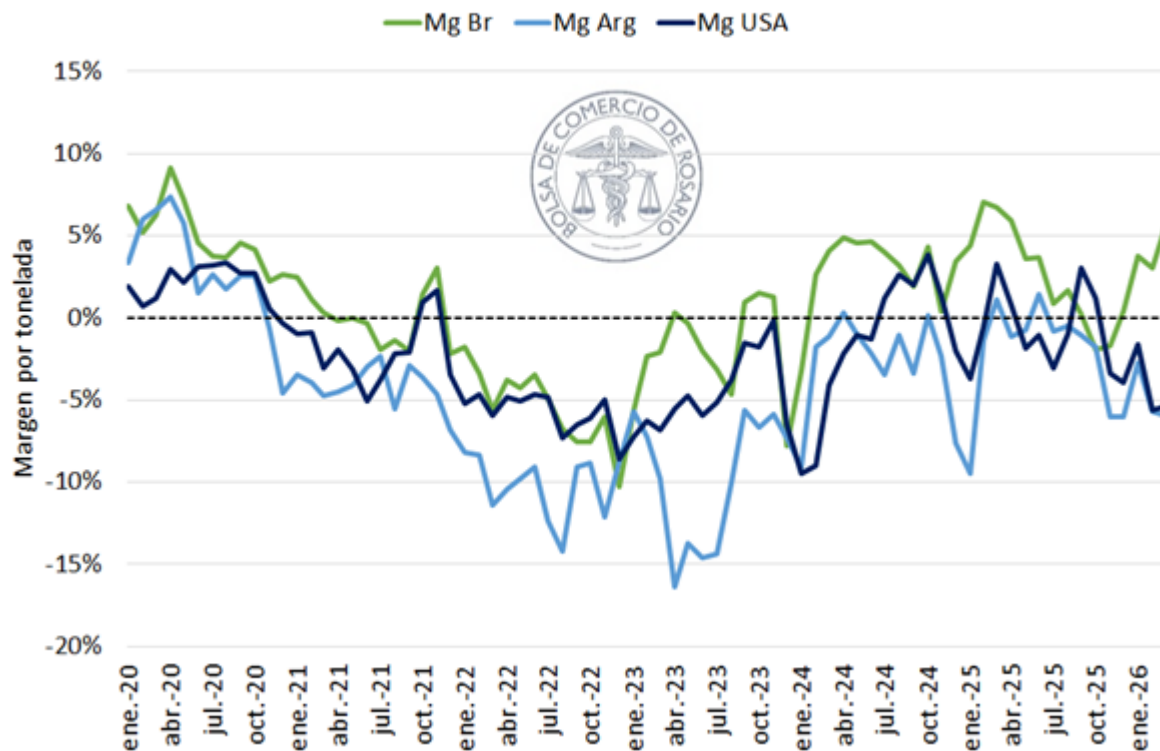


La cosecha de soja brasilera, que está llamada a ser la más importante en la historia del país, vino a configurar niveles de precios altamente competitivos por la exportación de la oleaginosa, lo que la volvió muy atractiva para el mercado asiático. Actualmente, **las fábricas chinas están moliendo con un 5% de margen si compran soja en el mercado FOB brasilero, cuando los otros dos orígenes de relevancia están en rojo.**





**China: margen de procesamiento de soja importada por origen
@BCRMercados en base a LSEG**



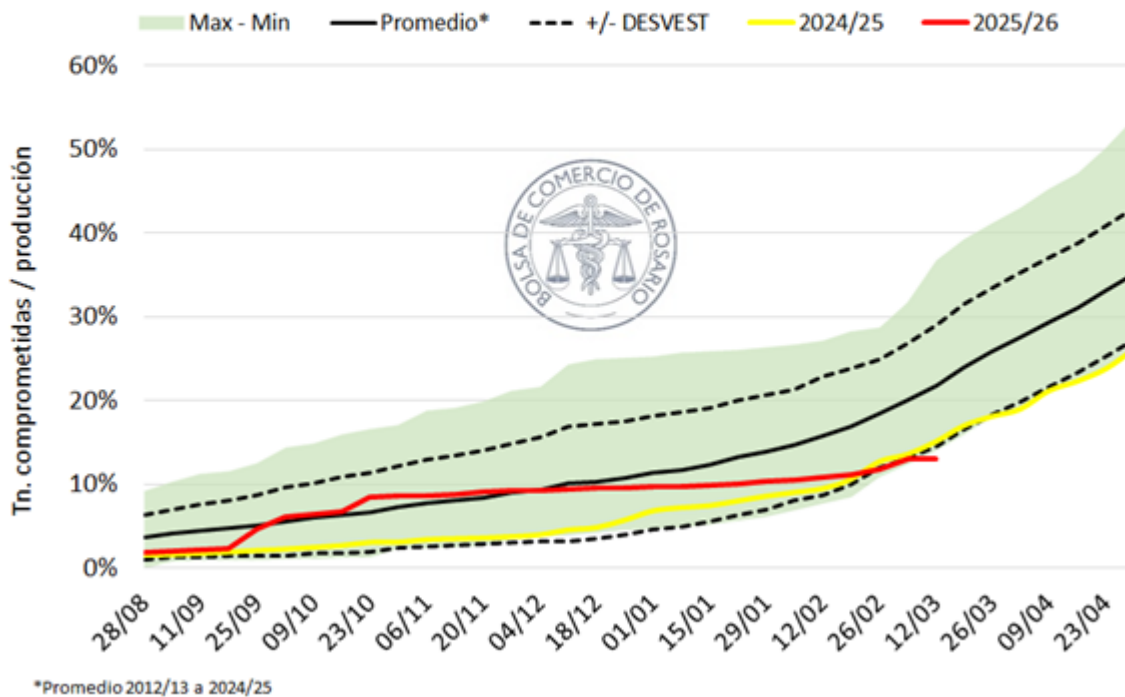
En el mercado interno, el mercado de futuros de soja se recuperó parcialmente de las pérdidas de la semana anterior, pero aun así sigue en niveles de precios por debajo de febrero. En este sentido, la evolución del precio de la soja en Argentina se ha despegado de la tendencia internacional, afectando el atractivo para cerrar negocios. A la fecha se llevan comprometidas 6,3 Mt, 32% menos que el promedio del último quinquenio.





Soja: evolución de los compromisos anticipados como % de la producción

@BCRMercados en base a SAGyP y estimaciones propias





Economía

Se proyectan US\$ 34.530 millones del agro en 2026

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

El monto total de divisas ingresadas por el sector al MLC se proyecta prácticamente estable en 2026. En materia de DEX, con las alícuotas vigentes, la recaudación se estima en US\$ 4.650 millones.

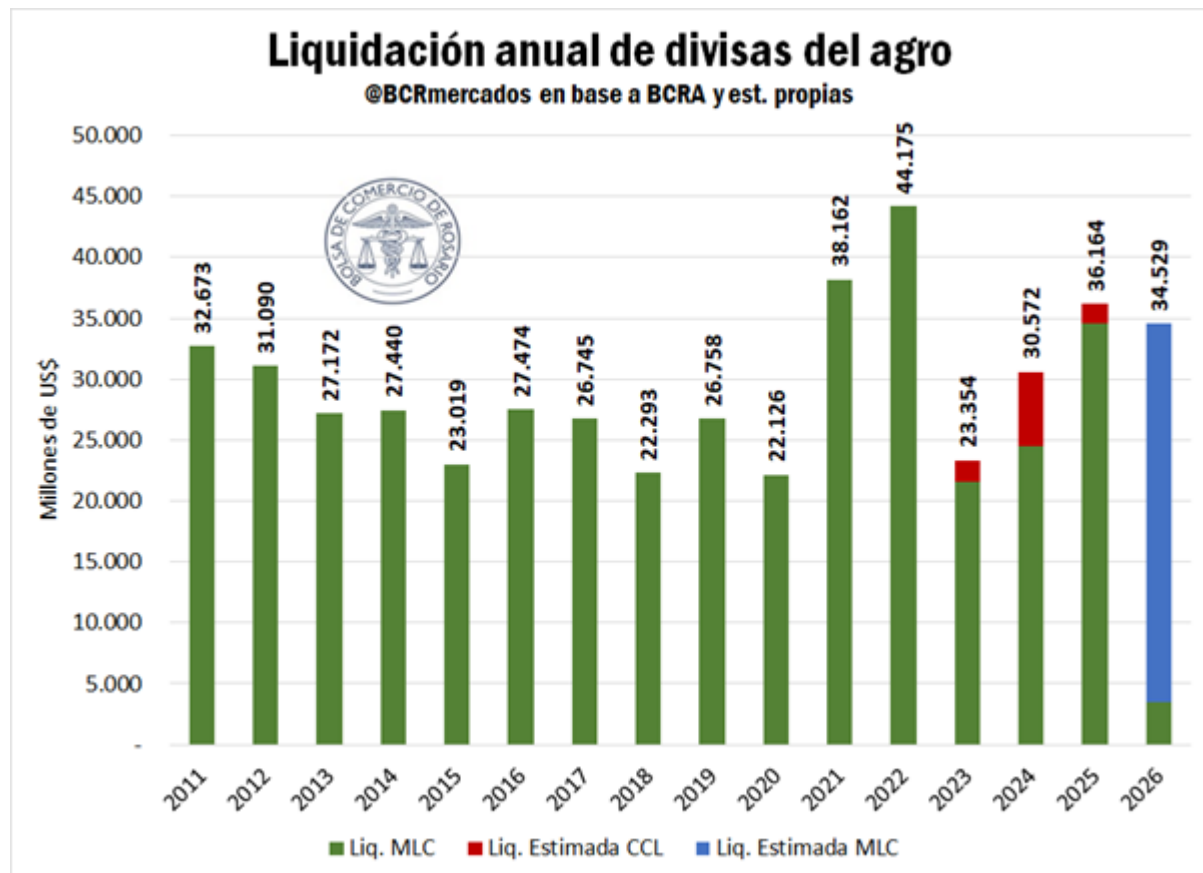
Tras varios ciclos atravesados por restricciones climáticas y vaivenes productivos, la campaña 2025/26 aparece como una revancha para el agro argentino. Las estimaciones ubican la producción total de granos en 160 Mt, consolidando un escenario de fuerte recuperación. La cosecha fina dejó números récord tanto en trigo (29,5 Mt) como en cebada (5,6 Mt), y las estimaciones de la cosecha gruesa dejan también un máximo para el maíz (62 Mt), en tanto el girasol tocaría su cosecha más alta del siglo (6,6 Mt). La soja queda por debajo de registros anteriores en términos de toneladas totales (48 Mt) pero mayormente explicado por una menor superficie, ya que los rindes se estiman superiores a los de la campaña pasada.

Este salto en la oferta tendría su correlato en el frente externo: las exportaciones de granos y derivados podrían trepar a 113 Mt, un volumen sin precedentes que superaría en casi 10 Mt el récord previo de la campaña 2018/19, impulsado por un máximo histórico en los despachos de granos. En este contexto, y considerando los precios de exportación vigentes para cada producto, se proyecta que el ingreso de divisas del sector en el Mercado Libre de Cambios alcance US\$ 34.530 millones en 2026.

Este número sería prácticamente idéntico al del año 2025: el sector Cereales y Oleaginosas aportó US\$ 34.600 millones en el MLC según datos del BCRA. No obstante, contemplando que en los primeros tres meses y medio del año pasado estuvo vigente el llamado "dólar *blend*" que permitía liquidar el 20% de las exportaciones en el dólar CCL, se estima el total de divisas ingresadas contemplando ambos mercados alcanzó US\$ 36.160 millones.

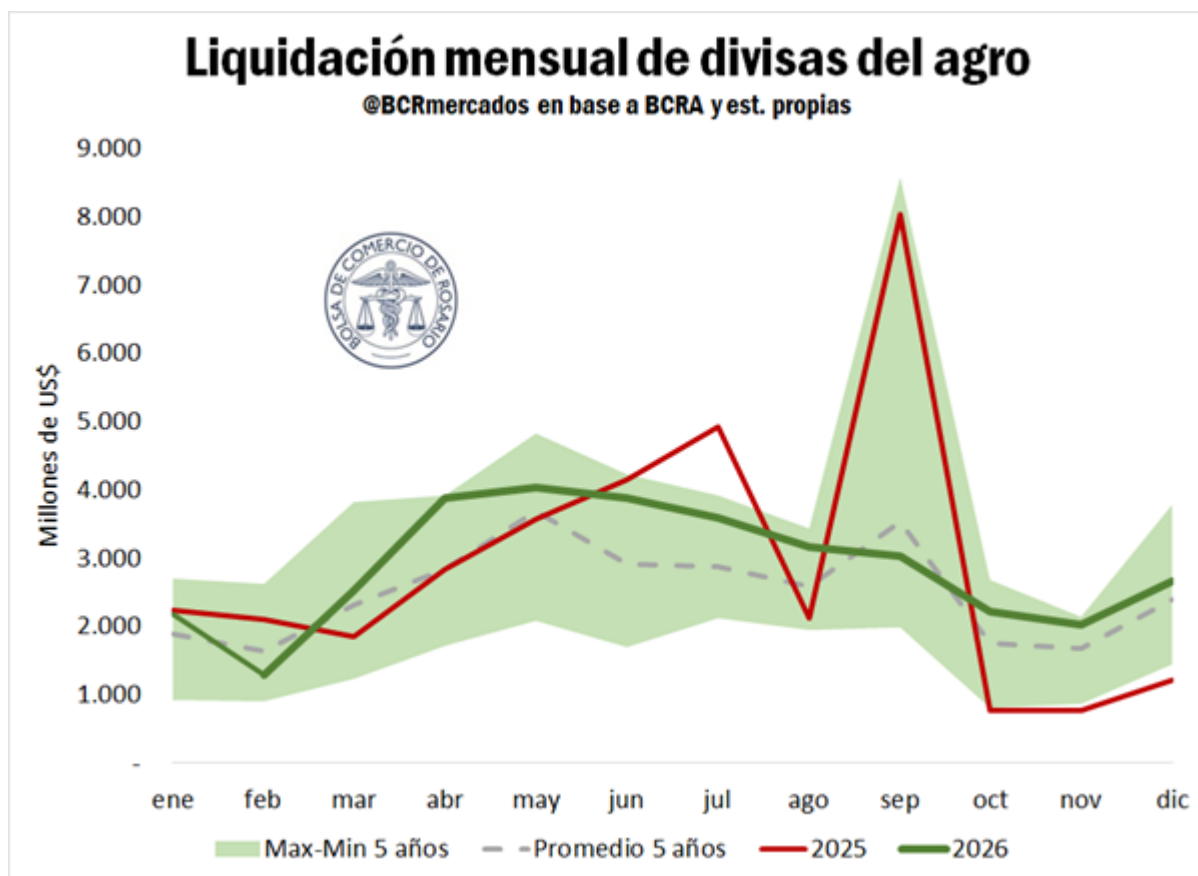
Con relación a los precios, y en base a los valores vigentes a la fecha para el nuevo ciclo, la relativa mejora en el precio promedio de exportación para las oleaginosas y sus derivados industriales se compensa mayormente con las menores cotizaciones que se registran para la exportación de los cereales. Sin embargo, el "adelantamiento" de liquidaciones el último septiembre cuando estuvo vigente la eliminación temporaria de derechos de Exportación (DEX) explican la leve corrección interanual que se estima para el ingreso total de dólares del agro en 2026.





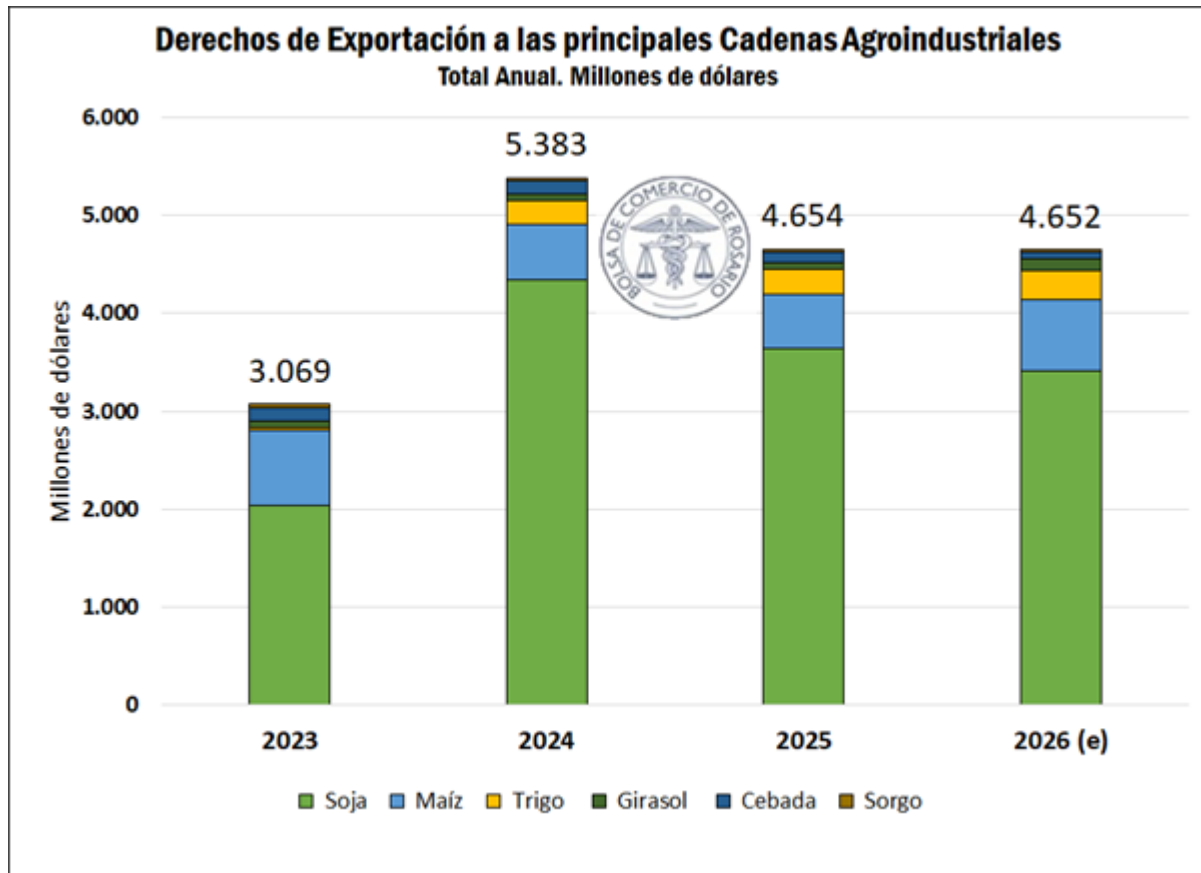
El efecto intertemporal de dicho esquema se observa especialmente en el último trimestre del 2025, cuando el ingreso de divisas del agro tocó mínimos desde 2005 para igual periodo. La expectativa es que, a partir de marzo, con el ingreso de la cosecha gruesa, la tendencia termine de revertirse y la liquidación mensual de divisas del agro para prácticamente todos los meses que siguen se ubique por encima del promedio del último lustro.





En cuanto a la recaudación por Derechos de Exportación para el año vigente, y tomando en cuenta los seis principales complejos del agro (soja, maíz, trigo, sorgo, cebada y girasol), se proyecta un ingreso para el Estado Nacional de US\$ 4.650 millones, prácticamente sin cambios respecto del año pasado. En este sentido, la reciente reducción en las alícuotas para los principales productos del agro compensa el efecto que tuvo en septiembre de 2025 la registración de ventas al exterior libres de retenciones, manteniendo el aporte total del campo en concepto de derechos de exportación relativamente estable. Cabe aclarar que la proyección para el año 2026 se realiza sobre la base de que las alícuotas anunciadas a comienzos de diciembre se mantendrán vigentes durante todo el año próximo.

Producto por producto, el complejo soja aportaría US\$ 3.420 millones, apenas por debajo del año 2025 (-6% i.a.). En segundo lugar, se erige el complejo maíz, con US\$ 720 millones (+30% i.a.). El trigo se proyecta aporte US\$ 300 millones (+21% i.a.). Destaca el aumento en el aporte del complejo girasol producto del mayor volumen proyectado a exportar y mejores precios internacionales, con un estimado de US\$ 115 millones (+60% i.a.).





Economía

Fuerte dinamismo en las exportaciones de Santa Fe en 2025, con la agroindustria como motor

Belén Maldonado – Emilce Terré

Durante el último año, los envíos al exterior con origen en la provincia de Santa Fe totalizaron U\$S 16.182 millones, marcando un incremento interanual de más del 5%. Los complejos agroindustriales explicaron 9 de cada 10 dólares generados.

Santa Fe es una provincia clave en la economía nacional, ya que forma parte del núcleo más productivo de la Región Pampeana, siendo el sector agroindustrial un pilar fundamental de su desempeño. Como consecuencia, nuestra provincia posee un rol preponderante en la elaboración de productos de exportación.

Según datos del Instituto Provincial de Estadística y Censos (IPEC), **en 2025 las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe totalizaron 32,6 Mt**, lo que representa un incremento del 10,1% en comparación al año anterior, y un sólido aumento del 20,9% respecto al promedio de los últimos cinco años. Incluso, analizando los datos en términos históricos, este volumen resulta el segundo más elevado desde el inicio de la serie en 2017, únicamente por detrás del año 2019.

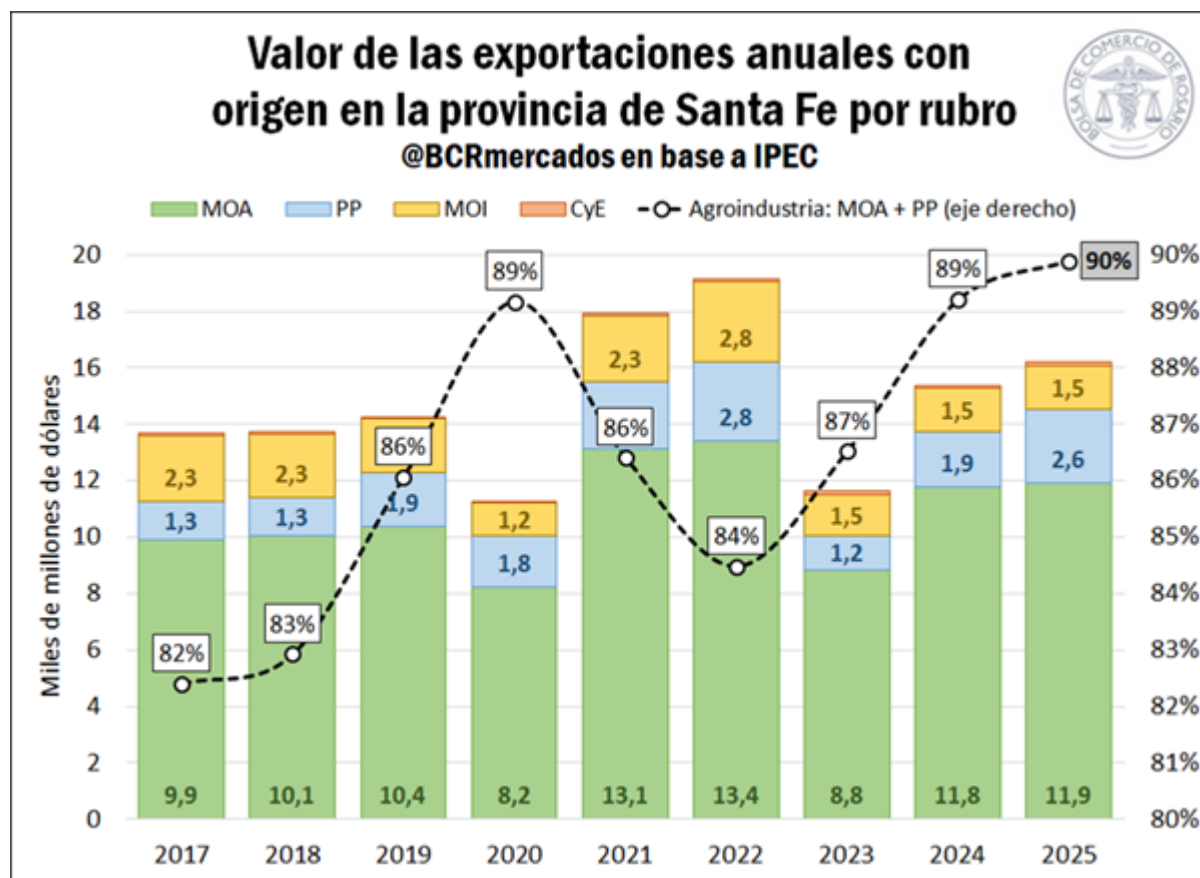
Sin embargo, la disminución de los precios FOB impidió que este aumento en los volúmenes se trasladara en su totalidad al ingreso de divisas. De esta manera, **el valor de las exportaciones provinciales en 2025 ascendió a U\$S 16.182 millones, marcando un incremento del 5,2% respecto a 2024 y posicionándose 7,4% por encima del promedio**. Al realizar un análisis por grandes rubros, queda de manifiesto que el sector agroindustrial fue el mayor responsable del incremento en las exportaciones provinciales, en el marco de una gran campaña agrícola y de diversos incentivos fiscales a lo largo del año que impulsaron las ventas externas del sector.





En este sentido, se advierte que los volúmenes exportados de manufacturas de origen agropecuario (MOA) crecieron un **4% interanual en 2025** y se situaron **21% por encima de la media**. Al igual que en los años anteriores, este sector fue el que más contribuyó al valor total de las exportaciones, dando cuenta del **74%** de las ventas externas por un monto de U\$S 11.916 millones. Por su parte, las exportaciones de productos primarios (PP) crecieron un **30% frente a 2024** y un **28% en relación con el promedio**. Este rubro concentró el **16%** del valor de las exportaciones con origen en la provincia de Santa Fe, por un total de U\$S 2.631 millones. De esta manera, la **agroindustria se destacó nuevamente como el principal rubro que aporta divisas en nuestra provincia**, siendo responsable del **90%** del valor de las exportaciones de Santa Fe durante 2025 y marcando una participación máxima desde, al menos, 2017.

En cuanto a las exportaciones de **manufacturas de origen industrial (MOI)**, las mismas marcaron un descenso del **10% interanual** y se ubicaron **28% por debajo del promedio**, siendo el único rubro que registró caídas en comparación con años anteriores. En términos de valor, las ventas externas de MOI totalizaron U\$S 1.500 millones, aportando el **9%** del ingreso de divisas por exportaciones de la provincia. Finalmente, los envíos al exterior de **combustibles y energía (CyE)** mostraron un aumento interanual del **9%** y un sólido avance del **33%** respecto a la media de los cinco años previos. Como resultado, el valor de estas totalizó U\$S 136 millones, aunque siendo responsables de apenas el **1%** del valor total exportado de la provincia.



Se destaca que en 2025 las exportaciones de bienes santafesinos llegaron a 135 países del mundo; ello es, el 70% de las naciones reconocidas por la ONU. Del total exportado, casi la mitad (48%) tuvo como destino el continente asiático, en tanto le siguen, en orden decreciente, los embarques destinados a América (27%), Europa (15%) y África (9%), y un envío casi insignificante a los países de Oceanía.

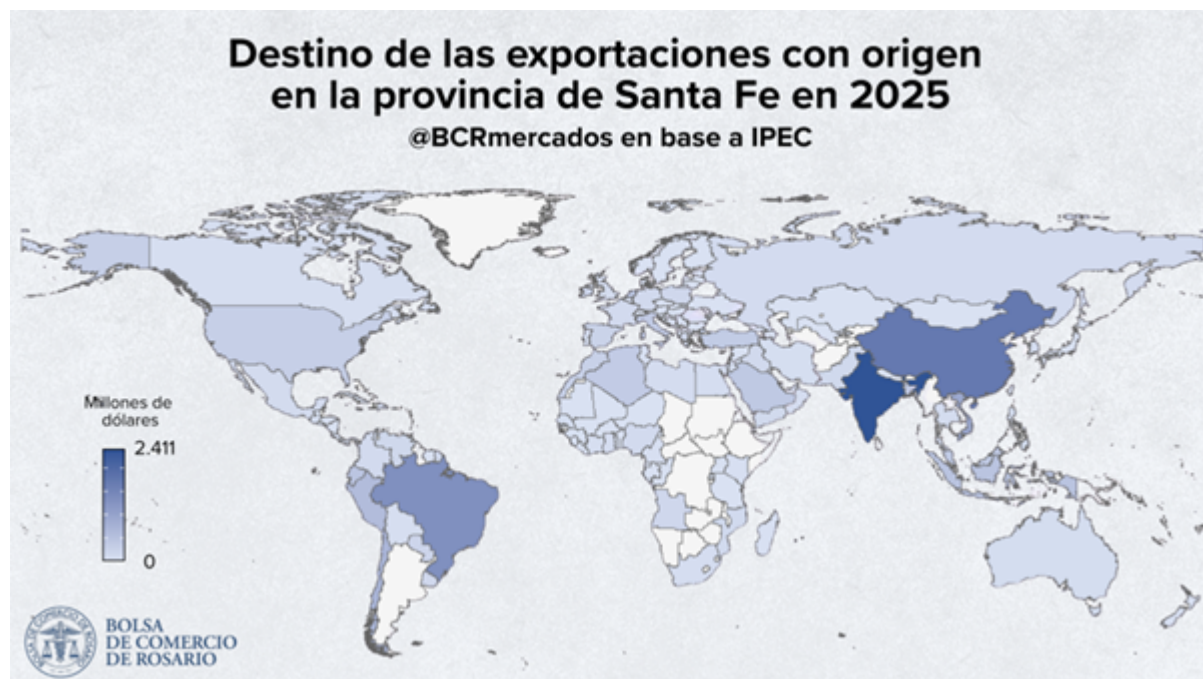
Diferenciando específicamente por país, India emerge como el principal receptor de los envíos con origen en Santa Fe, recibiendo el 15% del valor exportado en el año, lo que equivale a exportaciones por un valor de U\$S 2.411 millones. Casi la totalidad de estas exportaciones con destino al país asiático (99,3%) corresponde al segmento "grasas y aceites", dentro del rubro MOA, destacándose específicamente los envíos de aceite de soja. Este dato guarda sentido, puesto que India es uno de los países con mayor consumo de aceites vegetales en el mundo y siendo que Santa Fe concentra cerca del 80% de la capacidad de crushing de oleaginosas en nuestro país.

El segundo mayor destino de las exportaciones de nuestra provincia fue China, donde se envió el 11% de los bienes exportados en 2025, por un total de U\$S 1.730 millones. En este caso, el 60% de las exportaciones corresponden al segmento "semillas y frutos oleaginosos", perteneciente al rubro PP, explicado por las ventas de porotos de soja sin



procesar. En segundo lugar, se destacan los envíos de carnes, dentro del rubro MOA, responsables del 28% de las exportaciones al gigante asiático.

Finalmente, **Brasil completa el podio de los principales países de destino**, recibiendo el 8% de las exportaciones de bienes de Santa Fe por un total de U\$S 1.336 millones. En este caso, los productos que se enviaron fueron más diversos, destacándose material de transporte terrestre (23%) perteneciente a las MOI, productos lácteos (19%) pertenecientes a las MOA, y cereales (18%) que forman parte del rubro PP.



Por último, se destaca que, a nivel nacional, los datos del Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC) indican que en 2025 Argentina logró exportaciones de bienes por U\$S 87.111 millones, marcando un incremento interanual del 9,3% y ubicándose 18,3% por encima de la media.

Un dato sobresaliente es que **9 de cada 10 dólares que genera la provincia de Santa Fe por exportaciones de bienes corresponden al sector agroindustrial**, de manera que lo que ocurra con las cotizaciones FOB de estos productos impacta de manera directa en la generación de divisas de nuestra provincia. Así, si bien los volúmenes exportados de productos agroindustriales (MOA + PP) se incrementaron un 11% interanual en 2025, la caída en los precios de exportación impidió que la totalidad del incremento se trasladara al ingreso de divisas. Por otra parte, los precios FOB de los bienes del rubro MOI registraron un importante incremento interanual, pero el menor desempeño del sector en Santa Fe durante el año, que registró una caída del 10% en el volumen de exportaciones, no logró tomar ventaja de esta situación. En este contexto, los resultados del año ponen de manifiesto tanto la fortaleza del mercado perfil exportador santafesino como su dependencia de la evolución de precios de los *commodities* en los mercados internacionales.



¿Qué esperar para la demanda agro de África en la próxima década?

Matías Contardi – Guido D'Angelo – Emilce Terré

Que se proyecta para la demanda de estos países en granos, aceites, harinas, carnes y lácteos. Una de las regiones que promete mayor crecimiento de población en un contexto global de caídas de tasas de natalidad.

África espera sostenerse como un continente protagonista del crecimiento económico reciente y por venir. Junto con Asia, estas dos regiones concentran naciones que en muchos casos vienen creciendo a tasas por encima de países desarrollados. Esto les da un atractivo cada vez más elevado como mercados agroindustriales.

Por su expansión, su heterogeneidad y sus más de cincuenta estados, África en sí no podría considerarse un mercado único. Es mejor entenderla como una región que engloba múltiples mercados de las más diversas características. Sus países son variados en escala económica, ingreso por habitante, esquemas de comercio internacional y hasta en sus capacidades para garantizar la propia integridad territorial.

Como primera y más amplia división, podemos partir África en dos regiones: África del norte y África Subsahariana. La primera está compuesta por Egipto, Libia, Túnez, Argelia y Marruecos, todas naciones con sus territorios mayoritariamente al norte del desierto del Sahara. El resto de los países africanos componen África subsahariana.

Esta última espera ser la región del mundo que más crezca en población en la década que viene, con un crecimiento del 2,3% anual, mientras África del norte espera ser la segunda región que más crezca en cantidad de habitantes, estimándose un 1,6%, según estimaciones de OCDE y FAO. De este modo, África Subsahariana y África del norte proyectan acumular el 17,5% y el 6,3%, respectivamente, de la población global hacia 2034. Si bien el continente africano engloba países con perspectivas de crecimiento muy recortadas y severos problemas pendientes para la próxima década, no deja de ser un espectro de mercados con grandes oportunidades para el comercio exterior argentino.

En este sentido, Argentina tiene dos acuerdos específicos con África: un acuerdo de libre comercio con Egipto en vigencia desde septiembre de 2017 y un acuerdo de comercio preferencial con la Unión Aduanera del África Austral (SACU: Sudáfrica, Botsuana, Lesoto, Namibia y Suazilandia) desde abril del 2016. **Más del 90% de las exportaciones argentinas a África consisten en productos agroindustriales**, con los complejos soja, maíz y trigo como protagonistas y destacadas participaciones de las cadenas lácteas y cárnicas.

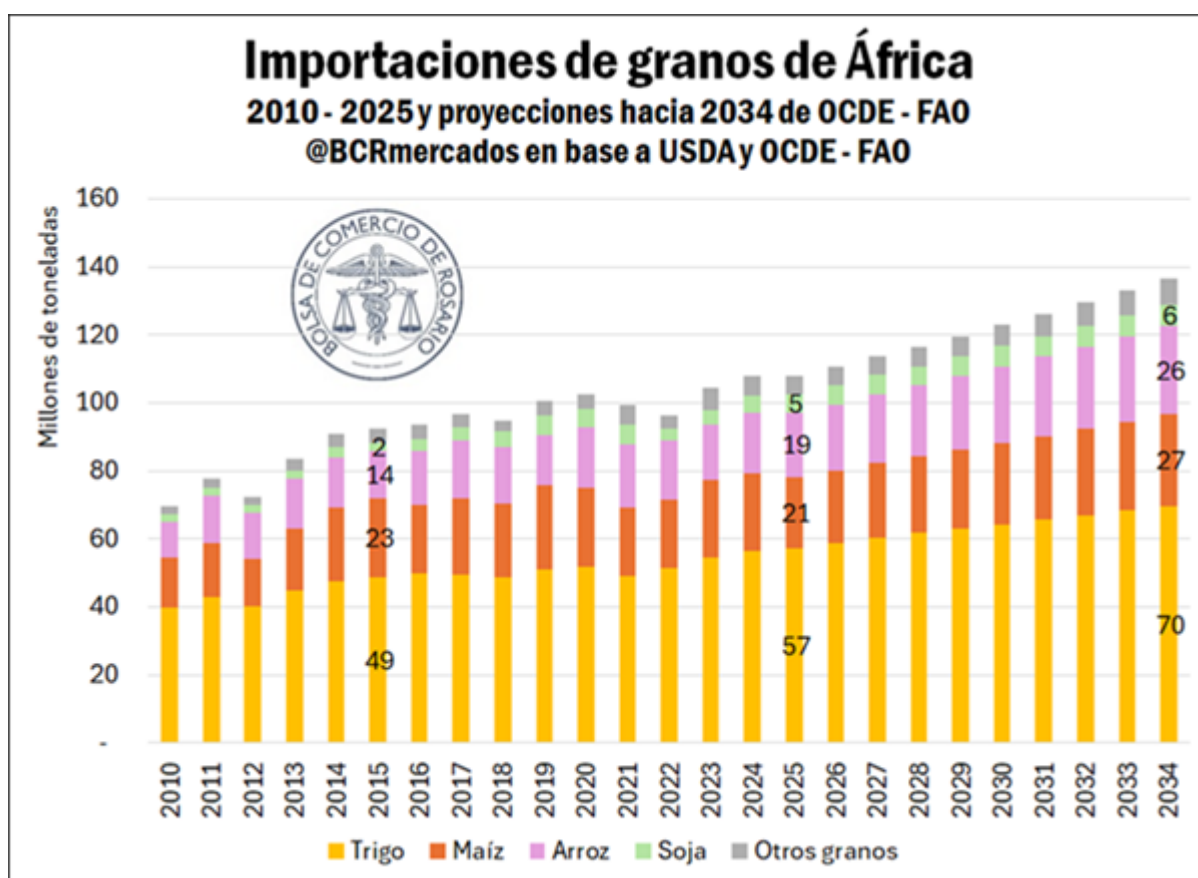
África subsahariana espera contribuir 14% adicionalmente a la demanda mundial de commodities en la próxima década. Si bien el crecimiento económico de esta subregión se ubicará por debajo de la media global, el elevado crecimiento





poblacional en términos absolutos, y de población urbana especialmente, impulsarán la demanda de alimentos. No conforme con ello, hay altas expectativas por crecimientos de dos dígitos para la demanda de carnes en la próxima década, de acuerdo con las previsiones del reporte de OCDE-FAO. De hecho, **las importaciones totales de commodities agro en África esperan escalar un 55% hacia 2034**, de acuerdo con ambos organismos.

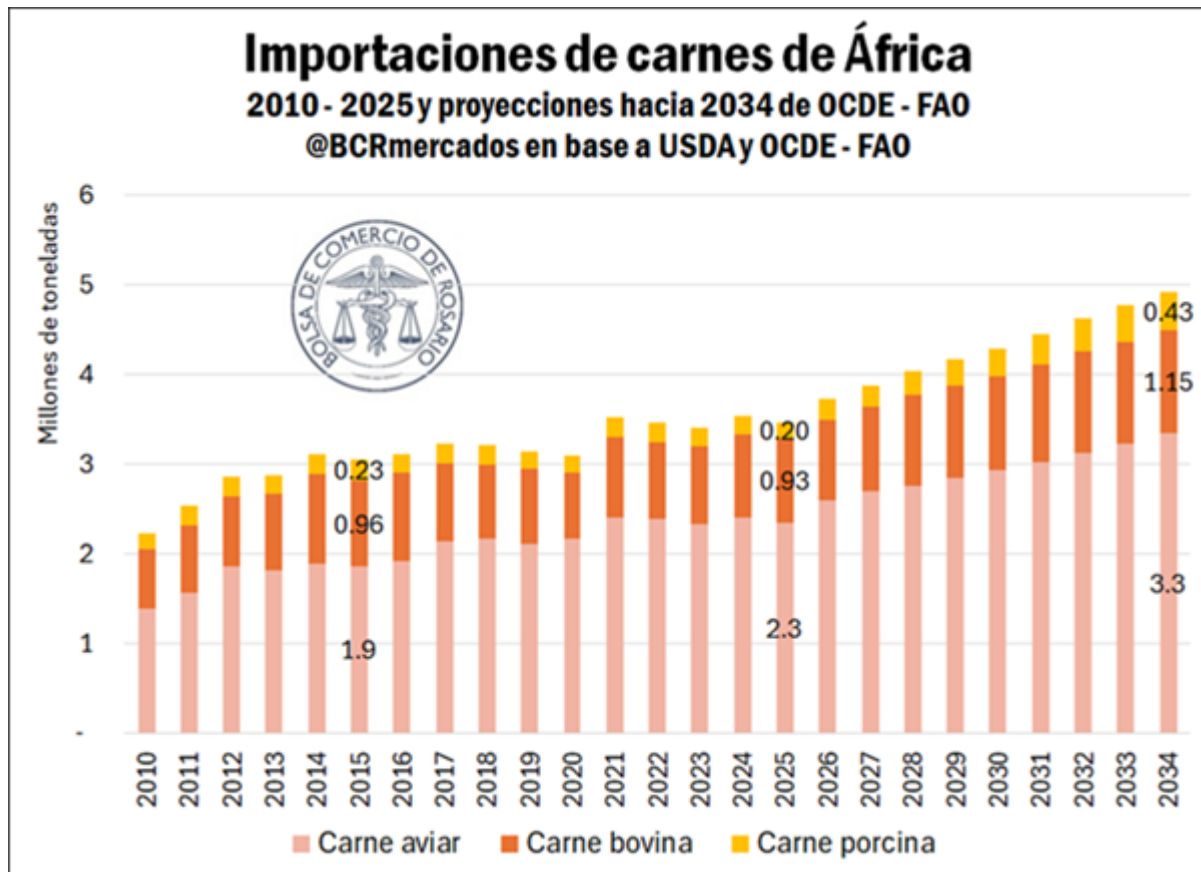
En este contexto, se prevé que África aumente sus importaciones de commodities agro ya que su demanda crecería por encima de la producción doméstica. Trigo, arroz, azúcar y sus productos derivados, entre otros, serían los protagonistas. Comparando los datos del 2025 con las proyecciones hacia el 2034 de OCDE-FAO, África espera demandar 12 millones de toneladas adicionales de trigo, 6 millones de toneladas más de maíz y 7 millones de toneladas de arroz por encima de los niveles del año que acaba de terminar. **De esta manera, la demanda de importaciones de trigo crecería un 22%, guarismo que espera ser del 28% para el maíz y del 38% para el arroz.**



Además, en la próxima década las importaciones de aceites vegetales esperan subir un 24%, pasando de 11,8 a 14,6 Mt de aceites. Por otro lado, las importaciones de harinas y pellets vegetales crecerían un 28%. De esta manera, pasarían de importar 4,2 Mt a 5,4 Mt hacia 2034.



Con una población africana que pasaría de 1.500 millones de habitantes en 2025 a más de 1.800 millones en 2034, este crecimiento poblacional apuntalado por la mejora del ingreso impulsaría **el consumo total de carne del continente en un 33% hacia 2034**, de acuerdo con OCDE-FAO. Como parte de este crecimiento no podrá ser abastecido con producción doméstica, **se espera en la próxima década un crecimiento del volumen importado de carnes del 42%**. De esta manera, dentro de diez años África demandará cerca de 1,5 millones de toneladas adicionales de carne, totalizando importaciones por cerca de 5 Mt al año.



Este crecimiento espera estar compuesto por casi un millón de toneladas de carne aviar y más de 200.000 toneladas adicionales tanto de carne vacuna como de carne porcina. Esto representaría **crecimientos de importaciones del 42% para carne aviar, del 24% para la carne bovina y del 121% para la carne de cerdo**. Para tomar dimensión de estos crecimientos para la carne bovina, la cuota Hilton hacia la UE de la que dispone Argentina es de 29.389 toneladas al año, por lo que el crecimiento de la demanda importadora en África espera ser siete veces superior a esta cuota en volumen. Naturalmente, la demanda de cortes no es la misma en dos regiones tan distintas en términos culturales y de ingreso, con diferentes potenciales en ambos mercados.





No conforme con ello, **África espera crecer también en sus consumos de lácteos, con una producción limitada**, lo que podría impulsar aún más sus importaciones, especialmente en el norte de África. Las importaciones de leche en polvo aumentarían más del 20% en la próxima década, en tanto las de manteca crecerían un 48% y las de quesos un 78%, siempre según las proyecciones de OCDE-FAO.

Asimismo, **África es hace más de una década el principal continente consumidor de legumbres del mundo en términos de consumo de legumbres por habitante**, con expectativas de un consumo superior a los 12 kilos por persona por año hacia 2034 desde niveles superiores a los 10 kilos actualmente. Ninguna región supera este nivel de consumo por habitante.

Para finalizar, merece la pena destacar que de los más de cincuenta estados que componen África, seis países concentran más del 60% de la economía regional: Nigeria (18% del PIB de África), Sudáfrica (15%), Egipto (13%), Argelia (7%), Angola (5%) y Marruecos (5%). En línea con su relevancia económica, estos destinos concentran a la vez más del 60% de las exportaciones argentinas al continente africano. En una edición venidera del Informativo Semanal caracterizaremos a en específico a estos países y su potencial para el comercio exterior argentino.





Economía

Precios internacionales de carne vacuna en alza, con el impulso de fundamentos propios

ROSGAN

En un contexto internacional en el que se anticipa una posible presión alcista sobre los precios de los alimentos el mercado de las carnes, y particularmente el de la carne vacuna, parece adelantarse a estos movimientos impulsado por fundamentos propios.

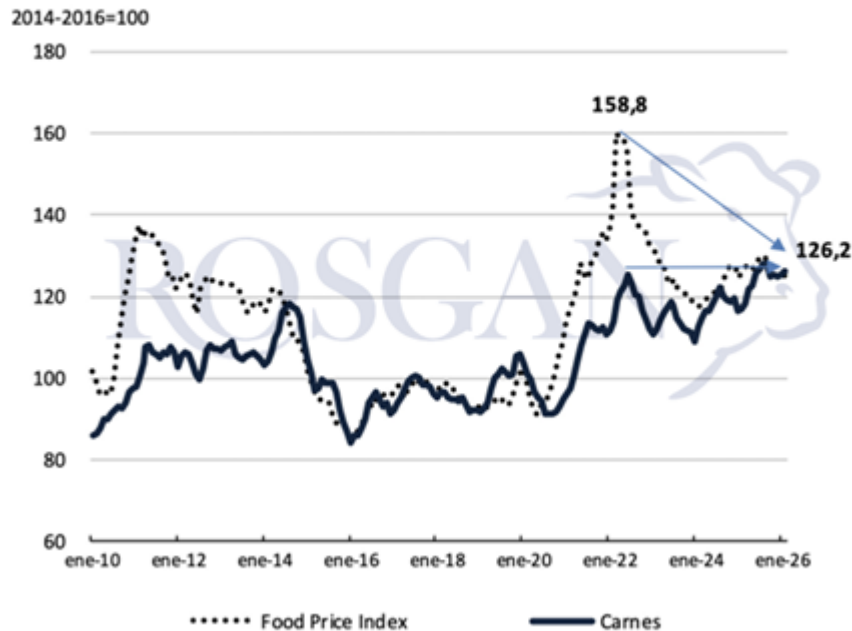
Si se analiza la evolución del Índice de Precios de los Alimentos de la FAO (Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura), basado en una canasta de productos alimenticios comercializados internacionalmente, observamos que en febrero registró un promedio de 125,3 puntos. A pesar de la mejora registrada en el último mes, el índice todavía se ubica 22% por debajo de los máximos alcanzados en marzo de 2022 (160,2 puntos), tras el inicio de la guerra en Ucrania, nivel que podría considerarse una referencia potencial hacia la cual podrían volver a escalar los precios en un escenario de suba sostenida de la energía.





FAO Food Price Index

Fuente de datos: FAO, febrero 2026.



Desde entonces, los precios de los lácteos registran bajas promedio del 20%, los cereales del 36%, los aceites del 31% y el azúcar del 27%. En contraste, el Índice de Precios de las Carnes —que incluye carne vacuna, aviar, porcina y ovina— es el único que muestra un aumento durante ese mismo período, acumulando un aumento cercano al 8%.

Dentro del complejo cárnico, la carne vacuna y la carne ovina son las que registran los mayores incrementos, 12,5% y 33,5%, respectivamente. En el caso de la carne ovina, si bien el aumento es más pronunciado, su impacto sobre el consumo global es considerablemente menor en comparación con la carne vacuna.

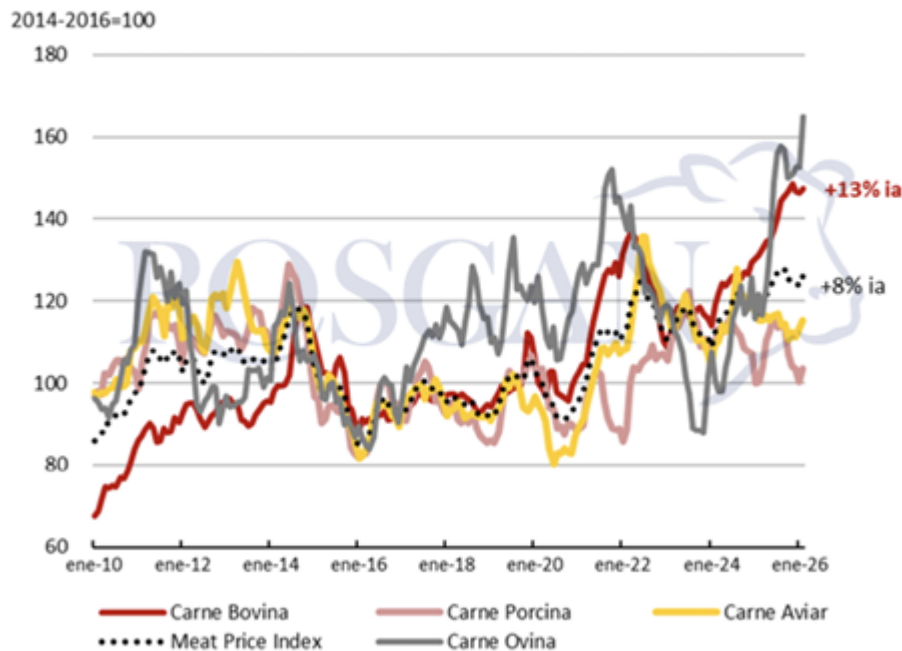
De acuerdo con el último informe de la FAO, la firmeza en las cotizaciones internacionales de la carne vacuna responde principalmente al sólido nivel de demanda proveniente de China y Estados Unidos.

Esta dinámica sostiene los precios de exportación de los principales proveedores mundiales, especialmente Australia y Brasil, cuyas cotizaciones tienen una incidencia directa en la conformación del índice global de carnes.





FAO Meat Price Index
Fuente de datos: FAO, febrero 2026.



Según las últimas proyecciones publicadas por el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), la producción mundial de carne vacuna se reduciría en cerca de 1 millón de toneladas durante 2026, reflejando principalmente el proceso de recomposición de stocks ganaderos en varios países productores. Al mismo tiempo, la demanda internacional continuará expandiéndose, con un comercio global que superaría las 12 millones de toneladas, consolidando el crecimiento del mercado internacional.

Estados Unidos continuará desempeñando un rol clave en este escenario, ampliando su déficit comercial de carne vacuna. Recientes proyecciones del USDA indican que las importaciones estadounidenses podrían superar los 2,5 millones de toneladas en 2026, lo que representaría un incremento del 3,4% respecto de 2025. No obstante, el ritmo de compras observado en el inicio del año muestra un crecimiento aún mayor, con datos acumulados para el primer bimestre que exceden en un 10% los registros del año pasado, dato que supera ampliamente el crecimiento proyectado para todo el año.

En el caso de China, si bien el esquema de cuotas de importación aplicado desde este año intenta moderar el ritmo de compras observado en los últimos años, hasta el momento los valores ofrecidos por los importadores continúan en ascenso, reflejando la firmeza de su demanda. Aun sin datos oficiales de la Administración General de Aduanas sobre el volumen efectivamente ingresado en lo que va del año, las referencias de precios FOB para los principales cortes que China compra a Argentina —según datos de APEA— muestran subas cercanas al 40% interanual.



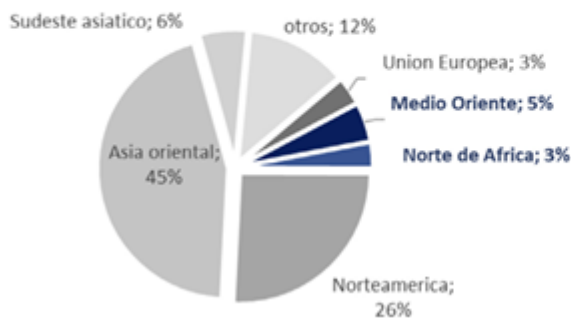


Una dinámica similar se observa en el mercado europeo. Si bien los volúmenes comercializados se mantienen relativamente estables, los precios continúan consolidando una tendencia alcista. Actualmente, cortes de alto valor comercial como el Ramp & Loin o el bife ancho se negocian desde Argentina a valores FOB de entre USD 21.000 y USD 22.000 por tonelada, lo que implica subas superiores al 30% respecto de los valores registrados a igual fecha del año pasado.

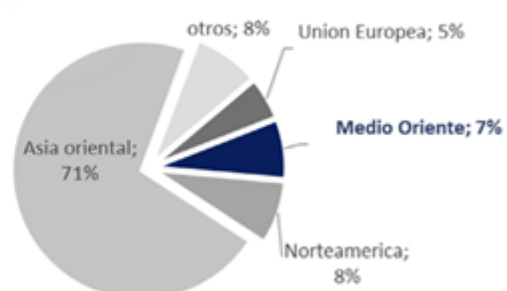
En este escenario, una eventual suba en los precios del gas y del petróleo podría agregar presión adicional al mercado, principalmente a través del aumento de los costos logísticos y de transporte internacional.

No obstante, el impacto sobre el comercio de carne vacuna sería relativamente limitado desde el punto de vista de los flujos comerciales, dado el bajo peso que tienen los países involucrados en el conflicto dentro del mercado global.

**Demanda mundial de carne
vacuna por región. 2025**
Fuente de datos: USDA/INDEC.



**Demanda de carne
vacuna desde Argentina. 2025**
Fuente de datos: USDA/INDEC.



Según estimaciones del USDA, en 2025 los países de Medio Oriente —entre ellos Israel, Irán, Irak, Siria, Egipto, Turquía, Arabia Saudita, Qatar y Emiratos Árabes— representaron menos del 5% de la demanda mundial de carne vacuna. A nivel global, esta participación resulta relativamente baja como para generar una disrupción significativa en el mercado internacional.

No obstante, para Argentina la región presenta una mayor relevancia. Destinos como Israel, Qatar y Emiratos Árabes Unidos concentran más del 7% de los embarques totales y cerca del 11% de las divisas generadas por exportaciones de carne vacuna.

Según datos del SENASA, en los dos primeros meses de 2026 los certificados de exportación de carne vacuna hacia Israel y otros países de Medio Oriente totalizaron unas 11.400 toneladas, equivalentes al 12,5% del total certificado. En lo que va de marzo —ya con una escalada del conflicto en la región— la participación de estos mercados en las certificaciones se mantiene prácticamente sin cambios, lo que hasta el momento no evidencia señales de disrupción en el comercio.

Aun así, Ante un eventual debilitamiento de la demanda proveniente de Medio Oriente, Argentina mantiene una posición sólida en tres de los principales destinos del comercio internacional de carne vacuna: China, Estados Unidos y la Unión





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2235 - 13 de Marzo de 2026

Europea. Estos mercados concentran más del 55% del comercio global y constituyen actualmente el eje central de la demanda internacional de carnes, lo que otorga a Argentina una base comercial sólida y equilibrada dentro del actual contexto geopolítico global.

Pág 26

**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
STOCK INICIAL	Mt	2.2	3.32	2.91
PRODUCCIÓN	Mt	18.0	20.1	27.7
OFERTA TOTAL	Mt	20.2	23.4	30.6
CONSUMO DOMÉSTICO	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
EXPORTACIONES	Mt	10.5	12.6	17.0
DEMANDA TOTAL	Mt	17.5	20.5	25.3
STOCK FINAL	Mt	2.7	2.9	5.3
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
STOCK INICIAL	Mill tn	4,2	3,6	5,2
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	61,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,1	53,6	66,2
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	16,5	18,6
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
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	32,0	40,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	48,5	58,6
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	5,2	7,6
Ratio Stock/consumo	(%)	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
STOCK INICIAL	Mill tn	7,2	7,4	3,7
IMPORTACIONES	Mill tn	6,3	6,1	6,5
PRODUCCIÓN	Mill tn	41,6	49,5	47,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	55,2	63,0	57,2
CONSUMO INTERNO	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
EXPORTACIONES	Mill tn	4,8	12,2	5,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	47,9	59,3	53,2
STOCK FINAL	Mill tn	7,3	3,7	4,0
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	6%	8%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

