



Reporte del Mercado de Granos

Crece la volatilidad en el mercado de granos en medio del conflicto en Medio Oriente

Franco Pennino – Matias Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

La exportación de girasol hace historia. La competitividad del maíz argentino se agudiza por la presión de oferta y fletes más caros. Los fondos especulativos extreman su posición comprada en futuros agro, impulsando los precios.

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



Commodities

Carinata, camelina y colza: su rol en la intensificación de los sistemas agrícolas

Giuliana Dellamaggiore – Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

Carinata, camelina y colza ganan protagonismo como oleaginosas invernales integradas a rotaciones agrícolas, con creciente inserción a mercados de bioenergía y sistemas agrícolas más sustentables.



Economía

La importación de fertilizantes marcó su segundo mayor volumen en 2025

Franco Pennino – Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Creció la participación del componente importado sobre el consumo. El conflicto en Medio Oriente impacta en la cadena de suministros. El 39% de los fertilizantes nitrogenados importados provienen de esa región. Los precios de la urea más altos desde 2022.



Economía

Las brechas del agro del Brasil y Argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Políticas divergentes ampliaron la brecha productiva entre Argentina y Brasil en las últimas décadas. El fin de muchas de estas distorsiones renueva la expectativa de crecimiento para aprovechar el gran potencial del país.



Economía

Precios de la carne: Mercados externo e interno en la misma sintonía de escasez ROSGAN

Tal como abordábamos la semana pasada, los precios de la carne vacuna a nivel global continúan mostrando una dinámica claramente diferenciada respecto de las otras dos proteínas animales más consumidas en el mundo: la carne aviar y la porcina.





Crece la volatilidad en el mercado de granos en medio del conflicto en Medio Oriente

Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré – Julio Calzada

La exportación de girasol hace historia. La competitividad del maíz argentino se agudiza por la presión de oferta y fletes más caros. Los fondos especulativos extreman su posición comprada en futuros agro, impulsando los precios.

No es novedad que esta campaña los números productivos son auspiciosos, con récord en trigo, maíz y la mejor cosecha del siglo para el girasol. La gran noticia que se le suma al ciclo 2025/26 es la salida externa que están teniendo los granos argentinos, permitiendo encontrarle un destino a los abultados suministros que está dejando el avance de la cosecha hasta ahora. Con precios altamente competitivos, la exportación de trigo, de girasol y ahora de maíz están rompiendo techos, dinamizando la demanda del sector exportador en el mercado interno y, con ello, la comercialización y flujo de descarga.

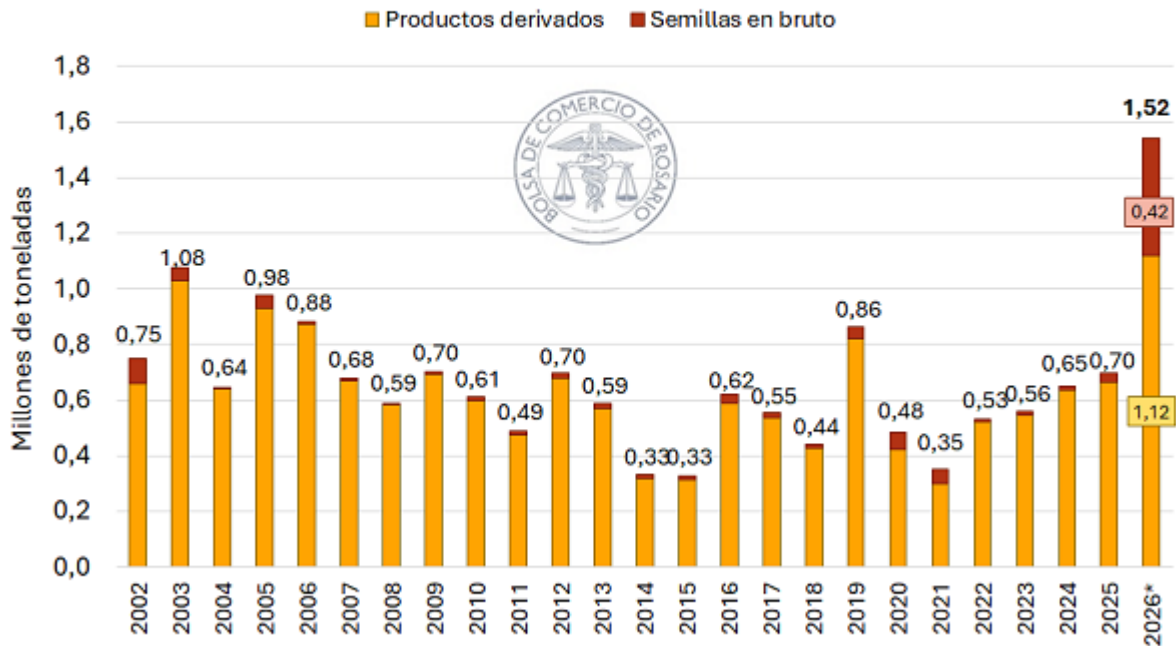
1- Las exportaciones de girasol están volando

Las exportaciones del complejo girasol rompen todo registro y están en máximos históricos. Con 391.000 toneladas de aceite embarcadas en lo que va del primer trimestre, es el mejor arranque aceitero de campaña desde 2005. Sin embargo, más allá de la extraordinaria performance exportadora de la industria, la exportación de semilla de girasol está marcando números nunca vistos: en lo que va del trimestre, se embarcaron 421.136 tn; 12 veces la cifra del año pasado (31.688 tn) y casi 17 veces el promedio de los últimos cinco años (25.000 tn) a esta altura. En el siguiente gráfico se dimensiona visualmente el registro.



Complejo girasol: exportación en grano equivalente

**Enero a marzo de cada año
@BCRmercados en base a INDEC y NABSA**



* Dato de febrero según NABSA. Marzo estimado con la misma fuente

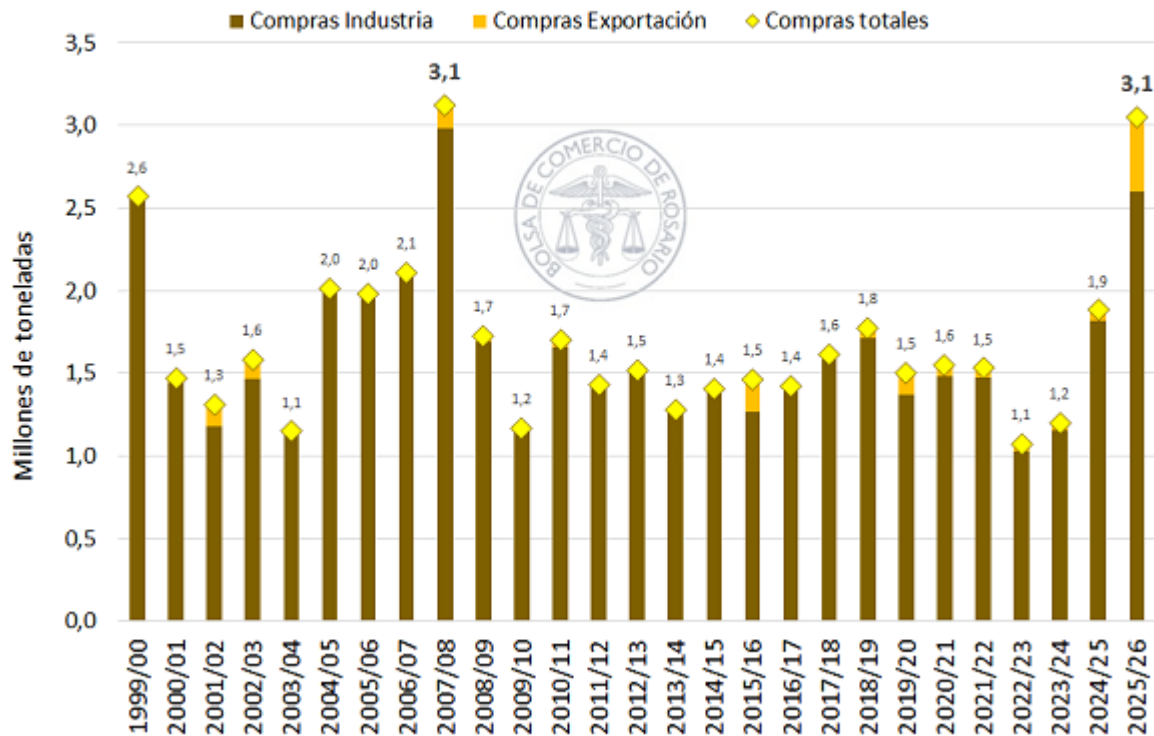
** Productos derivados: harinas, pellets y variedades de aceites agregados en semillas equivalentes

Al homogeneizar las exportaciones de aceites, pellets y harinas de girasol en semillas procesadas equivalentes, advertimos que en lo que va del año **se utilizaron 1,12 Mt de semillas para producir los derivados industriales que se exportaron en lo que va de la campaña**. Este registro es más del doble que el promedio de los últimos cinco años y 1,7 veces la cifra del año pasado a esta altura.

Dentro de esta dinámica comercial tan ágil para la abultada campaña de girasol, la producción argentina incluso llegó a irrumpir en mercados que no son habituales compradores. En un hecho sin precedentes, incluso uno de los mayores exportadores mundiales de semillas y aceite de girasol llegó a comprar cargamentos de girasol argentino. **Bulgaria** apareció por primera vez en años dentro de los destinos de las exportaciones de este cultivo. El país europeo explicó el 37% de las compras de semillas en bruto.

Por supuesto, el enorme tonelaje descargado en los puertos de exportación tuvo su correlato directo en el mercado interno. El apetito por la producción argentina se expresó puertas adentro en la forma de compras de totales que llegaron a 3,1 millones de toneladas a esta altura del año. **De esta forma, la 2025/26 de girasol anota su segundo registro más alto del siglo, a la par de la 2007/8**. Asimismo, y en una comparativa entre campañas, el ritmo comercial es 62% superior al registro de la campaña anterior a esta altura y 111% más que el promedio del último lustro.

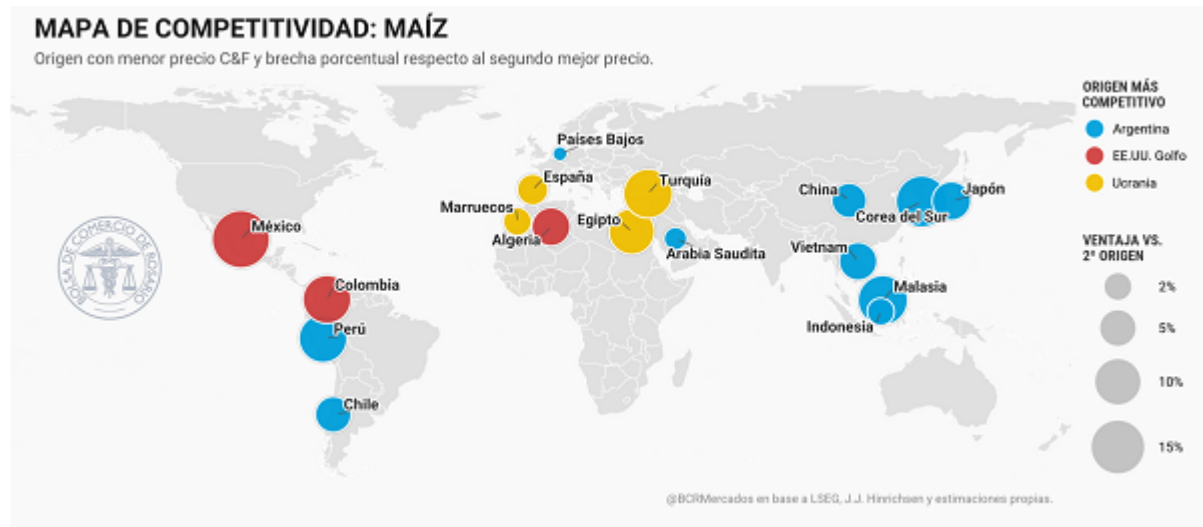
Girasol: toneladas comercializadas en el mercado interno @BCRMercados en base a SAGyP



2- El primer mes de campaña de maíz se perfila para romper récord de exportación

La cosecha de maíz avanza al 14% a nivel nacional y en lo que va de marzo ya se descargaron 3 Mt en los puertos del Gran Rosario, 1,4 Mt más que el año pasado a esta altura. La comercialización interna avanza a paso firme, habiendo comprometido hasta ahora el 30% de las toneladas esperadas para esta campaña, 10 p.p. por encima del ciclo pasado.

Teniendo en cuenta las toneladas embarcadas y las que restan por hacerlo durante el mes de marzo, el programa exportador para **el primer mes de la campaña de maíz indica que será récord, superando las 4 Mt exportadas del cereal**. A pesar de las subas de los costos globales de fletes marítimos, el maíz argentino sigue siendo el más competitivo del mundo, aprovechando la ventana típica de competitividad global hasta que ingresen al mercado las toneladas brasileñas a partir de junio/julio.



En Chicago, los futuros por maíz se apalancaron gracias al conflicto en Medio Oriente y el aumento de exposición por parte de los fondos a *commodities* agro. Desde que el escenario internacional comenzó a tensionarse, **el contrato de referencia por maíz subió un 6%**. Al mismo tiempo, las primas FOB que se negocian para el maíz argentino se debilitaron, en parte por la presión de oferta y en parte por el aumento de los costos de los fletes marítimos. Sin embargo, **las subas en Chicago sirvieron para que el precio de exportación a cosecha se revalorizara US\$ 15/t desde enero hasta ahora**. La dinámica de los precios de exportación ayudó a sostener los precios en el mercado de futuros local, que promedian entre US\$ 182/t y US\$ 186/t.

3- Radiografía del comercio mundial de granos. Volatilidad en medio de la guerra

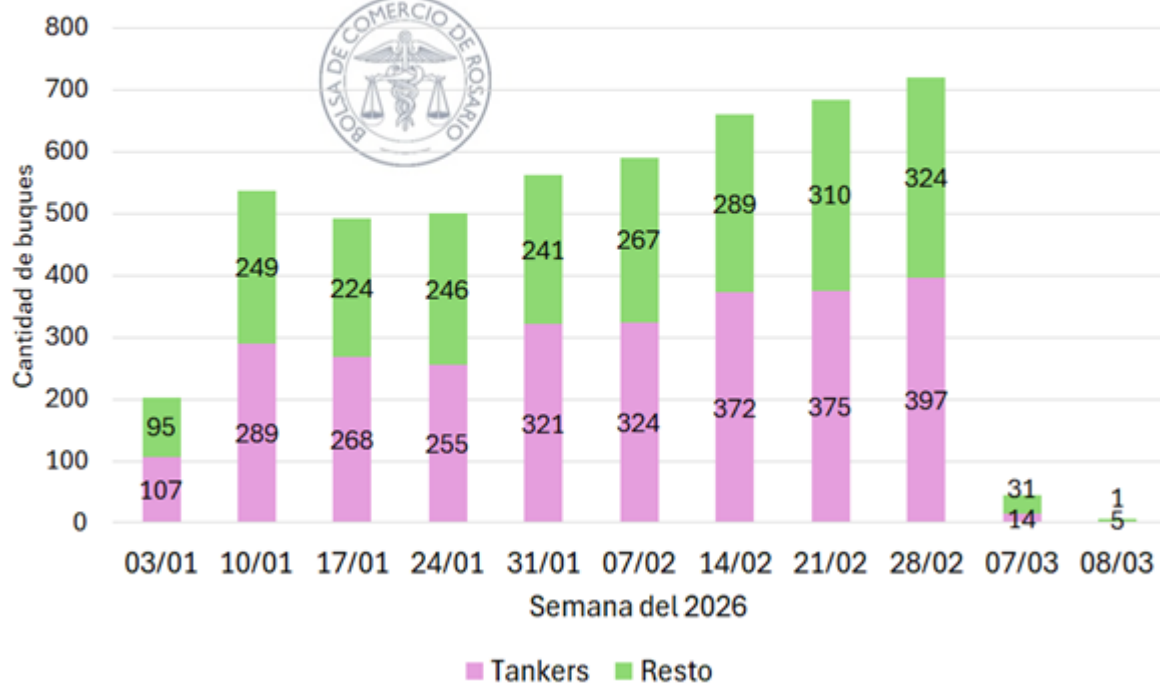
El Estrecho de Ormuz sigue virtualmente cerrado, con una caída del 94% en el tráfico de buques. Las hostilidades continúan en Medio Oriente y, lejos de apaciguarse, se profundiza la destrucción de infraestructura y el bloqueo al comercio internacional. En un escenario global complejo, con noticias en constante desarrollo y un desenlace que no cuenta con un consenso común, la volatilidad y el juego de los fondos especulativos está teniendo un rol clave en la dinámica de los precios del agro.





Tránsitos de buques semanal por el estrecho de Ormuz

@BCRmercados en base a FMI



Durante el lunes de esta semana, el futuro más operado por soja en Chicago sufrió la caída diaria más importante desde julio del 2024, perdiendo US\$ 20/t en una sola rueda y activando el límite automático del CME para ponerle un piso al **derrotero**. La noticia de que el presidente Donald Trump aplazaría su viaje a China dominó los titulares de ese día. La promesa de que los asiáticos sumarían 8 Mt de soja a sus compras de 12 Mt de esta campaña estaba completamente descontada en precios por el mercado, que sigue muy de cerca la evolución de las relaciones bilaterales.

La prórroga del viaje del presidente norteamericano se lee como un fundamento bajista al no darle el sustento necesario a la promesa de compras de esos porotos adicionales por parte de China. **En términos económicos, los industriales chinos obtienen importantes márgenes operativos al comprar soja brasilera, mientras que están en rojo si importan porotos norteamericanos.** En plena contra estación, no hay otro sentido más que político para que importadores asiáticos absorban más toneladas estadounidenses.

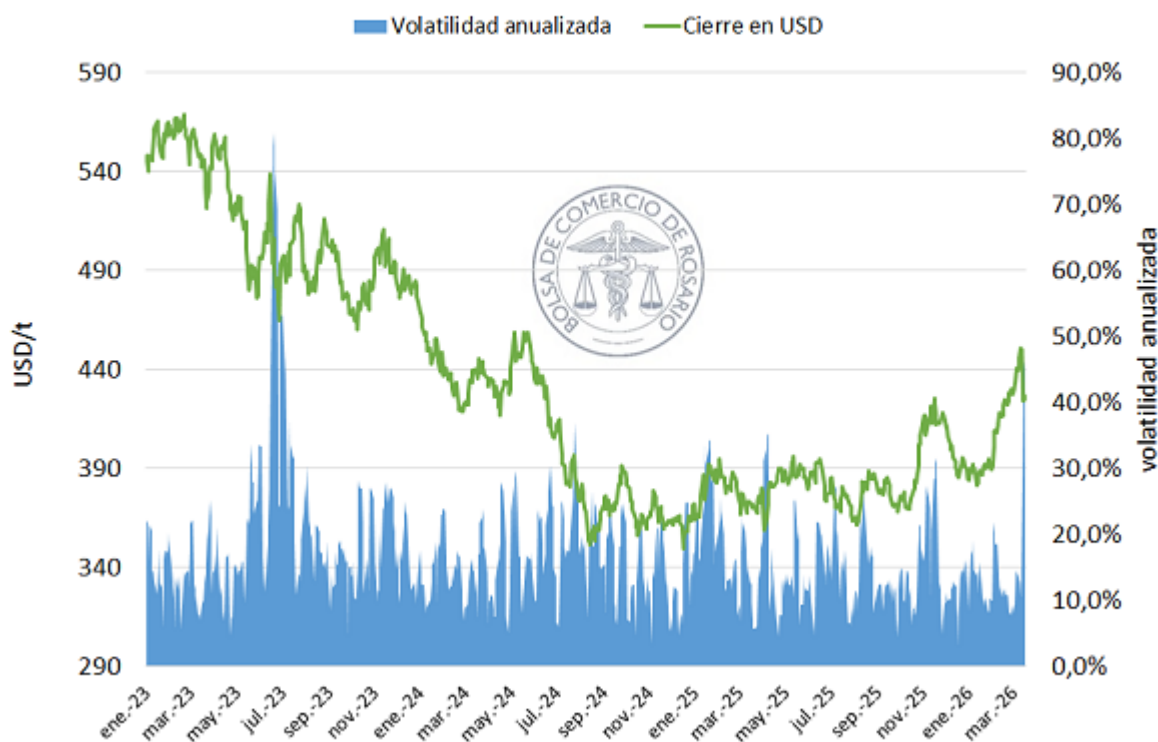
Sin embargo, lo relevante de esta semana más allá de las especulaciones frente a la demanda, es la evidencia del nuevo nivel de volatilidad que se apoderó de Chicago. La soja había alcanzado máximos en veintiún meses el viernes pasado y cayó como un piano frente a un solo titular, siendo que le quedan fundamentos alcistas internos y externos





(biocombustibles y precio del petróleo). La volatilidad anualizada en las últimas diez ruedas escaló a máximos desde julio del 2023 y los fondos especulativos tienen un papel protagonista en esta dinámica.

Soja Chicago: volatilidad y precio del contrato más operado @BCRMercados en base a LSEG



Desde fines de enero que puede verse un claro cambio de tendencia en las apuestas por los mercados de futuros agro. La circulación de noticias en torno a Estados Unidos y el incremento de las tensiones con Irán anticipaban un escenario futuro complejo que poco a poco fue materializándose hasta el concreto estallido de las hostilidades militares.

Antes que comience la vorágine compradora de futuros agro, la soja cotizaba por debajo de los US\$ 390/t en Chicago. El viernes pasado, llegó a operarse en US\$ 451/t, es decir, un 16% más en siete semanas. Esta dinámica impulsó una fuerte y generalizada toma de ganancias el lunes pasado al circular una noticia con un tinte bajista para la soja.

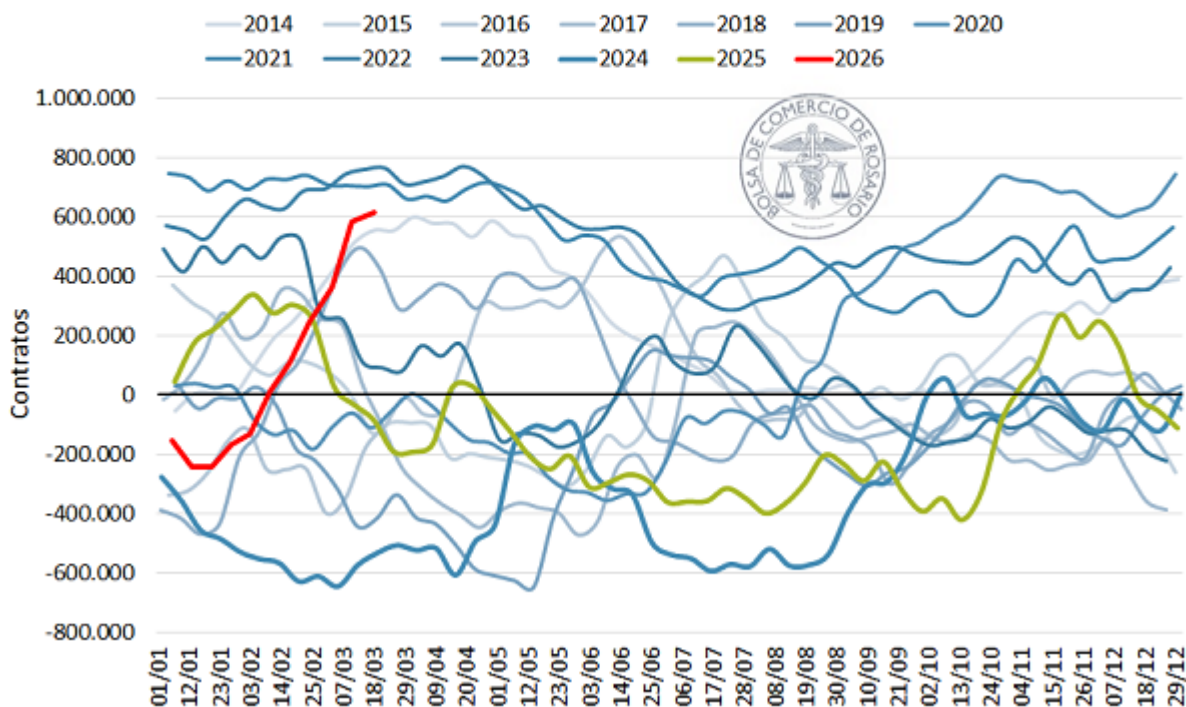
Más allá del recorte en posiciones largas a principios de semanas, los fondos siguen comprados y muy fuerte en commodities agro. **La posición neta es comprada en más de 600.000 contratos entre granos y derivados, un aumento del 337% entre fines de enero y la actualidad.** Este contexto le otorga un importante poder de fuego a los fondos y explica el nivel de volatilidad al que están expuestos las cotizaciones agro. En una misma rueda, el reordenamiento de cartera ya sea por toma de ganancias, por cambios en expectativas o por alguna noticia que dispare las anteriores pueden tener un impacto violento en el visor de precios.





Granos y derivados: evolución de la posición neta de los fondos en CBOT

@BCRMercados en base a Refinitiv en contratos





Carinata, camelina y colza: su rol en la intensificación de los sistemas agrícolas

Giuliana Dellamaggiore – Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

Carinata, camelina y colza ganan protagonismo como oleaginosas invernales integradas a rotaciones agrícolas, con creciente inserción a mercados de bioenergía y sistemas agrícolas más sustentables.

La colza, la camelina y la carinata integran un conjunto de oleaginosas con creciente inserción en mercados vinculados a la bioenergía —especialmente en el caso de la camelina y la carinata—, bajo esquemas productivos y comerciales diferenciados del complejo oleaginoso tradicional.

El objetivo de este informe es analizar las características productivas y el panorama actual de estos cultivos en la Argentina. El abordaje se presenta en dos entregas: esta primera nota se enfoca en las características generales, el contexto productivo y de mercado, y las principales ventajas de estas oleaginosas; en una segunda publicación se profundizará en su dinámica de comercialización y en los mecanismos de formación de precios.

El avance de estas oleaginosas responde, en parte, a la convergencia entre la necesidad de intensificar los sistemas productivos, los aportes ambientales y agronómicos de estos cultivos y la expansión de los mercados energéticos sustentables. A continuación, se analizan estos factores.

Intensificación agrícola y aprovechamiento del barbecho invernal

La intensificación de los sistemas agrícolas, orientada a mejorar la eficiencia productiva, encuentra en estos cultivos una alternativa para sumar etapas productivas a las rotaciones, generar una renta adicional y reemplazar el barbecho por periodos activos de fotosíntesis y fijación de carbono. Según el caso específico, actúan como “cultivos de servicio con renta” o **puentes verdes**, al ocupar ventanas productivas asociadas a periodos de descanso del suelo.

Dado que en Argentina existen amplias superficies en barbecho invernal —especialmente en regiones alejadas de la influencia marítima—, estas especies encuentran su nicho productivo: la colza¹ y la carinata se adaptan preferentemente a barbechos más largos, mientras que la camelina, por su ciclo más corto, se ajusta mejor a ventanas productivas más acotadas.

Ventajas productivas y ambientales





De acuerdo con investigaciones de la Facultad de Agronomía de la Universidad de Buenos Aires (FAUBA), el desarrollo de raíces profundas y pivotantes en este grupo de cultivos favorece la descompactación biológica, mejora la aireación del suelo y aumenta la infiltración de agua, contribuyendo a un funcionamiento más eficiente del perfil edáfico.

Asimismo, estos cultivos presentan una elevada producción de biomasa, con un aporte significativo al balance de carbono del sistema, ya que parte de esa biomasa se incorpora al suelo y promueve el incremento del carbono orgánico y la disponibilidad de nutrientes.

A ello se suma el efecto alelopático de estos cultivos —especialmente en la camelina—, que contribuye al control de malezas y permite entregar el lote en mejores condiciones para el cultivo siguiente. Este atributo resulta clave en zonas con presencia de malezas resistentes, donde los barbechos prolongados son costosos, y refuerza el valor de la diversificación de rotaciones como herramienta central del manejo integrado de malezas, en línea con los enfoques promovidos por la Red de Manejo de Plagas (REM) de Aapresid².

Demanda específica y destino energético

El desarrollo de estas oleaginosas invernales está impulsado por la creciente demanda de la industria energética de aceites certificados con baja huella ambiental, destinados tanto a biodiésel convencional como a biocombustibles avanzados, como el Aceite Vegetal Hidrotratado (HVO) y el Combustible Sostenible de Aviación (SAF).

Dentro de estos mercados, el SAF se posiciona como una de las principales alternativas para la descarbonización del transporte aéreo, permitiendo reducir las emisiones de gases de efecto invernadero hasta en un 80% respecto de los combustibles fósiles tradicionales.

Actualmente existen más de 300 proyectos de desarrollo de SAF en 40 países —tal como se mencionó en la [Edición N° 2212 del Informativo Semanal](#)—, con Estados Unidos concentrando aproximadamente el 35% de la capacidad proyectada. En ese marco, en agosto de 2025, YPF y *Essential Energy* firmaron un acuerdo para la creación de **Santa Fe Bio**, una biorrefinería destinada a la producción de HVO y SAF en Argentina.

No obstante, el fuerte impulso que cobró la demanda de SAF en base a los últimos compromisos regulatorios y objetivos de descarbonización, incluidos mandatos de mezcla y metas de reducción de emisiones, en Europa, Estados Unidos y economías de Asia hacen prever una necesidad estructural de ampliar la capacidad instalada en el mediano plazo. Este escenario abre nuevas oportunidades para cultivos oleaginosos alternativos capaces de abastecer materias primas sostenibles para la industria energética.

Localización, superficie implantada y rindes

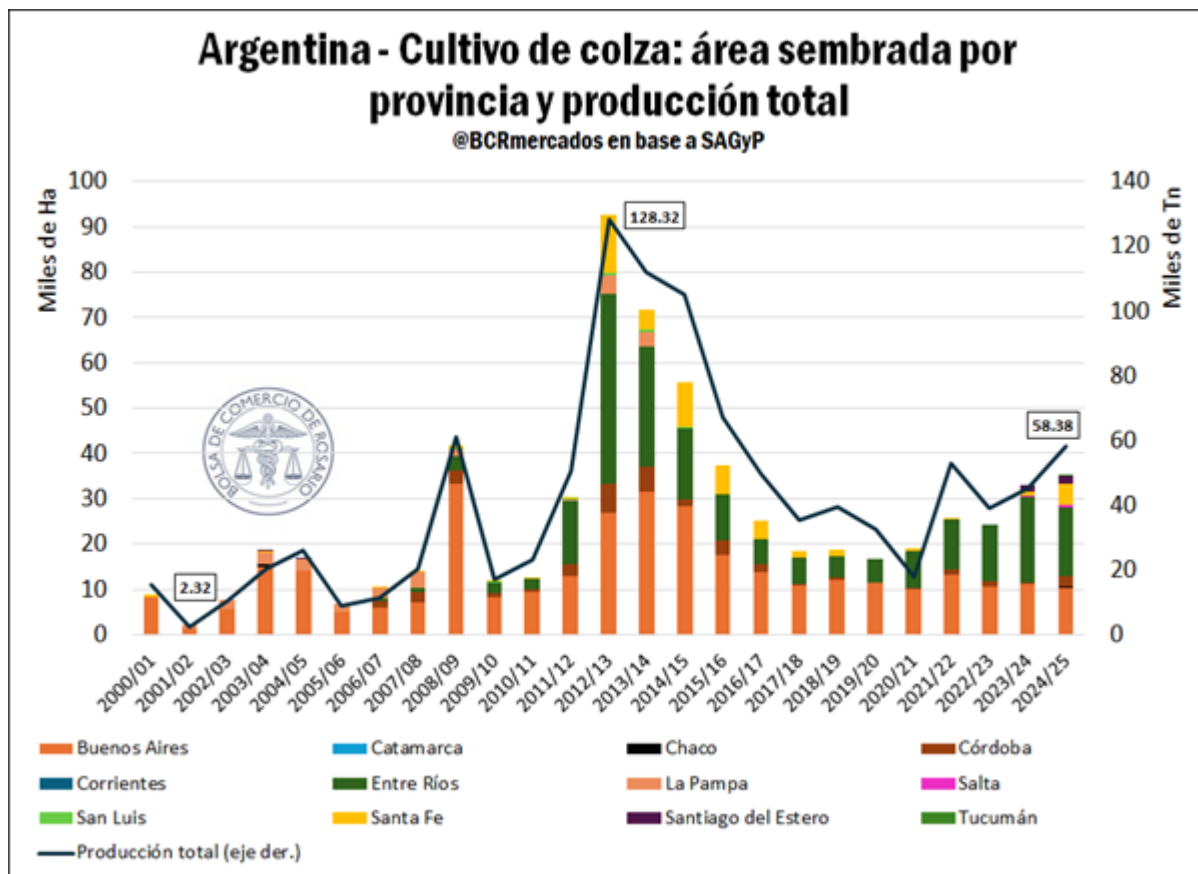
Según datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), la colza presenta mayor concentración en Entre Ríos, Buenos Aires y Santa Fe. En la provincia de Buenos Aires conviven la colza y la camelina en las zonas centro, norte y sudeste, mientras que en el sudoeste bonaerense la camelina adquiere mayor relevancia. Entre Ríos es la provincia con mayor superficie implantada con oleaginosas invernales del país: según estimaciones de la Bolsa de Cereales de Entre Ríos, alcanzó 31.200 ha y una producción total de 48.620 t la campaña 2025/26.

Según comentó el experto Jorge Bassi en el podcast “*Levantando la perdiz*” de AAPRESID del 3 de junio de 2025³, la superficie total implantada con oleaginosas invernales en Argentina se ubicó en torno a las 170.000 ha en 2025, lo que





representa un crecimiento significativo respecto de tres años atrás, cuando las estimaciones rondaban las 30.000 ha.



De acuerdo con cifras de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), para la campaña 2024/25, la **colza** alcanzó una superficie sembrada de 35.147 ha y una producción de 58.379 t. Los rendimientos promedio de la colza son cercanos a 2 t/ha, con marcadas diferencias regionales: desde 1,6 t/ha en Córdoba hasta valores próximos a 3,5 t/ha en el sudeste bonaerense.

En el caso de la **camelina** y la **carinata**, si bien no existen aún estadísticas oficiales consolidadas, estimaciones basadas en información de empresas y acopios indican superficies superiores a las 35.000 ha en cada cultivo para la campaña 2025/26. Los rendimientos actuales se ubican entre 0,6 y 1,2 t/ha en camelina y en torno a 1,4 t/ha en carinata.

Desafíos y oportunidades

El principal desafío de la cadena a nivel global es desarrollar nuevas fuentes de energía renovable que atiendan el incremento exponencial de la demanda proyectada. A nivel local, voces del sector coinciden en que el desafío central consiste en traducir los beneficios ambientales de estos cultivos en valor económico concreto para el productor, lo que exige avanzar en esquemas de certificación que vinculen la producción primaria con las cadenas industriales de aceites y

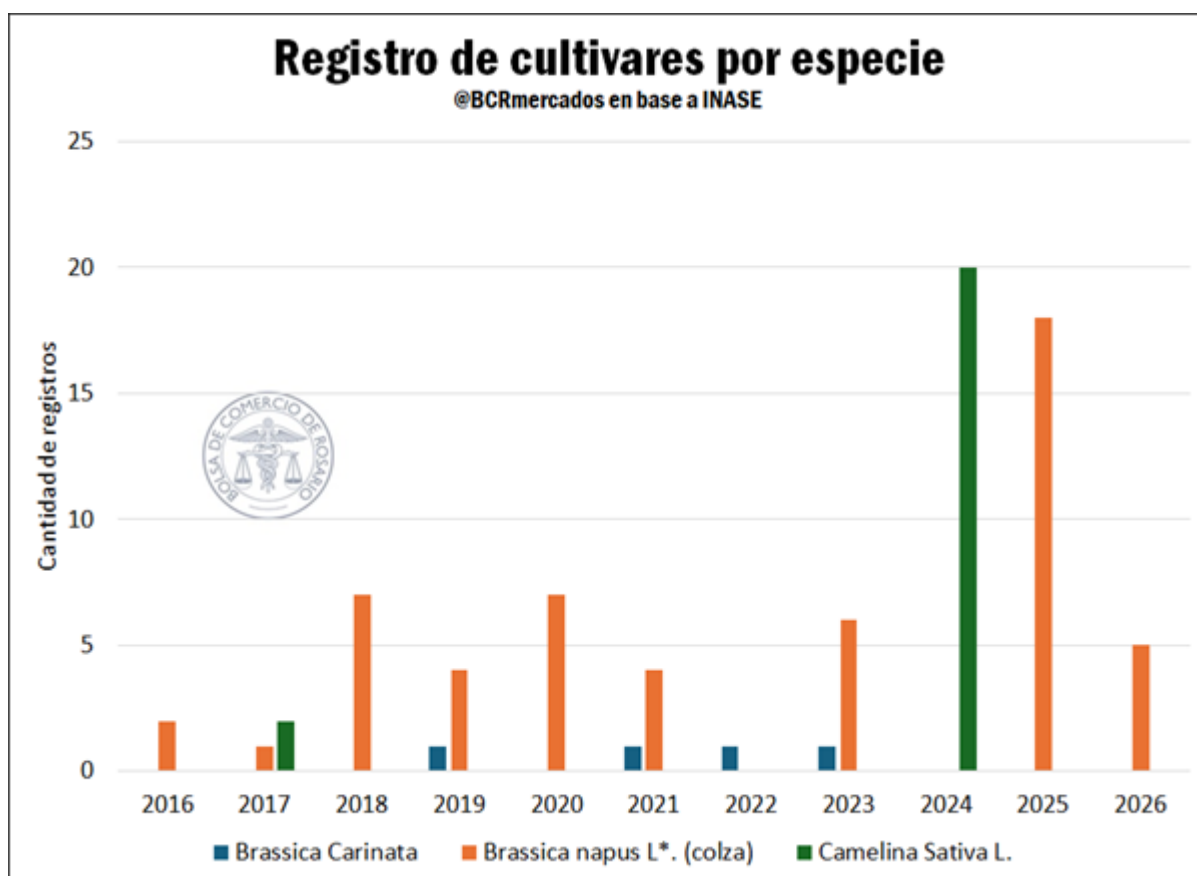




biocombustibles. Esto implica, a su vez, generar las bases para un crecimiento orgánico: seleccionar los mejores materiales de semilla, garantizar el acompañamiento técnico durante el cultivo y desarrollar la infraestructura industrial para ofrecer soluciones logísticas adecuadas a los productores.

En materia de mejoramiento genético, persiste el reto de acompañar la expansión territorial de estas oleaginosas mediante una mayor adaptación genética a la diversidad de ambientes productivos del país. Según INASE, más del 50% de los cultivares disponibles de estos tres cultivos se inscribió en los últimos dos años y, en colza, más de un tercio de los registros de la última década corresponde a 2025, lo que evidencia una fase de aceleración en el desarrollo genético.

En los últimos diez años, las inscripciones de cultivares combinan participación pública y privada, aunque con predominio empresarial. En camelina, la mayoría de los registros desde 2016 fueron solicitados⁴ por firmas extranjeras con representación local. En carinata, el 75% de los cultivares fue inscripto por una empresa nacional radicada en Santa Fe, la cual cuenta con un programa de investigación de carinata radicado en Venado Tuerto con ensayos a campo en todo el territorio agrícola. En colza, de los 54 cultivares registrados, 46 corresponden a empresas extranjeras, 6 a una firma nacional y 2 fueron solicitados por el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria. En términos territoriales, la representación se concentra principalmente en Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba.





Desde la perspectiva agronómica, los principales desafíos se concentran en el manejo, especialmente en la etapa de implantación; en tanto que el desarrollo comercial de estos cultivos enfrenta, además, desafíos vinculados a la escala y continuidad de la oferta, la articulación entre los distintos eslabones de la cadena y el cumplimiento de certificaciones y estándares de sostenibilidad exigidos por los mercados de bioenergía. Al respecto, el especialista Rubén Dicún⁵ subraya que la carinata se desarrolla bajo un esquema de producción trazado y certificado, y que su valor no debe medirse únicamente por el margen directo: integrada como alternativa invernal en la rotación, mejora las condiciones del suelo y contribuye al desempeño del cultivo siguiente, por lo que su verdadero rendimiento solo se comprende al analizarlo dentro del sistema productivo.

En este contexto, diversos expertos coinciden en que Argentina cuenta con una ventaja comparativa real: la disponibilidad de superficie libre en invierno y las buenas prácticas de labranza de sus productores la posicionan como un actor estratégico en el desarrollo de biocombustibles y en la inserción de su complejo agroindustrial en la transición energética global.

Desarrollo e investigación

La consolidación de estos cultivos en Argentina se sustenta en un trabajo sostenido de investigación orientado a su adecuada inserción en las rotaciones agrícolas. La FAUBA desarrolla en ese sentido líneas de estudio centradas en la caracterización genética y la zonificación ambiental, con una trayectoria consolidada en colza y carinata a la que se suma, más recientemente, investigación específica sobre camelina.

La combinación de herramientas de modelización y ensayos a campo, articulada con inversiones privadas en investigación y desarrollo y con el apoyo de organismos públicos, permite acelerar la transferencia de resultados. Este esquema de cooperación público-privada constituye un ejemplo a seguir para acortar la curva de adopción de estos cultivos y consolidar su inserción en el sistema agrícola argentino.

Los autores agradecen la colaboración de Jorge Bassi, Rubén Dicún y Luciana Huergo por su revisión del documento y sus aportes durante la elaboración de esta nota.

¹ La colza presenta cultivares de hábito invernal y primaveral, cuya adecuada adaptación al ambiente y a la fecha de siembra resulta clave para optimizar los rendimientos.

² Asociación Argentina de Productores en Siembra Directa (AAPRESID). (2017, 25 de septiembre). [Rotación de cultivos: primera herramienta para luchar contra las "malezas resistentes"](#).

³ Disponible en: https://www.youtube.com/watch?v=g1iwc5WUPfQ&list=PLMiwXgAFUG9eDnVJww_zVlj3eUjFVtunO&index=25.

⁴ El solicitante es quien presenta formalmente el cultivar para su inscripción en INASE, ya sea quien desarrolló genéticamente el material, o el titular de los derechos comerciales en el país. El representante es quien actúa en nombre del solicitante, generalmente cuando el desarrollador es extranjero.

⁵ Licenciado en Administración de Empresas (UBA), Country Head Argentina de Nufarm Argentina (ex Nuseed), empresa multinacional de semillas especializada en tecnología para cultivos agrícolas.





 Economía

La importación de fertilizantes marcó su segundo mayor volumen en 2025

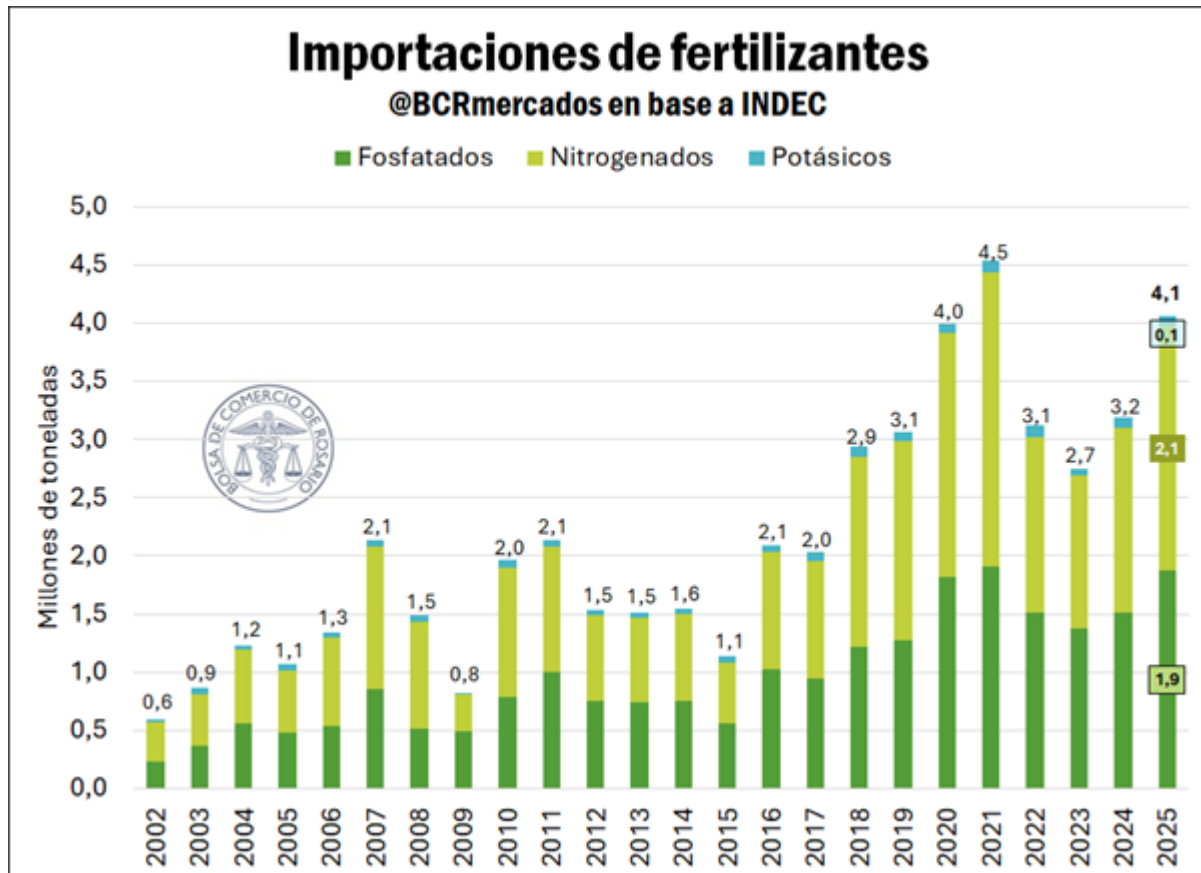
Franco Pennino – Guido D'Angelo – Emilce Terré - Julio Calzada

Creció la participación del componente importado sobre el consumo. El conflicto en Medio Oriente impacta en la cadena de suministros. El 39% de los fertilizantes nitrogenados importados provienen de esa región. Los precios de la urea más altos desde 2022.

Tal como se adelantó en [informes anteriores](#), en 2025 la importación de fertilizantes en Argentina alcanzó su segundo nivel más alto del siglo, sólo por detrás del récord registrado en 2021. Según datos del INDEC, el país importó 4,1 millones de toneladas, lo que representa un aumento del 28% frente a 2024, cuando se habían importado 3,2 Mt.

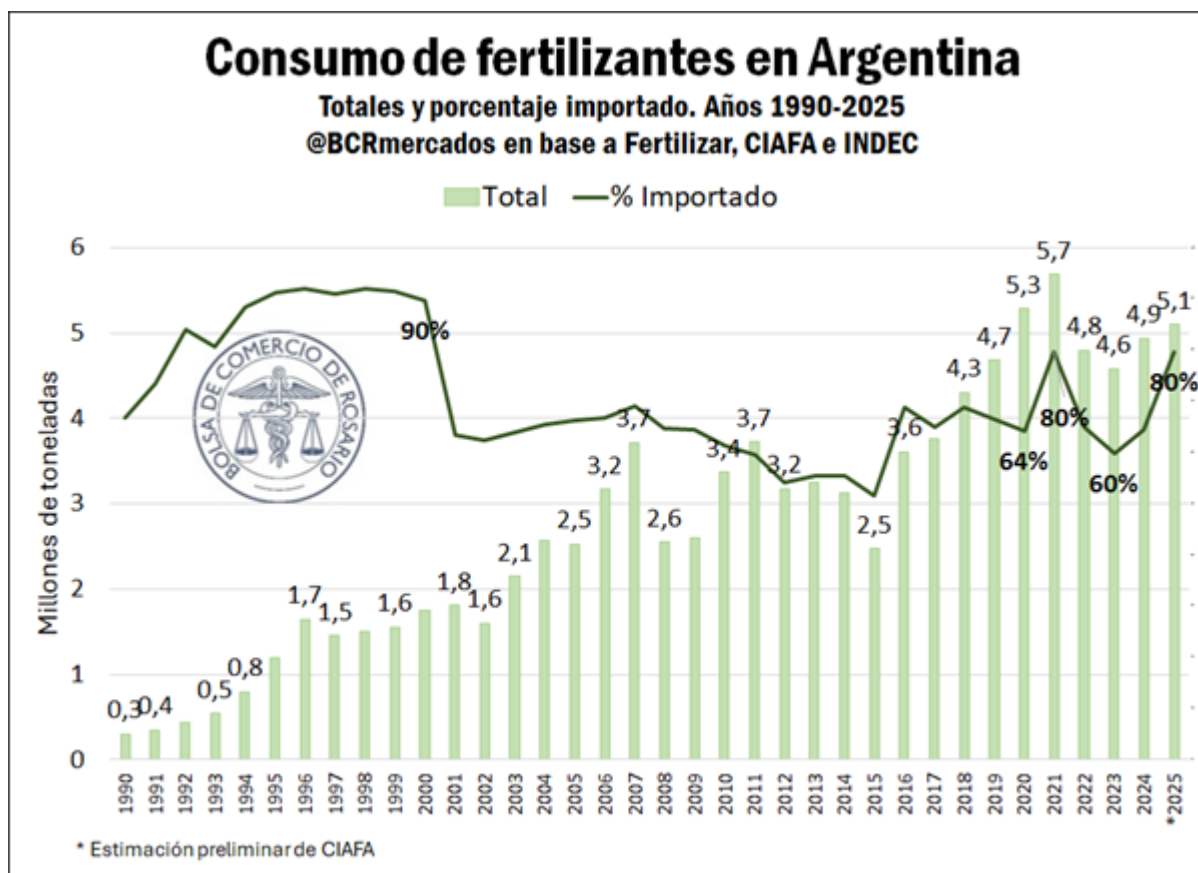
Si se desagrega por tipo de producto, los fertilizantes nitrogenados —entre los que se destaca la urea— fueron los más importados, con 2,10 millones de toneladas, equivalentes al 52% del total. Les siguieron los fosfatados —siendo MAP y DAP los principales—, con 1,87 millones de toneladas (46%), mientras que los potásicos sumaron 85.000 toneladas (2%). En comparación con el año anterior, las importaciones crecieron 24% en los nitrogenados, 33% en los fosfatados y cayeron 1% en los potásicos.





Una superficie récord de trigo y el segundo máximo de hectáreas sembradas de maíz funcionaron como *drivers* del impulso a la demanda de fertilizantes. Los récords productivos para el trigo y la proyección del mismo estatus para el maíz 2025/26 dan cuenta de este crecimiento de la demanda, en un contexto climático favorable para gran parte de las regiones del país.

Otra fuente adicional de demanda de importación durante el año pasado fue que la planta de Profertil —principal productora nacional de urea granulada— atravesó dos paradas en su actividad. La empresa debió suspender operaciones primero por el temporal que afectó a Bahía Blanca en marzo, frenando las operaciones por una semana, y luego por una parada técnica de varias semanas (tal como ya había sucedido en 2021). Como resultado, la producción local se vio parcialmente resentida, contribuyendo a una mayor necesidad de importaciones.



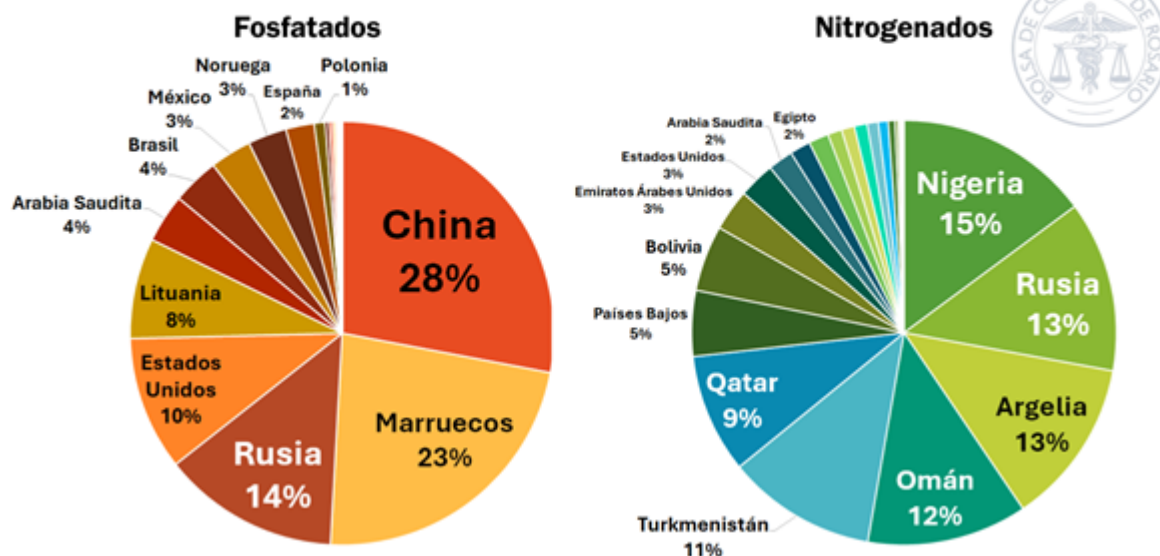
Siguiendo datos preliminares de Fertilizar y CIAFA, el **2025 registraría el tercer mayor consumo doméstico de fertilizantes** del que se tenga registro. El dato estimado por las entidades arroja que el sector consumió 5,1 millones de toneladas de fertilizantes, lo que representa un 3% más que en 2024. A la vez, esto marcó un tercer año consecutivo de recuperación del consumo. Sin embargo, a pesar de un crecimiento en el consumo, la intensidad de la aplicación no le siguió el ritmo. En este sentido, desde Fertilizar destacan que la cosecha récord de trigo se produjo en paralelo a una **caída en las dosis aplicadas por hectárea**.

Por último, retomando el eje comercial, **resulta clave indagar en el origen de las cifras de importación para 2025**. Por el lado de los nitrogenados, Nigeria, Rusia y Argelia encabezan el podio, con 15%, 13% y 13% de participación, respectivamente. Les siguen Omán, Turkmenistán y Qatar, no muy lejanos. Para el otro conjunto mayoritario de fertilizantes —los del tipo fosfatado—, China, Marruecos y Rusia proveen el 28, 23 y 14% de las importaciones, respectivamente.

En lo referido a la diversificación relativa de los orígenes de las importaciones, se observa una marcada disparidad entre ambos tipos de fertilizantes. En general, existe una **mayor concentración relativa del lado de los proveedores para los fosfatados, en comparación a los del tipo nitrogenado**. En este sentido, la tríada de mayores proveedores de fosfatados acumula un 65%, mientras que en el caso de los nitrogenados éstos totalizan un 41%.

Fertilizantes: distribución del valor importado por origen (US\$)

@BCRmercados en base a INDEC



Por último, tendiendo un puente con el análisis coyuntural del sector, cabe mencionarse que **el 39,3% de los fertilizantes nitrogenados que importa Argentina provienen de Medio Oriente**, según datos de INDEC. Considerando los fertilizantes como un todo, el 18,3% tiene origen en esa zona.

Conflicto en Medio Oriente y el mercado de fertilizantes en alerta

La coyuntura en Medio Oriente tuvo impactos directos sobre el mercado de fertilizantes. Tras el estallido del conflicto en Irán, la paralización del tránsito marítimo en el Estrecho de Ormuz pasó a tener el protagonismo en la dinámica del mercado de fertilizantes. **Por este estrecho fluye un tercio de las exportaciones mundiales de fertilizantes**. Tras la restricción a la movilidad del canal, se vieron comprometidas las entregas de los insumos a sus destinos.

La cadena de suministros de la urea fue sensiblemente afectada por la escalada del conflicto y sus repercusiones. Tras un ataque iraní a las instalaciones de Qatar Energy - el principal exportador de GNL del mundo -, la empresa estatal qatari suspendió su actividad, y con ello sus exportaciones. Es decir, con o sin reapertura del estrecho de Ormuz, parte de la infraestructura energética del Golfo Pérsico ya sufre disrupciones que están afectando las cadenas de suministro.

A su vez, las exportaciones de gas de este país se concentraban en un 80% en Asia, sobre todo en India y China. Dos grandes productores -y a la vez demandantes- de urea ven condicionado su abastecimiento interno de gas natural, insumo clave a la hora de producir el fertilizante y abastecer sus necesidades internas, además de afrontar mayores precios del insumo. El impacto a través de la estructura de costos se evidencia en el hecho de que **el gas representa más de la mitad de la estructura de costos de la urea**, dependiendo del país importador.



Entre las consecuencias inmediatas en la producción de urea encontramos, por un lado, el cierre de tres grandes plantas productoras de urea en la India, que ya no podían contar con el abastecimiento del GNL qatari, y por otro, la decisión de China de liberar sus reservas comerciales nacionales de fertilizantes.

El impacto sobre el vector de precios también fue visible: **el precio FOB de la urea en orígenes con significativa participación en las exportaciones registró un incremento de hasta 42%**. Apenas una semana después de iniciado el conflicto, el FOB del fertilizante nitrogenado en Medio Oriente había trepado desde US\$ 483/t hasta US\$ 685/t. Debemos remontarnos a fines de 2022 para encontrar niveles de precios similares. A tres semanas de iniciado el conflicto y sin vistas de una conclusión cercana, las cotizaciones se mantienen estables en esos valores superiores.



El salto en los precios FOB ya comenzó a trasladarse a los valores de importación en Sudamérica. Esta coyuntura obliga a seguir de cerca los acontecimientos en Medio Oriente. Dado el componente importado en el consumo nacional de fertilizantes, una continuidad del conflicto, con sus consiguientes efectos adversos sobre los fertilizantes y sus precios, impactaría negativamente en el agro argentino.



Economía

Las brechas del agro del Brasil y Argentina

Guido D'Angelo – Emilce Terré – Julio Calzada

Políticas divergentes ampliaron la brecha productiva entre Argentina y Brasil en las últimas décadas. El fin de muchas de estas distorsiones renueva la expectativa de crecimiento para aprovechar el gran potencial del país.

Las últimas tres décadas han marcado una trayectoria con sus similitudes y diferencias entre los sectores agroindustriales de Brasil y Argentina. Si bien las producciones de la agricultura y la ganadería han crecido con énfasis en ambos países, en el Brasil este crecimiento ha sido muy superior.

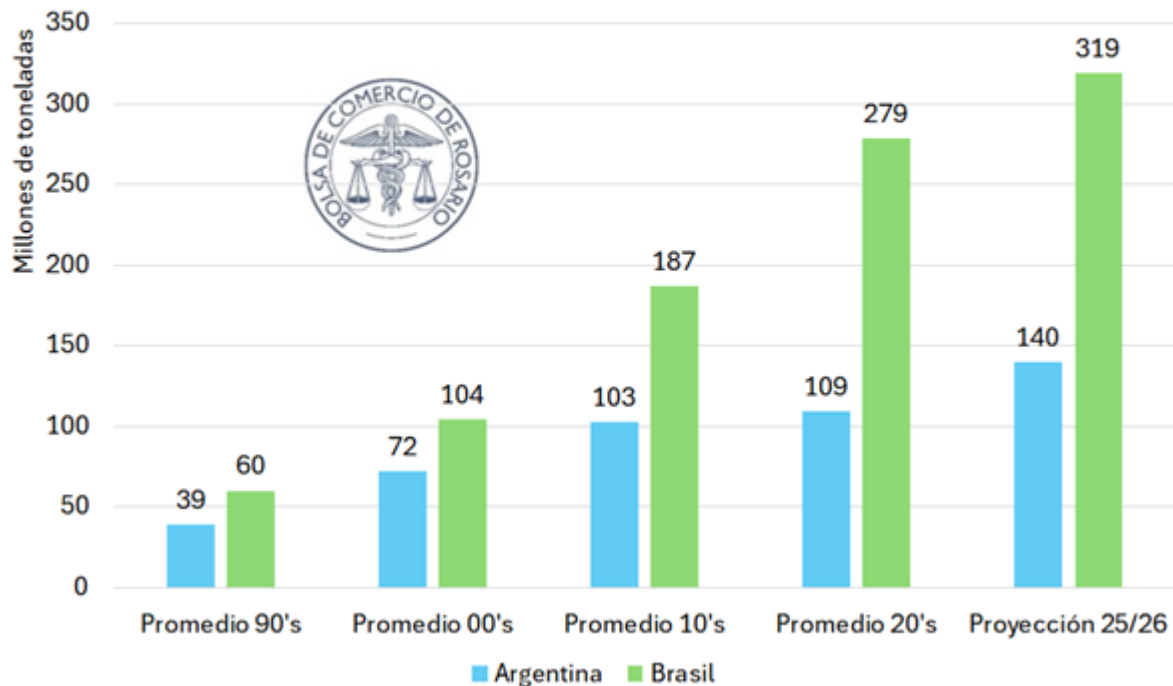
En este sentido, si promediamos la producción de soja, maíz y trigo de Brasil y Argentina en la década del '90, nos encontraremos con que la producción brasilera era un 53% mayor a la Argentina. De la mano de la maduración de tecnologías y mejoras en el manejo, con protagonismo de paquetes tecnológicos y siembra directa, para el promedio de la década del '2000 la brecha se había achicado, y Brasil producía un 45% más que Argentina en promedio.





Producción de soja, maíz y trigo en Argentina y Brasil

@BCRmercados en base a GEA, Conab y USDA



Sin embargo, esa década también trajo el regreso de los derechos de exportación, en un marco de políticas que comenzaron a desincentivar el apoyo a las cadenas agrícolas. En medio de ese proceso, Brasil no dejó de apoyar a su producción a través de iniciativas como [el Plan Safra](#). Creciendo por encima de la Argentina en superficie y rindes agrícolas, para la década del '2010 la producción del Brasil ya era un 82% mayor que la Argentina. Más cerca del presente, la brecha siguió ampliándose y para las primeras cinco campañas de la década del '2020 la producción brasilera fue un 155% superior a la Argentina. Las perspectivas de la campaña 2025/26 para soja, maíz y trigo de GEA y Conab auguran una brecha del 147% en la cosecha.

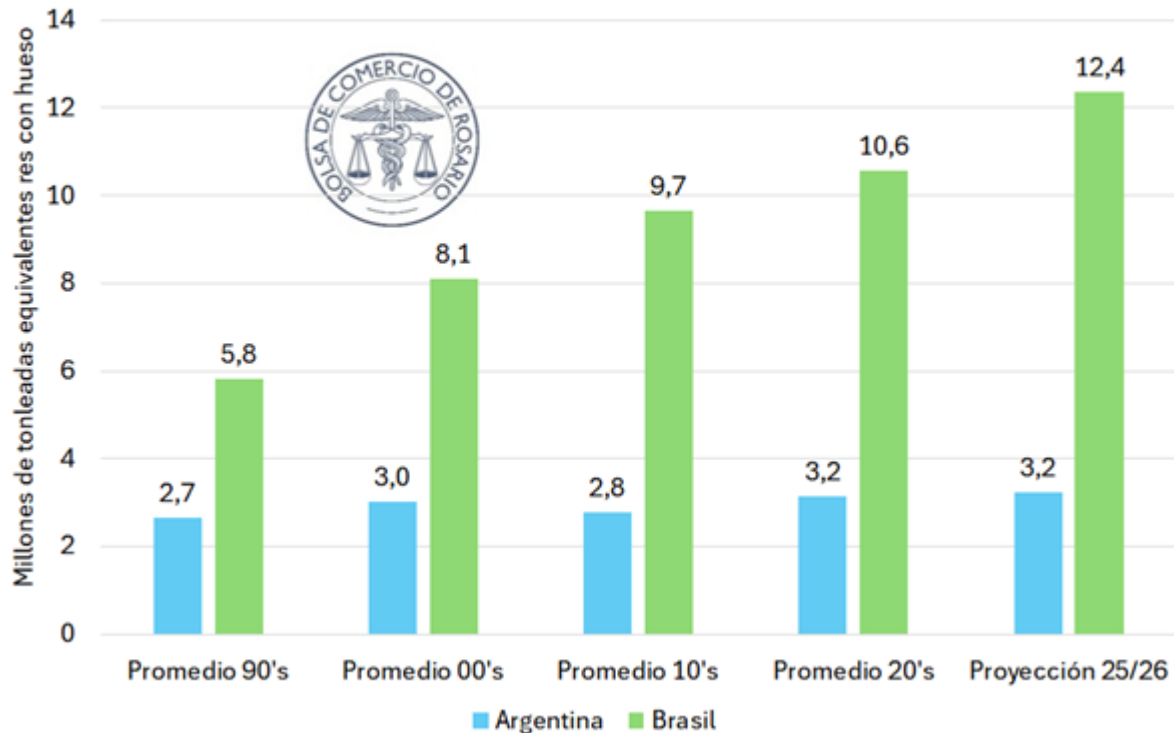
La divergencia fue aún más marcada en las brechas de producción de carne vacuna. Para el promedio de la década de los '90, Brasil producía un 119% más de carne vacuna que la Argentina. Para el promedio de la década siguiente, los '2000 dejaron una brecha donde Brasil producía un 167% más.





Producción de carne vacuna en Argentina y Brasil

@BCRmercados en base a SAGyP, Conab y USDA



Ya entrada la década del '2010, Brasil producía más de tres veces la producción argentina de carnes, superándola en un 249%. Para lo que va de esta década, la distancia se promedia en un Brasil que produce un 235% más de carne que la Argentina. Y las previsiones del USDA para la campaña 2025/26 auguran un Brasil superando a la Argentina en un 284%, cerca de cuadruplicar la producción.

En el escenario exportador las brechas son todavía más grandes. Mientras en el promedio de la década del '90 Argentina exportaba un 24% más de carne por año que Brasil, para esta campaña Brasil aspira a despachar al exterior más de cinco veces el volumen de la Argentina. Si bien en estas más de tres décadas la Argentina casi duplicó sus exportaciones de carne, Brasil las multiplicó por más de 13.

Parte de esta brecha de desempeño sectorial se explica también en el mayor financiamiento del agro brasileiro. A principios de este milenio, Argentina y Brasil mostraban niveles de crédito interno al sector privado relativamente cercanos, con una proporción sobre el PBI del 24% y 31%, respectivamente. Tras dos décadas y media, las trayectorias de ambos países divergieron notablemente. Mientras que en Argentina el indicador nunca retomó los valores previos a la crisis de 2001 y se ubicó en el 15% en 2024, en Brasil experimentó un crecimiento sostenido hasta abarcar casi el 76% del PBI. En consecuencia, la diferencia de 7 puntos entre ambos países hace 25 años se ha ampliado hasta superar los 60



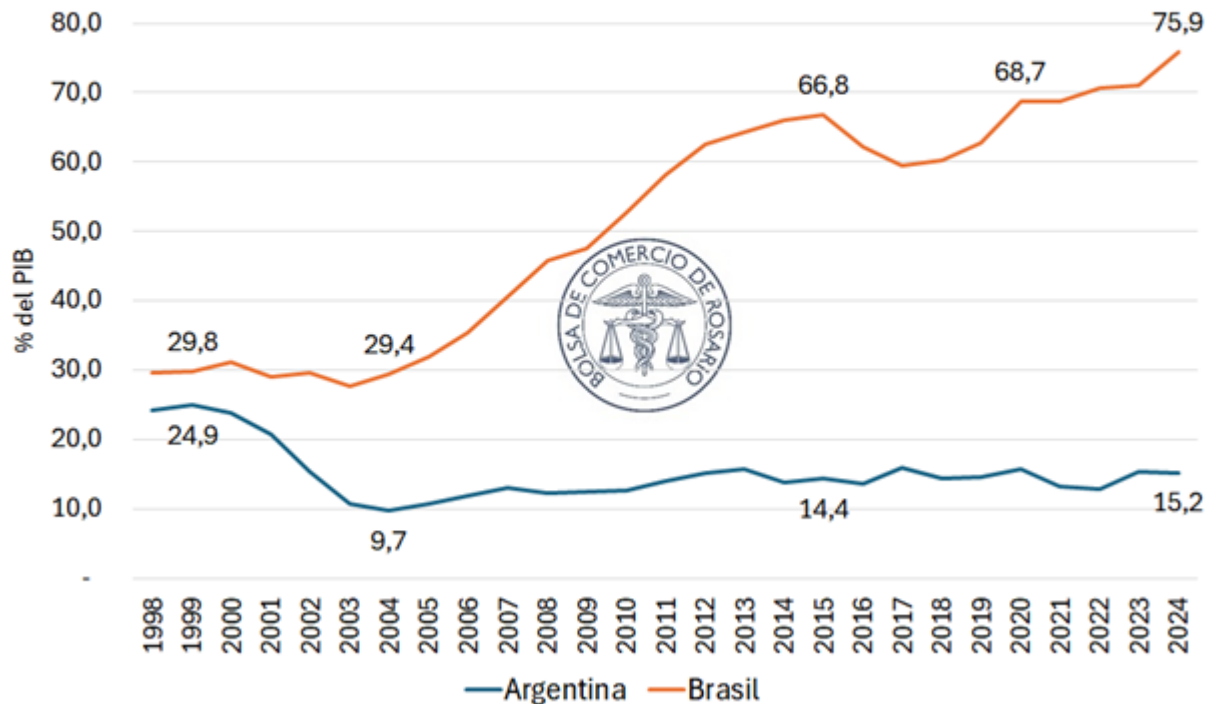


puntos porcentuales en la actualidad en lo que hace al financiamiento al sector privado con relación al tamaño de las economías.

Crédito interno al sector privado

Porcentaje del PIB

@BCRmercados en base a Banco Mundial



Las bajas de retenciones y el fin de las brechas cambiarias son decisiones que colaboran para apuntalar la producción agrícola y ganadera del país. La campaña actual espera [batir récords en producción de granos](#), mientras el crédito bancario al [sector ganadero marcó su segundo mayor registro de la historia argentina](#). Con más apoyo al productor no caben dudas que la Argentina puede seguir creciendo en su producción y exportaciones, como bien destaca el modelo AGMEMOD.

Artículos relacionados

[¿Qué es AGMEMOD y cómo se implementó para Argentina?](#)

[Especial AGMEMOD](#)





**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLIV - Edición N° 2236 - 20 de Marzo de 2026

[¿Por qué la agricultura argentina no crece al ritmo de la brasilera?](#)

[El financiamiento en el agro brasileiro: el rol del Plan Safra](#)

Pág 23

**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



Economía

Precios de la carne: Mercados externo e interno en la misma sintonía de escasez

ROSGAN

Tal como abordábamos la semana pasada, los precios de la carne vacuna a nivel global continúan mostrando una dinámica claramente diferenciada respecto de las otras dos proteínas animales más consumidas en el mundo: la carne aviar y la porcina.

El sostenido aumento del precio de la carne vacuna — reflejado en el Índice de Precios de la FAO— es, en definitiva, la expresión de una tensión persistente entre oferta y demanda. Desde 2020 se observa un marcado acercamiento entre la producción y el consumo mundial, configurando un mercado cada vez más ajustado.

El punto de inflexión puede situarse en 2019, cuando China se consolida como el principal importador mundial de carne vacuna, desplazando a Estados Unidos, que hasta entonces ocupaba ese lugar. Desde entonces, el mercado internacional de carne ingresó en una fase de mayor tensión estructural, despertando el interés de los principales países productores por posicionarse como proveedores estratégicos de esta demanda en expansión.

Del lado de la oferta, a partir de 2020 —y con mayor intensidad durante 2021 y 2022— la producción australiana registró una fuerte caída como consecuencia de la severa sequía atravesada en los años previos. La recuperación iniciada en 2023 coincidió, sin embargo, con una de las mayores contracciones productivas en Estados Unidos, también afectado por una prolongada sequía que redujo su stock ganadero al nivel más bajo de los últimos 75 años. En paralelo, el firme consumo interno norteamericano profundizó el desequilibrio en su balance comercial. En este contexto, Estados Unidos pasó a importar más del doble de la carne vacuna que exporta al mundo, ampliando de manera significativa su déficit comercial en este rubro.

Para 2026, las últimas proyecciones del USDA difundidas a fines del año pasado anticipan un escenario aún más ajustado. Según el organismo, el consumo mundial apenas compensaría cerca de dos tercios de la caída prevista en la producción global, cercana a 1 millón de toneladas.





producción menos consumo carne vacuna frente al nivel de precios en el mundo

Fuente de datos: FAO/Meat Price Index y USDA/PSD



En el plano interno, la dinámica muestra rasgos similares. La oferta de carne vacuna se mantiene relativamente limitada frente a un mercado doméstico que, pese al aumento de precios, continúa mostrando firmeza, y a una demanda externa que mantiene un marcado interés por el producto argentino.

Desde comienzos de 2025, el precio de la carne vacuna en Argentina ha liderado los aumentos dentro del conjunto de las carnes, superando tanto la evolución del pollo como la del cerdo. No obstante, es a partir del segundo semestre cuando se observa el mayor salto en los valores.

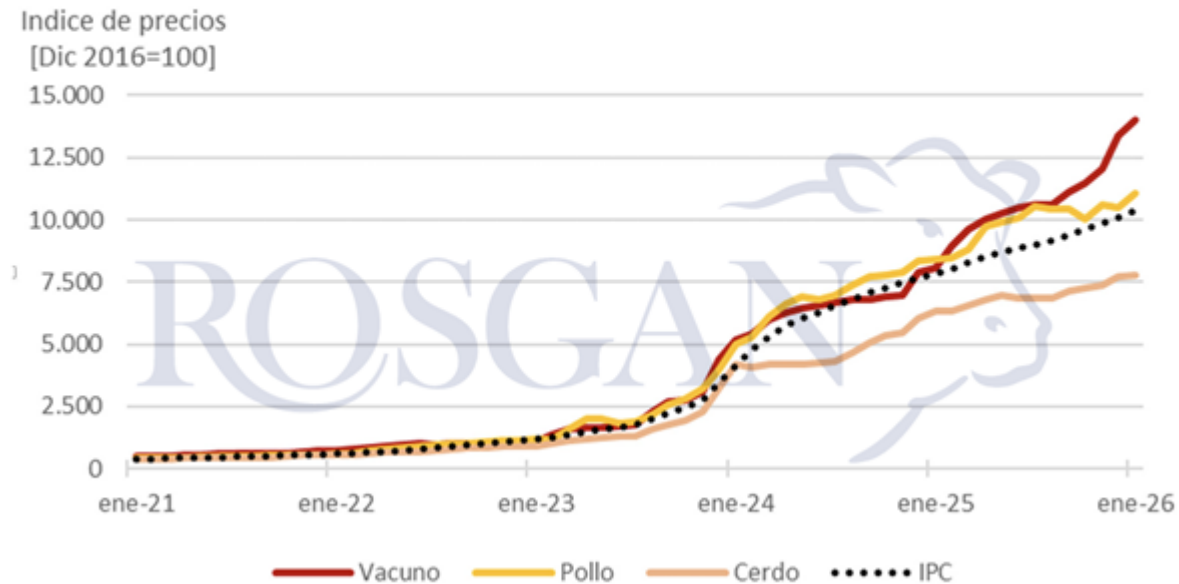
En términos interanuales, los últimos datos publicados por el IPCVA a enero de 2026 muestran que el precio promedio de los cortes de carne vacuna registró un incremento del 73%. En comparación, el pollo fresco aumentó 31% y la carne de cerdo (pechito) un 23%. En ese mismo período, la inflación interanual se ubicaba en 32,4%, mientras que los últimos datos difundidos por el INDEC a febrero de 2026 la sitúan en 33,1%.





Evolución del precio de la carne en Argentina frente al IPC

Fuente de datos: IPCVA/INDEC.



Este comportamiento llevó a un cambio significativo en la relación de precios frente a las carnes sustitutas. Mientras que a comienzos de 2025 por cada kilo de asado podían comprarse aproximadamente tres kilos de pollo fresco, actualmente esa relación se ha ampliado a cerca de cuatro kilos. Algo similar ocurre con el cerdo. Un año atrás, por cada kilo de asado se podía adquirir menos de 1,5 kilos de pechito de cerdo; hoy esa relación prácticamente se ha duplicado, permitiendo comprar cerca de dos kilos de cerdo por cada kilo de carne vacuna.

En este contexto, el nivel de salarios medios en Argentina se mantuvo relativamente alineado con la inflación. A diferencia de otros periodos en los que se observaban rezagos importantes en el poder de compra, durante 2025 — medido contra la canasta de bienes y servicios que componen el IPC— el índice de salarios registró incluso una leve recomposición. Según los datos oficiales, a diciembre mostró un incremento interanual del 38,2%, frente a una inflación del 31,5% en ese mismo periodo.

Con el mes de marzo ya iniciado —un periodo clave para testear la dinámica del consumo— los mostradores comienzan a evidenciar cierta resistencia frente a las subas de precios. De hecho, durante la última semana se registró un retroceso significativo en los valores de la hacienda gorda destinada a faena, particularmente en las categorías de novillitos y vaquillonas de kilaje intermedio orientadas al consumo interno. En estos casos, las bajas promediaron los \$200 por kilo, alejándose de los más de \$5.000 que pagados a comienzos del mes. En contraposición, los novillos —en particular los renglones más pesados destinados principalmente a exportación— se mantuvieron firmes e incluso registraron ligeras subas respecto de los valores observados una semana antes.

En síntesis, a nivel local el precio de la carne vacuna parecería estar acercándose a su límite de suba en términos reales. En un contexto de inflación más moderada, no deberían esperarse grandes saltos adicionales en los precios al





consumidor, aunque sí, un mercado con precios sostenidos durante todo el año.

En paralelo, el nivel de faena continúa contrayéndose. Durante los primeros dos meses del año, la cantidad de animales faenados se redujo un 11% en relación con igual período del año pasado, mientras que en lo que va de marzo el ritmo de remisiones de hacienda hacia plantas frigoríficas parece agudizar esta tendencia. Si bien esta brecha contra el año pasado resulta elevada —en gran medida como consecuencia de la retención que se observa dentro de los circuitos de invernada y engorde—, a partir del segundo semestre debería comenzar a moderarse.

De todos modos, las proyecciones de faena para el conjunto del año continúan ubicándose por debajo de los 13 millones de cabezas, lo que implicaría un recorte de más de 600 mil cabezas respecto del año pasado.

En este contexto, la productividad obtenida por cada res faenada será determinante para sostener el nivel final de oferta. Aun considerando una mejora en los pesos de faena, la producción total de carne difícilmente supere los 3 millones de toneladas.

De ese volumen, cerca de 875 mil toneladas podrían destinarse a exportación, quedando para el abastecimiento del mercado interno entre 2,1 y 2,2 millones de toneladas, aproximadamente un 7% menos que lo volcado al consumo local el año pasado.

En definitiva, la disponibilidad efectiva de carne que logre volcarse al mercado será el factor clave en los próximos meses.

El mercado interno mantiene una fuerte orientación al consumo de carne vacuna, pero comienza a evidenciar límites frente a los niveles actuales de precios. Al mismo tiempo, el sector exportador —aun con un importante potencial de crecimiento— opera al límite en su capacidad de compra ante el valor de la hacienda, situación que en muchos casos afecta directamente su nivel de actividad.





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

