



## Reporte del Mercado de Granos

### En plena cosecha argentina la harina de soja llega a máximos del 2024 en Chicago

Franco Pennino – Matias Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

Las lluvias de abril retrasan la cosecha de soja, aun así, las descargas en puertos son récord. El trigo norteamericano sufre la sequía y las perspectivas son mixtas. Se comprometieron 17 Mt de trigo y entramos al carry con grandes stocks remanentes.

## 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

### Campaña de trigo 2026/27: El impacto del conflicto de Medio Oriente en los números del productor argentino

Contardi Matias – Florencia Poeta – Cristian Russo - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Las cotizaciones de los granos y fertilizantes escalaron fruto del conflicto, pero con intensidades muy dispares. Para la siembra que viene, el precio de referencia por la urea en mercado mayorista argentino subió casi 5 veces más que en el caso del trigo.



## Economía

### El Fondo de Asistencia Laboral y sus oportunidades para el mercado de capitales

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Julio Calzada

En el marco de la Ley de Modernización Laboral 27.802, el Fondo de Asistencia que crea tendría un impacto relevante sobre la capitalización de las empresas y en el mercado de capitales argentino.



## Finanzas

### El MAV consolida un primer trimestre récord en 2026

Francisco Cuello Rosso – Belén Maldonado – Julio Calzada

El mercado de capitales obtuvo un primer trimestre récord, con un volumen total negociado de \$ 7,6 billones entre enero y marzo. Los pagarés encabezaron la operatoria, principalmente en pesos.



## Economía

### Liderando la Descarbonización Agroindustrial: el valor estratégico de las herramientas desarrolladas en Argentina en el entorno del PACN

Sabine Papendieck, Natalia Redolfi (\*), Patricia Bergero (BCR)

Argentina gana soberanía técnica con el lanzamiento de herramientas para medir la huella de carbono de crucíferas en el entorno del PACN. Clave para acceder a mercados premium y competir sin barreras injustas al utilizar factores de emisión locales.





 Economía

**Proyecciones a nivel global 2026. Oferta limitada y un nuevo perfil de demanda**  
ROSGAN

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó su informe semestral de producción y comercio mundial de carnes.





Reporte del Mercado de Granos

# En plena cosecha argentina la harina de soja llega a máximos del 2024 en Chicago

Franco Pennino – Matías Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

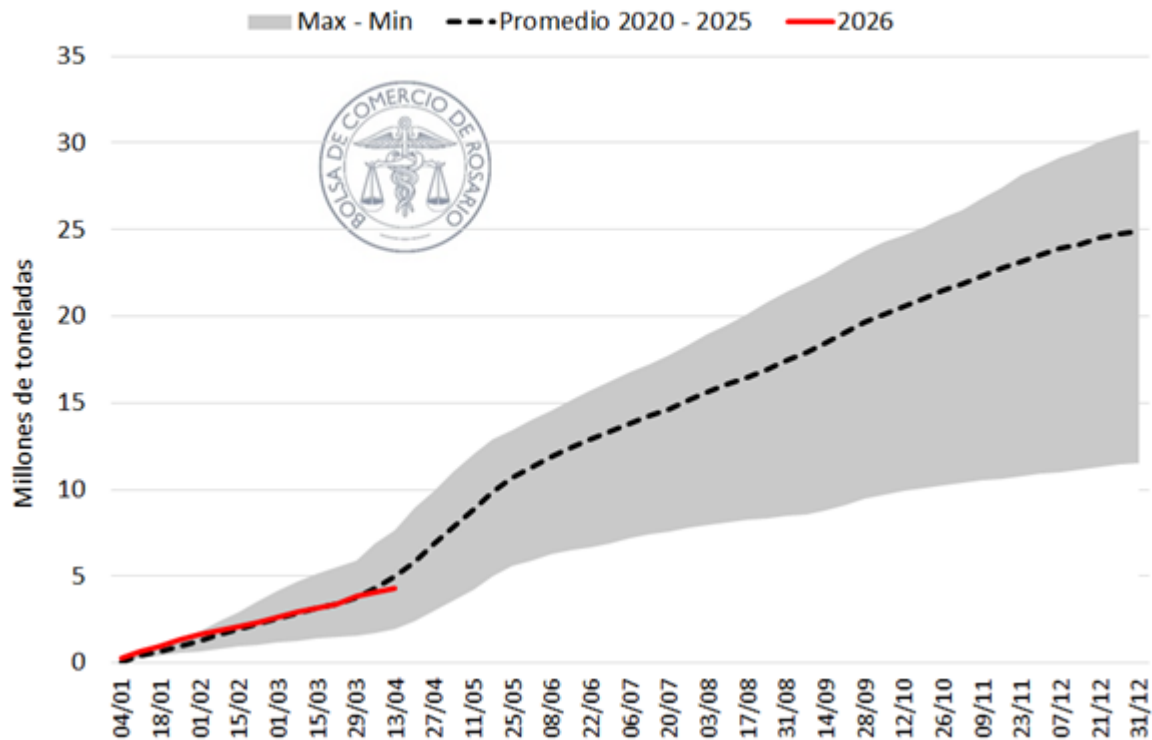
Las lluvias de abril retrasan la cosecha de soja, aun así, las descargas en puertos son récord. El trigo norteamericano sufre la sequía y las perspectivas son mixtas. Se comprometieron 17 Mt de trigo y entramos al carry con grandes stocks remanentes.

## 1. Se desploma el precio de la soja en el mercado disponible

Desde el inicio del año y a principios de esta semana **se descargaron en los puertos del Gran Rosario 18,8 Mt de granos según el sistema Stop**, el volumen más alto de la serie y 30% por encima del promedio para esta altura del año. Si bien durante la semana pasada las entregas cayeron 22%, afectadas parcialmente por la intermitencia del servicio de transporte, las descargas en lo que van del año están en niveles máximos, pero con una particularidad: del total de toneladas que llegaron a puerto durante 2026, **solo el 23% son porotos de soja**. En el acumulado del año son 4,3 Mt, 400.000 toneladas menos que el año pasado y todavía no se siente el cambio de estacionalidad.



## Soja: descargas acumuladas en el Gran Rosario @BCRMercados en base a STOP



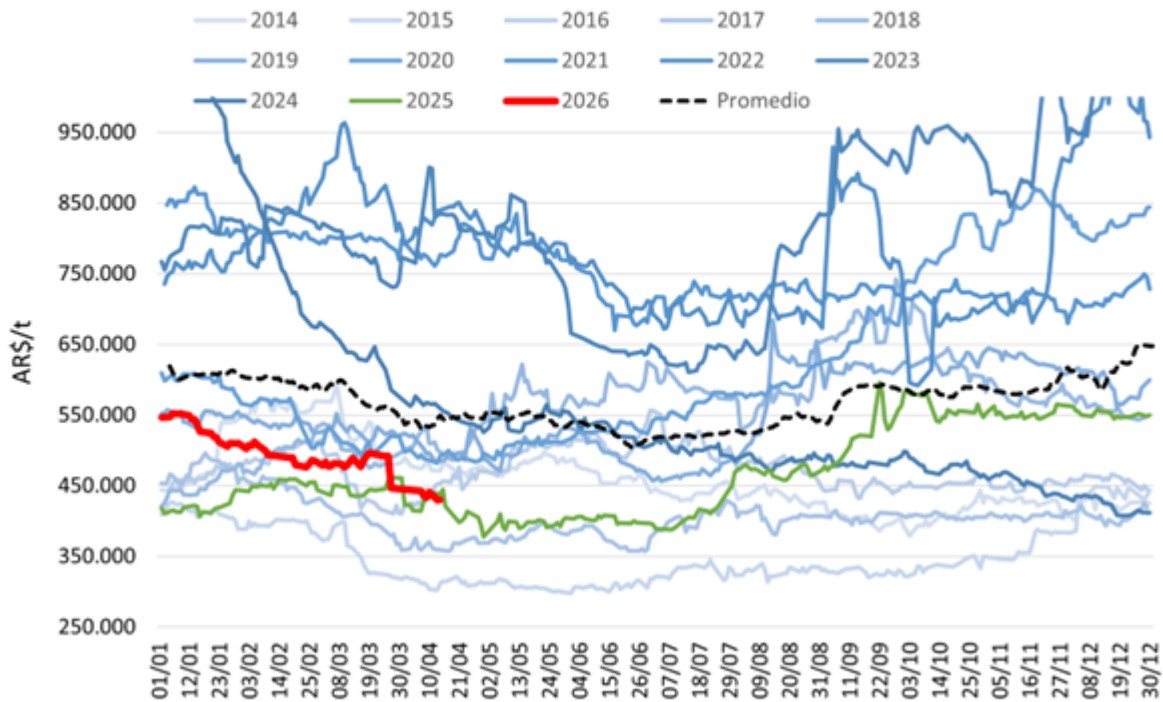
El avance de las labores por soja está luchando con las persistentes lluvias sobre la región central, complicando tanto la cosecha como la salida misma de mercadería a puerto. En la Zona Núcleo, GEA-BCR estima que el 25% de la superficie objetivo ya fue cosechada, 3 p.p. por delante de la campaña pasada, pero **considerablemente rezagados** respecto al promedio de 55% para las últimas cinco campañas a esta altura. A pesar del lento ritmo que están tomando las labores de soja, las existencias totales de los principales granos al primero de abril llegaron a alcanzar máximos históricos ([ver](#)), impulsadas por la oferta récord de los cereales y la gran performance del girasol. En términos comerciales, **se desprenden dos puntos fundamentales del escenario actual:**

1. A pesar de que todavía no se generalizaron los envíos de soja, el ritmo de recepción de las terminales ya está en máximos.
2. En consecuencia, el valor del cupo sigue pesando en el precio disponible. No solo dependiendo de las entregas de soja, sino del espacio relativo entre maíz, trigo y girasol.

En materia de cotizaciones, la pizarra en pesos está cerca de los AR\$ 430.000/t, ajustando por inflación es la cotización más baja desde julio del año pasado y está 22% por debajo del promedio. En términos comparativos, **la pizarra de soja**

cayó 10% en dólares desde finales de marzo hasta ahora, mientras en Chicago prácticamente se mantuvo sin cambios, cediendo menos de un dólar por tonelada.

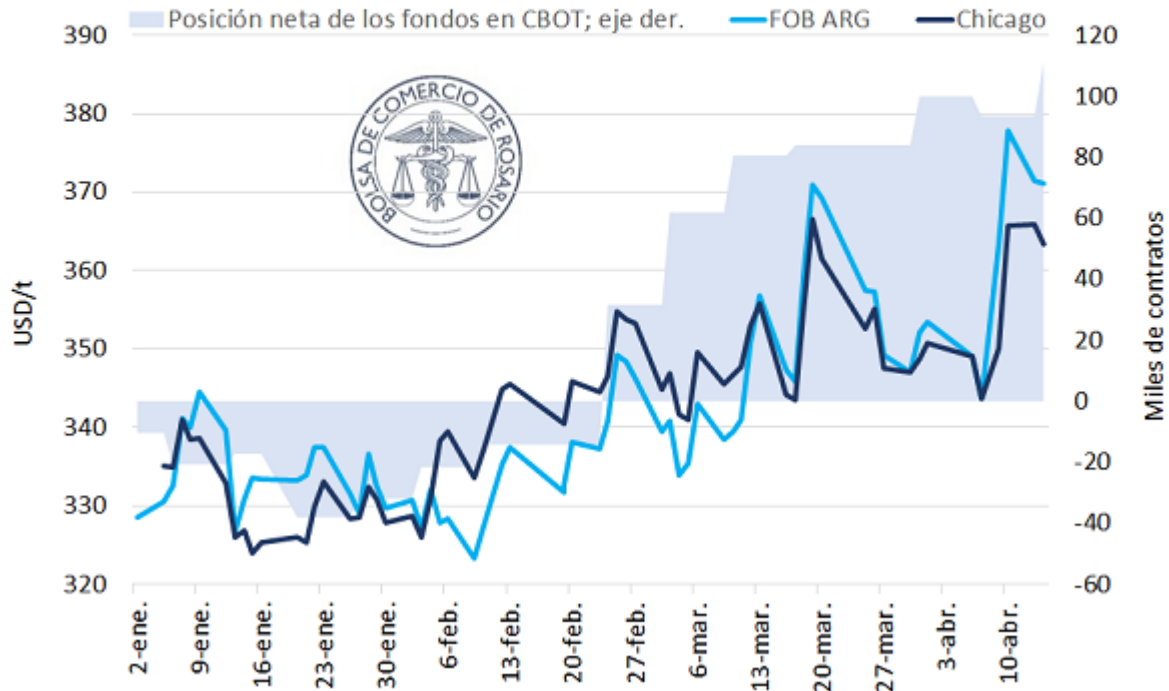
### Soja: precios pizarra expresados en pesos de abril del 2026 @BCRMercados en base a CAC y BCRA



Al mismo tiempo que la pizarra exhibe la típica estacionalidad en precios a esta altura del año, las cotizaciones internacionales de la harina de soja llegan a máximos desde octubre del 2024, impulsadas por los fondos especulativos en Chicago y la tracción de demanda interna y externa en Estados Unidos. Siguiendo la dinámica del mercado, el precio de exportación de la harina argentina para embarques en cosecha llega a máximos del año superando los US\$ 370/t, 13% más que a comienzos del 2026 y US\$ 45/t más que el precio a cosecha el año pasado a esta altura. Teniendo en cuenta el ratio extracción teórico de la industria argentina, punta a punta, el alza del FOB de harina de soja le habría sumado US\$ 30/t al precio promedio de venta industrial a cosecha en lo que va del año.

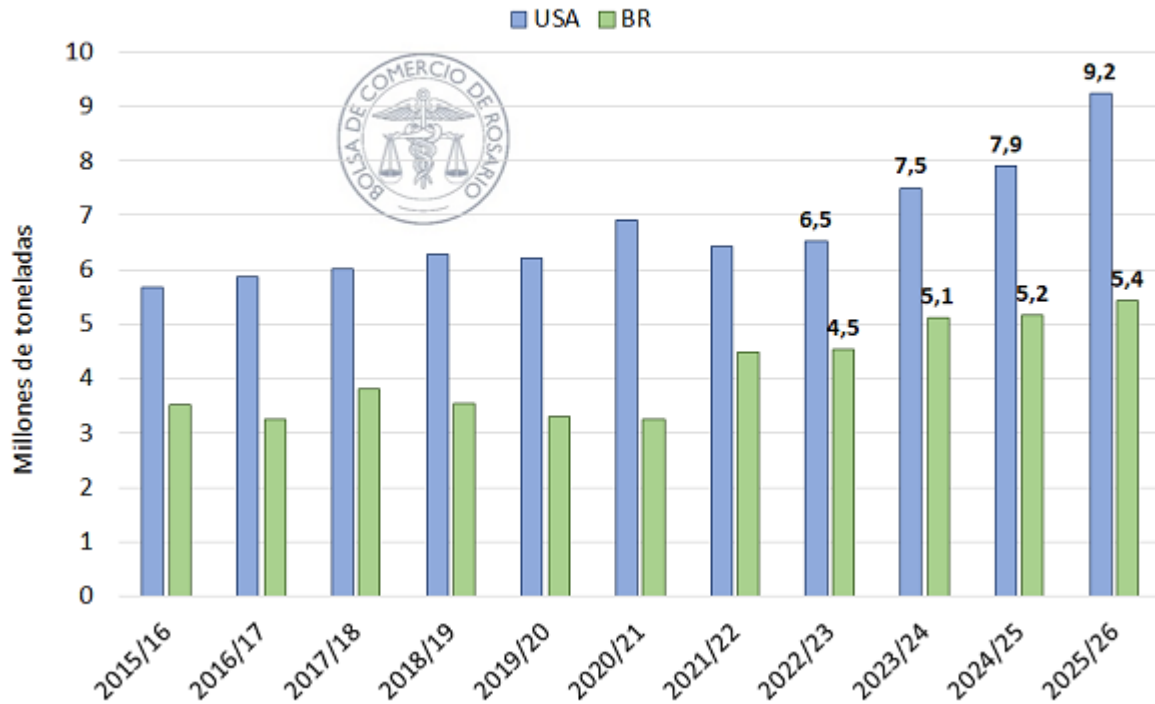
## Harina de soja: precio FOB y cotización mercado de Chicago

@BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y LSEG



Sin embargo, el mercado internacional de harina de soja está sufriendo cambios estructurales muy relevantes y cada año es mayor la mayor preponderancia de Estados Unidos y Brasil. En el caso del país norteamericano, como era de esperarse, marzo rompió récords de procesamiento de porotos -el segundo mes más alto de su historia- y en lo que va de la campaña ya se procesaron 41,5 Mt, máximos históricos y 24% por encima del promedio de los últimos años a esta altura, produciendo 32,8 Mt de harina. Impulsados por los incentivos a biocombustibles, **la oferta de harina se sigue expandiendo, funcionando como ancla en las cotizaciones y limitando las subas.** Todavía sin la harina argentina entrando de lleno en el mercado internacional, las exportaciones desde EE. UU. hasta marzo inclusive se incrementaron 17% entre campañas y están 41% por encima del promedio para la última década.

## Harina de soja: exportaciones desde el inicio de la campaña hasta marzo inclusive

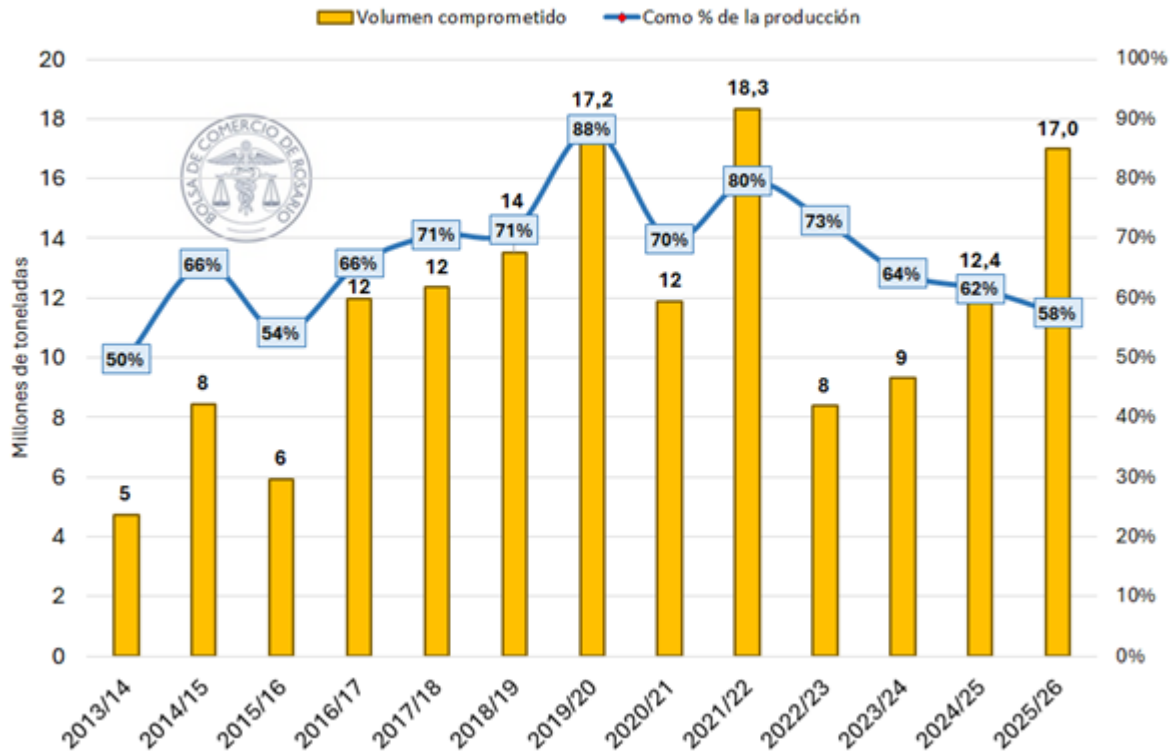


2. Trigo argentino 2025/26: el volumen comercializado es el más alto desde la campaña 2021/22, pero en comparación con la producción pierde pulso

La aspiradora externa sigue traccionando fuertemente la comercialización interna de trigo y a esta altura del año se observan compromisos por 17 Mt, cifra que por sí misma equivale al promedio del total de las cosechas 2020/21 a 2024/25. La 2025/26 puso un golpe sobre la mesa y, con la nueva estimación de GEA-BCR para el cierre de la campaña, totalizó 29,5 Mt: casi 50% más que el ciclo anterior.

## Comercialización de trigo al 15/04

@BCRmercados en base a SAGyP



De dicho total comercializado, vemos que las 17 Mt comprometidas hasta ahora no son más que un 58% del total de cosecha estimada, debiéndonos remontar hasta 2015/16 para encontrar una cifra similar; sin embargo, el dato se matiza observando que fue solo 6 Mt el volumen comprometido en ese ciclo a esta altura, mientras el tonelaje de la campaña corriente casi lo triplica.

La Argentina todavía tiene otras 12,5 Mt del cereal disponibles para ser colocadas tanto en el mercado local como externo. Las exportaciones del cultivo hasta abril inclusive llegarían a unos 12,5 Mt, sumando datos preliminares de NABSA para este mes y marzo.

Sin embargo, ya empiezan a hacerse sentir los efectos del *carry* sobre los precios de exportación. El FOB del cereal está en US\$ 229/t, habiendo llegado a 230/t a principios de este mes, y cerca de 11% por encima de los precios de enero, cuando cotizaba en torno a los USD 205/t. En general, comienza a pesar la aguda competencia de la producción rusa que entra a los mercados internacionales, por lo que se acota el margen de subas del precio de exportación para mantener competitividad. Además, también toma relevancia seguir de cerca la coyuntura climática en Estados Unidos, que podría condicionar el futuro del cereal de ese origen y abrir ciertas posibilidades de exportación si el hemisferio norte presenta problemas de oferta.



### 3. El trigo norteamericano 2026/27, en jaque por el clima

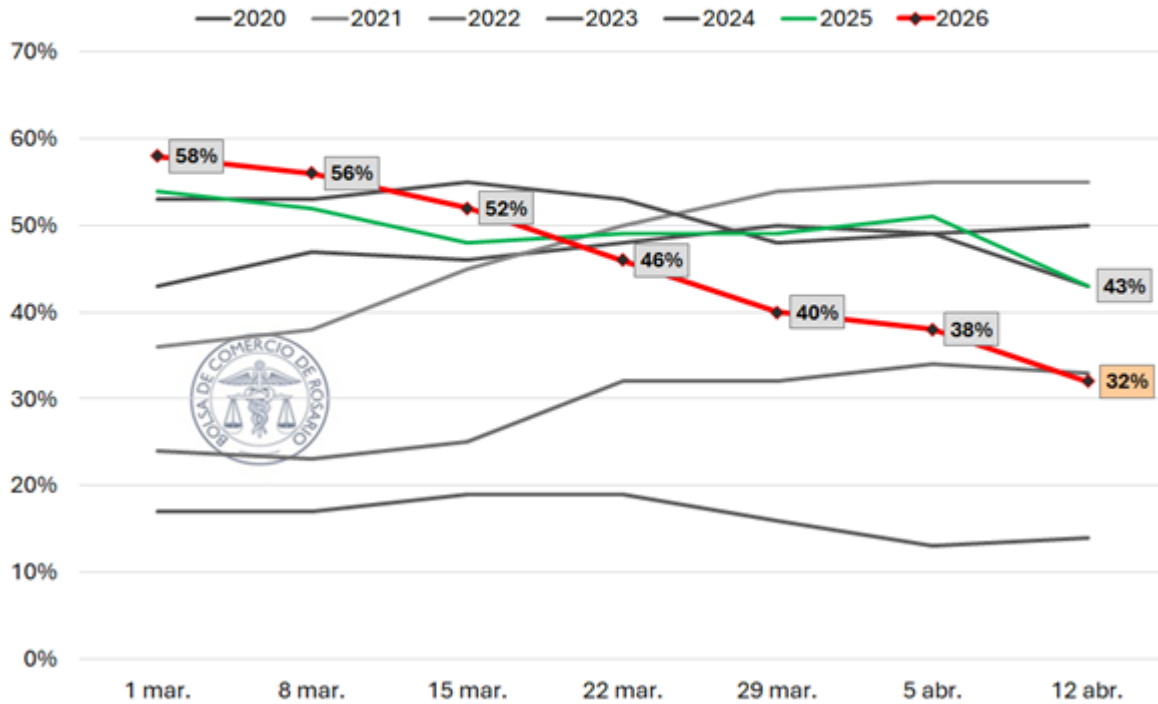
Por último, a poco de que inicio la cosecha de **trigo de invierno en el hemisferio norte, el trigo estadounidense atraviesa una coyuntura climática compleja**. Una sequía lleva semanas azotando a las regiones trigueras de Estados Unidos y amenaza con reducir los rindes finales. Según informa USDA, al 7 de abril **68% del trigo de invierno está bajo estado de sequía**; más del doble que el año pasado a esta altura.

El lunes 13 de abril el USDA publicó la segunda edición del año del informe semanal Crop Progress (progreso de cultivos), en el que se relevan tanto el avance de las labores de siembra y cosecha como las condiciones de los cultivos. El mercado se encontró con un **panorama poco alentador para el trigo de invierno, en tanto solo 34% se encuentra en condiciones buenas a excelentes**; el año pasado el registro arrojaba 47%, y la cifra es, además, 1 p.p. inferior a la semana pasada.

Este dato confirma una tendencia que los operadores seguían de cerca desde hace semanas. Se puede considerar un buen indicador anticipado del desempeño general de la campaña al tomar las condiciones del **trigo de invierno en Kansas**, el principal estado productor del cultivo en Estados Unidos. Allí desde hace semanas ya se observaba un **deterioro de las condiciones buenas a excelentes de los cultivos**, al punto de alcanzar **32% en el último dato semanal**, sumando una **sexta semana consecutiva de merma en la variable y cayendo a su nivel más bajo desde 2022**. Otros estados productores también son afectados, con 54% del trigo en Texas calificado como pobre o muy pobre y cerca de la mitad en esa condición en Oklahoma, Nebraska y Colorado.



### Trigo de invierno en Kansas Porcentaje en condiciones buenas a excelentes @BCRmercados en base a USDA



Por otro lado, es importante mencionar que, entre el 1 y 8 de marzo, el porcentaje de trigo de invierno en condiciones buenas a excelentes era el más alto del último lustro en Kansas. Mientras que, con el correr de las semanas dicho porcentaje registró una caída de 26 p.p. respectivamente. Es la primera vez desde por lo menos 2015 que se observa una caída tan pronunciada y sostenida dentro del periodo.

A diferencia de lo que se anticipaba en las últimas dos semanas, el panorama luce complejo para el cereal estadounidense. Las tan esperadas lluvias en las planicies estadounidenses, que llegarían a dar un alivio a la sequía, al final no estuvieron a la altura de lo esperado y es un factor que pone en alerta a los operadores y productores en general. A esto se añaden las perspectivas de un abril mayormente seco para las Planicies del Sur, escalando la preocupación frente a lo que ya se percibe como un **riesgo real de daños sobre los rindes finales** si no se materializan lluvias para el final de este mes.

En este contexto de expectativas no tan favorables para el rendimiento del trigo estadounidense, el USDA adelantó recientemente que el área total de trigo 2026/27 sería la más baja desde al menos 1919. Por lo tanto, el factor área no compensaría positivamente una situación de caídas de rindes en lo que sería el número final de producción de Estados Unidos.



 Commodities

# Campaña de trigo 2026/27: El impacto del conflicto de Medio Oriente en los números del productor argentino

Contardi Matías - Florencia Poeta - Cristian Russo - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Las cotizaciones de los granos y fertilizantes escalaron fruto del conflicto, pero con intensidades muy dispares. Para la siembra que viene, el precio de referencia por la urea en mercado mayorista argentino subió casi 5 veces más que en el caso del trigo.

El desencadenamiento del conflicto en Medio Oriente tiene efectos extensivos sobre incontables ramificaciones de la actividad económica a lo largo y ancho de todo el globo. Sin embargo, aquellas esquilas más directas y notorias son las que se pueden sentir en la estructura de coste general de la producción agropecuaria.

Por el estrecho de Ormuz pasa un quinto del comercio internacional de petróleo (aproximadamente 20 millones de barriles por día), un cuarto del flujo internacional de GNL y un tercio del comercio de fertilizantes. El bloqueo efectivo del estrecho implicó una desconexión vital entre abastecedores y consumidores de energía e insumos en todo el mundo, poniendo en jaque la cadena de abastecimiento, hasta ahora, por todo un mes. Más allá de la posibilidad de que se encuentre una resolución parcial o total del conflicto, la masiva destrucción de capital ya consumada hace imposible un restablecimiento inmediato de suministros energéticos a niveles preguerra. Algunos analistas hablan incluso de que habría que esperar hasta entrado 2027 para recuperar las líneas de abastecimientos habituales. Hasta ahora, todo es parte de la especulación, aunque donde más certezas parece haber, es en el hecho de que el perfil de riesgo de la región del Golfo Pérsico no será igual de aquí en adelante; impactando en el costo de capital y reinversión futura.

Estos acontecimientos no son para nada ajenos al campo argentino y menos aún a semanas de comenzar la ventana habitual de siembra de la fina. El impacto ha sido directo en renglones que explican buena parte de la estructura de costes total de implantación y más aun teniendo en cuenta como han evolucionado los precios relativos desde la implosión de la guerra.

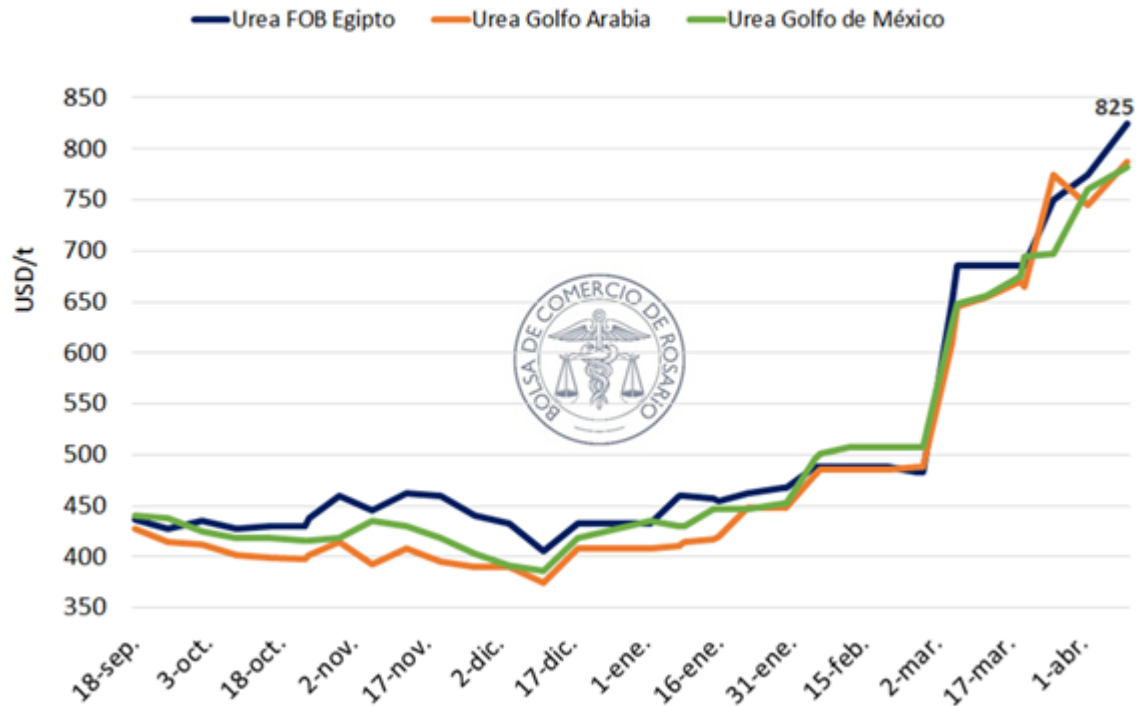
Si bien la ofensiva militar se desató el 28 de febrero bajo la operación "Epic Fury", el mercado ya venía descontando en precios un escenario global de creciente incertidumbre. **Desde principios de año, el precio internacional del barril de petróleo Brent pasó de US\$ 66/bbl a alcanzar los US\$ 108/bbl a fines de marzo, un aumento del 77%. En la misma sintonía, las cotizaciones internacionales de la urea saltaron entre un 54% y 71% desde los primeros ataques.** Es cierto que las cotizaciones de los *commodities* agro subieron impulsados por el conflicto, pero la intensidad de esas subas fue

Pág 11



significativamente menor al aumento de los costes, sobre todo mirando los precios del trigo en Chicago, que están "solo" un 20% arriba en el año.

### Urea: precio internacional FOB @BCRMercados en base a LSEG



El impacto de la dinámica internacional fue directo en el mercado argentino. El precio del gasoil en el surtidor aumentó un 34% en el año valuado en dólares, y la cotización mayorista de referencia a nivel doméstico para urea se disparó un 77% respecto a enero del 2026. Mientras los costos de producción vienen aumentando a un ritmo vertiginoso, las subas en el precio de venta por trigo a cosecha solo compensan parcialmente. En este sentido, la posición a diciembre del 2026 en el mercado de futuros de A3 comenzó el año promediando US\$ 190/t y llegó a tocar máximos en US\$ 221/t, es decir, en el mejor de los casos el trigo subió un 16% en el año, mientras que los fertilizantes casi cinco veces lo que aumentó el cereal.

Si a principios del 2026 se necesitaban 2,7 toneladas de trigo para comprar una de urea pensando para la siembra 2026/27, con la configuración actual de precios relativos se necesitarían 4,3 toneladas de trigo por cada una de urea. En cuatro meses, el costo relativo de aplicación de fertilizante se incrementó en un 57%. Otro tanto ocurrió con el gasoil, insumo más que presente en la producción agrícola.

Según estimaciones basadas en encuestas a productores de la región y teniendo en cuenta un sistema modelo de 150 has, una distancia al puerto de 150 km y las cotizaciones pertinentes para cada momento, **el margen estimado para la producción de trigo 2026/27 en campo propio, para una producción objetivo de 40 qq/ha, habría caído un 43% desde el 13 de marzo hasta el 10 de abril, mientras que el de campo alquilado un 54% para el mismo período.** Haciendo las mismas cuentas entre abril y febrero, la caída en los márgenes sería menor, sostenida por el incremento en las cotizaciones a cosecha. Lógicamente, aquellos renglones que más se incrementaron desde una medición a otra son los relacionados con fertilizantes, siembra y pulverización y fletes, es decir, aquellos donde el impacto de la guerra fue más directo en los mercados internacionales. **Entre marzo y abril el costo total de producción antes de impuestos se incrementó 8,2%, mientras que entre febrero y abril el aumento fue de casi un 17%.**

**Márgenes del productor en zona núcleo argentina.  
Actualizado al 10/4/2026**

Trigo 2026/27	feb-26	mar-26	abr-26	abr vs mar	abr vs feb
Precio cosecha (u\$s/qq)	20,05	21,60	21,55	-0,2%	7,5%
Rinde (qq/ha)	40	40	40		
<b>Ingreso Bruto (u\$s/ha)</b>	<b>802</b>	<b>864</b>	<b>862</b>	<b>-0,2%</b>	<b>7,5%</b>
Insumos	298	341	376	10,4%	26,3%
Siembra + Pulverización	82	85	89	5,0%	9,5%
Cosecha	68	73	73	0,4%	7,5%
Flete corto y largo	132	130	147	12,8%	11,2%
Seguro	18	19	19	-0,8%	7,5%
Comercialización	22	22	22	1,0%	2,8%
Estructura	29	29	29	0,9%	2,1%
<b>Subtotal Costos (u\$s/ha)</b>	<b>648</b>	<b>699</b>	<b>756</b>	<b>8,2%</b>	<b>16,7%</b>
<b>Margen Bruto Campo propio antes de impuestos</b>	<b>154</b>	<b>165</b>	<b>106</b>	<b>-36%</b>	<b>-31%</b>
Impuestos campo propio	56	60	45	-25%	-20%
<b>Margen neto campo propio (u\$s/ha)</b>	<b>98</b>	<b>106</b>	<b>61</b>	<b>-43%</b>	<b>-38%</b>
Alquiler (valor en u\$s = 18 qq/ha) <sup>1</sup>	242	245	234	-5%	-3%
<b>Margen Bruto Campo Alquilado antes de impuestos</b>	<b>-87</b>	<b>-79</b>	<b>-128</b>	<b>-61%</b>	<b>-46%</b>
Impuestos campo alquilado	9	10	11	8%	15%
<b>Margen neto campo alquilado (u\$s/ha)</b>	<b>-97</b>	<b>-90</b>	<b>-138</b>	<b>-54%</b>	<b>-43%</b>

Donde aún los márgenes teóricos siguen dando positivo, aunque cada vez en menor magnitud, es en los planteos que contemplan el doble cultivo de trigo con soja de segunda (considerando un rinde de 35 qq/ha). Mientras el ingreso bruto esperado a cosecha se incrementó en menos del 4% entre febrero y abril, los costos de producción antes de impuestos lo hicieron en 11,3%; **resultando un margen neto de campo alquilado de 13 US\$/ha, 80% menos que la estimación de febrero.**

**Márgenes del productor en zona núcleo argentina.  
Actualizado al 10/4/2026**

Trigo/Soja 2°	feb-26	mar-26	abr-26	abr vs mar	abr vs feb
<b>Ingreso Bruto (u\$s/ha)</b>	<b>1.964</b>	<b>2.054</b>	<b>2.035</b>	<b>-0,9%</b>	<b>3,6%</b>
Insumos	505	548	591	7,8%	16,9%
Siembra + Pulverización	155	162	170	4,7%	9,5%
Cosecha	167	175	173	-1,2%	3,6%
Flete corto y largo	247	243	275	13,2%	11,2%
Seguro	38	40	40	-0,5%	3,9%
Comercialización	45	46	46	-0,3%	1,6%
Estructura	57	57	59	2,7%	2,1%
<b>Subtotal Costos (u\$s/ha)</b>	<b>1.215</b>	<b>1.271</b>	<b>1.353</b>	<b>6,4%</b>	<b>11,3%</b>
<b>Margen Bruto Campo propio antes de impuestos</b>	<b>749</b>	<b>783</b>	<b>682</b>	<b>-13%</b>	<b>-9%</b>
Impuestos campo propio	223	232	207	-11%	-7%
<b>Margen neto campo propio (u\$s/ha)</b>	<b>526</b>	<b>551</b>	<b>475</b>	<b>-14%</b>	<b>-10%</b>
Alquiler (valor en u\$s = 18 qq/ha) <sup>1</sup>	604	611	584	-4%	-3%
<b>Margen Bruto Campo Alquilado antes de impuestos</b>	<b>145</b>	<b>172</b>	<b>98</b>	<b>-43%</b>	<b>-32%</b>
Impuestos campo alquilado	86	93	86	-8%	0%
<b>Margen neto campo alquilado (u\$s/ha)</b>	<b>59</b>	<b>79</b>	<b>13</b>	<b>-84%</b>	<b>-79%</b>

\*El ingreso bruto es el resultado del precio a cosecha en el mercado de futuros de soja y trigo, multiplicado por el rinde esperado por hectárea.  
En soja de segunda se contempla un rinde de 35 qq/ha, en trigo de 40 qq/ha

En un mundo donde las guerras se hacen y deshacen en el mismo día, la ventana entre la publicación de este artículo y diciembre parece una eternidad. Sin embargo, en el mundo de la producción agropecuaria, las decisiones deben tomarse con anticipación, implicando la inversión de una importante cantidad de tiempo y dinero. Si bien todas las cotizaciones de *commodities* agro subieron impulsados por el conflicto, tanto en el mercado internacional como en el local, el impacto a mediano plazo no necesariamente implica que debamos encontrarnos con precios mayores para los granos hacia adelante.

Por el lado de la oferta, el efecto posible se hace más evidente: costos más elevados, márgenes más chicos, menor siembra, menor aplicación de tecnología o una combinación de ambas que eventualmente puedan llevar a menor producción. Escenario válido para el campo argentino como para el resto del mundo. Sin embargo, no hay que perder de vista el lado de la demanda: un mundo golpeado estructuralmente, con costos más elevados y márgenes más ajustados, bien puede resentirse en el margen la absorción de granos. Por otro lado, existen condiciones agronómicas que también podrían jugar a favor del cereal. Entre ellas, una buena recarga de los perfiles durante el otoño previo a la siembra, tal como ya está ocurriendo y se está observando en campo, junto con el pronóstico de un posible evento de El Niño hacia la primavera-verano, factores que podrían contribuir a equilibrar la balanza de cara a la intención de siembra para la próxima campaña.



Economía

# El Fondo de Asistencia Laboral y sus oportunidades para el mercado de capitales

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Bruno Ferrari - Julio Calzada

En el marco de la Ley de Modernización Laboral 27.802, el Fondo de Asistencia que crea tendría un impacto relevante sobre la capitalización de las empresas y en el mercado de capitales argentino.

La Ley de Modernización Laboral, conocida comúnmente como reforma laboral, fue promulgada en marzo pasado con el número de ley 27.802. Entre las modificaciones que trae, se incluye un instrumento relevante para el mercado de capitales argentino. El Título II de la ley crea los **Fondos de Asistencia Laboral**. Este es un mecanismo destinado a modificar la forma en que se financian las indemnizaciones por despido. A diferencia del esquema tradicional, basado en un pago directo –a cargo del empleador- al momento de la desvinculación, el nuevo régimen introduce un sistema de fondo de reservas financiado con aportes periódicos de las empresas, del que podrá disponerse al momento de la desvinculación. La demora en la reglamentación de la Ley imposibilita conocer más detalles de su aplicación por ahora. Sin embargo, está claro que este fondo como instrumento contribuirá a la mejora del balance de las empresas, incrementando su activo, y a las actividades del mercado de capitales argentino. Es importante destacar que este régimen no modifica, sustituye ni altera el régimen de indemnizaciones.

Los Fondos de Asistencia Laboral serán de constitución obligatoria y cada empleador deberá realizar contribuciones mensuales sobre su masa salarial. Estos recursos quedan destinados exclusivamente a cubrir contingencias laborales, como indemnizaciones o eventuales juicios, constituyendo un patrimonio separado, de afectación específica, que es a la vez inajenable e inembargable. De este modo, el esquema busca transformar un costo incierto y discrecional en uno previsible y distribuido en el tiempo.

En particular, la normativa establece una contribución mensual equivalente al 1% de la masa salarial de las grandes empresas. Por su parte, en el caso de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MiPymes) la alícuota asciende al 2,5% de la masa salarial. El aporte se calcula sobre la misma base que las contribuciones patronales al sistema previsional, lo que facilita su implementación operativa y su integración dentro de los esquemas existentes de liquidación de cargas laborales.

Es importante destacar que de acuerdo con la resolución 1/2026 de la Secretaría de Industria, Comercio y de la Pequeña y Mediana Empresa, se considera en el régimen MiPyME a una empresa con hasta 535 empleados en provisión de servicios y 345 empleados en comercio, además de los respectivos límites de ventas anuales y de activos. Si bien no están los datos definitivos, de acuerdo con el último Censo Nacional en lo Económico 2020/21, las empresas de más de 200 empleados representan el 1% del total de compañías del país, generadoras del 44% del empleo argentino.

Pág 15





Desde el punto de vista económico, el esquema contempla una reducción equivalente en las contribuciones patronales, lo que implica que los recursos que previamente se destinaban al sistema general pasan a constituir un fondo específico dentro de cada empresa. Cabe destacarse que los fondos podrán aplicarse para desvinculaciones de empleados con más de un año de antigüedad.

Este cambio tiene implicancias sobre la estructura de costos laborales. Por un lado, introduce mayor previsibilidad, ya que el empleador reemplaza un pasivo contingente —como la indemnización por despido— por un flujo de aportes mensuales conocido para hacer frente a la potencial contingencia. Por otro lado, la modificación normativa afecta el flujo de caja, en tanto acumula recursos dentro de la empresa o en vehículos administrados bajo regulación específica, en lugar de enfrentar pagos elevados en momentos puntuales.

Más allá de su aplicación, los Fondos de Asistencia Laboral pueden entenderse como nuevos instrumentos con potencial impacto sobre el mercado de capitales. Dado que los fondos acumulados pueden ser administrados e invertidos bajo ciertas condiciones, su implementación podría generar un aumento en la disponibilidad de recursos financieros de largo plazo. De esta manera, las empresas pasan de realizar un aporte tributario a invertir en fondos de afectación específica para darle más liquidez al mercado de capitales argentino.

Los rendimientos, intereses o cualquier otra renta derivada de los fondos estarán eximidos del Impuesto a las Ganancias y ninguno de los conceptos relativos al fondo estará gravado con IVA.

Hasta tanto entre en vigencia el Fondo de Asistencia Laboral, los empleadores deberán continuar abonando las alícuotas establecidas en el régimen de contribuciones patronales, sin la reducción prevista para su aporte a los FAL.

De acuerdo con estimaciones de AXIS, la administradora de fondos comunes de inversión del Grupo MAV Mercado Argentino de Valores, el potencial volumen de recursos que podrían formar parte de fondos administrados resulta significativo. Según AXIS, el sector privado registrado totaliza cerca de 6,2 millones de trabajadores, los cuales perciben un salario bruto promedio cercano a AR\$ 2.150.000. Por lo tanto, la masa salarial totaliza AR\$ 13,3 billones. La distribución del empleo se estima en un 35% perteneciente a grandes empresas y 65% en MiPyMES.

Sobre esta base, la aplicación de las alícuotas del 1% para grandes empresas y 2,5% para MiPyMES, arroja un flujo mensual estimado de aproximadamente AR\$ 263.268 millones, alrededor de US\$ 2.179 millones anuales.

Finalmente, debe considerarse el contexto actual de implementación. La suspensión judicial de una parte significativa de la reforma laboral ha postergado la entrada en vigor del FAL. Esta situación introduce un elemento adicional en la evaluación del régimen, ya que su efectividad dependerá no solo de su diseño teórico, sino también de la claridad regulatoria y la estabilidad normativa en el tiempo.





Finanzas

# El MAV consolida un primer trimestre récord en 2026

Francisco Cuello Rosso – Belén Maldonado – Julio Calzada

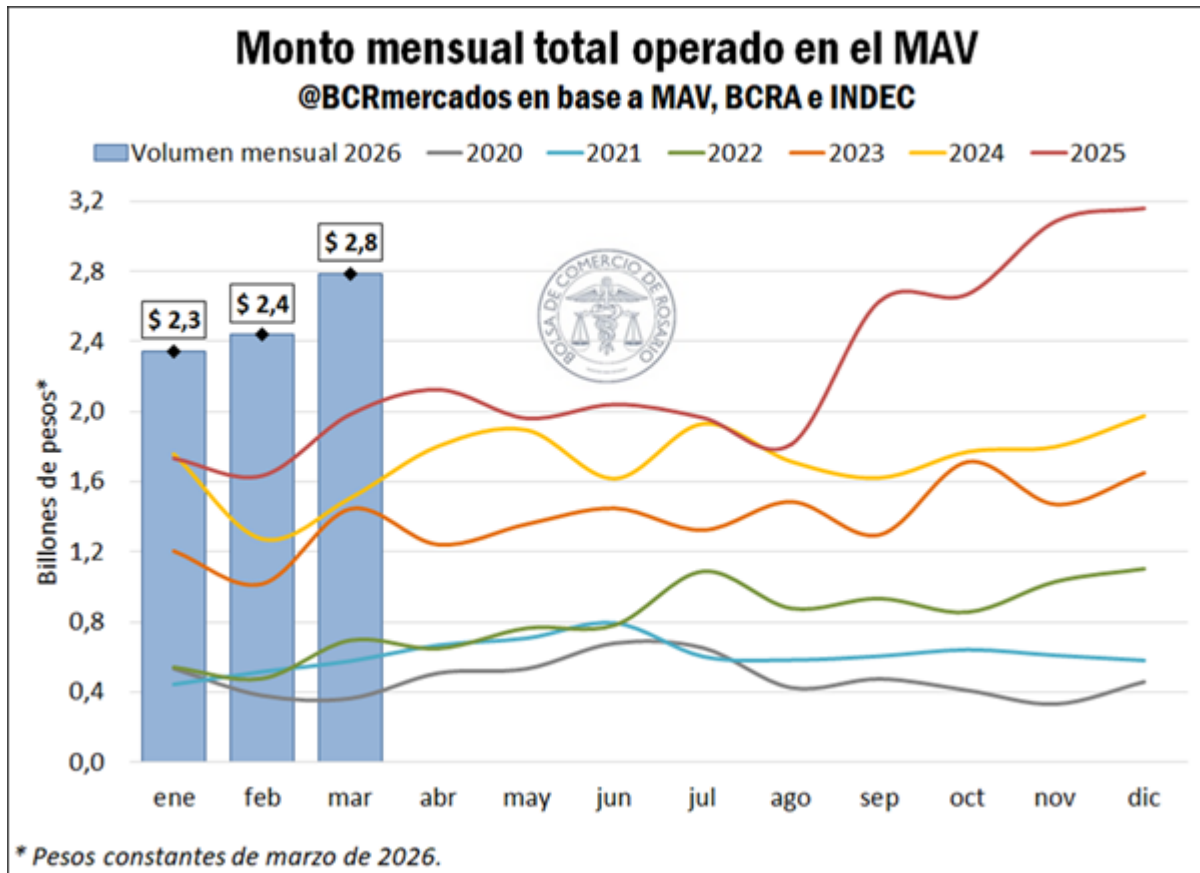
El mercado de capitales obtuvo un primer trimestre récord, con un volumen total negociado de \$ 7,6 billones entre enero y marzo. Los pagarés encabezaron la operatoria, principalmente en pesos.

## 1. Evolución del monto total operado en el MAV

Según datos del Mercado Argentino de Valores (MAV), en el primer trimestre del año 2026 se registraron entre cheques de pago diferido (CPD), facturas de crédito electrónicas (FCE) y pagarés un total de \$7,6 billones. Este monto operado en el primer trimestre de 2026 creció un 41,8% interanual en términos reales respecto al mismo período del año anterior, constituyendo el mayor volumen para un primer trimestre del que se tenga registro. A nivel mensual, se advierte que el mayor nivel de negociación en lo que va del año se produjo en marzo, con un total operado de \$2,8 billones, mientras que el récord histórico mensual corresponde a diciembre de 2025 por un total de \$3,1 billones.

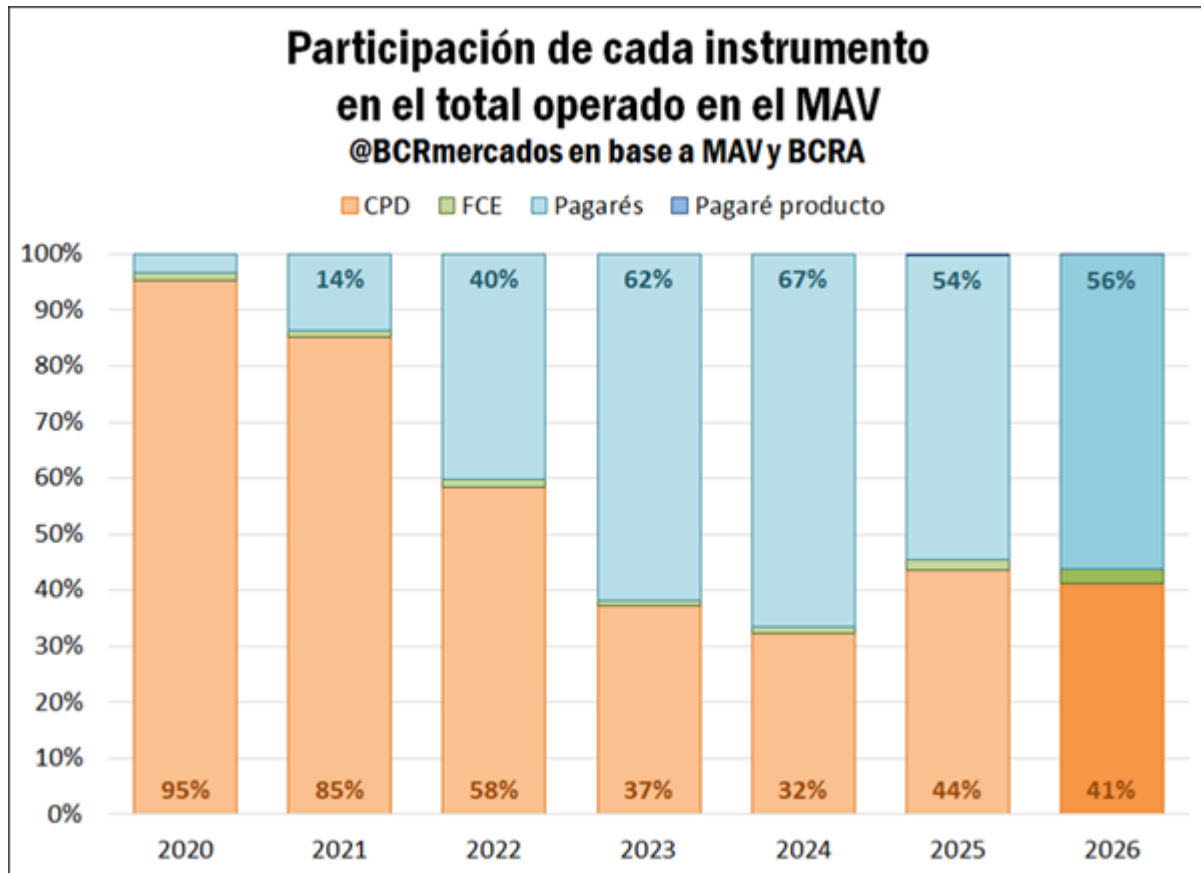
En este apartado, el análisis se realiza sobre el volumen total negociado en el MAV expresado en *pesos constantes de marzo de 2026*, con el objetivo de aislar el efecto de la inflación. Para ello, los montos originalmente denominados en dólares fueron convertidos a pesos utilizando el tipo de cambio mayorista de referencia (Comunicación A3500 del BCRA). Luego, todos los valores fueron deflactados mediante el Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).





Considerando el promedio del primer trimestre del año, se observa que el pagaré se posicionó como el principal instrumento negociado en el MAV, alcanzando una participación del 56% del total operado. En este sentido, registró un incremento interanual cercano a 2 p.p. respecto al mismo período de 2025, reforzando su rol predominante. Este comportamiento se inscribe dentro de una tendencia de los últimos años, donde los pagarés han ido ganando terreno de manera sostenida desde niveles prácticamente marginales en 2020.

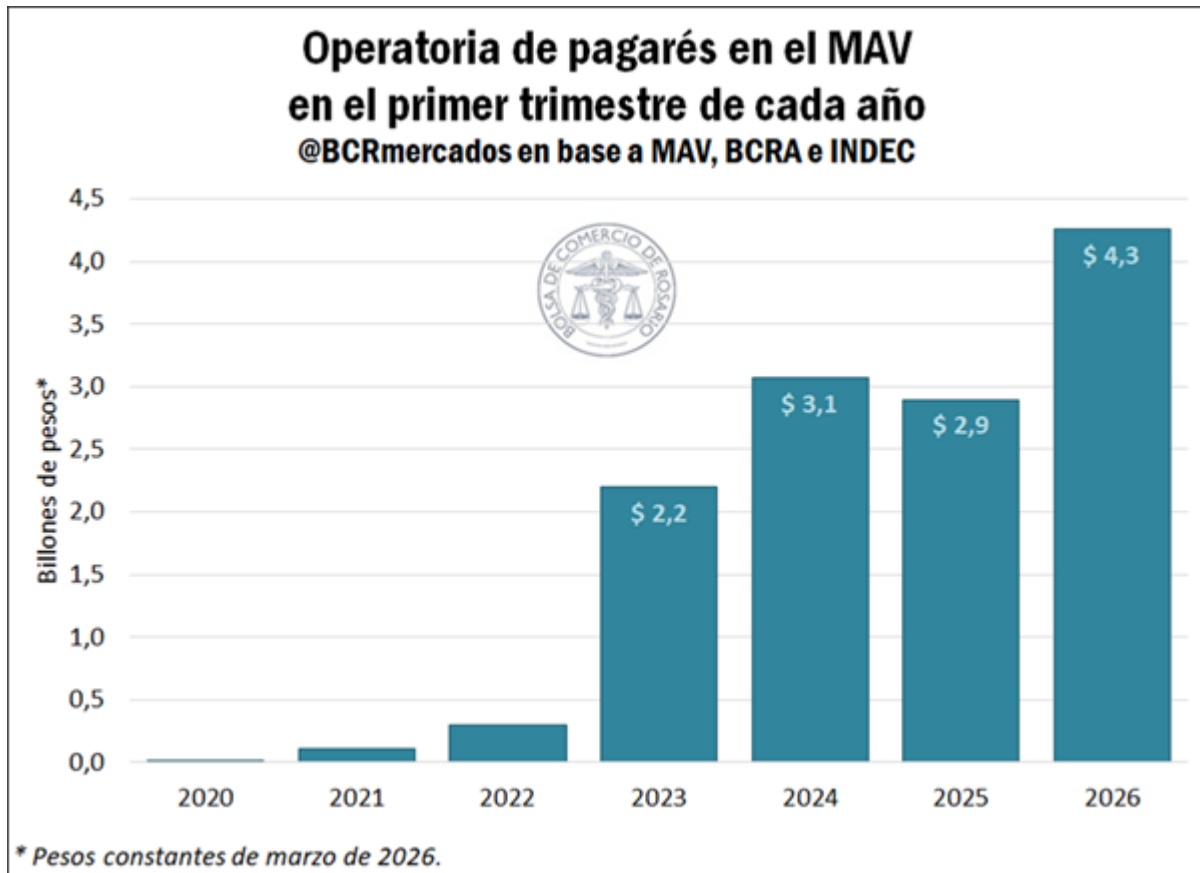
En contraposición, los CPD concentraron una participación promedio del 41% durante el primer trimestre de 2026, lo que implica una reducción de alrededor de 3 p.p. en comparación interanual. Aun así, el instrumento continúa teniendo un peso significativo dentro del total negociado, aunque lejos de los niveles observados entre 2020 y 2022. Por su parte, las FCE representaron cerca del 2,5% del volumen total, evidenciando un incremento en su participación respecto a los años previos, en tanto el pagaré producto todavía no muestra una incidencia relevante en la operatoria.



## 2. Análisis por instrumento

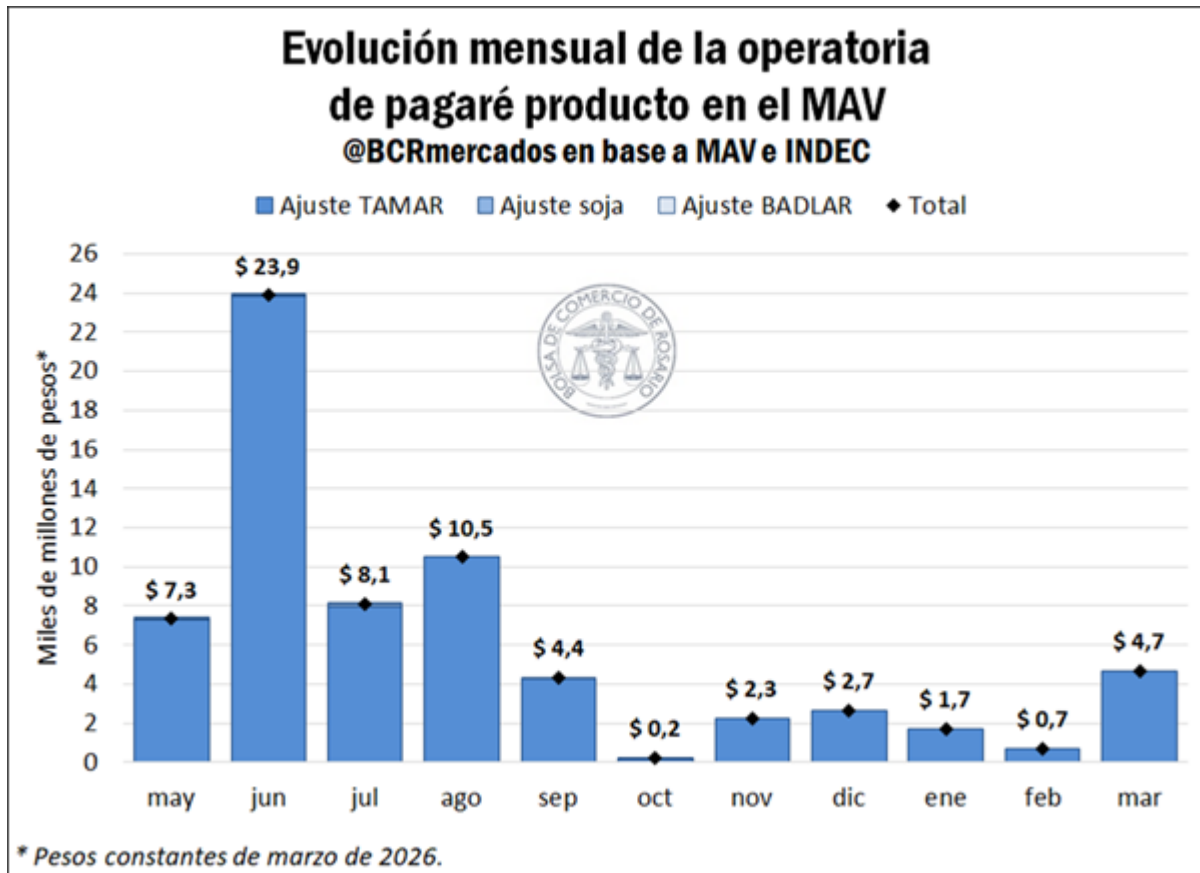
Focalizando el estudio en cada instrumento, los datos revelan que el volumen operado en el MAV a través de **pagarés** ascendió a \$4,3 billones durante el primer trimestre de 2026, lo que representa un aumento real del 46,9% respecto a 2025 cuando se negociaron \$2,9 billones. Dentro del trimestre, marzo registró el mayor monto de operaciones, por un total de casi \$ 1,6 billones en pagarés, el tercer mayor volumen mensual del que se tiene registro para este instrumento.

Entre los beneficios del pagaré se destaca que es de fácil emisión y posee bajos costos de transacción, a la vez que suele estar orientado al mediano y largo plazo, ya que no cuenta con plazo máximo de vencimiento. Uno de sus atributos es que puede emitirse tanto en pesos como en dólares, permitiendo la posibilidad de acceder a una cobertura *dollar linked*, ya sea contra el dólar Banco Nación o el A3500 del BCRA.

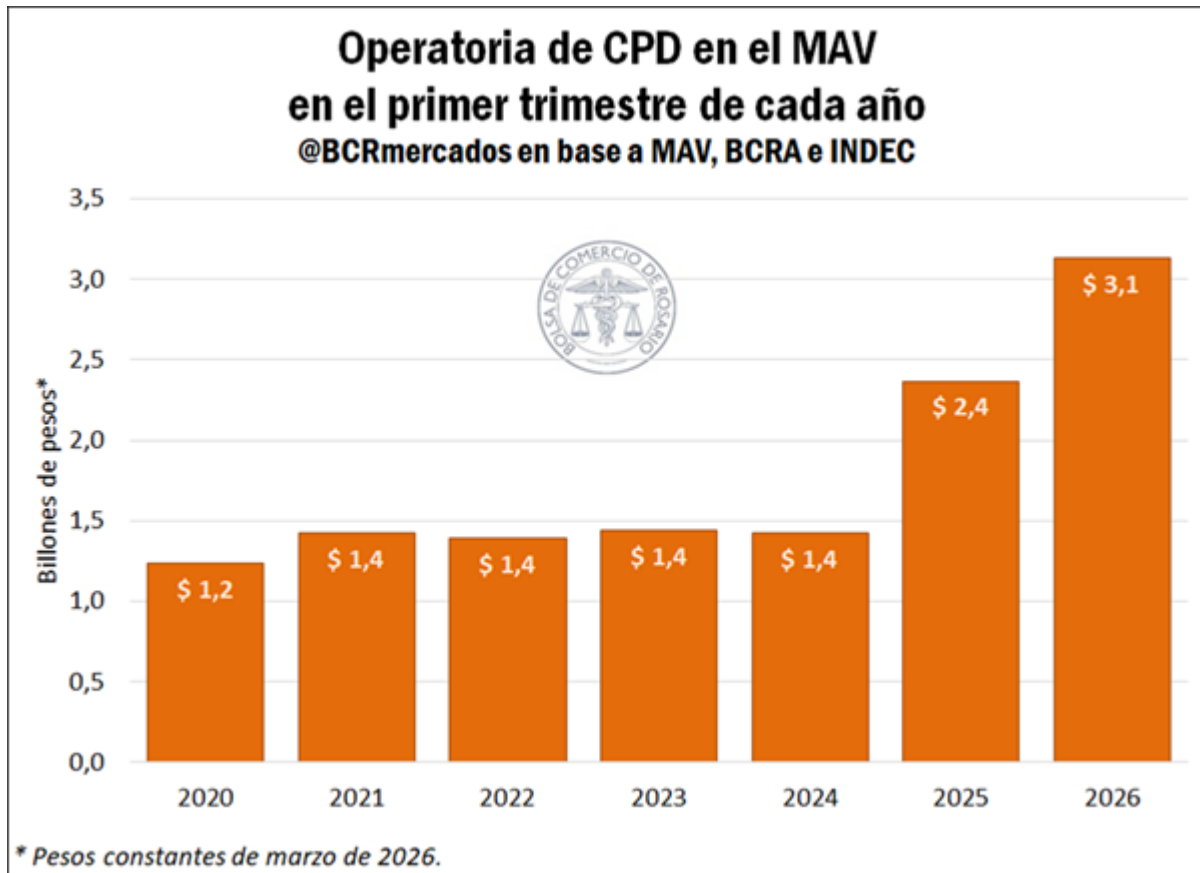


Por su parte, las operaciones de pagarés bursátiles a la vista, también denominados **pagaré producto**, disponibles desde mayo del año previo, totalizaron \$ 7.100 millones en el primer trimestre de 2026. Este instrumento permite el financiamiento a una tasa variable, es decir, vinculando los intereses del pagaré al desempeño de un índice, que puede ser alguno de los siguientes: (1) precio de la soja según la Cámara Arbitral de Cereales (CAC) de Rosario, (2) tasa BADLAR, o (3) tasa TAMAR.

Observando la evolución mensual de los volúmenes operados a través de este instrumento, se advierte que en el reciente mes de marzo se registró el máximo valor desde agosto de 2025, por lo que muestra signos de mayor adopción frente a los últimos meses. Asimismo, se destaca que desde noviembre hasta marzo se utilizó como referencia únicamente la tasa TAMAR.



Respecto a los CPD, este instrumento también registró un récord en el monto total operado entre enero y marzo de este año, el cual ascendió a \$3,1 billones, lo que representa un aumento del 32,3% respecto del mismo periodo del año anterior.

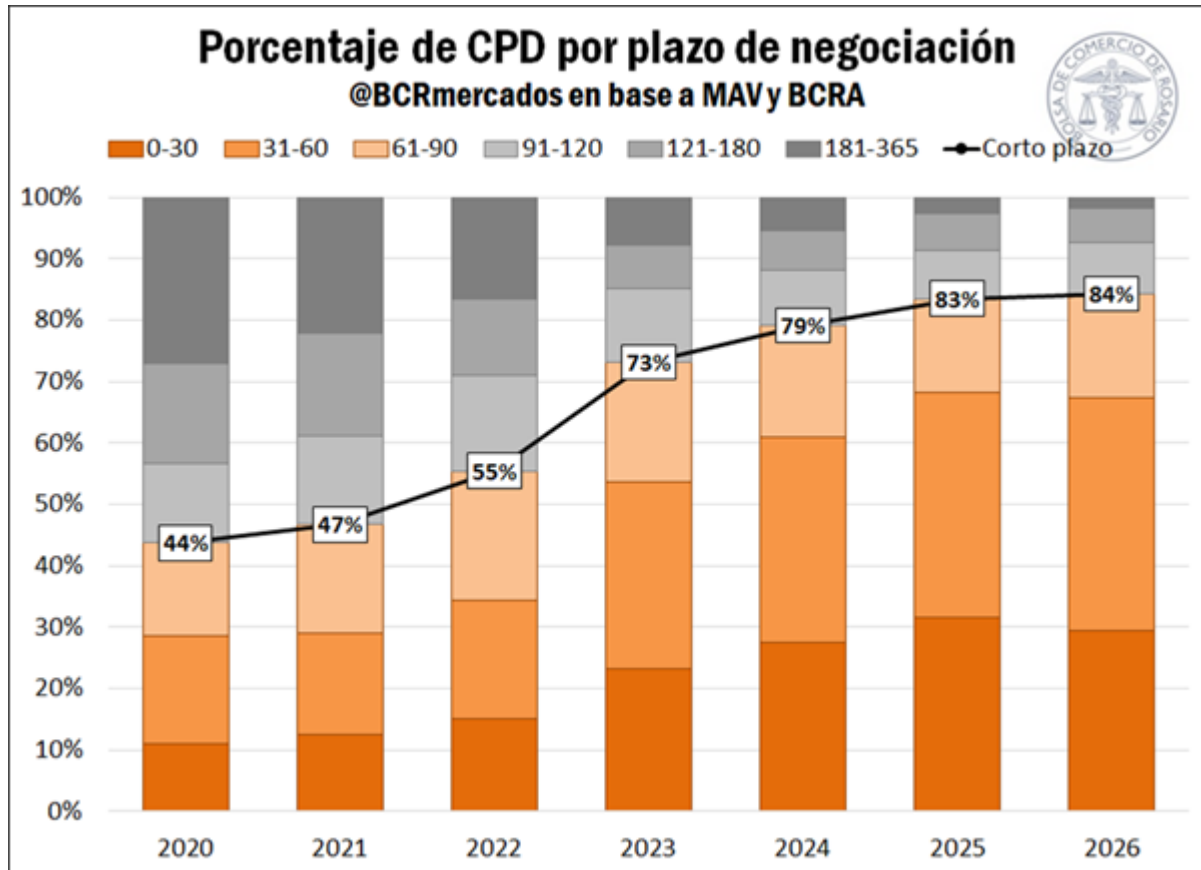


Un aspecto relevante surge al analizar la distribución de los plazos de negociación. Considerando el promedio del primer trimestre de 2026, los instrumentos con vencimientos de hasta 30 días explicaron el 29% del total operado, mientras que aquellos de entre 31 y 60 días concentraron la mayor participación, con el 38%. Por su parte, los plazos de 61 a 90 días representaron el 17% del volumen. En conjunto, **los instrumentos de corto plazo (hasta 90 días) explicaron el 84% de las operaciones, evidenciando una marcada concentración en tramos reducidos.**

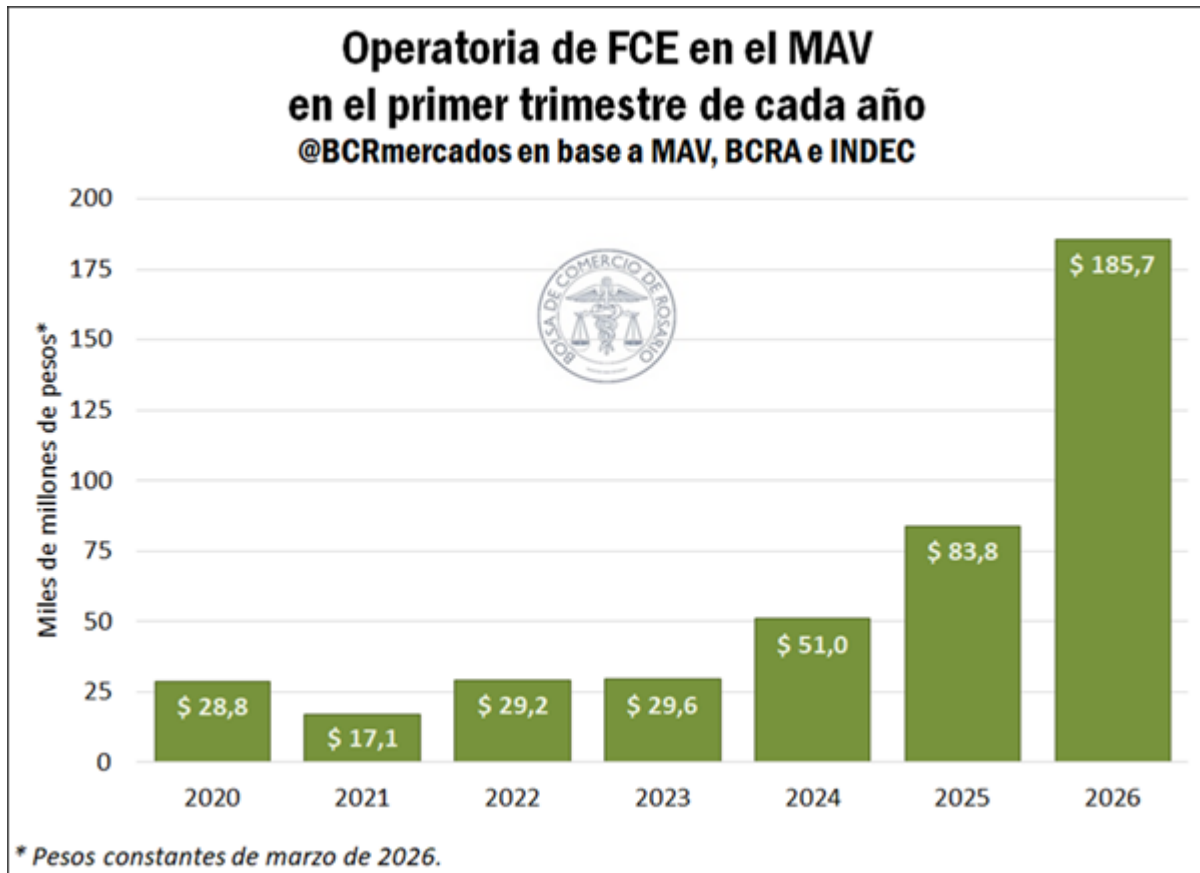
En contraposición, los plazos más largos mostraron una participación acotada: los tramos de 91 a 120 días y de 121 a 180 días representaron 8% y 6% del total de CPD, respectivamente, mientras que los de 181 a 365 días alcanzaron apenas 2%. De esta manera, los CPD de largo plazo dieron cuenta, en conjunto, del 16% de las operaciones a través de este instrumento. Esta configuración refleja una preferencia persistente por horizontes de financiamiento más cortos.

En perspectiva histórica, se observa un cambio significativo en la estructura de plazos. Mientras que entre 2020 y 2022 los instrumentos de corto plazo representaban aproximadamente la mitad de las operaciones de CPD, su participación se fue incrementando sostenidamente hasta alcanzar el 84% en el primer trimestre de 2026. Este comportamiento se asocia a la dinámica inflacionaria de los últimos años, particularmente intensa en 2023 y comienzos de 2024, que incentivó a los

agentes a acortar los plazos de financiamiento. Aun con una moderación reciente de la inflación, esta preferencia se mantiene elevada, consolidando un cambio estructural en la composición de los plazos negociados.



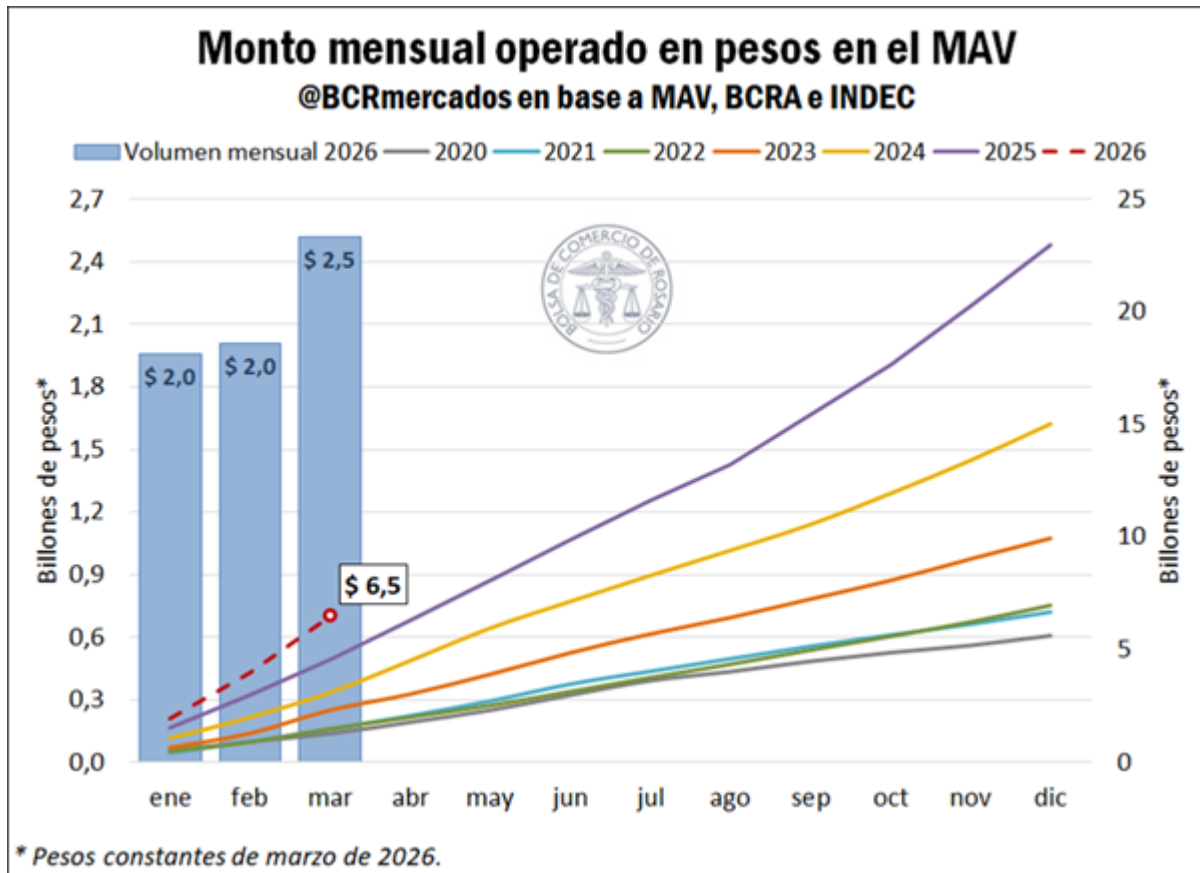
Por último, en lo que respecta a FCE, durante el primer trimestre de 2026 el monto negociado totalizó aproximadamente \$185,700 millones, más que duplicando (+122%) lo registrado en el mismo periodo de 2025 y evidenciando asimismo un volumen histórico para este periodo del año. De hecho, el monto operado en el reciente mes de marzo emerge como el más elevado del que se tiene registro. Si bien, su participación dentro del total operado en el MAV continúa siendo reducida, año tras año el instrumento se sigue consolidando en el mercado.



### 3. Evolución de los montos operados en pesos y en dólares en el MAV

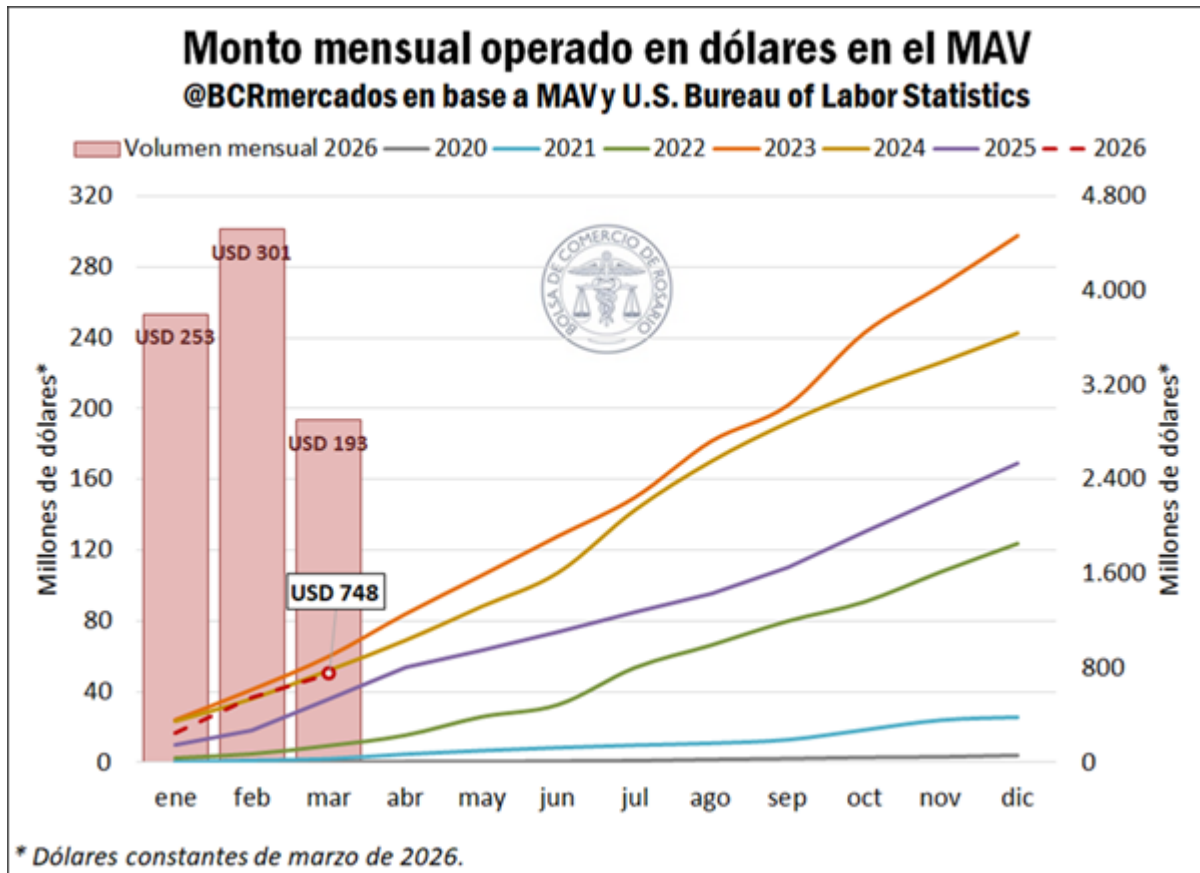
En cuanto a los instrumentos negociados en pesos constantes, durante el primer trimestre de 2026 el monto operado totalizó \$ 6,5 billones, lo que representa un incremento interanual real del 41,1% respecto al mismo período de 2025. Este desempeño refleja una continuidad en la expansión del financiamiento en moneda local, en un contexto de mayor dinamismo en la operatoria del mercado.

Al analizar por instrumento, se observa que los pagarés alcanzaron un volumen cercano a \$ 3,2 billones, lo que implica un incremento del 47,2% respecto al primer trimestre de 2025. Por su parte, los CPD totalizaron aproximadamente \$ 3,1 billones, también evidenciando una suba interanual relevante del 32,3%. En tanto, las FCE mostraron un crecimiento destacado en términos relativos, alcanzando cerca de \$ 166.200 millones; esto es, un crecimiento interanual real del 137,9%. No obstante, este instrumento mantiene una incidencia acotada dentro del total operado.



Por su parte, entre enero y marzo de 2026 se negociaron instrumentos en dólares por un valor de aproximadamente US\$ 748 millones en el MAV, lo que representa un incremento cercano al 39,8% interanual respecto al mismo período de 2025, cuando se habían registrado US\$ 535 millones.

Al desagregar por instrumento, se observa que el monto negociado de pagarés en dólares alcanzó aproximadamente US\$ 734 millones durante el primer trimestre de 2026, un incremento del 39,9% frente a los US\$ 525 millones registrados en igual período del año anterior. Por su parte, las FCE totalizaron cerca de US\$ 13,5 millones, mostrando un incremento en términos interanuales del 34,8%, aunque con una incidencia marginal dentro del total operado en moneda extranjera.





 Economía

# Liderando la Descarbonización Agroindustrial: el valor estratégico de las herramientas desarrolladas en Argentina en el entorno del PACN

Sabine Papendieck, Natalia Redolfi (\*), Patricia Bergero (BCR)

Argentina gana soberanía técnica con el lanzamiento de herramientas para medir la huella de carbono de crucíferas en el entorno del PACN. Clave para acceder a mercados premium y competir sin barreras injustas al utilizar factores de emisión locales.

## I. Soberanía técnica para competir en mercados de alta exigencia

En un escenario de comercio agroindustrial global crecientemente dinámico, la medición precisa del impacto ambiental ha dejado de ser una métrica voluntaria para convertirse en una condición de acceso a los mercados más exigentes. En este contexto, la certificación de baja huella ambiental ya no es solo un diferencial competitivo, sino un requisito técnico. Sin embargo, la forma en que se mide esa huella es tan relevante como el resultado en sí mismo.

En notas anteriores la Bolsa de Comercio de Rosario ha identificado la importancia estratégica de la certificación de baja huella ambiental como un diferencial competitivo. Hoy, bajo el paraguas del Programa Argentino de Carbono Neutro ([PACN](#)), se da un paso fundamental con el lanzamiento del set de herramientas para la Mesa de Crucíferas.

Esta iniciativa, impulsada por las principales Bolsas de Cereales y de Comercio del país, busca no solo transparentar el desempeño ambiental de productos agroindustriales como en esta oportunidad de la colza, la camelina, la carinata y el cártamo, sino también proporcionar a los actores de la cadena la autonomía necesaria para gestionar y posteriormente poder certificar su balance de carbono bajo estándares internacionales. La importancia de este desarrollo radica en que los mercados premium, especialmente la Unión Europea con su Directiva de Energías Renovables (EU RED) o bien el régimen de CORSIA para la aviación sostenible, requieren evidencia robusta y cuantificada para permitir el ingreso de bioproductos y bioenergías. Este hito no solo mejora la capacidad de medición, sino que introduce un elemento crítico para la competitividad internacional: la capacidad de Argentina de medir su desempeño ambiental con criterios adaptados a su propia realidad productiva.

## II. La Importancia de la Medición de Huella de CO2 en las Crucíferas

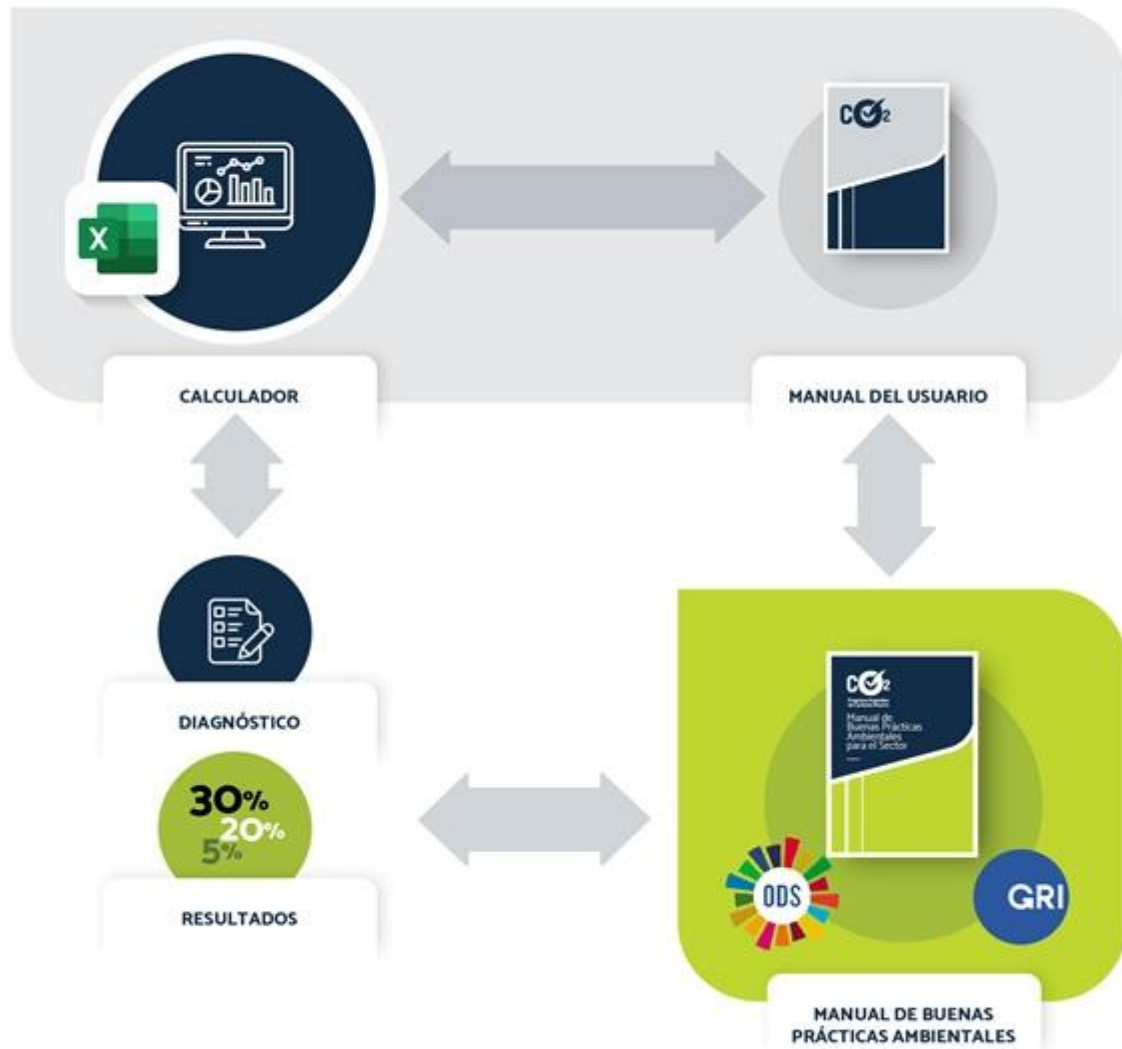
Pág 27





Las crucíferas oleaginosas están experimentando un crecimiento franco en el escenario productivo nacional, impulsadas principalmente por la demanda de biocombustibles sostenibles y aceites vegetales de exportación. No obstante, esta expansión enfrenta desafíos críticos en materia de gobernanza ambiental. Dependiendo de calculadoras desarrolladas en los mercados de destino o bases de datos internacionales suele resultar en la penalización de la producción argentina, ya que estas herramientas utilizan factores por defecto que no capturan la realidad agronómica, climática y productiva de nuestros suelos. El uso de datos genéricos a menudo implica asumir prácticas (como la enmienda caliza, rutinaria en suelos ácidos europeos) que no reflejan la gestión local, castigando injustamente el desempeño de los productos nacionales. Por ello, el desarrollo de herramientas propias otorga soberanía metodológica, permitiendo que la huella de carbono sea el resultado de una contabilidad real y no de promedios foráneos. Esto es **esencial para evitar barreras no arancelarias y para posicionar a la Argentina como un proveedor confiable de biomasa de bajo carbono, especialmente ante normativas como la UE RED III o el esquema CORSIA para la aviación internacional.**





### III. Un sistema integral desarrollado localmente

Este paquete no solo permite cuantificar emisiones, sino también **gestionar activamente** la reducción de la huella, cerrando la brecha entre medición y acción.



El PACN, a través de un trabajo de 8 meses con empresas líderes del sector que actuaron como casos testigo, ha generado tres herramientas claves, complementarias y articuladas:

- Calculadora de Huella de Carbono (v1.0): Una herramienta desarrollada en formato de planilla de cálculo, modular y de sencilla aplicación, que abarca desde la producción primaria hasta la salida de la planta industrial.
- Manual de Metodología de Cálculo de Balance de Carbono: Un documento técnico que estandariza los criterios de uso, asegurando que los cálculos se realicen bajo las normas ISO 14067, 14040 y 14044.
- Manual de Buenas Prácticas Ambientales (BPA): Una guía de gestión enfocada en la mitigación, que vincula las acciones operativas con los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) y los estándares *Global Reporting Initiative* (GRI).

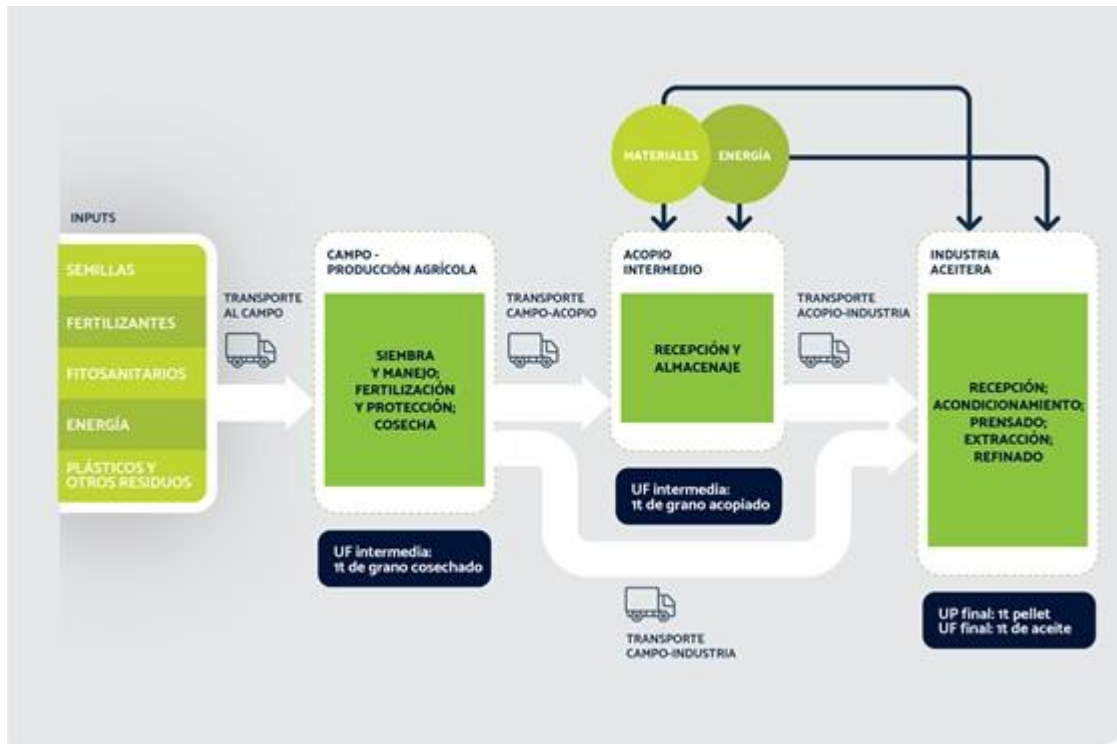
Este paquete no solo permite cuantificar emisiones, sino también gestionar activamente la reducción de la huella, cerrando la brecha entre medición y acción. Frente al escenario global, el desarrollo de herramientas nacionales no es solo una mejora técnica: es una estrategia de posicionamiento internacional.

#### IV. Diferenciales técnicos clave: donde el desarrollo local marca la diferencia

La calculadora se destaca por su arquitectura modular, permitiendo a productores, acopiadores e industriales calcular cuánto CO<sub>2</sub>eq genera cada unidad funcional (UF) producida. Las UF definidas en el sistema son:

- 1 tonelada de grano cosechado hasta la tranquera del campo,
- 1 tonelada de grano en acopio intermedio,
- 1 tonelada de aceite, y
- 1 tonelada de pellet a la salida de la industria aceitera.






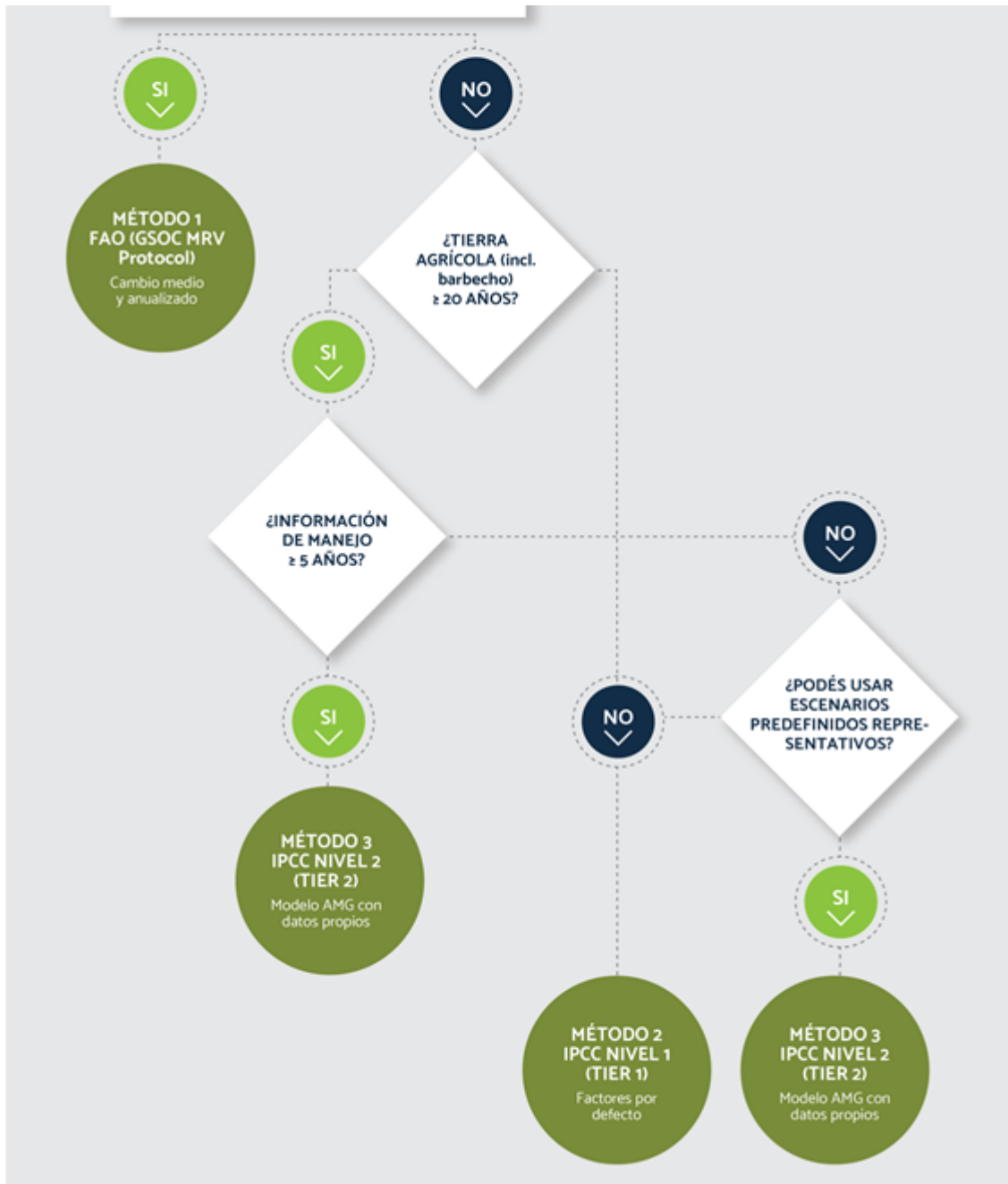
### Arquitectura de Datos y Diferenciales Técnicos

La herramienta cuenta con más de 250 perfiles ambientales unitarios incorporados y analiza 211 compuestos químicos con factores de emisión actualizados al último reporte del IPCC (AR6). A diferencia de otras herramientas internacionales, la calculadora del PACN ofrece:

- *Rigor en suelos:* Utiliza mapas de existencias de carbono orgánico en suelo actualizados para Argentina (datos de Gaitán et al., 2025) y permite elegir entre métodos Tier 1 y Tier 2 (modelo AMG) del IPCC.
- *Representatividad energética:* Incorpora matrices de energía eléctrica regionalizadas para la Argentina, evitando la distorsión de usar mix eléctricos europeos que sobrestiman las emisiones industriales locales.
- *Especificidad agronómica:* Identifica correctamente a la Camelina con sus parámetros reales de grano oleaginoso, evitando tratarla como un forraje genérico, lo que previene la sobreestimación de emisiones de N2O por residuos de cultivo.



**¿TENÉS MEDICIONES  
COMPARABLES DE SOC?**  
(Stock inicial y stock final)



Visualización y Resultados

El módulo de resultados permite al usuario identificar rápidamente "hotspots" o puntos críticos de emisión. Incluye gráficas de Data Overview que desglosan las emisiones por sustancias (CO<sub>2</sub>, CH<sub>4</sub>, N<sub>2</sub>O) y por origen (fósil, biogénico y transformación del suelo). Un componente fundamental es la visual de Performance Review – Benchmarking, donde los resultados propios se comparan automáticamente con los valores por defecto de la Directiva Europea RED II. Si el valor calculado es menor al default europeo, el productor puede demostrar robustamente que su producto tiene acceso al mercado europeo.

	Relativización Múltiple		Relativización energética		Relativización energética	
	Valores acumulados		Valores acumulados		Valores por estación	
	gCO <sub>2</sub> eq/kg MS	Ref. RED II	gCO <sub>2</sub> eq/MJ	Ref. RED II	gCO <sub>2</sub> eq/MJ	Ref. RED II
<b>Campo</b>						
Cultivo	746	902	27,6	32,0	27,6	32,0
Emissiones de suelo (N <sub>2</sub> O)	366	427	13,3	14,4	13,3	14,4
	380	475	14,1	17,6	14,1	17,6
<b>Acopia</b>	755	-	28	-	0,3	-
<b>Industria Aceite</b>	812	1065	22	36,4	1,3	4,4
<b>Industria Combustible</b>	1338	1350	36	48,3	14,2	16,3
<b>Distribución</b>	1386	1398	37	49,6	1,3	1,3
<b>Uso</b>	1386	1398	37	50,1	0,0	0,0

En conclusión la calculadora del PACN permite:

- Reflejar condiciones agronómicas, climáticas y productivas reales
- Incorporar datos primarios locales, evitando promedios globales
- Alinear la medición con estándares internacionales (ISO, IPCC), pero desde una base propia
- Reducir el riesgo de barreras no arancelarias encubiertas

En este sentido, el concepto central es claro: no se trata solo de medir la huella, sino de medirla correctamente desde Argentina.

## V. El Manual de Buenas Prácticas Ambientales: De la Medición a la Acción

El Manual de Buenas Prácticas Ambientales completa el enfoque al transformar el diagnóstico en acción concreta. Propone en consecuencia, diez prácticas estratégicas y prospectivas presentadas mediante fichas técnicas diseñadas para ser funcionales y claras.



4.1 OPTIMIZACIÓN EN EL USO DE  
NITRÓGENO APLICADO EN CAMPO



4.6 PROGRAMA RESPONSABLE  
DE FITOSANITARIOS



4.2 RESTAURACIÓN DEL SUELO  
Y SECUESTRO DE CARBONO



4.7 MECANIZACIÓN



4.3 BIODIVERSIDAD Y POLINIZACIÓN,  
MEJORA DE SERVICIOS ECOSISTÉMICOS



4.8 VARIEDADES  
/ FITOMEJORAMIENTO



4.4 DESCARBONIZACIÓN  
DE ENERGÍA



4.9 GESTIÓN DE LOGÍSTICA



4.5 POTENCIACIÓN DE LA ECONOMÍA  
CIRCULAR



4.10 AGUA



### *Las 10 BPA priorizadas para las Crucíferas:*

- Optimización en el uso de nitrógeno aplicado en campo: Dado que la fertilización nitrogenada y sus emisiones de N<sub>2</sub>O son el rubro de mayor peso en la huella, esta práctica es central para la mitigación.
- Restauración del suelo y secuestro de carbono: Promueve prácticas de conservación que aumenten el stock de carbono en el suelo.
- Biodiversidad y polinización: Mejora de servicios ecosistémicos para estabilizar rendimientos productivos.
- Descarbonización de la energía: Transición hacia fuentes renovables en campo e industria.
- Potenciación de la economía circular: Valorización de subproductos y reducción de residuos.
- Programa responsable de fitosanitarios: Manejo eficiente de herbicidas, insecticidas y fungicidas.
- Mecanización: Eficiencia operativa de la maquinaria.
- Fitomejoramiento: Selección de variedades adaptadas y eficientes.
- Gestión de logística: Optimización del transporte entre eslabones.
- Agua: Gestión responsable del recurso hídrico.

El manual integra estas prácticas con indicadores GRI (como el estándar 13.1 para emisiones de GEI) y los ODS (especialmente el 12 de Producción y Consumo Responsable y el 13 de Acción por el Clima), facilitando la construcción de reportes de sostenibilidad corporativa y el diálogo con el sector financiero para la aplicación a líneas de créditos verdes.

### **VI. Conclusión: Hacia una Cadena de Valor como Unidad de Descarbonización**

La implementación efectiva de estas herramientas requiere un marco de gobernanza ambiental que promueva la integración vertical de la cadena. Al utilizar datos primarios capturados sistemáticamente a través del calculador, la cadena de crucíferas argentina puede presentarse como una unidad de descarbonización sólida, donde la trazabilidad ambiental garantiza la identidad técnica y de sustentabilidad de cada tonelada de aceite o pellet exportado.

Este pack de herramientas representa mucho más que una innovación técnica, es un instrumento de defensa comercial, una base para la diferenciación internacional, y un paso clave hacia la soberanía en la medición ambiental

**En un mundo donde los mercados se regulan cada vez más por métricas ambientales, quien define cómo se mide, define en gran parte quién puede competir. Argentina, a través de este desarrollo del PACN, avanza en esa dirección.**

*(\*) Coordinadoras del Programa Argentino de Carbono Neutro (PACN).*





Economía

# Proyecciones a nivel global 2026. Oferta limitada y un nuevo perfil de demanda

ROSGAN

El Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) publicó su informe semestral de producción y comercio mundial de carnes.

**BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO**

15 DE ABRIL DE 2026

**Lote de noticias**

**Los números del momento**

**+10,6%**

Es la suba mensual que registró la carne vacuna en marzo.

**Mundo de las carnes**

**EE.UU.**

Importante crecimiento en las importaciones provenientes de América del Sur

**Nota de la semana**

Proyecciones 2026

**Oferta limitada y un nuevo perfil de demanda**

En el caso de la carne vacuna, las proyecciones muestran una corrección al alza en comparación con la fuerte caída prevista en el informe anterior, al tiempo que se ajustan a la baja las estimaciones de importación.

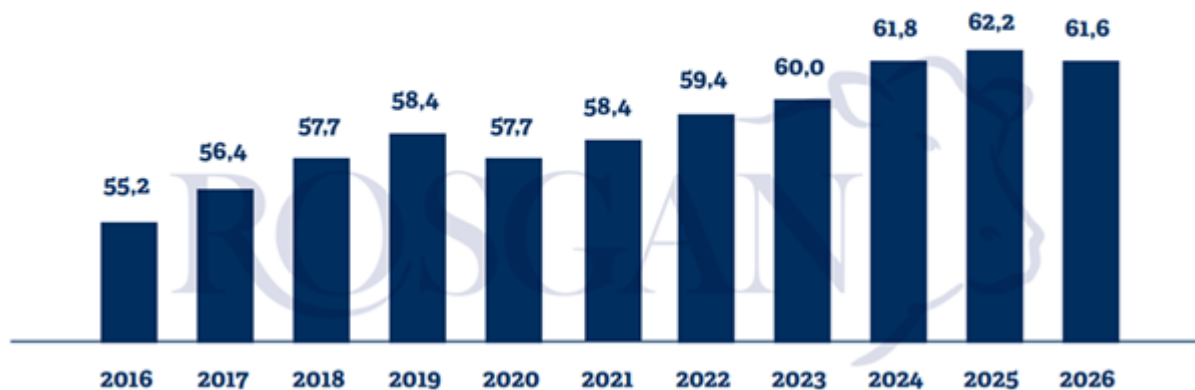
A nivel global, se espera que en 2026 la producción de carne vacuna disminuya un 1%, hasta alcanzar 61,6 millones de toneladas, lo que implica un recorte de 685.000 toneladas respecto de 2025, frente a las 913.000 toneladas proyectadas seis meses atrás. Se trata de la primera caída en producción, tras cinco años de crecimiento ininterrumpido.



**Producción mundial de carne vacuna.**

Millones de toneladas equiv. carcasa

Fuente: USDA/ Livestock and Poultry: World Markets and Trade, abril 2026



Los mayores ajustes a la baja se observan en China y Brasil, aunque en este último caso los cambios resultan menos significativos de lo anticipado previamente. Tras un año récord en 2025, se prevé que la producción brasileña disminuya un 2%, hasta 12,4 millones de toneladas, sin que ello modifique su posición como principal exportador mundial, con 4,275 millones de toneladas.

Una dinámica similar se proyecta para Australia, donde la producción caería un 1% hasta 2,9 millones de toneladas, debido a un menor nivel de faena. No obstante, el país se mantendría como segundo exportador mundial, con 2,16 millones de toneladas.

Por el lado de la demanda, el organismo recortó su proyección de importaciones globales de 12,01 a 11,68 millones de toneladas, lo que implica una baja del 2,6% (307.000 toneladas) frente a 2025.

Este ajuste responde principalmente a la revisión a la baja de China, cuyas importaciones se reducen de 3,75 a 3,20 millones de toneladas, una caída del 12,5% interanual.

En este contexto, los flujos comerciales atravesarían una reconfiguración producto de la implementación de esta estrategia china de autolimitación de sus compras externas, en contraste con la creciente demanda de Estados Unidos y Europa.

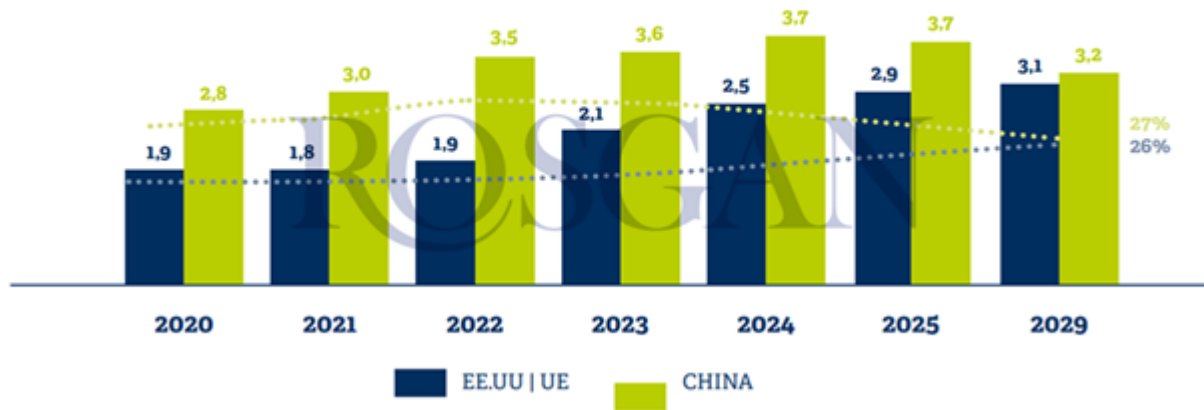
En el caso chino, la decisión de restringir importaciones con el objetivo de proteger la industria local reduce el volumen importado y en consecuencia, su participación en el comercio global al nivel más bajo desde 2020, pasando del 35% alcanzado en 2023 a menos del 27% actual.

Como contrapeso, Estados Unidos muestra un aumento de la demanda, con un crecimiento cercano al 6% que lo llevaría a un récord de 2,626 millones de toneladas, equivalentes al 22,5% del comercio mundial. A ello se suma la Unión Europea, con alrededor de 500.000 toneladas adicionales. En conjunto, EE.UU. y la UE prácticamente igualan la demanda china, concentrando más del 26% del comercio mundial, aunque con un nivel de precios sensiblemente superior.

**Evolución de las importaciones de carne vacuna y su participación en el comercio mundial.**

Millones de toneladas equiv. carcasa

Fuente: USDA/ Livestock and Poultry: World Markets and Trade, abril 2026



Este nuevo mapa del comercio mundial, donde las principales fuerzas de la demanda tienden a equilibrarse, encuentra a la Argentina en una posición favorable en términos de su posicionamiento comercial.

Mientras Brasil y Australia enfrentan dificultades para administrar las restringidas cuotas arancelarias otorgadas por China, Argentina difícilmente se vea afectada por estas limitaciones. Por el contrario, un rápido agotamiento de los cupos con arancel preferencial por parte de estos proveedores podría impulsar los precios de compra para todo el mercado durante el segundo semestre, generando mayor competitividad y mejores valores para la carne argentina.

En el caso de Europa, a partir del Acuerdo con el Mercosur, Argentina se vería beneficiada por su participación dominante en la Cuota Hilton, además de la reducción de aranceles aplicados sobre la cuota adicional.

En tanto, con Estados Unidos, Argentina goza de un tratamiento especial otorgado mediante la ampliación de la cuota específica por país, lo que posiciona favorablemente frente a un mercado cuya necesidad de abastecimiento externo podría incluso superar el actual récord proyectado por el propio USDA.

En síntesis, frente a una oferta limitada y una distribución más equilibrada de la demanda, se configura un entorno de mayor competencia en el que Argentina podría verse favorecida tanto por su capacidad de abastecimiento como por su participación en cuotas arancelarias clave.

# Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

## Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	2024/25	Estimado 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	4,4
<b>STOCK INICIAL</b>	Mt	2,2	3,32	3,19
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mt	18,0	20,1	29,5
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mt	<b>20,2</b>	<b>23,4</b>	<b>32,7</b>
<b>CONSUMO DOMÉSTICO</b>	Mt	7,1	7,6	9,2
Uso Industrial	Mt	6,0	6,2	7,6
Semilla y otros usos	Mt	1,0	1,4	1,6
<b>EXPORTACIONES</b>	Mt	10,5	12,6	19,0
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mt	<b>17,5</b>	<b>20,2</b>	<b>28,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mt	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>4,5</b>
Stock/Consumo	(%)	17%	16%	16%

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	Estimado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	8,8	8,3	10,2
Área cosechada	Mill ha	7,2	7,0	8,5
Sup. No cosechada	Mill ha	1,7	1,3	1,3
Rinde	qq/ha	67,0	71,3	78,8
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	<b>4,1</b>	<b>3,6</b>	<b>6,7</b>
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	<b>47,9</b>	<b>50,0</b>	<b>67,0</b>
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>52,0</b>	<b>53,6</b>	<b>73,7</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	<b>14,3</b>	<b>18,1</b>	<b>20,2</b>
Uso Industrial	Mill tn	4,1	4,2	4,5
Molienda seca	Mill tn	0,2	0,2	0,2
Molienda húmeda	Mill tn	1,5	1,4	1,6
Otras Industrias	Mill tn	0,6	0,6	0,7
Etanol	Mill tn	1,8	2,0	2,1
Forraje, semilla y residual	Mill tn	10,1	13,9	15,7
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	<b>34,3</b>	<b>28,9</b>	<b>43,0</b>
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>48,5</b>	<b>47,0</b>	<b>63,2</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>3,5</b>	<b>6,7</b>	<b>10,4</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	14%	16%

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)

		Estimado 2024/25	Prom. 5 años	Estimado 2025/26
Área sembrada	Mill ha	17,8	16,6	16,4
Área cosechada	Mill ha	16,5	15,0	16,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,55	0,38
Rinde	qq/ha	30,0	26,28	30,0
<b>STOCK INICIAL</b>	Mill tn	7,2	6,3	4,0
<b>IMPORTACIONES</b>	Mill tn	6,0	7,0	6,5
<b>PRODUCCIÓN</b>	Mill tn	49,5	40,5	48,1
<b>OFERTA TOTAL</b>	Mill tn	<b>62,6</b>	<b>53,9</b>	<b>58,6</b>
<b>CONSUMO INTERNO</b>	Mill tn	46,2	42,3	47,1
Crush	Mill tn	41,6	37,5	42,5
Extr. por solvente	Mill tn	40,1	36,1	41,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	4,8	4,6
<b>EXPORTACIONES</b>	Mill tn	12,5	6,1	5,5
<b>DEMANDA TOTAL</b>	Mill tn	<b>58,7</b>	<b>48,4</b>	<b>52,6</b>
<b>STOCK FINAL</b>	Mill tn	<b>4,0</b>	<b>5,4</b>	<b>6,0</b>
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados