



Economía

El anuncio de baja de retenciones trae alivio a los márgenes

Dirección de Información y Estudios Económicos

El anuncio de menores DEX para trigo y cebada ofrece alivio a los márgenes agrícolas, apuntalando decisiones de siembra e inversión de cara a la nueva campaña. El impacto fiscal de la medida para el ciclo en curso se estima en US\$ 29 M.

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

Reporte del Mercado de Granos

La competitividad del maíz argentino impulsa las ventas al exterior

Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

El maíz argentino consolida su competitividad global. Se acelera la comercialización de soja. El próximo Niño y la cumbre Trump-Xi Jinping en el ojo del mercado.

Economía

Las abundantes lluvias moderaron la actividad agropecuaria en abril

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR marcó una caída mensual del 2,6% en abril, afectado por demoras en la cosecha y dificultades logísticas. No obstante, la actividad agropecuaria continúa en niveles históricamente elevados, posicionándose 16,5% por encima de abril de 2025.

Commodities

El complejo maní argentino ajusta área y producción tras alcanzar máximos históricos en la campaña 2024/25

Giuliana Dellamaggiore - Emilce Terré

En un contexto de precios internacionales a la baja, el complejo de maní nacional transita una contracción en 2025/26, en contraposición al año récord que proyecta el agro argentino en su conjunto.

Economía

Legumbres: una cadena con más escala, mayores exigencias y oportunidad de valor agregado

Carina Frattini - Emilce Terré

El mercado argentino de legumbres atraviesa una etapa de expansión productiva y redefinición estratégica.





 Economía

El potencial de la relación Argentina - Canadá

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El acuerdo Mercosur-Canadá gana impulso. Agroindustria, minería y energía marcan una agenda con exportaciones en alza y participación creciente del agro. En 2025 la inversión de capitales canadienses en Argentina llegó a máximos históricos.





 Economía

El anuncio de baja de retenciones trae alivio a los márgenes

Dirección de Información y Estudios Económicos

El anuncio de menores DEX para trigo y cebada ofrece alivio a los márgenes agrícolas, apuntalando decisiones de siembra e inversión de cara a la nueva campaña. El impacto fiscal de la medida para el ciclo en curso se estima en US\$ 29 M.

En un contexto internacional de fuerte encarecimiento de los insumos para la siembra de granos, el anuncio de la baja de la baja de derechos de exportación para trigo y cebada del actual 7,5% al 5,5% a partir de junio colabora en dar aire a los márgenes esperados del productor, en el tramo final de decisiones de cara a la campaña 2026/27.

En efecto, según reportó SAGyP, al 21 de mayo la siembra de trigo y cebada avanzó sobre el 3% y 6%, respectivamente, del área de intención. En cebada, casi el 92% de la producción se concentra en Provincia de Buenos Aires, en tanto en trigo, más disperso geográficamente, el Norte argentino y la provincia de Entre Ríos destacan en los avances de labores, con una cobertura promedio del 30% de la superficie a implantar.

Mientras tanto, la fuerte suba que registraron los combustibles y fertilizantes a partir del conflicto armado en Medio Oriente y que llevó la relación urea/trigo al valor más alto de la historia -nunca hubo que entregar tantos kilos de trigo para recibir uno de urea- habían puesto en jaque la intención de siembra y las previsiones de inversión en paquetes tecnológicos.

Como referencia, a los precios actuales, fertilizantes y fletes (impactado por la suba del gasoil), explicaban en conjunto el 54% de los costos de producción del trigo, incluso para un campo modelo que se encuentra a 150 km del puerto de Rosario. El costo del flete, por supuesto, aumenta proporcionalmente a medida que la producción se aleja de los núcleos de consumo. De este modo, el margen neto en campo propio quedaba en 94 US\$/ha según estimaciones de GEA-BCR, hundiéndose a US\$ 103 de pérdida en caso del campo alquilado.

Respecto al **impacto preliminar de la baja de retenciones sobre el mercado**, y habida cuenta que la medida aún no ha sido oficializada en el Boletín Oficial y recién comenzaría a regir a partir de junio, en el presente análisis se estima el efecto sobre el FAS teórico tomando como referencia las cotizaciones actuales.

Enfocándonos en el caso del trigo, de implementarse la medida, ésta se traduce en una mejora directa en la capacidad de pago compradora tanto para las posiciones con descarga próxima como para la nueva cosecha. Tal como se puede ver en el cuadro adjunto, en base a los precios actuales, la capacidad teórica de pago mejoraría en torno a 2,2 y 2,3% en el conjunto de posiciones. En términos absolutos, el FAS teórico mejora entre 4,8 y 4,9 dólares por tonelada con el nuevo

Pág 3





esquema de DEX para el producto. Por el lado de los tramos de la nueva cosecha, se remarca que aún no hay ofertas abiertas de mercado para el trigo, por lo que se utiliza únicamente la referencia del FOB oficial para el cálculo en su conjunto.

FAS teórico en dólares, estimación 22/05/2026



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**
Desde 1884

Ejercicio de sensibilidad en el nuevo esquema de DEX

Precios FOB del último día hábil según J.J. Hinrichsen y Agrosud, salvo dic. '26 con referencia SAGyP

Variable	Spot		Diciembre '26
	Trigo 11,5%	Trigo 11,0%	Trigo
Producto FOB	255	258	244
(a) FAS teórico c/alícuotas vigentes desde el 09/12/2025 (DEX = 7,5%)	221,6	224,6	210,5
(b) FAS teórico c/nuevas alícuotas anunciadas para jun. '26 (DEX = 5,5%)	226,4	229,4	215,4
Var. FAS teórico (b) vs (a)	2,2%	2,2%	2,3%

Fuente: @BCRmercados en base a SAGyP, fuentes de mercado & estimaciones propias

En tanto, con relación al impacto fiscal de la baja de alícuotas de derechos de exportación de 2 p.p. para trigo y cebada en la campaña actual, éste es relativamente acotado. Una buena proporción del total de exportaciones estimadas para la campaña en ambos cultivos ya ha sido vendida al exterior. En el caso del trigo, resta vender 5,3 Mt de las 19 Mt de exportaciones estimadas para todo el ciclo, mientras que, en cebada, el remanente asciende a 500.000 t para la cervecera y 200.000 t para la forrajera.

Si se tiene en consideración ese saldo remanente a los precios FOB promedio para el período junio-noviembre del corriente año, el costo fiscal para el trigo asciende a US\$ 26,2 millones, mientras que para cebada totaliza US\$ 3,3 millones. Este costo podría incluso verse reducido si se asume que la rebaja de retenciones incentiva las ventas externas, y lleva a las exportaciones totales para el ciclo triguero 2025/26 a 20 Mt. En ese caso, el costo fiscal sería de apenas US\$ 12,7 millones para el cereal de invierno.





Costo fiscal de la baja de alícuotas de retenciones al trigo y cebada. Campaña 2025/26



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**
Desde 1884

	Unidad	Trigo	Cebada Cerv.	Cebada Forr.	Total
Expo Campaña 2025/26	Mt	19,0	1,0	2,8	
DJVE al 21/05	Mt	13,7	0,5	2,6	
Resta Vender	Mt	5,3	0,5	0,2	
FOB prom. jun-nov	US\$/t	246	262	240	
Alícuota actual	%	7,5%	7,5%	7,5%	
<i>Recaudación alícuota actual</i>	<i>MUS\$</i>	<i>98,2</i>	<i>9,2</i>	<i>3,3</i>	<i>110,7</i>
Alicuota a partir 1/6	%	5,5%	5,5%	5,5%	
<i>Recaudación alícuota nueva</i>	<i>MUS\$</i>	<i>72,0</i>	<i>6,7</i>	<i>2,4</i>	<i>81,2</i>
Costo fiscal	MUS\$	-26,2	-2,5	-0,9	-29,5

Fuente: @BCRmercados

Para la próxima campaña 2026/27, en tanto, las proyecciones de producción y exportaciones son aún muy preliminares, y el cambio en la política comercial aún está a tiempo de apuntalar las siembras y la inversión. Sin embargo, tomando como base la intención de siembra proyectada en mayo, el costo fiscal total de la medida asciende a apenas US\$ 78 millones entre trigo y cebada, que podría ser compensado por el aumento en la producción y el comercio externo de cara a la campaña fina. Como referencia, si las exportaciones trigueras 2026/27 suben a 13,5 Mt, el costo fiscal de la medida se reduce a US\$ 47 M para ese cereal; en tanto que, si suben a 14,5 Mt, el costo ajusta a US\$ 34 M.





Costo fiscal de la baja de alícuotas de retenciones al trigo y cebada. Campaña 2026/27



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**
Desde 1884

	Unidad	Trigo	Cebada Cerv.	Cebada Forr.	Total
Expo Campaña 2025/26	Mt	12,5	1,0	2,5	
DJVE al 21/05	Mt	0,0	0,0	0,0	
Resta Vender	Mt	12,5	1,0	2,5	
FOB prom. jun-nov	US\$/t	243	262	240	
Alícuota actual	%	7,5%	7,5%	7,5%	
<i>Recaudación alícuota actual</i>	MUS\$	227,8	18,7	45,0	291,5
Alícuota a partir 1/6	%	5,5%	5,5%	5,5%	
<i>Recaudación alícuota nueva</i>	MUS\$	167,1	13,7	33,0	213,8
Costo fiscal	MUS\$	-60,8	-5,0	-12,0	-77,7

Fuente: @BCRmercados

Para cerrar el capítulo de siembras 2026/27, y en relación con las proyecciones climáticas, la evolución del Pacífico ecuatorial vuelve a ubicar a El Niño en el centro del monitoreo climático para el agro argentino. Según la actualización del IRI del 19 de mayo de 2026, el sistema climático no solo estaría dejando atrás la neutralidad y avanzando rápidamente hacia condiciones El Niño, sino que la probabilidad de ocurrencia del fenómeno se mantiene cercana al 100% hasta el verano austral inclusive. En términos de impacto sobre la producción agropecuaria argentina, el calentamiento del Pacífico suele incidir sobre el patrón de lluvias a través de los vientos alisios, que favorecen el transporte de humedad hacia nuestra región principalmente entre octubre/noviembre y marzo. Si bien en Argentina este escenario suele asociarse con lluvias por encima de lo normal y, como sintetiza el refrán, *rain makes grain* —la lluvia hace al grano—, su impacto tiende a ser relativamente mayor sobre la cosecha gruesa que sobre la fina, y será positivo en tanto no ocurran excesos hídricos que pongan en jaque la producción o la logística. De todos modos, debe tenerse presente que, más allá de estos fenómenos de escala global, existen otros factores regionales que pueden neutralizar o, por el contrario, profundizar sus efectos.



Reporte del Mercado de Granos

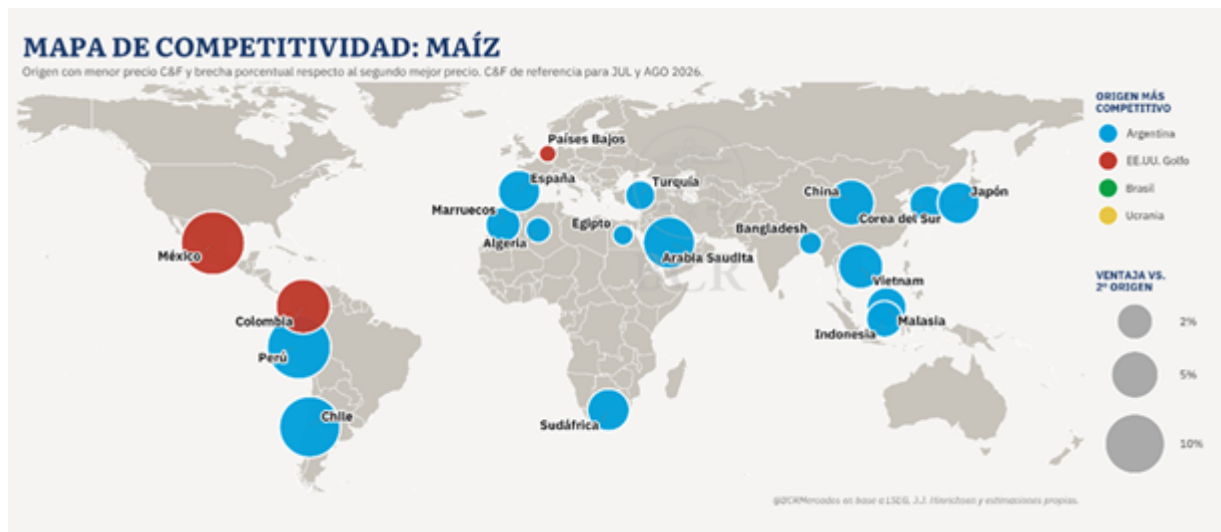
La competitividad del maíz argentino impulsa las ventas al exterior

Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

El maíz argentino consolida su competitividad global. Se acelera la comercialización de soja. El próximo Niño y la cumbre Trump-Xi Jinping en el ojo del mercado.

1. Argentina domina el mercado internacional de maíz

El maíz argentino es el más competitivo del mundo. De caras al ingreso de la cosecha tardía en nuestro país, el valor C&F de importación en los principales destinos de referencia del maíz origen argentino gana la pulseada al grano de otros exportadores, aún en pleno ingreso de la segunda cosecha de maíz de Brasil, la *safrinha*. **Sobre la región del Sudeste Asiático, donde se encuentran algunos de los socios comerciales más importantes de la agroindustria argentina, el maíz local gana la pulseada en precios respecto al brasilero por una diferencia entre 5 a 11 USD/t.** Sobre el continente africano -mercado muy relevante para el maíz a nivel global- los destinos más al norte son disputados de cerca con Estados Unidos; mientras que al sur la competencia es directa con la *safrinha*.



De la mano de esta ganancia de competitividad, las ventas externas de maíz se han acelerado en las últimas semanas, anotando un total de ventas al exterior de 16,8 millones de toneladas, por encima del registro de 11,7 Mt del año pasado.

Justificando el mayor volumen de ventas, en términos productivos la campaña 2025/26 es extraordinaria, con estimaciones actuales de producción de maíz en Argentina de 68 Mt. Al sumar los stocks iniciales estimados para el ciclo, la oferta total superaría las 74 Mt, 40% más que el ciclo pasado y un máximo histórico. Estas magnitudes hablan por sí solas y explican el alto nivel de competitividad en el mercado internacional del maíz argentino. La dinámica se refleja sobre todo en el ritmo de embarques del cereal desde que comenzó la campaña comercial: **teniendo en cuenta lo programado para fines de mayo y lo ya embarcado, durante el primer trimestre del ciclo 2025/26 se despacharon más de 14,5 Mt de maíz, récord histórico y un 31% más que el promedio desde la 2018/19 en adelante.**

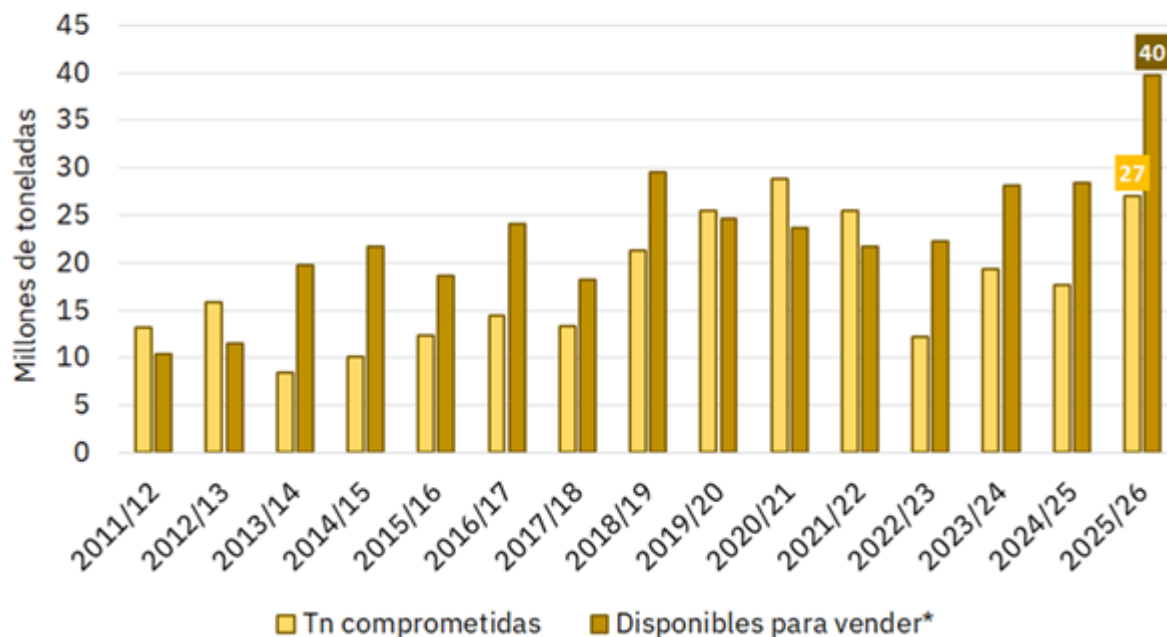
De la mano de un ritmo exportador fenomenal, la comercialización de maíz en el mercado interno es una de las más altas de la historia para esta altura del año, con 27 Mt ya comprometidas entre contratos con precio firme y a fijar. Este volumen supera en 53% el ritmo de operaciones del año pasado, y resulta sólo comparable con los de la campaña 2019/20 y 2020/21. Sin embargo, la oferta disponible de este ciclo es tan alta, que más allá de que la absorción externa corra en máximos históricos y la comercialización interna sea la segunda más alta, la cantidad de toneladas estimadas que aún pueden llegar a comercializarse es completamente inusual: **restan casi 40 Mt, 40% más que el ciclo pasado y 56% más que el promedio.**

Maíz: comercialización y toneladas disponibles en el mercado interno



@BCRMercados en base a SAGyP y estimaciones propias

*Tiene en cuenta las estimaciones de Oferta Total y el consumo en chacra





2. El impacto de la cumbre Trump-Xi Jinping en el mercado de granos fue de más a menos

La cumbre de la semana pasada entre Donald Trump y Xi Jinping fue uno de los encuentros presidenciales más relevantes del siglo, no solo por tratarse de las dos potencias económicas más importantes del mundo, sino por el contexto global dominado por el conflicto en Medio Oriente y un reordenamiento de las cadenas de valor globales. El mercado de granos no fue ajeno a éste, aguardando expectante noticias del acuerdo de granos estadounidenses por parte de China.

Si bien el último domingo la Casa Blanca emitió un comunicado informando que **los asiáticos se habrían comprometido a importar desde Estados Unidos productos agro por un valor de al menos US\$ 17.000 millones de dólares anualmente hasta 2028**, y que estas compras se sumarían a las ya prometidas 25 Mt anuales de soja, la falta de mayores precisiones en términos de lapsos y productos alcanzados hizo que el impacto en los precios operados en el mercado de referencia de Chicago fuesen de más a menos.

Por la importancia del volumen de comercio bilateral, la soja es el commodity agro más afectado a los vaivenes de las negociaciones y, si bien la falta de compras nuevas debiese hundir los precios, Estados Unidos ha encontrado un mecanismo que permite darle sostén al ingreso de los *farmers*: los biocombustibles. En efecto, **a pesar de que las ventas de exportación estadounidenses de soja en general estén en mínimos de catorce años y hacia China en particular sean las más bajas en dos décadas**, el aumento en el mandato de mezcla de combustibles permitió detener la sangría de precios.

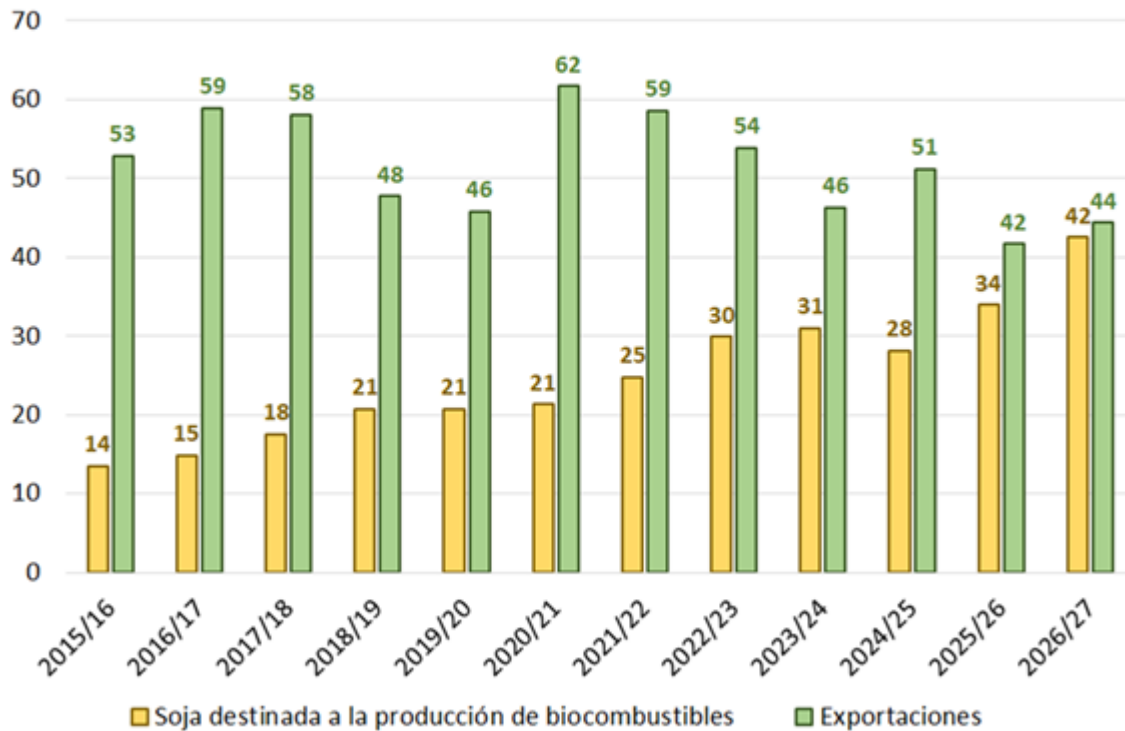


Estados Unidos: usos de la soja por campaña

@BCRMercados en base a USDA



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

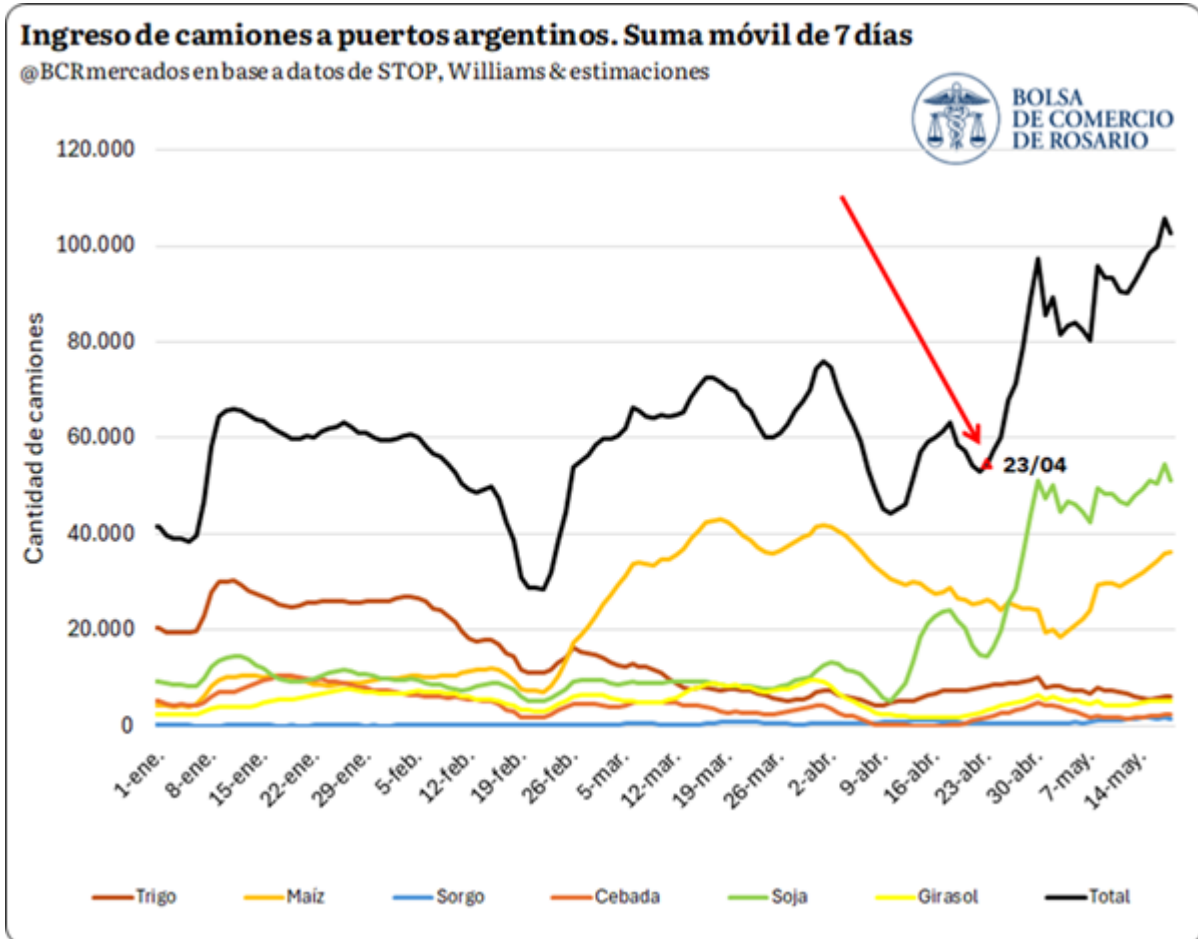


En números, para la actual campaña 2025/26 y la que abrirá en septiembre, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) proyecta **exportaciones de soja por 42 y 44 Mt**, respectivamente. Ello es un **21% menos que el promedio para el último quinquenio**, pasando de absorber un **46% de la producción a apenas el 37%**. Sin embargo, el aumento en los mandatos de mezcla de combustibles fósiles con biocombustibles elaborados a partir de aceite de soja incrementará el uso de este subproducto de 5 a 8 Mt, compensando la caída en las ventas externas de poroto. La producción de biocombustibles absorberá 42 Mt de soja para la 2026/27, 57% más que el promedio de los últimos cinco años. **En el agregado, para esta campaña y la que viene el crushing total de soja en Estados Unidos explicará el destino del 62% de la cosecha**, compensando proporcionalmente los 10 p.p. de caída en las exportaciones directas de grano.

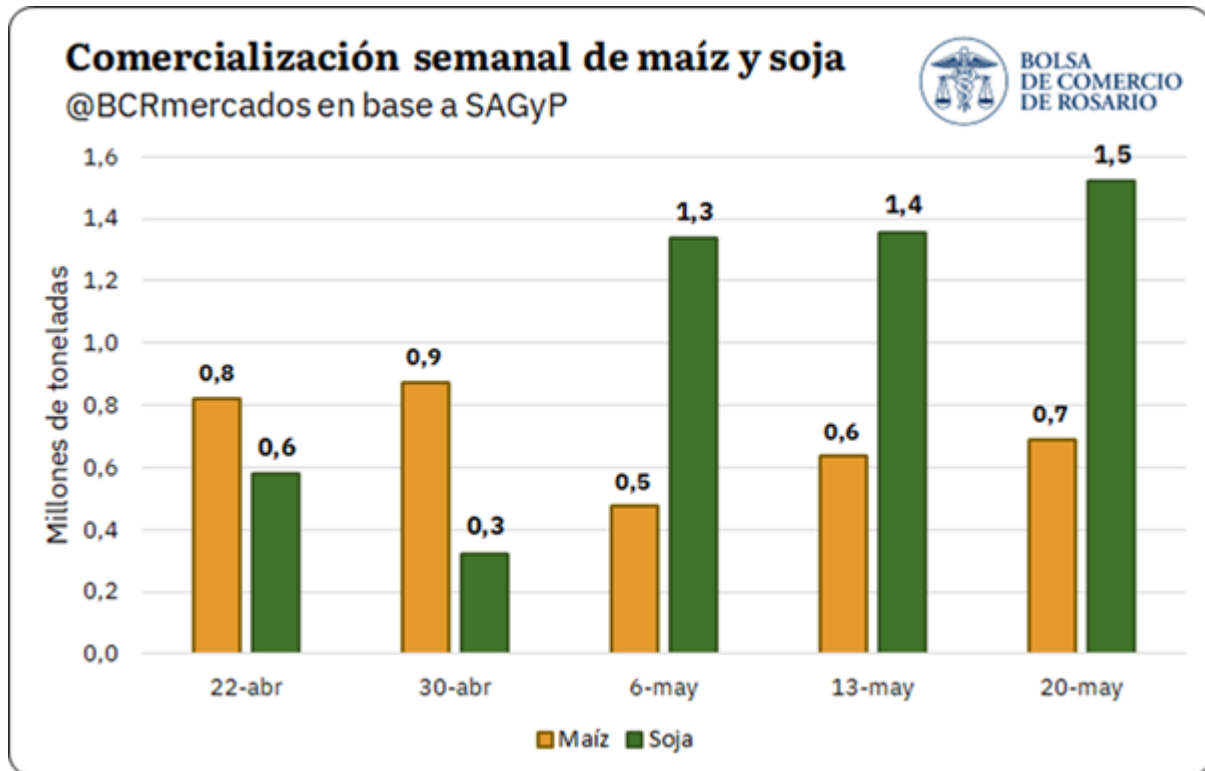
3. Toma impulso la comercialización de soja en Argentina

La cosecha de soja en Argentina pisó el acelerador con un avance del 77% a nivel país, según información publicada por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca. Si bien en abril la cosecha se retrasó por las regulares lluvias que impidieron la entrada a los campos, ya cerrando el mes y en lo que va de mayo la trilla se aceleró y la soja pasó a tomar mayor protagonismo en las descargas en los puertos argentinos. Al sumarse a los extraordinarios volúmenes de maíz,

desde que inició mayo, el piso de descargas semanales fue de 80.000 t, y promediando mayo superó ya las 100.000 t semanales.



Este fuerte salto en las descargas se explica tanto por el *catch up* de las labores de cosecha como por la mejora en las ofertas de compra por parte de las fábricas locales. En efecto, la mejora del precio de la soja en el mercado de Chicago en mayo se contagiò a los precios FOB de exportación argentinos, dando aire a la capacidad de pago de los compradores en el mercado doméstico. Precios más atractivos en el mercado local dieron impulso a las ventas, que superaron el millón y medio de toneladas en la última semana, según datos de SIO Granos.





Economía

Las abundantes lluvias moderaron la actividad agropecuaria en abril

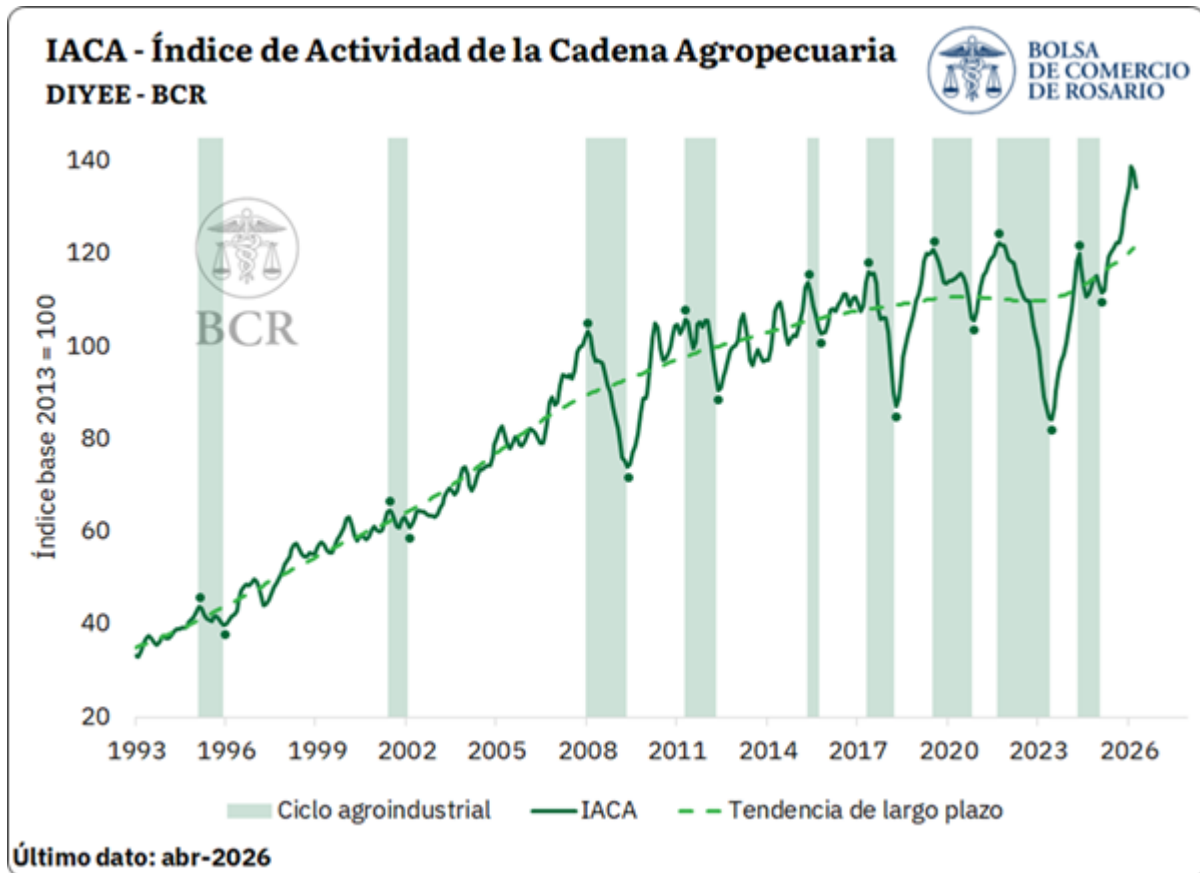
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR marcó una caída mensual del 2,6% en abril, afectado por demoras en la cosecha y dificultades logísticas. No obstante, la actividad agropecuaria continúa en niveles históricamente elevados, posicionándose 16,5% por encima de abril de 2025.

1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

El **Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR)**, que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, registró una tasa de variación mensual desestacionalizada del -2,6% en abril, en un mes signado por complicaciones climáticas que impactaron en las labores de cosecha y la logística de la mercadería. A pesar de ello, el nivel de actividad del sector se mantiene en máximos históricos, habiendo alcanzado valores récord en los primeros meses del año en curso.





Durante el mes de abril, ocho de las doce series que componen el índice registraron una variación mensual negativa, en tanto las cuatro restantes se posicionaron al alza. Una de las mayores caídas se evidenció en el *avance mensual de labores agrícolas*, que retrocedió 3% respecto a marzo ante los retrasos en la cosecha debido a las abundantes lluvias del mes. El exceso hídrico también dificultó el traslado de la mercadería hacia los puertos, lo que sumado a una menor cantidad de granos cosechados resultó en una caída mensual del 3,4% en las *exportaciones de los principales complejos agropecuarios*.

En líneas similares, las precipitaciones recurrentes afectaron la carga y el transporte de la hacienda, dejando como saldo caídas mensuales en la *faena bovina* del 1,8%. Asimismo, la *faena aviar* y *porcina* registraron retrocesos mensuales del 1% y 0,4%, respectivamente; en tanto la *producción de leche* retrocedió 1% respecto de marzo. Finalmente, también se evidenciaron caídas mensuales en la *molienda de soja* y la *molienda de trigo*, con tasas de cambio del -2,2% y -0,3%, respectivamente.

Por el contrario, la *molienda de cebada* mostró un incremento del 1,1% respecto a marzo y la *molienda de girasol* se posicionó al alza con una tasa de cambio mensual del 0,8%, en un contexto de abundante producción. En cuanto a los

biocombustibles, se estima que la *producción de biodiesel y de bioetanol* se habría incrementado 0,9% y 0,2% frente al mes anterior, respectivamente.

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina							
- Variación mensual -							
		11/2025	12/2025	01/2026	02/2026	03/2026	04/2026
IACA - BCR nivel general		3,7%	2,0%	2,1%	2,8%	-0,7%	-2,6%
IACA - Cultivos		5,8%	3,8%	4,0%	4,2%	-0,8%	-3,0%
IACA - Agroindustria		-1,0%	-1,0%	-0,3%	0,1%	-0,6%	-1,2%
<i>Faena aviar*</i>		-0,7%	-1,3%	-0,3%	-0,1%	-1,0%	-1,0%
<i>Faena de bovinos</i>		-1,6%	-2,3%	-1,4%	-0,8%	-1,5%	-1,8%
<i>Faena de porcinos</i>		1,3%	1,5%	1,7%	1,1%	0,3%	-0,4%
<i>Molienda de cebada</i>		5,0%	6,6%	4,4%	2,4%	1,7%	1,1%
<i>Molienda de girasol</i>		-2,0%	-0,2%	2,2%	2,2%	3,0%	0,8%
<i>Molienda de soja</i>		-4,2%	-4,7%	-2,6%	0,4%	-0,3%	-2,2%
<i>Molienda de trigo</i>		1,3%	1,7%	1,3%	0,1%	-0,5%	-0,3%
<i>Producción de biodiesel*</i>		-3,9%	4,7%	4,2%	-8,0%	-11,1%	0,9%
<i>Producción de bioetanol*</i>		0,7%	-1,5%	1,6%	5,5%	2,7%	0,2%
<i>Producción de leche</i>		0,2%	0,5%	0,4%	0,1%	-0,7%	-1,0%
IACA - Agroexportación		2,1%	-1,4%	-2,8%	0,8%	-0,3%	-3,4%

Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

Analizando las variaciones interanuales, se evidencia un **sólido desempeño del sector durante el último año, mostrando una tasa de cambio interanual del 16,5%**. En abril, diez de las doce series que componen el índice se posicionaron por encima de su nivel registrado en el mismo mes del año anterior, con la única excepción de la faena de bovinos y la faena aviar.

En primer lugar, la **producción primaria marcó un avance del 22,4% frente a abril de 2025**. Este incremento se da en el marco de la mayor cosecha de girasol del siglo y el avance de una cosecha récord de maíz, que lograron más que compensar la caída estimada en las hectáreas cosechadas de soja. Por su parte, **el subíndice IACA-Agroindustria se posicionó 0,2% por encima del año pasado, manteniéndose en niveles cercanos a máximos históricos**. Entre las series que lo componen, se destaca el importante incremento en las series de molienda, así como también en la producción de leche y de biocombustibles. Respecto a la faena, el sector porcino muestra una clara tendencia alcista, que en abril lo posicionó casi 10% por encima de igual mes del año anterior. Por el contrario, la faena de bovinos y la faena aviar marcaron caídas en comparación al año previo.

Finalmente, el **subíndice de exportaciones agropecuarias evidenció una suba interanual del 20,8% en abril**. En este sentido, más allá de las dificultades puntuales evidenciadas en el mes reciente, el incremento interanual se enmarca en

una cosecha 2025/26 récord, con un sólido desempeño de los complejos maíz y girasol, así como también del complejo lácteo.

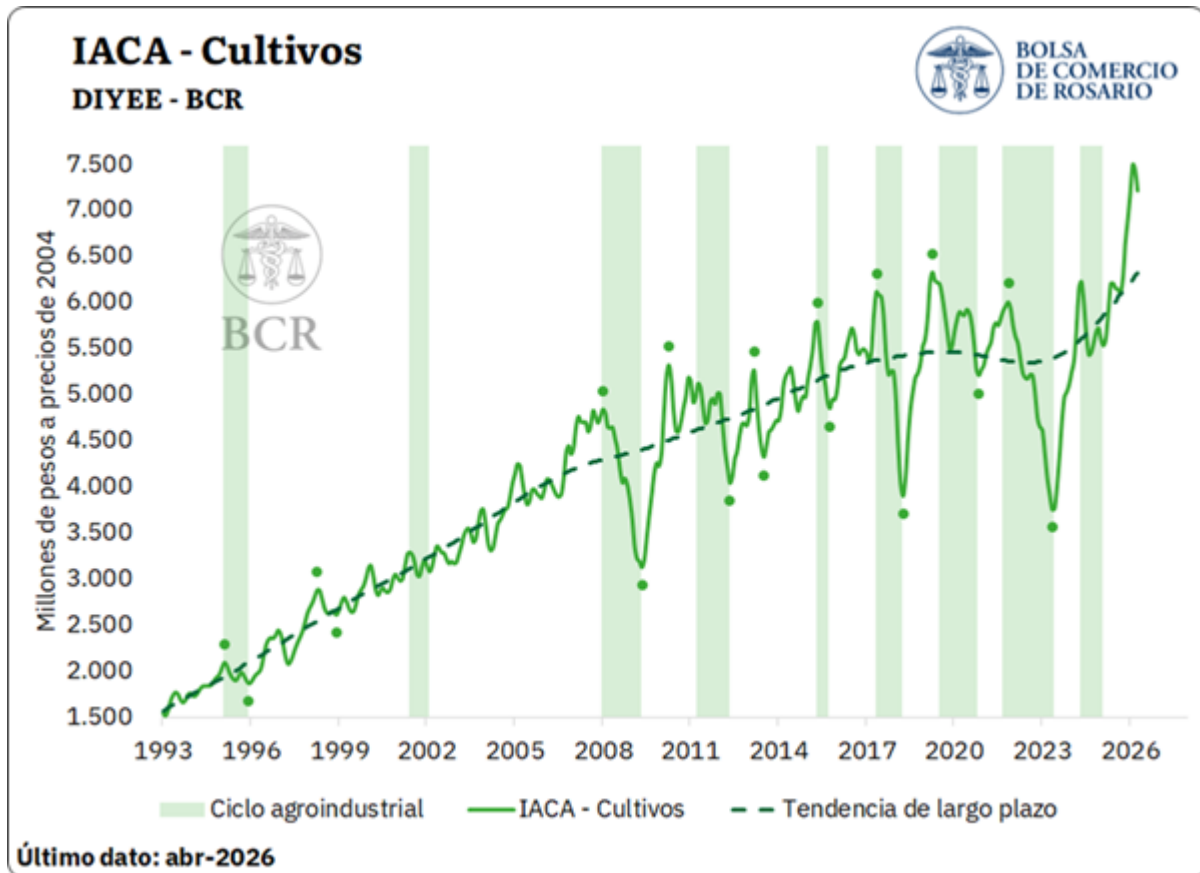
Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina							
- Variación interanual -							
	11/2025	12/2025	01/2026	02/2026	03/2026	04/2026	
IACA - BCR nivel general	13,0%	14,6%	19,1%	24,3%	23,0%	16,5%	
IACA - Cultivos	17,1%	20,7%	28,3%	35,4%	32,5%	22,4%	
IACA - Agroindustria	-0,7%	-1,3%	-0,1%	1,2%	0,9%	0,2%	
<i>Faena aviar*</i>	2,6%	0,3%	-0,7%	-0,9%	-1,8%	-3,2%	
<i>Faena de bovinos</i>	-7,4%	-8,9%	-9,0%	-8,7%	-10,1%	-11,9%	
<i>Faena de porcinos</i>	6,2%	7,2%	8,6%	9,4%	9,9%	9,9%	
<i>Molienda de cebada</i>	-17,3%	-7,0%	4,9%	14,4%	15,3%	13,6%	
<i>Molienda de girasol</i>	27,0%	27,9%	30,4%	27,4%	29,2%	27,5%	
<i>Molienda de soja</i>	-4,2%	-8,0%	-6,5%	-1,8%	1,0%	2,9%	
<i>Molienda de trigo</i>	-4,4%	-2,2%	0,2%	1,1%	1,0%	0,3%	
<i>Producción de biodiesel*</i>	-12,3%	-5,3%	12,5%	10,6%	7,1%	17,5%	
<i>Producción de bioetanol*</i>	3,1%	1,0%	1,1%	4,8%	5,5%	4,6%	
<i>Producción de leche</i>	8,4%	8,5%	8,5%	7,1%	4,7%	2,4%	
IACA - Agroexportación	20,6%	16,9%	14,0%	18,9%	22,7%	20,8%	

Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

2. SUBÍNDICES

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

El IACA – Cultivos refleja la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina cada mes a través de la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, con el objetivo de medir mensualmente la producción de granos. En abril, esta serie marcó una caída del 3% respecto al mes anterior, hilando su segunda variación mensual negativa. No obstante, al observar el nivel de la serie, se evidencia que la misma se ubica en valores excepcionalmente elevados, luego de alcanzar en febrero su máximo registro histórico. De esta manera, más allá del retroceso mensual observado en abril, **el dato del mes emerge como el tercero más elevado de toda la serie.**

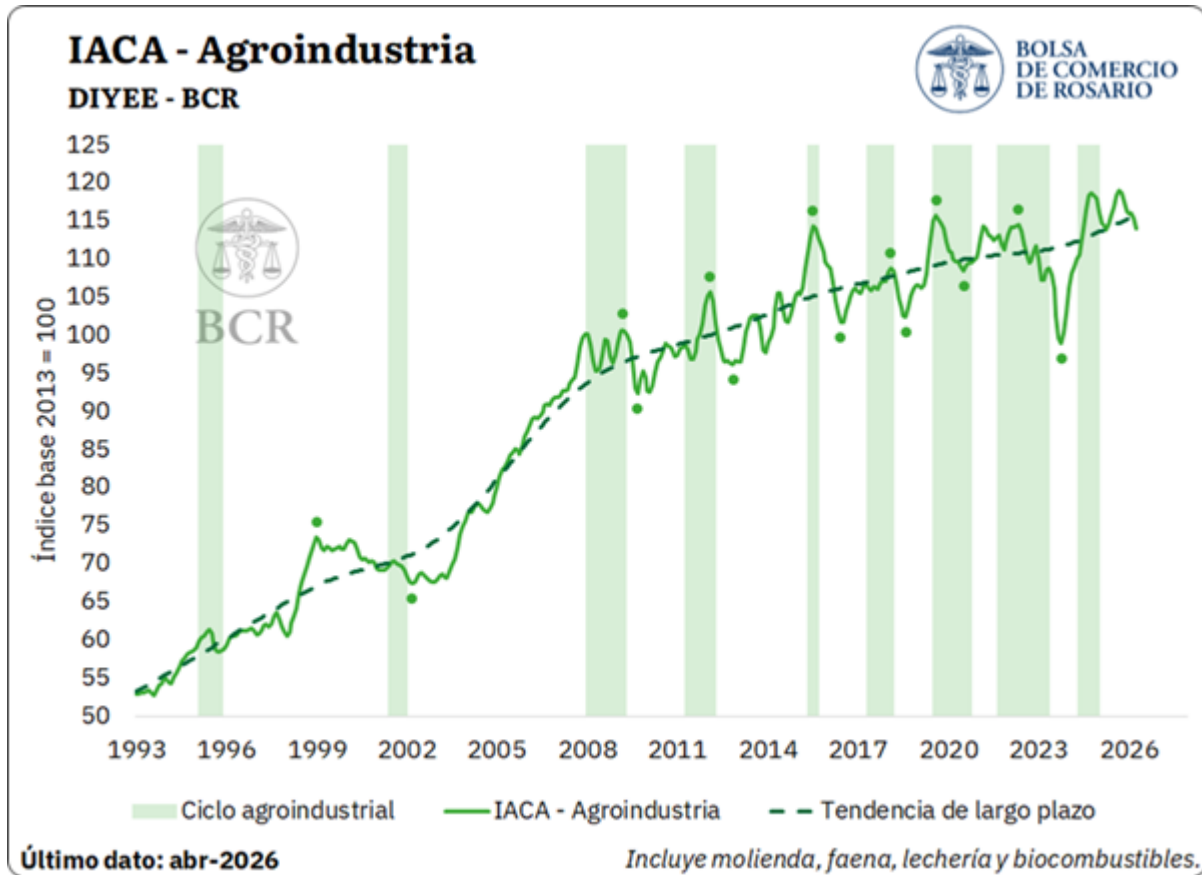


Durante abril se realizaron únicamente **labores de cosecha** de los principales cultivos extensivos del país, las cuales se vieron fuertemente condicionadas por excesos hídricos y falta de piso, provocando demoras generalizadas. En este escenario, la **soja** resultó el principal cultivo afectado. Hacia finales de mes, el avance de la cosecha de la oleaginosa resultó del 18%, lo que representa un progreso mensual de apenas 17 p.p., el menor registro para abril desde el inicio de la serie. Este escaso avance, combinado con un área estimada de siembra inferior al promedio de los últimos cinco años, se reflejó en un número reducido de hectáreas trabajadas.

Las lluvias recurrentes también afectaron la recolección de **sorgo**, que presentó un avance mensual de 15 p.p., inferior al registrado durante igual mes de años anteriores. A ello se sumó una marcada caída en el área estimada de siembra para la campaña actual, lo que derivó en una baja cantidad de hectáreas trabajadas durante abril. Por su parte, en lo que respecta a la cosecha de **maíz**, si bien el avance mensual de la cosecha fue acotado, el progreso acumulado hacia fines de mes se mantuvo en línea con el de años anteriores. En consecuencia, la cantidad de hectáreas trabajadas resultó elevada, en el contexto de la mayor producción estimada de la historia. Finalmente, la cosecha de **girasol** avanzó en línea con años anteriores, alcanzando el 98% del área estimada de siembra hacia finales de mes, y proyectándose la mayor producción del siglo.

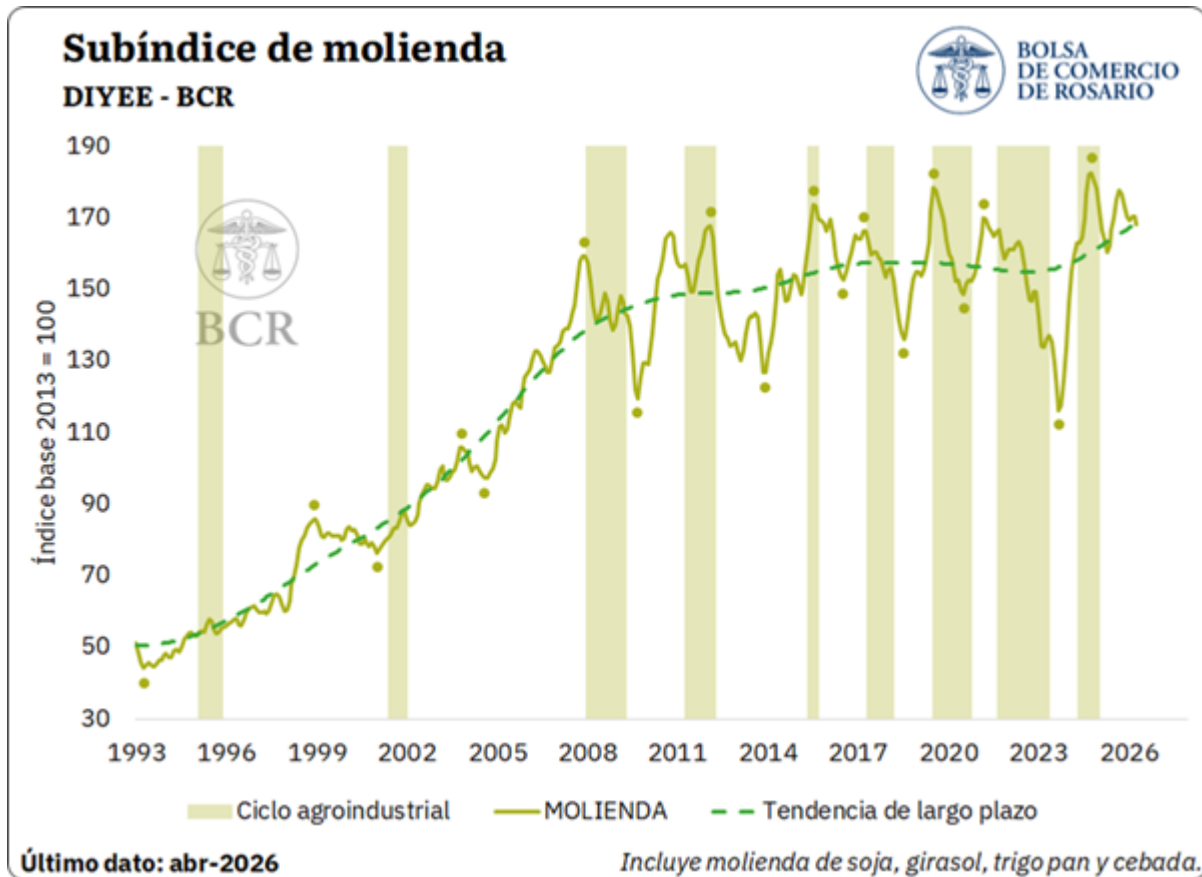
2.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

En cuanto a la actividad del sector industrial con base agropecuaria, la misma evidenció un retroceso del 1,2% respecto a marzo, aunque en términos de nivel continúa elevada, situándose en torno a máximos históricos.



Dentro de las actividades que componen al sector agroindustrial, se advierte que la **molienda de granos** registró una caída del 1,3% en abril. En lo que respecta a las oleaginosas, el retraso en la cosecha y la menor disponibilidad de mercadería impactó en el **crushing de soja**, que se posicionó a la baja con una tasa de cambio mensual del -2,2%. El **procesamiento de girasol**, por el contrario, continuó su tendencia notoriamente alcista, y marcó un incremento mensual del 0,8% en abril, posicionándose en su nivel más elevado desde marzo del año 2000.

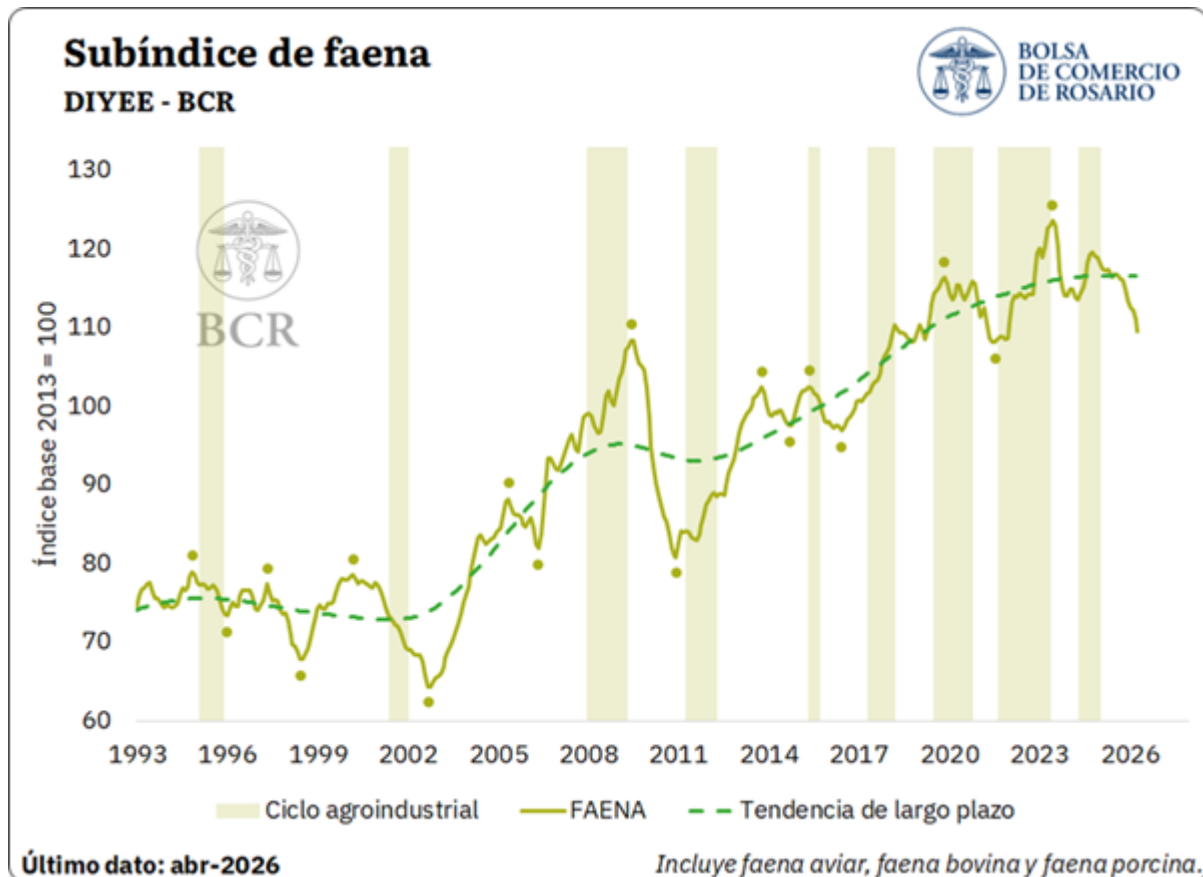
En cuanto a los cereales, el comportamiento también resultó dispar. La **molienda de trigo** retrocedió 0,3% respecto a marzo, en tanto el **procesamiento de cebada** avanzó por sexto mes consecutivo, incrementándose 1,1% respecto a marzo y acumulando un crecimiento de casi el 24%.



Por su parte, el subíndice de faena volvió a retroceder en abril, registrando una tasa de cambio mensual del -1,2% y posicionándose a la baja por octavo mes consecutivo. Esta contracción responde principalmente al desempeño de la **faena de bovinos**, que registró una tasa de cambio del -1,8% en el cuarto mes del año, hilando nueve variaciones mensuales negativas. Los informes del sector destacan que durante el mes de abril la faena se vio afectada por las lluvias persistentes y abundantes que generaron inundaciones en las principales regiones productoras del país, las cuales dificultaron severamente la carga y el transporte de la hacienda. A ello se le suma una menor actividad de los frigoríficos debido a los feriados de principios de mes.

Si bien la oferta resultó acotada, los precios continuaron transitando una fase de reacomodamiento y corrección marcada por la resistencia de la demanda interna, luego de los picos alcanzados en el primer bimestre del año. De esta manera, **la cotización promedio del novillo en el mercado agroganadero retrocedió por segundo mes consecutivo en términos nominales**, mientras que en términos reales se posicionó 6% por debajo de marzo y 10% por debajo de febrero, mes en el que alcanzó su máximo valor histórico. A pesar de ello, los precios se mantienen en niveles excepcionalmente elevados, resultando 16% superiores respecto al mismo mes del año anterior, también en términos reales.

En lo que respecta al **sector porcino**, se destaca que la faena exhibió su primera contracción en abril luego de nueve meses consecutivos al alza, con una tasa de cambio mensual del $-0,4\%$. Sin embargo, esta leve caída mensual se produjo luego del valor récord alcanzado en el mes previos, de manera que la serie continúa en niveles históricamente elevados, con el dato de abril ubicándose como el tercero más alto registrado. La marcada tendencia alcista de largo plazo de la faena de porcinos encuentra sustento en el sostenido crecimiento del consumo interno, así como también en un gran dinamismo de las exportaciones.

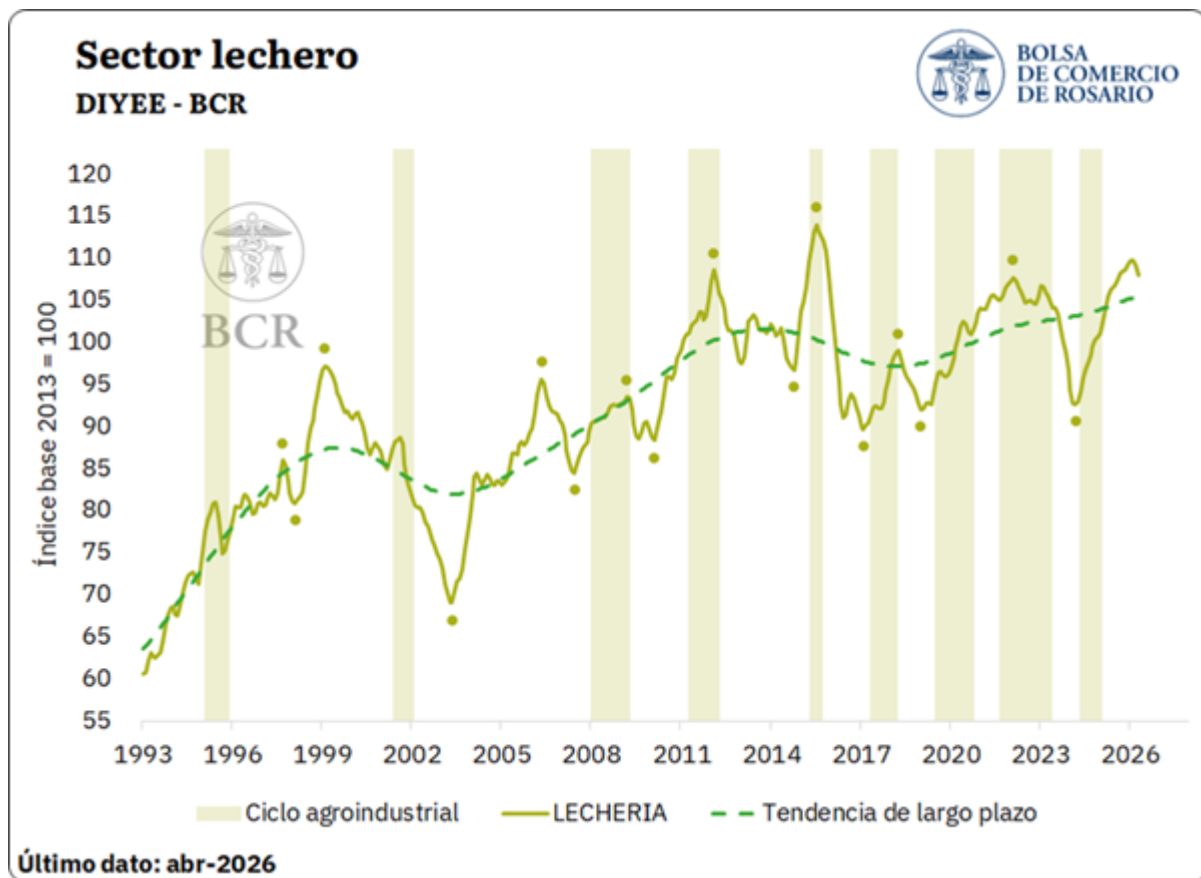


En cuanto a la **carne aviar**, la faena de aves también marcó una contracción del 1% en el cuarto mes del año. No obstante, se destaca que hacia finales de abril Argentina restituyó su estatus de país libre de influenza aviar luego de los brotes detectados en los meses previos, lo que le permitirá reactivar negociaciones comerciales con países con los que sostiene acuerdos de país libre de la enfermedad.

En lo que respecta al **sector lechero**, se advierte que la producción exhibió una caída mensual desestacionalizada del 1% en abril, mostrándose a la baja por segundo período consecutivo. Durante el último mes, la producción se vio severamente afectada por las condiciones climáticas adversas, ya que las recurrentes precipitaciones en la cuenca lechera central dificultaron las tareas operativas.

No obstante, la contracción se registra luego de que la serie encadenara 23 meses de variaciones mensuales positivas consecutivas, acumulando un crecimiento del 19%. En este marco, la producción de leche acumulada durante el primer cuatrimestre del año asciende a un total de 3.495 millones de litros, siendo **el segundo mayor volumen para este período desde el inicio de la serie en 1983**, únicamente por detrás de 2012.

En materia de precios, la cotización en dólares por litro de leche se ubicó en U\$S 0,35 para el mes de abril, incrementándose por cuarto mes consecutivo y posicionándose holgadamente por encima del precio promedio de los últimos cinco años, que se estima en U\$S 0,25 / litro. Este desempeño difiere de lo observado a nivel internacional, siendo que el índice de precios de productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) retrocedió 1,1% en el cuarto mes del año.

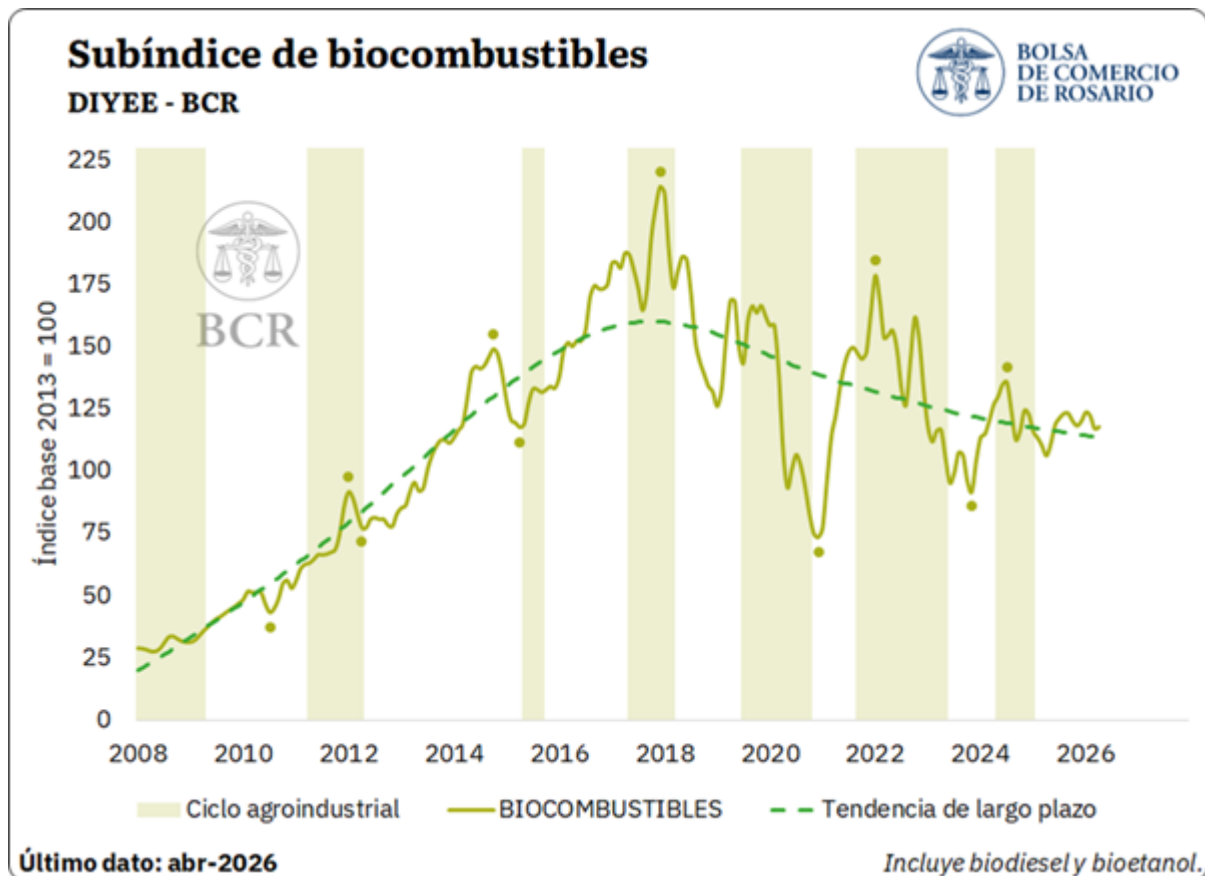


En lo que respecta a las relaciones insumo-producto, se estima que en abril un litro de leche, en promedio, podría comprar 1,95 kg de maíz. Este valor exhibe un deterioro respecto al mes anterior, debido a un aumento más que proporcional del precio cámara del maíz frente al precio de la leche. Hay que tener en cuenta que la relación de referencia suele ser de 2; es decir, un litro de leche debería poder comprar 2 kg de maíz, de manera que en abril la relación de precios se ubicó por debajo del nivel de referencia. En cuanto a la soja, se estima que en abril un litro de

leche podría comprar, en promedio, 1,15 kg de soja, ubicándose por encima de la relación de referencia que suele ser de 1.

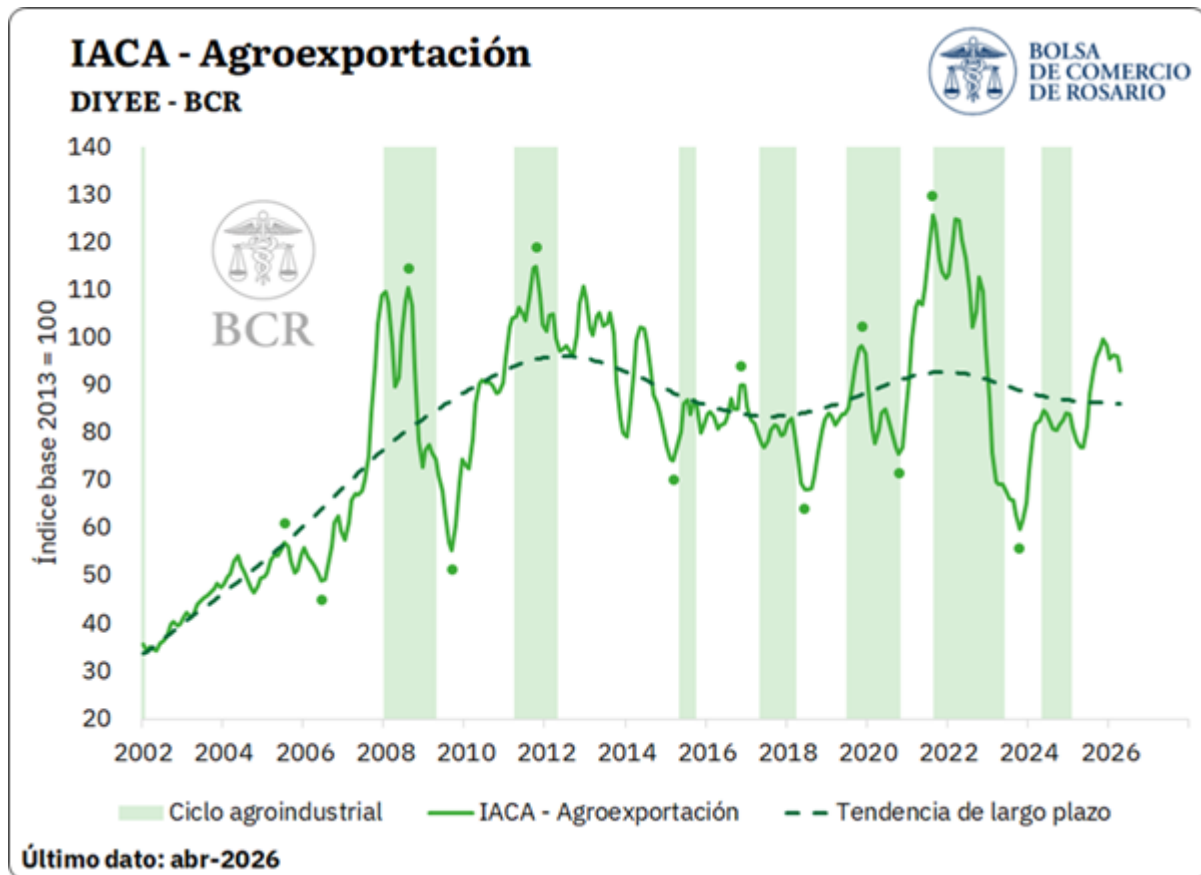
Finalmente, se estima que la producción conjunta de **biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiesel y bioetanol, se habría incrementado 0,5% en abril, luego de dos meses consecutivos a la baja. Por un lado, se estima que la **elaboración de biodiesel** habría crecido 0,9% respecto de marzo; en tanto que la **producción de bioetanol** habría avanzado levemente un 0,2% mensual.

En términos de mezcla obligatoria, en abril se mantuvo vigente el esquema de bioetanol al 12% en naftas y biodiésel al 7,5% en gasoil, aunque a fines de marzo se autorizó la posibilidad de incorporar voluntariamente a partir de abril hasta 15% de bioetanol en naftas, en tanto la especificación técnica para el gasoil ya contemplaba mezclas de hasta el 20%. Sumado a ello, la Secretaría de Energía dispuso una baja nominal del 1,85% en el precio del biodiésel destinado al corte obligatorio con gasoil para el mes de abril. Estas medidas tuvieron como objetivo contener el aumento en el precio de los combustibles en el contexto del conflicto en Medio Oriente.



2.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Finalmente, analizando el último eslabón de la cadena a través del IACA - Agroexportación, se advierte que las exportaciones de los principales complejos agroindustriales registraron una variación mensual desestacionalizada del **-3,4% en abril**. En este sentido, la actividad exportadora del mes se vio afectada por el paro de transportistas de granos, que paralizó la operatoria en algunos puertos del país, impidiendo la carga de buques. Asimismo, las precipitaciones persistentes mencionadas previamente no sólo demoraron la cosecha, sino que dificultaron el transporte de la mercadería hacia los puertos.



Al comparar el desempeño de los complejos en términos históricos, se evidencia que cinco de los nueve bajo análisis exportaron un volumen menor de mercadería respecto al promedio de igual mes de los últimos cinco años. El sector de mayor impacto en el índice debido a su volumen, así como también a su valor es el **complejo soja**, que registró envíos por 3,1 Mt durante abril, un 5% menos de lo registrado en años anteriores. En líneas similares, se evidenció un menor volumen de envíos del **complejo avícola, porcino y cebada**. El **complejo carne y cuero bovinos** también marcó una caída en sus volúmenes respecto al promedio, aunque el gran incremento de precios resultó en exportaciones por mayor valor.

Por el contrario, en abril se destacó nuevamente el gran desempeño del **complejo maíz**, que registró exportaciones por 5,1 Mt, siendo el segundo mayor registro para un mes de abril desde el inicio de la serie en 2002. Este volumen resultó



37% superior a abril de 2025, y 41% mayor al promedio de los últimos cinco años, en el marco de una cosecha histórica del cereal. En líneas similares, el **complejo girasol** continúa mostrando un gran dinamismo, con un volumen mensual de ventas externas que totalizó 500.000 toneladas en abril, el máximo registro para dicho mes en términos históricos. El **complejo lácteo** también mostró un desempeño sobresaliente, registrando el segundo mayor volumen de ventas para un mes de abril. Finalmente, el **complejo trigo** registró exportaciones por 1,2 Mt, 30% por encima del promedio de los últimos cinco años, aunque la caída de las cotizaciones significó ventas por un menor valor.





 Commodities

El complejo maní argentino ajusta área y producción tras alcanzar máximos históricos en la campaña 2024/25

Giuliana Dellamaggiore – Emilce Terré

En un contexto de precios internacionales a la baja, el complejo de maní nacional transita una contracción en 2025/26, en contraposición al año récord que proyecta el agro argentino en su conjunto.

Radicado principalmente en la provincia de Córdoba, donde se concentra el 75% de la producción nacional y casi la totalidad de la capacidad de industrialización, el complejo manisero constituye una de las economías regionales más dinámicas del país. Argentina se distingue en el mercado internacional por producir maní de alta calidad para consumo humano, lo que le ha permitido consolidarse como uno de los principales exportadores mundiales.

Tras dos años de expansión sostenida que culminaron en récords de siembra, producción, molienda y exportaciones en 2024/25, las proyecciones para la campaña 2025/26 marcan un ajuste en la actividad del complejo.

La expansión del maní pierde impulso en 2025/26

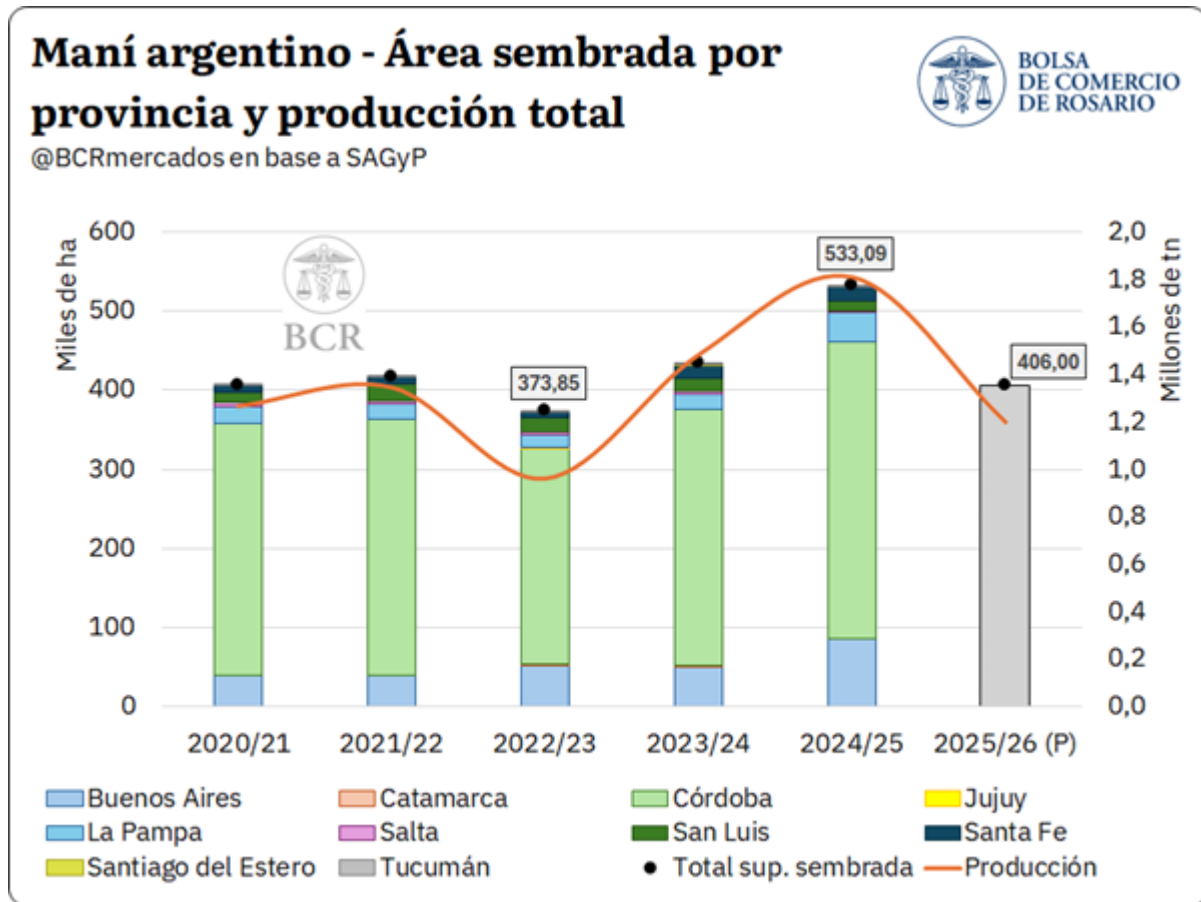
De acuerdo con el último informe mensual elaborado por la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), el área sembrada de maní en la campaña 2025/26 se estima en 406.000 hectáreas, lo que representa una contracción del 24% respecto del máximo registrado en la campaña anterior.

Esta retracción respondería principalmente a la caída de los precios internacionales del maní y al incremento de los costos de producción, que en conjunto comprimieron los márgenes esperados del cultivo. A ello se sumó la incertidumbre climática asociada a episodios de sequía en etapas críticas del cultivo.

En función de la contracción en el área sembrada, la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP) proyecta una caída del 34% en la producción de maní, que se ubicaría en 1,2 Mt. Se trataría de la mayor caída interanual de los últimos cinco años, superando incluso el retroceso originado en la sequía de la campaña 2022/23. Sin embargo, en perspectiva histórica, la producción proyectada se ubica apenas un 5% por debajo del promedio registrado anterior al récord, con valores similares a los de 2020/21.

Pág 25



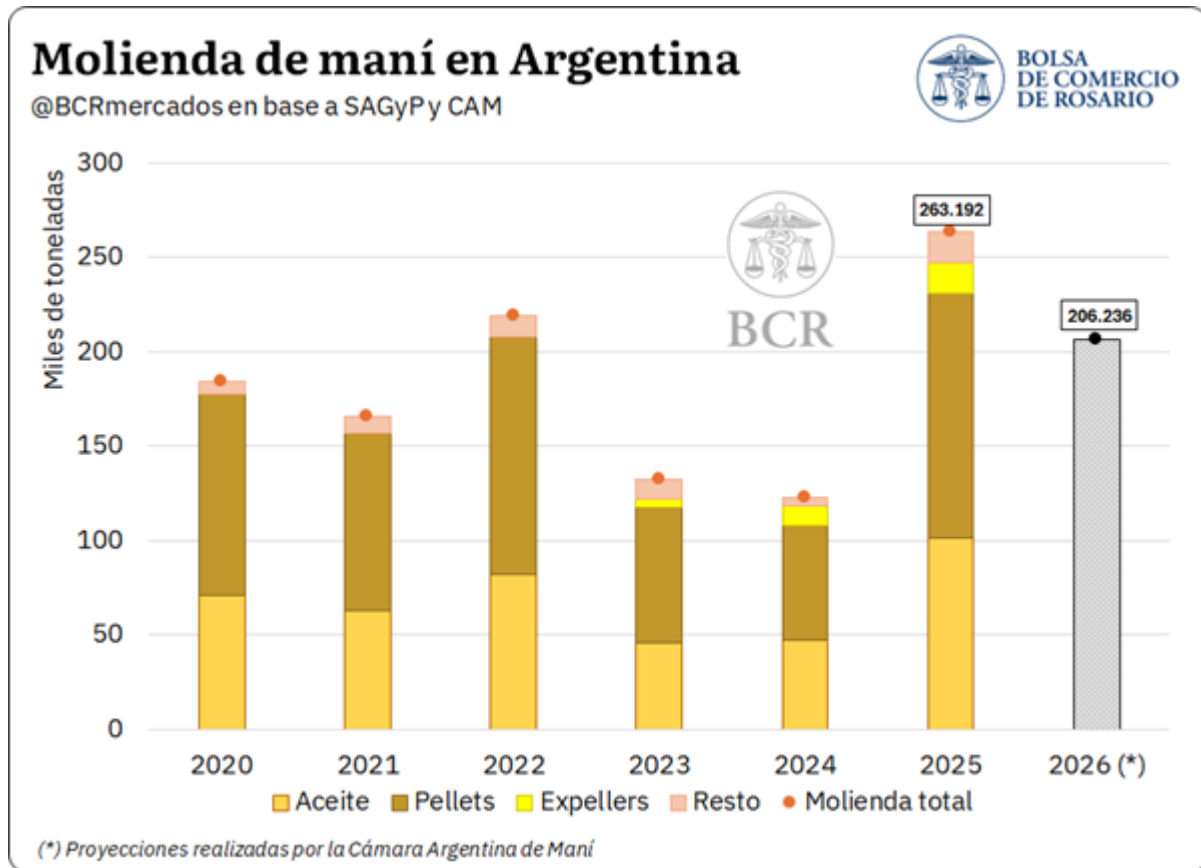


Respecto a los rindes, SAGyP reportó en mayo que son muy variables, con un promedio de 30 qq/ha, algo por debajo de los 32 qq/ha promedio de los últimos cinco años, debido a la falta de lluvias adecuadas que sufrió el cultivo en el verano.

En relación con su distribución geográfica, si bien el complejo manisero continúa concentrado principalmente en la provincia de Córdoba, en la campaña 2024/25 se observó una expansión de la siembra hacia nuevas zonas productivas: Buenos Aires incrementó su superficie implantada un 67% respecto de 2023/24, mientras que La Pampa prácticamente duplicó el área destinada al cultivo.

Molienda y agregado de valor en el complejo manisero

Dado que el mercado interno absorbe una fracción acotada de la producción¹, el maní argentino es un producto orientado en su mayoría al mercado externo: en promedio, el 63% de la oferta total de cada campaña se destina a la exportación, el 16% a molienda industrial y el resto a semilla y otros usos, según datos de la CAM para el periodo 2022/23-2024/25.



En ese marco, la molienda industrial mostró una evolución irregular en los últimos años, condicionada por la disponibilidad de materia prima. Mientras la caída registrada en 2023 respondió en parte a la menor producción derivada de la sequía que afectó la campaña 2022/23, el récord de molienda de 2025 acompañó la cosecha histórica de la campaña 2024/25.

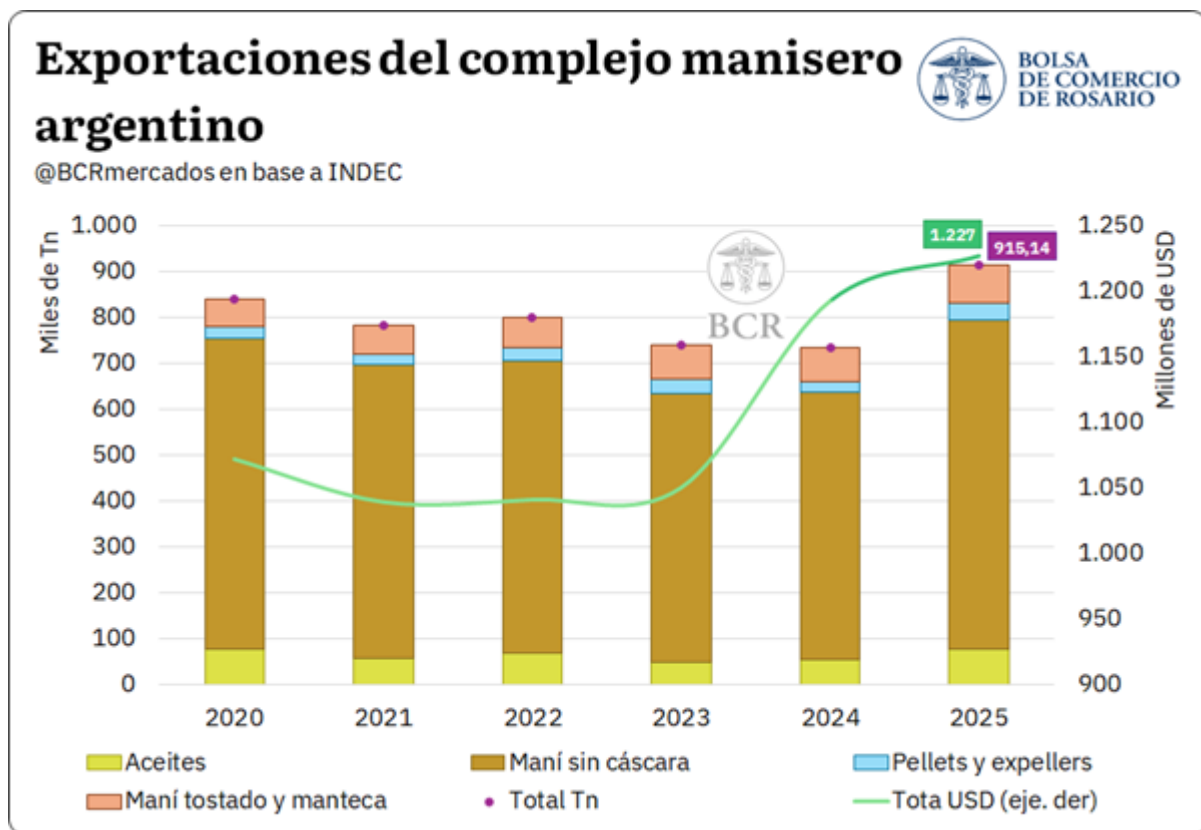
La composición de la molienda se mantuvo relativamente estable entre 2020 y 2025, con los *pellets* representando en promedio el 58% del total y el aceite el 38%. A partir de 2023, los *expellers* comenzaron a ganar relevancia dentro del procesamiento industrial, consolidándose en los años posteriores. En 2025, todas las categorías alcanzaron máximos históricos, impulsadas tanto por la mayor disponibilidad de materia prima proveniente de la cosecha récord como por la reducción a cero de las retenciones aplicadas a los residuos sólidos del *crushing* de maní, dispuesta por el Decreto 38/2025, medida que actuó como un incentivo adicional para la industrialización y exportación de productos con mayor valor agregado.

De cara a 2026, la CAM proyecta una caída en el procesamiento industrial de maní del 22% respecto al año anterior, con una molienda estimada de 206.000 toneladas, en línea con la menor disponibilidad de materia prima de la campaña en curso.

Argentina se mantiene como uno de los principales exportadores mundiales de maní

Según datos del INDEC, en los últimos cinco años el complejo manisero exportó en promedio 802.300 toneladas anuales por un valor de USD 1.104 millones, que lo consolidó como uno de los complejos regionales exportadores más dinámicos de la agroindustria argentina. El producto de exportación dominante fue el maní sin cáscara, con un promedio de 641.000 toneladas anuales, seguido por el maní tostado y manteca (70.300 tn), el aceite de maní (63.000 tn) y los pellets y expellers (28.100 tn).

El año 2025 marcó un máximo histórico para el complejo: las exportaciones alcanzaron 915.000 toneladas y USD 1.227 millones, valor récord en las últimas dos décadas, según el INDEC. Argentina exportó maní a más de 90 países, siendo Países Bajos el principal destino por quinto año consecutivo, seguido por China y el Reino Unido.



Sin embargo, el desempeño exportador del año 2025 encierra una dinámica que explica en parte el ajuste productivo de la campaña siguiente: el volumen exportado creció un 25% respecto de 2024, pero el precio implícito en las operaciones cayó un 17%, de modo que el valor total apenas aumentó un 3%.



De cara a 2026, los primeros indicios son mixtos. Según los datos disponibles de INDEC, en el primer trimestre el complejo exportó 248.000 toneladas; un 21% por encima del mismo período del año anterior, traccionado por los elevados stocks disponibles de la campaña 2024/25. Sin embargo, la CAM proyecta una contracción en el volumen exportable para el resto del año, en línea con la menor producción disponible.

Pese a la menor oferta exportable proyectada para 2025/26, el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) posiciona a Argentina como el segundo exportador mundial de maní, con una participación del 23% de las exportaciones globales, detrás de India (25%).

Precios internacionales: corrección tras dos años de máximos

El gráfico a continuación refleja el ciclo de precios que atravesó el mercado internacional del maní en los últimos años según datos del Banco Mundial (BM). La banda sombreada —que representa el rango entre el máximo y mínimo mensual de los últimos 10 años— muestra que los precios de 2023 y 2024 se ubicaron consistentemente en el límite superior del rango histórico.

Tras alcanzar un máximo de USD 2.056/tn en enero de 2024 y sostener valores elevados durante la primera mitad del año, el precio internacional del maní inició una marcada corrección que se profundizó en 2025, llevando las cotizaciones a estabilizarse en torno a USD 1.200/tn hacia el último trimestre, por debajo del promedio histórico de la última década y en la zona inferior de la banda.

En este contexto, la caída acumulada desde el pico de comienzos de 2024 hasta fines de 2025 fue del 42%, marco en el que el productor argentino definió las decisiones de siembra para la campaña 2025/26, contribuyendo a explicar la retracción del área mencionada previamente.

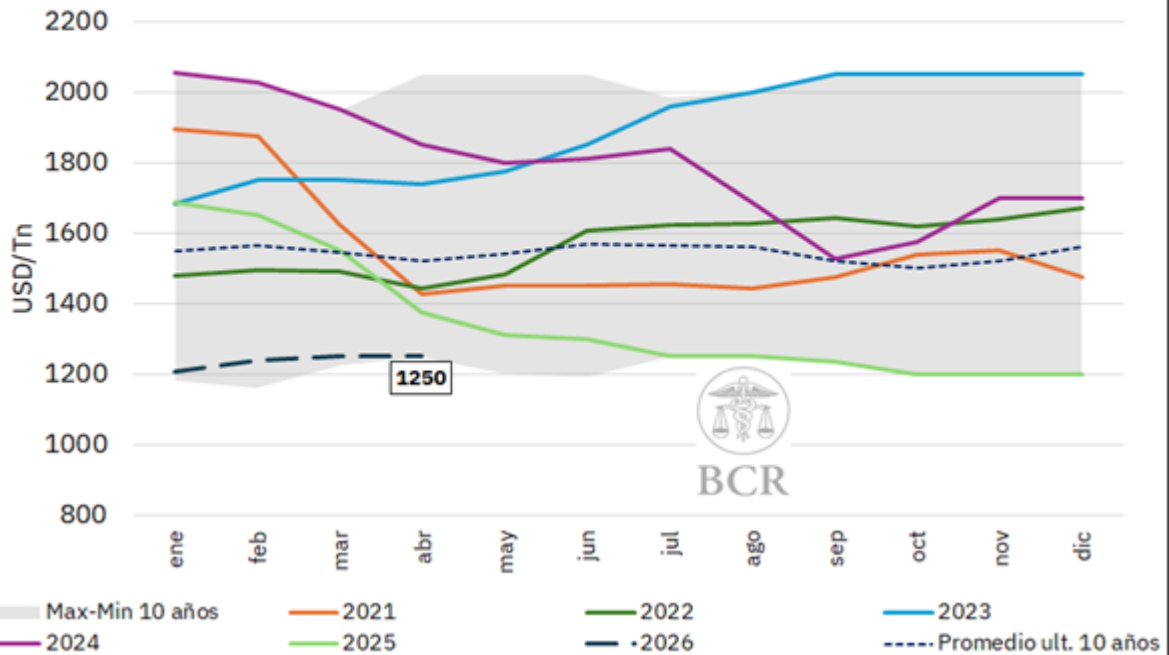


Evolución del precio internacional del maní



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a Banco Mundial



Esta dinámica responde a un desempeño del sector a nivel global: según datos del USDA, la producción mundial de maní en la campaña 2024/25 registró un aumento del 4,4% interanual, alcanzando 52 Mt. Ese incremento de oferta, combinado con un crecimiento más moderado del consumo, elevó los stocks finales mundiales en 2024/25.

Para 2025/26, pese a una leve contracción de la producción global (51,5 Mt), los stocks finales se proyectan por encima del promedio reciente y el saldo exportable alcanzaría su mayor nivel en cuatro campañas, lo que sugiere que la presión bajista sobre los precios se mantendría en el corto plazo. Según los datos del Banco Mundial, los precios muestran una leve estabilización en torno a USD 1.250/tn en el primer trimestre de 2026, aunque se mantienen por debajo del promedio histórico de los últimos 10 años.

¹ Según datos de la CAM, el consumo per cápita estimado en Argentina es de 1 kilogramo por habitante por año. En regiones de consumo tradicional como la Unión Europea el consumo ronda los 5 Kg. per cápita y en China supera los 10,54 kg/hab.



Economía

Legumbres: una cadena con más escala, mayores exigencias y oportunidad de valor agregado

Carina Frattini – Emilce Terré

El mercado argentino de legumbres atraviesa una etapa de expansión productiva y redefinición estratégica.

La **1.ª Jornada de la Mesa de Legumbres de Santa Fe**, realizada el 5 de mayo en la Bolsa de Comercio de Rosario, permitió reunir una agenda técnica, comercial e institucional que mostró a una cadena con fuerte orientación exportadora, creciente incorporación tecnológica y nuevas exigencias de competitividad. El desafío ya no pasa únicamente por producir más, sino por hacerlo con calidad, trazabilidad, eficiencia y capacidad de diferenciación.

Según expuso Paulo Lanza, especialista en Comercio Exterior, Argentina parte de una posición productiva favorable: el rendimiento promedio nacional en legumbres alcanza 1.484 kg/ha, frente a un promedio mundial de 1.058 kg/ha; y entre el 60% y el 73% de la producción se destina a la exportación. Esa combinación de productividad relativa y perfil exportador vuelve crítica a la cosecha nueva, tanto para sostener compromisos comerciales como para consolidar el posicionamiento del origen argentino en los mercados internacionales.

Bajo un escenario climático normal, la campaña 2025/26 proyecta una producción de 1,37 millones de toneladas, un 24% por encima del ciclo previo, sobre una superficie sembrada récord de 952.100 hectáreas. Dentro de ese total, se estiman más de 835.000 toneladas de porotos, 370.000 toneladas de arvejas, 122.000 toneladas de garbanzos y 43.000 toneladas de lentejas. El poroto mantiene el liderazgo productivo, con fuerte anclaje en el NOA, mientras que la arveja muestra una expansión relevante en Santa Fe y Buenos Aires. Sin embargo, la estabilidad de los rindes dependerá de la evolución climática. Para el trimestre mayo – julio 2026, el pronóstico presentado por María José Dickie para el sur de Santa Fe, ingeniera agrónoma y especialista en clima del INTA, muestra una fase neutral del ENSO, temperaturas medias normales o superiores a lo normal y precipitaciones normales o inferiores a lo normal. Tal escenario se interpreta inicialmente favorable para arveja y lenteja, siempre que se preserve una adecuada disponibilidad de humedad útil durante las etapas críticas del cultivo.

El salto productivo, de todos modos, no se sostiene sólo con mayor superficie. Requiere genética adaptada, reducción de brechas de rendimiento, menores pérdidas poscosecha y variedades con atributos comerciales. En este punto, Daniel Kirschbaum, referente del INTA en el área de Hortalizas, Flores, Aromáticas y Medicinales, destacó el rol de la cooperación internacional para mejorar la competitividad. El convenio INTA-ICARDA vincula al país con un banco de germoplasma de escala global, orientado a introducir, multiplicar y evaluar variedades de arveja, lenteja y haba con potencial de adaptación local, a través de redes nacionales de ensayo y posterior registro en INASE. En esa línea, INTA

Pág 31





Oliveros coordina la Red Nacional de Arveja, cuenta con más de 15 materiales avanzados de arveja, 2 materiales experimentales de lenteja macrosperma en trámite de inscripción y 65 líneas avanzadas de lenteja.

La competitividad futura también dependerá del ordenamiento del sistema de semillas. Luis Rista, referente de INASE, señaló que las legumbres todavía muestran un bajo nivel relativo de formalidad frente a otros cultivos extensivos, con alta proporción de uso propio o semilla informal, baja tasa de recambio varietal y escasa penetración de semilla fiscalizada. Para revertir este diagnóstico, INASE viene avanzando en la incorporación de cultivos al SISA, la definición de normas específicas para producción de semilla y el ordenamiento de cultivares mediante la Resolución INASE 200/2024. La incorporación de la arveja al SISA en 2019 y del garbanzo en 2023 permitió comenzar a registrar superficie sembrada y cultivar utilizado. En arveja, la campaña 2024/25 muestra unas 83.000 hectáreas declaradas, 978 productores y 38 variedades, con más del 98% de la superficie concentrada en Buenos Aires, Santa Fe y Entre Ríos. A su vez, entre 2020 y 2026 se inscribieron 15 nuevas variedades de arveja.

A la agenda genética y semillera se suma la adopción de herramientas de agricultura de precisión. Eduardo Vita Larriou, investigador de la EEA INTA Oliveros especializado en tecnología de aplicación, abordó el uso de drones, aplicaciones selectivas y sistemas de medición que permiten mejorar la eficiencia, reducir pérdidas y documentar procesos. En un mercado de especialidades, donde la calidad y la trazabilidad definen el acceso a mejores condiciones comerciales, la tecnología sólo agrega valor si se integra con conocimiento técnico, protocolos de aplicación y gestión profesional.

La poscosecha constituye otro eslabón decisivo. Como planteó Ricardo Bartosik, referente de Poscosecha de Granos del INTA Balcarce e investigador de CONICET, la calidad comercial no se define únicamente en el lote, sino también en el acondicionamiento, limpieza, clasificación, almacenamiento, control de plagas, trazabilidad y segregación por origen. Los requisitos de exportación exigen que el producto llegue sano, seco, limpio, sin olores objetables y libres de materias extrañas. En el caso de China, además, se exige acopio por zonas de producción, sin mezclar mercadería de distintas áreas habilitadas. Esto vuelve clave la inversión en plantas de procesamiento, sistemas de gestión de calidad, registros operativos y manejo poscosecha de agroquímicos, especialmente para evitar rechazos por residuos y sostener la confianza en el producto argentino.

El mayor potencial de la cadena, sin embargo, está en transformar esa calidad primaria en productos de mayor valor. María Cecilia Accoroni, de INTA Oliveros, presentó oportunidades vinculadas con harinas, concentrados, aislados, texturizados, snacks, panificados, sustitutos cárnicos y alimentos listos para consumir. Las legumbres se insertan en tendencias globales asociadas con proteínas vegetales, alimentos saludables, sostenibilidad y etiquetas más limpias. Para avanzar en esa dirección será necesario fortalecer la investigación aplicada, asegurar calidad homogénea, seleccionar variedades adecuadas, controlar antinutrientes y articular con mayor intensidad producción, ciencia e industria.

El contexto internacional ofrece oportunidades, aunque en un escenario más competitivo y volátil. Marlene Boersch, cofundadora y socia gerente de Mercantile Consulting Venture de Canadá, remarcó la creciente incidencia de barreras paraarancelarias y reacomodamientos comerciales en la distribución del *market share global*. En arvejas, Canadá proyecta exportaciones por unas 2,3 Mt en 2025/26 y 2,4 Mt en 2026/27, con India y China explicando entre el 65% y el 75% de sus ventas externas. Aun antes del arancel chino del 100% aplicado a las arvejas canadienses en marzo de 2025, Canadá ya venía perdiendo participación frente a Rusia: su cuota en China cayó del 90% en 2021/22 al 28% en 2025, mientras Rusia pasó a representar cerca del 60% del mercado. En lentejas, también se observa una mayor competencia de Australia, Rusia y Kazajistán, con India, Turquía y Emiratos Árabes concentrando alrededor del 60% de las exportaciones canadienses.





La mirada sobre China, aportada por Hu Bingchuan, investigador del Instituto de Desarrollo Rural de la Academia China de Ciencias Sociales, refuerza la importancia estratégica de ese destino. Según su presentación, China cuenta con un mercado de legumbres secas de alrededor de 3,3 Mt, con consumo total cercano a 3,28 Mt, producción doméstica de 0,98 Mt e importaciones por aproximadamente 2,3 Mt. Las arvejas secas representan el 54% del consumo total, con un volumen estimado de 1,68 Mt y una autosuficiencia menor al 3%. En la campaña comercial 2024/25, las importaciones chinas de arvejas secas alcanzaron 1,5 Mt, frente a una producción local de apenas 50.000 toneladas. Para Argentina, la oportunidad es relevante, pero exige escala, precio competitivo, cumplimiento sanitario y capacidad de procesamiento. El protocolo fitosanitario para arvejas secas fue firmado en 2015 y los primeros envíos desde establecimientos argentinos habilitados comenzaron en 2020; además, se encuentran en negociación protocolos para garbanzos, porotos y lentejas.

Más allá de China e India, el análisis de oportunidades presentado por Lanza muestra que Brasil sigue siendo el mercado de mayor atractivo y facilidad de acceso para el poroto negro, mientras que la Unión Europea ofrece mejores condiciones para productos con valor agregado, especialidades y orgánicos, aunque con altos estándares de trazabilidad y límites máximos de residuos. La matriz también identifica potencial para la exportación de harinas y subproductos hacia Bolivia.

En síntesis, las legumbres argentinas enfrentan una oportunidad concreta de expansión, pero el salto competitivo no será automático. El crecimiento deberá apoyarse en escala productiva, semilla trazable, tecnología, inocuidad, apertura de mercados y mayor industrialización. Santa Fe, por su peso en arvejas y lentejas y por su cercanía a nodos logísticos, técnicos e industriales, cuenta con condiciones para posicionarse mejor en una demanda global que busca proteínas vegetales, calidad y sustentabilidad





 Economía

El potencial de la relación Argentina - Canadá

Guido D'Angelo - Emilce Terré

El acuerdo Mercosur-Canadá gana impulso. Agroindustria, minería y energía marcan una agenda con exportaciones en alza y participación creciente del agro. En 2025 la inversión de capitales canadienses en Argentina llegó a máximos históricos.

"El Mercosur es un bloque económico y comercial con un valor de más de 4 billones de dólares. Hoy hablé con el presidente Javier Milei sobre los recientes avances hacia el acuerdo comercial Canadá-Mercosur, y sobre cómo Canadá y Argentina pueden profundizar su asociación en minería, energía y defensa"

Con esas palabras resumía su reciente llamada con el presidente Milei el primer ministro de Canadá, Mark Carney. El vínculo entre Canadá y Argentina podemos remontarlo hasta 1867, cuando se concretó la primera misión comercial del gobierno canadiense a nuestro país. Desde 1940 ambos países mantienen relaciones diplomáticas ininterrumpidas, con apertura de mutuas embajadas en 1945.

En esta larga historia de vínculos entre países, las negociaciones por un acuerdo de libre comercio entre el Mercosur y Canadá fueron lanzadas por primera vez en 2018 y suspendidas en 2021. No obstante, **desde octubre del año pasado se reabrió la mesa de negociaciones Mercosur - Canadá, con gran expectativa por cerrar el proceso este año para avanzar luego en su promulgación legislativa.**

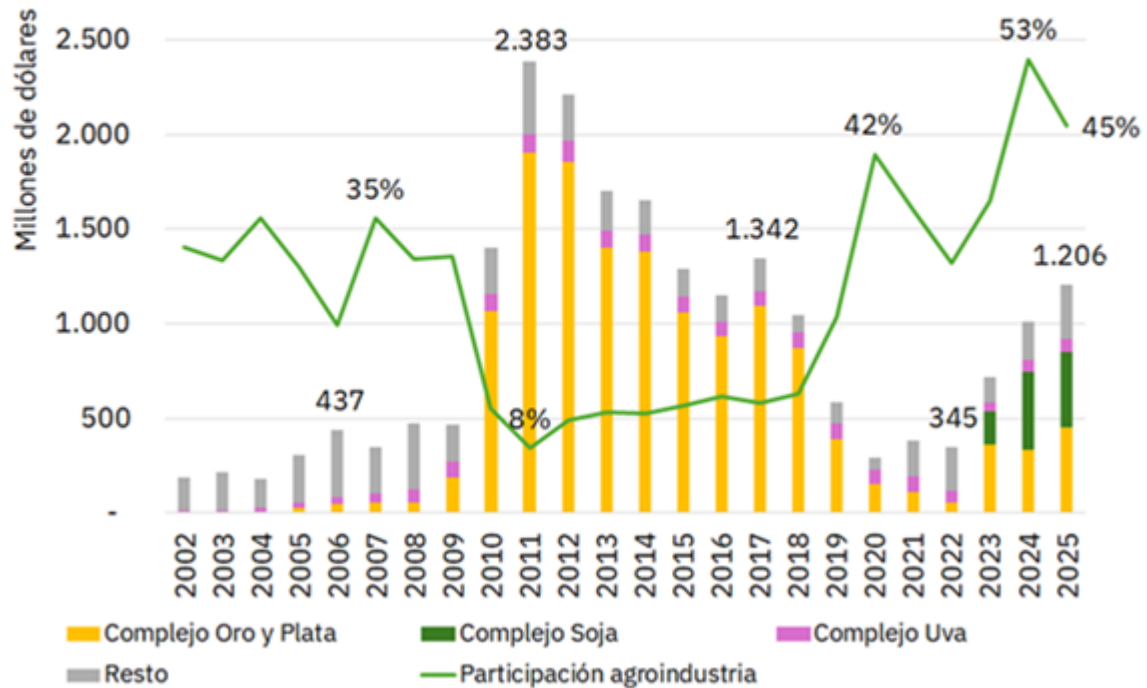


Exportaciones argentinas a Canadá

@BCRmercados en base a INDEC



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El capítulo comercial es esencial en todo acuerdo de libre comercio. En este sentido el máximo valor exportado hacia Canadá se ubicó en 2011. Desde entonces, la tendencia exportadora fue fundamentalmente descendente hasta quedar en mínimos en 2022. A partir de dicho año, comenzaron a incrementarse las exportaciones de **oro, plata y aceite de soja**. El alza de las exportaciones de aceite llevó a **un notable crecimiento en la participación de la agroindustria en el comercio con Canadá**.

Asimismo, la exportación de vinos ha sido una constante en el comercio Argentina - Canadá, acumulando despachos a este país por más de US\$ 700 millones en los últimos diez años. No conforme con ello, en términos comerciales, la Cancillería encuentra amplias oportunidades para ampliar el comercio bilateral en hortalizas, legumbres y carne, entre otros productos agroindustriales.

Por su parte, Canadá es un gran abastecedor de insumos para la energía nuclear en la Argentina, participando a la vez en la construcción y el desarrollo de la Central Nuclear Embalse, en Córdoba. Desde este país también se importan insumos de hierro, compresores de gases, aviones, medicamentos, entre otros productos.

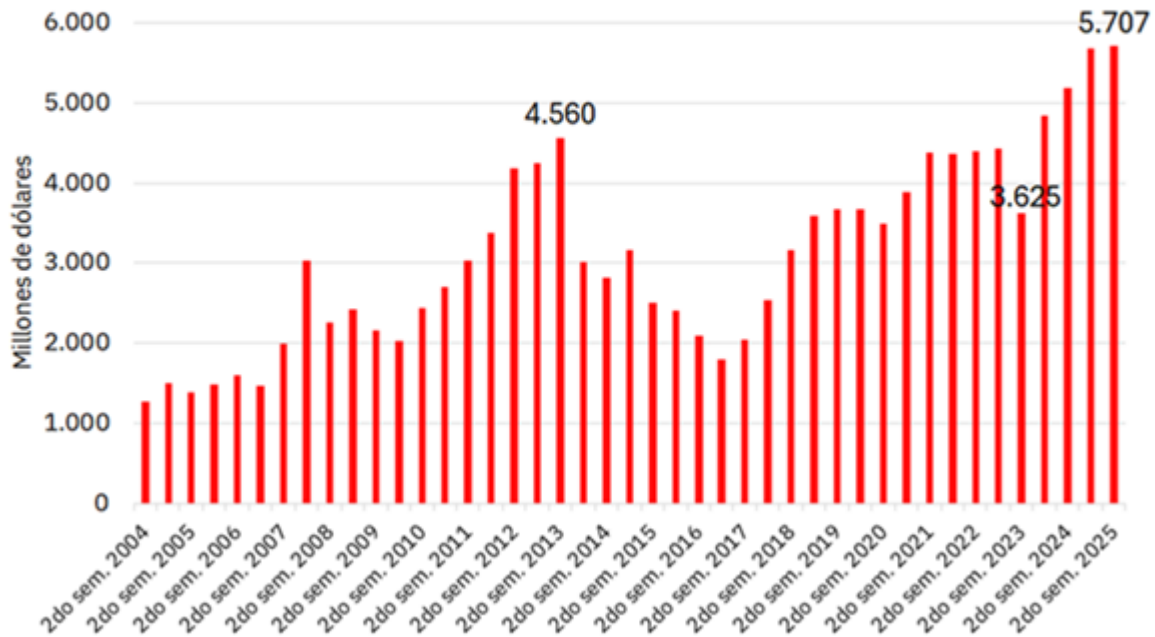
En materia de inversiones, **en 2025 la inversión de capitales canadienses en Argentina llegó a máximos históricos**. Además, en los últimos dos años las inversiones canadienses subieron un 57%.

Stock de Inversión Extranjera Directa de Canadá en Argentina



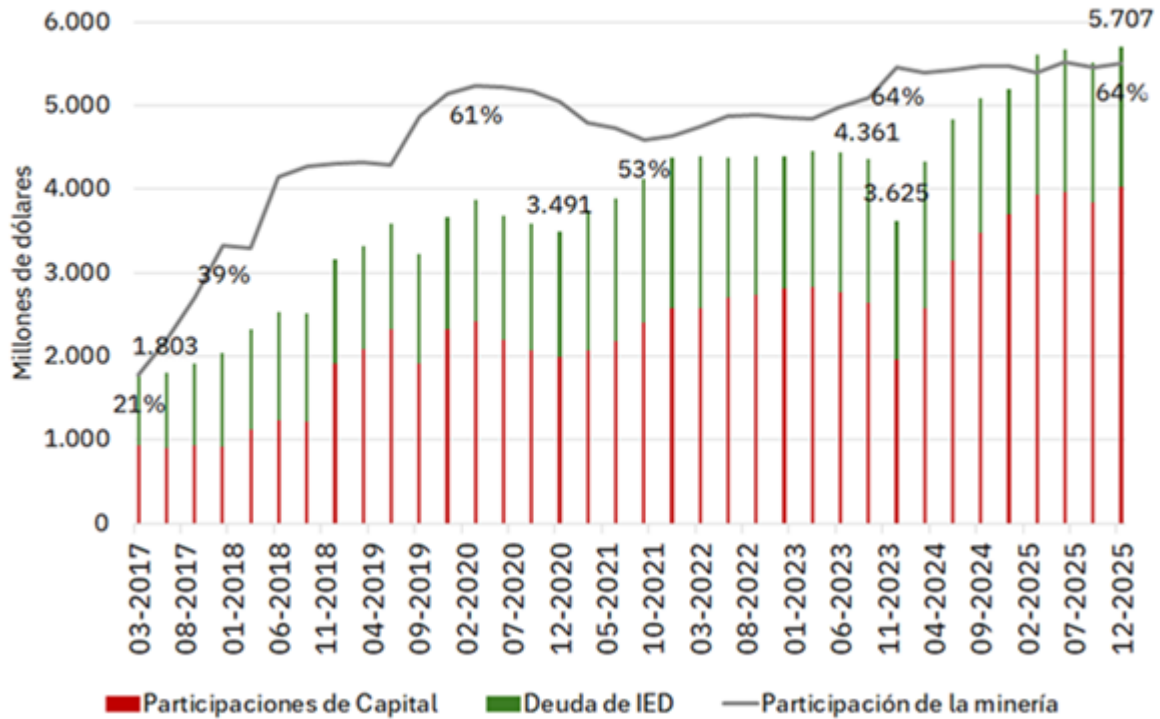
**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a BCRA



Canadá es el segundo inversor más importante para la minería en la Argentina, detrás de Países Bajos. En el marco de la estabilización macroeconómica y en conjunto con la implementación del RIGI, las inversiones desde este país han crecido notablemente. Las inversiones de capitales canadienses en la minería argentina crecieron un 10% en 2025 y un 60% en los últimos dos años. En 2017 las inversiones en minería representaban cerca del 20% del total de capitales canadienses invertidos en el país. Ocho años más tarde, las inversiones en minería representan más del 64% de la inversión canadiense en Argentina.

Inversión Extrajera Directa de Canadá en Argentina
@BCRmercados en base a BCRA



No obstante, los capitales canadienses no tienen por único destino la minería. FinDev Canada, una institución de desarrollo financiero, realizó su primer préstamo en Argentina en un crédito entre varias entidades a la Asociación de Cooperativas Argentinas (ACA), además de haber aportado financiamiento a Genneia. De esta manera, agro y energía también son destinos relevantes para el financiamiento canadiense.

La reapertura de las negociaciones Mercosur-Canadá llega en un momento en que la relación bilateral exhibe su mayor dinamismo en décadas: inversiones en máximos históricos, exportaciones agroindustriales en recuperación y una agenda compartida. Con el avance de las negociaciones, Argentina podría obtener acceso preferencial a un mercado de más de 36 millones de consumidores de alto poder adquisitivo. Al mismo tiempo, un acuerdo de asociación consolidaría a Canadá como socio estratégico para el financiamiento productivo del país.



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
STOCK INICIAL	Mt	2,2	3,32	3,19
PRODUCCIÓN	Mt	18,0	20,1	29,5
OFERTA TOTAL	Mt	20,2	23,4	32,7
CONSUMO DOMÉSTICO	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
EXPORTACIONES	Mt	10,5	12,6	19,0
DEMANDA TOTAL	Mt	17,5	20,2	28,2
STOCK FINAL	Mt	2,7	3,2	4,5
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	79,7
STOCK INICIAL	Mill tn	4,1	3,6	6,5
PRODUCCIÓN	Mill tn	47,9	50,0	68,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	52,0	53,6	74,4
CONSUMO INTERNO	Mill tn	14,3	18,1	20,2
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
EXPORTACIONES	Mill tn	34,3	29,1	43,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48,5	47,1	63,7
STOCK FINAL	Mill tn	3,5	6,5	10,7
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	14%	17%

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	16,2
Área cosechada	Mill ha	16,5	15,0	15,9
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,55	0,34
Rinde	qq/ha	30,0	26,28	31,5
STOCK INICIAL	Mill tn	7,2	6,3	4,0
IMPORTACIONES	Mill tn	6,0	7,0	6,5
PRODUCCIÓN	Mill tn	49,5	40,5	50,0
OFERTA TOTAL	Mill tn	62,6	53,9	60,5
CONSUMO INTERNO	Mill tn	46,2	42,3	48,1
Crush	Mill tn	41,6	37,5	43,5
Extr. por solvente	Mill tn	40,1	36,1	42,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	4,8	4,7
EXPORTACIONES	Mill tn	12,5	6,1	5,5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	58,7	48,4	53,6
STOCK FINAL	Mill tn	4,0	5,4	6,9
Ratio Stock/consumo	(%)	7%	11%	13%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados

