



Transporte

El Gran Rosario se ubicó como el principal nodo portuario agroexportador del mundo en 2025

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré - Julio Calzada

Con embarques de granos, harinas y aceites por 75,7 Mt, el Gran Rosario se quedó con el podio en el ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo, por encima de Nueva Orleans, en Estados Unidos y Santos, en Brasil.

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

Agro: Exportaciones récord para los primeros cinco meses del 2026

Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

El ingreso de camiones a puerto se encuentra en máximos, con el 73,5% concentrado en el Gran Rosario y explicado principalmente por las descargas de maíz y soja. Las importaciones de fertilizantes en el primer cuatrimestre fueron las más altas desde 2021.

Economía

Comercio entre Argentina y Brasil en 2025: un máximo en 13 años

Franco Pennino - Bruno Ferrari - Emilce Terré

En 2025 Argentina exportó USD 12.771 M a Brasil y realizó importaciones por USD 18.424 M, con un intercambio comercial de USD 31.195 M. El saldo comercial es estructuralmente negativo, pero a nivel agroindustria se registra un signo positivo.

Finanzas

La revolución silenciosa del mercado: tokenización de activos

María Jimena Riggio* - Julio Calzada

La tokenización de activos reales en Argentina representa la convergencia más disruptiva en las últimas décadas entre el mercado de capitales y la tecnología.

Economía

El ICA-ARG crece 0,2% en abril CICEc

En abril el Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) presentó un incremento del 0,2% mensual, aunque se mantuvo un 0,4% por debajo del nivel observado en el mismo mes del año pasado.





 Economía

Exportaciones de carne: precios récord y mayor participación en mercados de alto valor sostienen el desempeño exportador

ROSGAN

Con nuevos récords en valores, las exportaciones de carne vacuna volvieron a mostrar en abril una fuerte caída en volumen, tras la recuperación registrada el mes previo.





 Transporte

El Gran Rosario se ubicó como el principal nodo portuario agroexportador del mundo en 2025

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré - Julio Calzada

Con embarques de granos, harinas y aceites por 75,7 Mt, el Gran Rosario se quedó con el podio en el ranking de nodos portuarios agroexportadores del mundo, por encima de Nueva Orleans, en Estados Unidos y Santos, en Brasil.

El nodo agroexportador Gran Rosario presenta una estructura verdaderamente única a nivel global. En un tramo de 70 Km a la vera del Río Paraná entre la localidad de Timbúes al norte y Arroyo Seco al sur se concentran 30 terminales portuarias, de las cuales 18 despachan los productos agroindustriales que representan casi 1 de cada 3 dólares que ingresan al país por exportaciones de bienes.

Esta densidad portuaria invierte una lógica que opera en casi todos los grandes nodos de comercio internacional: aquí no son los granos los que viajan hasta el mar, sino los buques los que surcan aguas arriba el río Paraná para cargar directamente en el corazón productivo de la región. La carga viaja hasta más de mil kilómetros desde los campos que la producen hasta el nodo del sur santafesino para ser procesados en el lugar, y embarcarse con destino a más de 150 países del mundo por la Vía Navegable Troncal de la Hidrovía que desemboca en el Río de la Plata y, desde allí, al océano Atlántico.

Esa integración entre producción, procesamiento y logística portuaria tiene su expresión más concreta en la capacidad industrial instalada. **La región concentra más de 52 millones de toneladas anuales de capacidad de molienda de oleaginosas, equivalente al 75% del total nacional.** Pocas regiones del mundo combinan, en un radio tan acotado, semejante escala de infraestructura portuaria, capacidad agroindustrial y flujo exportador.

En 2025, esa singularidad quedó reflejada en los números: el **Gran Rosario consolidó su posición como el principal nodo agroexportador del planeta.**

Con un total embarcado de 75,7 Mt de granos, aceites y subproductos, la región del Up-River alcanzó el primer puesto del ranking luego de varios años en los que la baja producción agrícola lo había desplazado al segundo lugar (incluso al tercero en el año 2023, el de la histórica sequía). De esta manera, el Gran Rosario aventajó al distrito aduanero estadounidense de Nueva Orleans, Luisiana, que despachó un total de 74,8 Mt en todo el 2025. El podio de mayores nodos portuarios agroexportadores del año pasado lo cierra el puerto brasileño de Santos, San Pablo, con 60 Mt embarcadas en el año.



Exportaciones de oleaginosas, cereales y subproductos por puertos en el mundo. Año 2025



En toneladas

Puertos		Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL
Gran Rosario, SF - ARG		40.914.950	22.840.853	8.789.962	1.595.005	1.516.485	75.657.255
New Orleans, LA - EE.UU.		32.222.061	36.849.852	4.225.960	1.527.635	10.284	74.835.792
Porto De Santos, SP - BRA		44.620.798	14.675.887	449	225.933	475.982	59.999.048
Belém, PA - BRA		18.729.113	13.519.105	38	98	18	32.248.371
Columbia-Snake, OR - EE.UU.		3.571.533	15.401.552	11.957.154	135.372	87	31.065.697
Porto De Paranagua, PR - BRA		21.767.293	5.028.769	290	26.845	52.179	26.875.376
Irf Sao Luis, MA - BRA		15.853.757	2.821.386	29	82	11	18.675.265
Porto De Rio Grande, RS - BRA		12.829.830	782.477	2.284.111	1.238.526	41.324	17.176.268
Salvador, BA - BRA		12.987.525	402	141	7.149	3.720	12.998.937
Bahía Blanca, BA - ARG		2.684.052	5.495.084	2.595.869	1.688.378	528.537	12.991.920
Seattle, WA - EE.UU.		3.542.088	8.205.985	294.598	257.428	4.050	12.304.149
Porto De Sao Francisco Do Sul, SC - BRA		6.223.695	3.093.237	19	31.692	229	9.348.872

Fuente: @BCRmercados. Elaborado en base a datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil, FAS Global Agriculture Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data y Datos de Ministerio de Agricultura y Pesca de la Nación de Argentina y NABSA S.A.

Argentina se encuentra tercero en el ranking de exportadores de *commodities* agrícolas a nivel global con un total exportado de 97,5 Mt en la campaña 2024/25. El primer puesto es liderado por Brasil con 174,2 Mt, mientras que el segundo lugar lo ocupa Estados Unidos, con despachos por 170,6 Mt. Solamente con los embarques que salieron del Gran Rosario en el 2025, Argentina se colocó en el tercer lugar superando al resto del mundo en volumen despachado. Debido a esto último, el análisis siguiente se enfoca únicamente sobre los puertos de Estados Unidos, Brasil y Argentina, sin entrar en detalle de los puertos de los países de menor exportación total de granos y derivados que la región del Gran Rosario como Ucrania, Rusia o Australia.

Principales países exportadores de productos agrícolas



Millones de toneladas

País	Toneladas exportadas en la campaña 2024/25
Brasil	174,2
Estados Unidos	170,6
Argentina	97,5
Rusia	61,9
Canadá	59,1
Ucrania	55,9
Australia	40,3
India	28,8
Paraguay	14,4
Kazajistán	14,3

Fuente: @BCRmercados en base a USDA - PSD



Desagregando por complejo, una buena oferta exportable de soja en el contexto de la guerra comercial entre Estados Unidos y China impulsó los despachos de poroto durante la segunda mitad del año pasado. Ello, sumado a los tradicionales embarques de aceite y harina de soja (este último, el principal producto de exportación de la economía argentina) llevaron a que **el Gran Rosario se quede con el segundo puesto en el ranking de exportadores de productos del complejo soja**, sólo por debajo Santos y superando a Nueva Orleans. Los despachos de la oleaginosa y sus derivados desde las terminales portuarias de la región alcanzaron 40,9 Mt en el último año, por encima de las 35 Mt que se habían embarcado en el año previo.

En cuanto al complejo maíz, dado que Ucrania (4to país exportador del cereal) exportó menos toneladas que el total despachado desde el Gran Rosario, **las 22,8 Mt embarcadas en el último año posicionan al Up-River como el segundo nodo portuario global en despachos de maíz**, sólo por detrás de Nueva Orleans.

En lo que respecta al complejo trigo, si bien el Gran Rosario se ubicó en segundo puesto entre las regiones portuarias bajo análisis con 8,8 Mt, cabe mencionar que es probable que algunas zonas portuarias de otros países que como Rusia, Ucrania o Australia puedan haberlo superado en importancia. Otro tanto ocurre con los despachos de otros cereales y otros oleaginosos.



En términos agregados, una buena producción de soja y maíz en la campaña previa se hicieron sentir en un incremento en los despachos totales desde puertos argentinos durante el año pasado. Así, el puerto de Nueva Orleans quedó relegado al segundo puesto detrás del Gran Rosario y el puerto de Santos volvió a ubicarse tercero.

A continuación, se detallan las notas técnicas y se hace un breve análisis de la geografía y los movimientos de mercaderías en los puertos principales de Estados Unidos, Brasil y Argentina.

1. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Estados Unidos

Los canales de exportación por agua, tanto de granos, oleaginosas y subproductos en Estados Unidos, se pueden dividir en dos vías principales. Una es a través de los puertos a graneles del Pacífico, y la otra es a través de las terminales ubicadas en la desembocadura del Río Mississippi en el Golfo de México. De acuerdo con el *Agricultural Marketing Service (AMS)*, organismo que depende del Departamento de Agricultura de Estados Unidos, la cuenca del Mississippi es la arteria principal del sistema de comercio de granos estadounidense, exportando competitivamente maíz, trigo, soja y subproductos.

No obstante, cabe recalcar que existen otras regiones portuarias de relevancia en el país norteamericano que embarcan granos y derivados. Entre ellas se destacan los puertos situados en la región de los Grandes Lagos y los puertos ubicados sobre el Atlántico. Además, no debe soslayar los envíos vía ferrocarril a México, que no se encuentran en la lista por ser exportaciones por vía terrestre.



Estados Unidos: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2025 por puerto de origen



En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto Cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
New Orleans, LA	32.222.061	36.849.852	4.225.960	1.527.635	10.284	74.835.792	54,4%
Columbia-Snake, OR	3.571.533	15.401.552	11.957.154	135.372	87	31.065.697	22,6%
Seattle, WA	3.542.088	8.205.985	294.598	257.428	4.050	12.304.149	8,9%
Houston-Galveston, TX	1.213.684	650.230	4.528.310	1.274.257	9.255	7.675.737	5,6%
Norfolk, VA	2.885.531	702.780	93.803	95.003	33.738	3.810.855	2,8%
Los Angeles, CA	2.381.926	629.725	111.335	269.435	33.266	3.425.688	2,5%
San Francisco, CA	1.532	44.478	12.535	893.632	14.648	966.825	0,7%
New York City, NY	457.159	18.628	7.215	133.756	26.062	642.819	0,5%
Cleveland, OH	77.693	502.043	-	20	-	579.757	0,4%
Baltimore, MD	419.420	4.032	54.466	4.652	901	483.470	0,4%
Charleston, SC	284.816	851	6.146	36.782	19.742	348.338	0,3%
RESTO	632.147	39.026	371.822	206.538	153.363	1.402.897	1,0%
TOTAL	47.689.591	63.049.183	21.663.344	4.834.511	305.396	137.542.025	

Fuente: @BCRmercados. Elaborado en base a FAS Global Agricultural Trade System Online. U.S. Census Bureau Trade Data, U.S. Customs District Data.

En la distribución de los envíos de graneles a lo largo del país inciden diversos factores como la distancia de las zonas de producción a los centros exportadores y los diversos medios de transporte que conectan los campos, los acopios y las terminales exportadores: una amplia red de ferrocarriles, autopistas y una gran extensión navegable del río Mississippi que pasa por gran parte de la zona productiva del país.

Según la AMS, se denomina Distrito Aduanero de Nueva Orleans a los puertos situados a lo largo del Río Mississippi desde Baton Rouge hasta Myrtle Grove, LA, mientras que este artículo tomará como Región Portuaria de Nueva Orleans. Esto se debe a que los puertos están lo suficientemente cerca, a veces incluso adyacentes, dando la apariencia de una gran zona portuaria.

Según se desprende de los datos del cuadro anterior, para el año 2025 la Región Portuaria de Nueva Orleans despachó más de la mitad de todas las exportaciones agroindustriales estadounidenses. Además, representó casi el 70% de las exportaciones estadounidenses del Complejo Soja, el 60% de las de maíz y un 20% de las de trigo.

2. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Brasil

Las vías de exportación de granos y derivados en Brasil, al igual que lo procedido para Estados Unidos, se pueden dividir en dos nodos principales. Una ruta pasa por los puertos localizados en el norte del país (como Sao Luis – Itaquí, Bacarena – Belém, Santarém, Manaus o Itaituba – siendo estos tres últimos puertos fluviales ubicados sobre el Río Amazonas). Santarém y Manaus tienen la capacidad de operar buques Panamax, que requieren un calado mínimo de 39,5 pies de profundidad. La otra salida de granos se encuentra en la región Sureste-Este, sobre puertos marítimos que ostentan gran parte del volumen del comercio exterior de Brasil (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Itajaí, Vitoria, entre otros),

En Brasil existen al menos 40 puertos fluviales y marítimos para la carga agrícola a granel. El puerto más importante de Brasil es el puerto de Santos. Este posee varias terminales portuarias privadas en sus inmediaciones y es el punto de salida de gran parte de la exportación de cereales, oleaginosas y subproductos del país (33,7% sobre el total bruto exportado por Brasil en el año 2025), por lo que haremos hincapié sobre este puerto en particular.

Brasil: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2025 por puerto de origen



En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo	Complejo	Complejo	Resto	Resto	TOTAL	Part. s/ Total
	Soja	Maíz	Trigo	Cereales	Oleaginosas		
Puerto De Santos	44.620.798	14.675.887	449	265.392	436.522	59.999.048	33,7%
Puerto De Paranaguá	21.767.293	5.028.769	290	27.611	51.413	26.875.376	15,1%
Sao Luis	15.853.757	2.821.386	29	89	4	18.675.265	10,5%
Puerto De Rio Grande	12.829.830	782.477	2.284.111	1.238.543	41.308	17.176.268	9,6%
Belém	9.364.556	6.759.552	19	53	5	16.124.186	9,1%
Puerto De Sao Francisco Do Sul	6.223.695	3.093.237	19	31.880	41	9.348.872	5,3%
Puerto De Manaus	6.630.120	2.234.379	9	21	2	8.864.531	5,0%
Santarém	3.467.871	4.287.874	5	18	1	7.755.770	4,4%
Salvador	6.493.762	201	71	3.909	1.526	6.499.468	3,7%
Puerto De Vitoria	4.139.903	534.115	33	97	7	4.674.155	2,6%
Santana	704.514	506.778	3	6	0	1.211.301	0,7%
RESTO	600.316	158.187	263	26.628	3.042	788.435	0,4%
TOTAL	132.696.416	40.882.843	2.285.300	1.594.247	533.870	177.992.675	

Fuente: Elaborado utilizando Base de datos de Comercio Exterior de Brasil. Ministerio de Industria, Comercio Exterior y servicios de Brasil.

De los datos del cuadro anterior se puede apreciar que gran parte del complejo soja y del complejo maíz se exporta a través de los puertos localizados en el Sureste del país (Santos, Paranaguá, Rio Grande, San Francisco Do Sul, Vitoria), representando el 67% del total de productos del complejo soja y el 59% del complejo maíz.



El puerto de Santos es, además, el más importante de América Latina por volumen comercial; ello es, tomando en cuenta todos los bienes de carga y descarga. Posee una participación aproximada de 25% en la balanza comercial brasilera, siendo sus principales productos exportados los del complejo soja, azúcar, jugo de naranja, maíz y pasta de madera química.

Al igual que lo que ocurre con la zona portuaria de Nueva Orleans, en el Puerto de Santos confluyen todos los modos de transporte disponibles (barcazas que bajan por la Hidrovía Tieté-Paraná que hacen su trasbordo en Pederneiras y ferrocarriles, ductos y camiones). En 2025 fueron despachados 44,6 Mt del complejo soja y 14,7 Mt del complejo maíz a través del puerto de Santos. El total de graneles exportados ascendió a 60 Mt, lo que equivale a una participación de un tercio sobre el total de cargas de *commodities* agroindustriales embarcados por Brasil.

En la actualidad, los datos se encuentran desagregados en el sistema de estadísticas de comercio exterior de Brasil, como el "lugar de embarque" que toma el nombre de Unidad de Ingresos Federales. El "lugar de embarque" se define como la jurisdicción aduanera y las coordenadas de cada puerto específico.

3. Exportaciones de granos, aceites y subproductos de Argentina

Al igual que en Brasil y Estados Unidos, la logística de granos y subproductos a granel en Argentina se organiza en dos zonas portuarias principales. Por un lado, la región del sur de la Provincia de Buenos Aires, que abarca los puertos de Necochea/Quequén y Bahía Blanca; por el otro la zona del Gran rosario, que abarca las terminales portuarias ubicadas sobre 70 Km de costa del Río Paraná desde Arroyo Seco hasta Timbúes (también denominada Zona Up-River Paraná). En este polo exportador se encuentran terminales portuarias que operan distintos tipos de cargas en donde se despachan granos, aceites y subproductos a todo el mundo.

Desde el Gran Rosario salió en 2025 casi del 75% del total de productos agroindustriales despachados desde puertos argentinos, mientras que el segundo lugar lo ocupa el puerto de Bahía Blanca con el 13%.



Argentina: exportaciones vía fluvial/marítima de granos y derivados en el año 2025 por puerto de origen



En toneladas métricas

Puertos / Distrito aduanero	Complejo Soja	Complejo Maíz	Complejo Trigo	Resto cereales	Resto Oleaginosas	TOTAL	Part. s/ Total
Gran Rosario	40.914.950	22.840.853	8.789.962	1.595.005	1.516.485	75.657.255	74,7%
Bahía Blanca	2.684.052	5.495.084	2.595.869	1.688.378	528.537	12.991.920	12,8%
Necochea/Quequén	2.699.779	2.120.533	1.759.686	2.089.679	672.160	9.341.837	9,2%
Zárate	879.675	475.759	210.818	-	24.960	1.591.212	1,6%
Ramallo	27.230	353.407	330.533	17.960	47.542	776.672	0,8%
San Pedro	266.210	31.900	218.300	78.124	15.850	610.384	0,6%
Villa Constitución	-	173.890	-	72.500	-	246.390	0,2%
TOTAL	47.471.896	31.491.426	13.905.168	5.541.646	2.805.534	101.215.670	

Fuente: @BCRmercados, elaborado en base a datos de embarques de la SAGyP y NABSA S.A.

4. Evolución de los principales puertos en los últimos 5 años

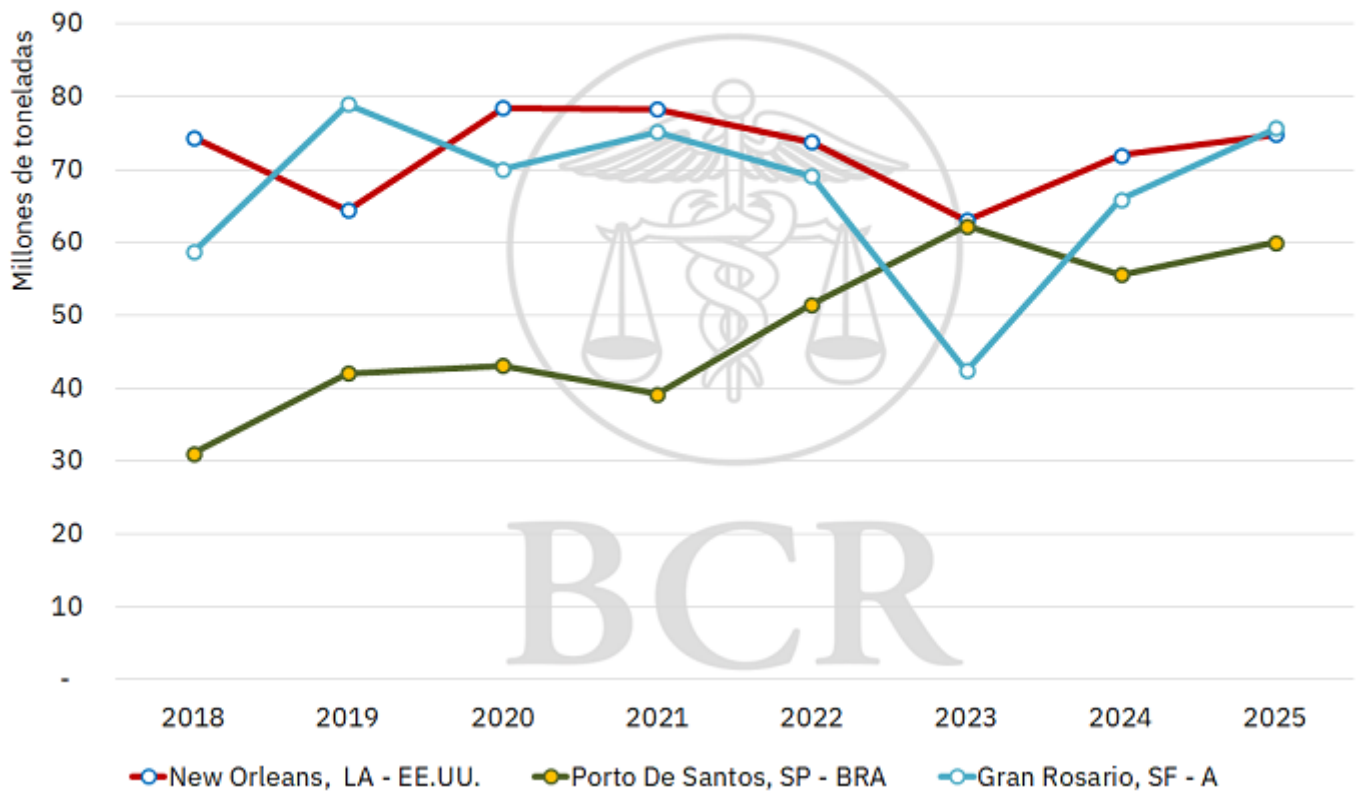
Para finalizar, conviene realizar un análisis acerca de la evolución de la importancia relativa de los principales puertos del mundo en cuanto a la exportación de productos agrícolas y agroindustriales en los últimos años.

Evolución de exportaciones de granos, aceites y derivados entre los 3 principales puertos agroexportadores del mundo

@BCRmercados en base a diversas fuentes



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Tal como se aprecia en el gráfico precedente, el Gran Rosario se erigió como la principal zona portuaria del mundo en el año 2025, retomando el primer lugar del ranking luego de 6 años. Sin embargo, el volumen embarcado no alcanzó a superar el récord histórico que se marca con casi 80 millones de toneladas despachadas en el año 2019.

Entre 2020 y 2024, la producción total se vio afectada, en mayor o menor medida, por falta de precipitaciones en buena parte de las principales regiones productivas durante momentos clave para los cultivos, combinados con años de muy baja altura del río, que llevó a desviar carga hacia los puertos del sur bonaerense. Sobresale en este sentido el bajo volumen que se exportó durante el año 2023 desde los puertos rosarinos, año en que la producción agrícola se vio diezmada por una severa sequía que contrajo los saldos exportables de granos y derivados.

Como corolario, las expectativas sobre lo que pueda ocurrir en el 2026 con muy altas, dada la producción récord de la última campaña 2025/26. En los primeros cuatro meses del año se embarcaron desde terminales portuarias argentinas 34,6 Mt entre granos, aceites y subproductos, un récord para igual período en relación con los años anteriores. De ese



total, 25,2 Mt se despacharon desde los puertos del Up-River, lo que también constituye un máximo para un primer cuatrimestre del año. De continuar la tendencia, se desprende que el Gran Rosario pueda posicionarse por segundo año consecutivo como el principal puerto agroexportador del mundo, hecho aún inédito.





Reporte del Mercado de Granos

Agro: Exportaciones récord para los primeros cinco meses del 2026

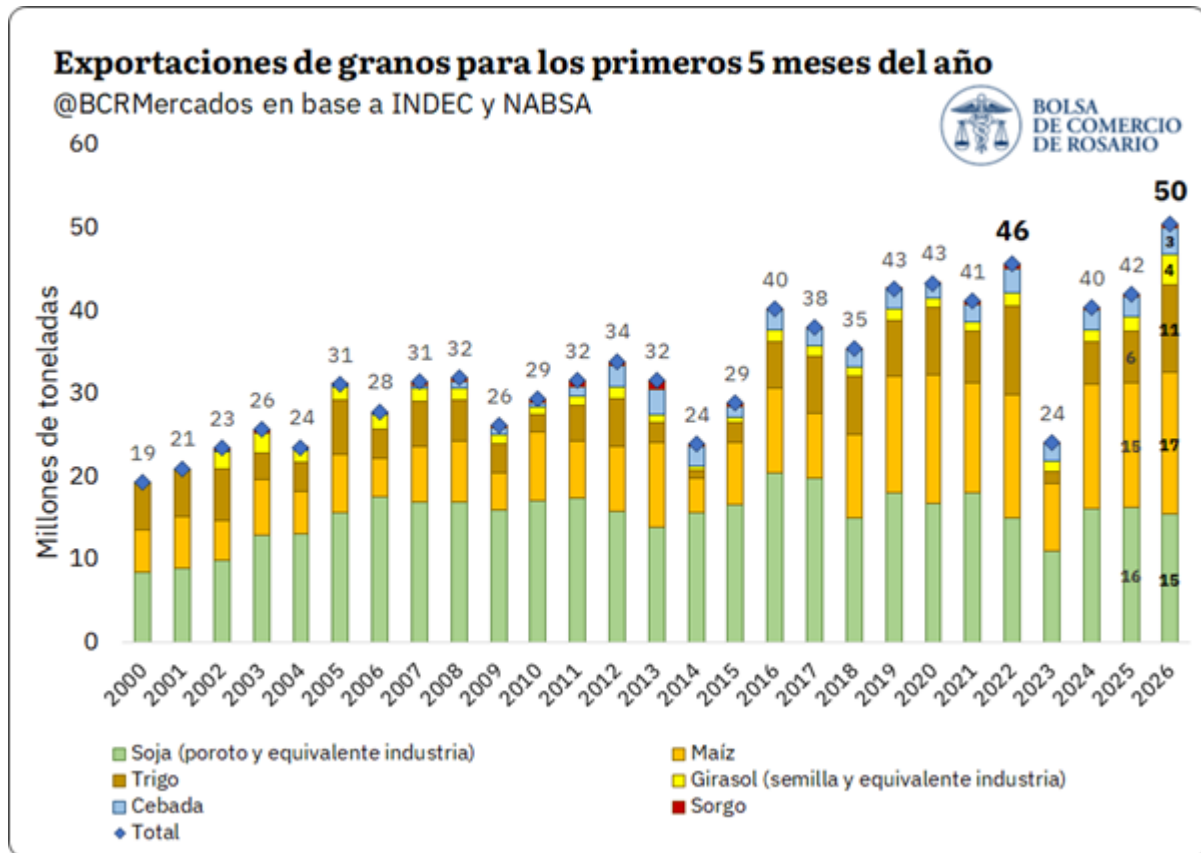
Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

El ingreso de camiones a puerto se encuentra en máximos, con el 73.5% concentrado en el Gran Rosario y explicado principalmente por las descargas de maíz y soja. Las importaciones de fertilizantes en el primer cuatrimestre fueron las más altas desde 2021.

1. Trigo y maíz apuntalan las exportaciones de granos

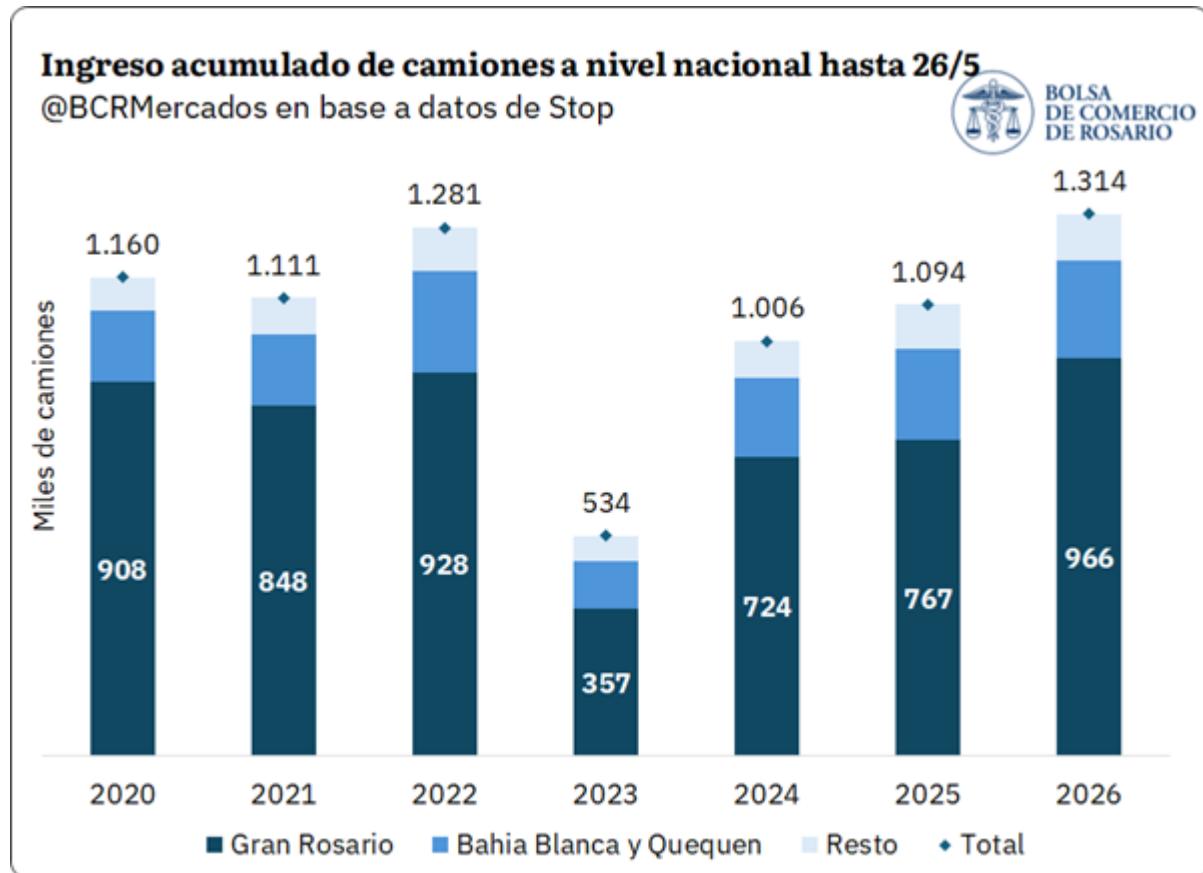
El 2026 es un año relevante para el agro argentino a la espera de concretar una cosecha total de granos que se estima terminará por encima de las 165 Mt, abasteciendo sobradamente el mercado interno y **convirtiendo a Argentina en el origen más competitivo para un amplio abanico de productos agro**. Este grado de competitividad viene siendo convalidado por la demanda externa, que absorbe granos a un ritmo extraordinario: **sólo entre enero y mayo inclusive se embarcaron 50,4 millones de toneladas**, el 68% como grano y el 32% como subproductos industriales -aceites, pellets y/o harinas.





Los principales protagonistas son el trigo y el maíz, con 10,6 Mt y 17,1 Mt exportadas respectivamente en los primeros cinco meses del año. Ello es, un 67% y 14% más que lo exportado para la misma altura el año pasado. El otro cultivo que está dando la nota en este 2026 es el girasol, con una absorción externa equivalente de 3,7 Mt entre semillas, aceite y harina. Además, desde abril comenzaron a intensificarse las exportaciones de soja, con 1,9 Mt exportadas de grano hasta ahora y 13,6 Mt que se procesaron para embarcar aceite y harina de soja.

En tándem con un ritmo exportador récord, el ingreso de camiones a puerto está en máximos, con 1.313.635 unidades vehiculares ingresando a descargar en los puertos de todo el país, computando hasta el 26 de mayo del corriente año. De ese total, un 73,5% se concentran en la zona del Gran Rosario (unos 965.000 vehículos), ingresando en la región casi 200.000 camiones más que el año pasado.



En términos comerciales, la logística está jugando un rol fundamental en el mercado de granos durante este año. Entre la combinación de una cosecha récord de maíz y la relevancia de los planteos tempranos de esta campaña, sumado a la llegada de las toneladas de soja desde mediados de abril, **el 65% de los 965.000 camiones que ingresaron al Gran Rosario en 2026 es explicado por las descargas conjuntas de soja y maíz en los últimos dos meses.**

2. La fijación de precios en soja aceleró un 70% en mayo

Las subas en el precio de exportación del complejo soja han venido traccionando el poder de compra del sector industrial/exportador en plena época de cosecha, lo que en parte ayudó a la recuperación de los precios en el mercado disponible. Actualmente las ofertas de compras con entregas inmediatas en el Gran Rosario rondan los AR\$ 460.000/t por soja, muy cerca del FAS teórico de AR\$ 470.000/t, cuando apenas comenzado el mes de abril el mercado físico se había desplomado hasta los AR\$ 430.000/t. **Las subas de los precios ofertados para la compra atrajeron más ventas en el mercado interno y dispararon el *pricing* de soja: el volumen de mercadería a la que se le puso precio en mayo creció un 70% con relación al acumulado entre enero y abril.** El volumen de mayo alcanza las 4,13 Mt entre compraventa a fijar y fijaciones de precio, de las cuáles el 85% fueron por nuevos contratos, 2,3 veces el volumen del mes pasado.

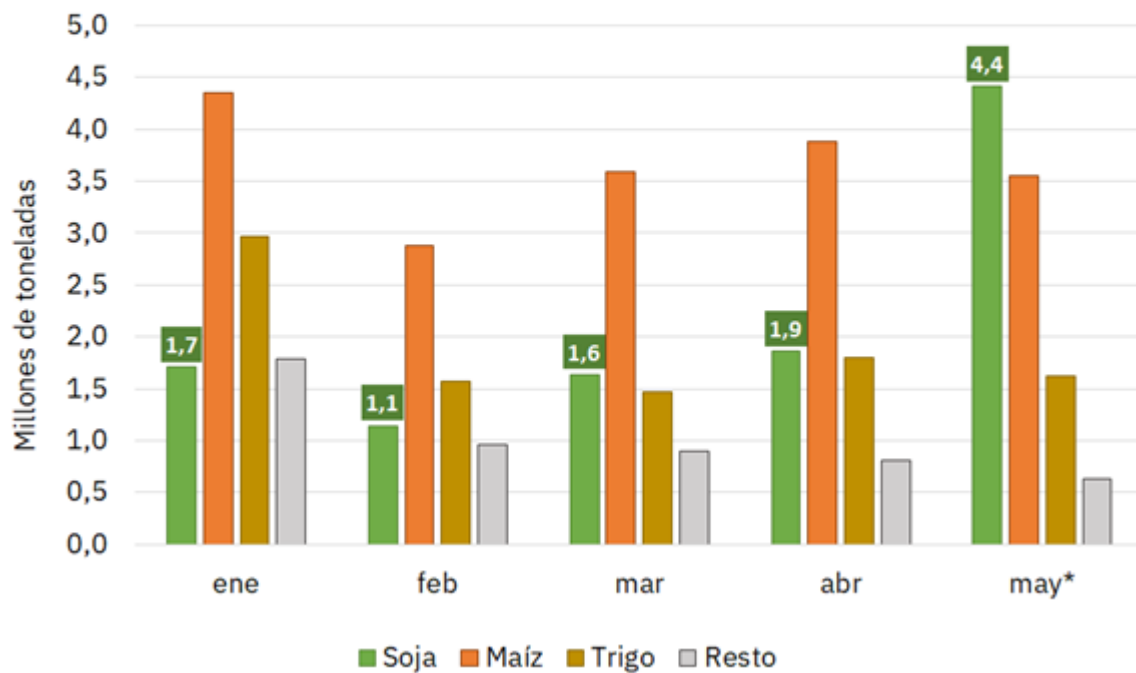
Evolución del pricing mensual de granos en 2026

@BCRMercados en base a SIOGranos



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO

*Hasta el 28 de mayo inclusive



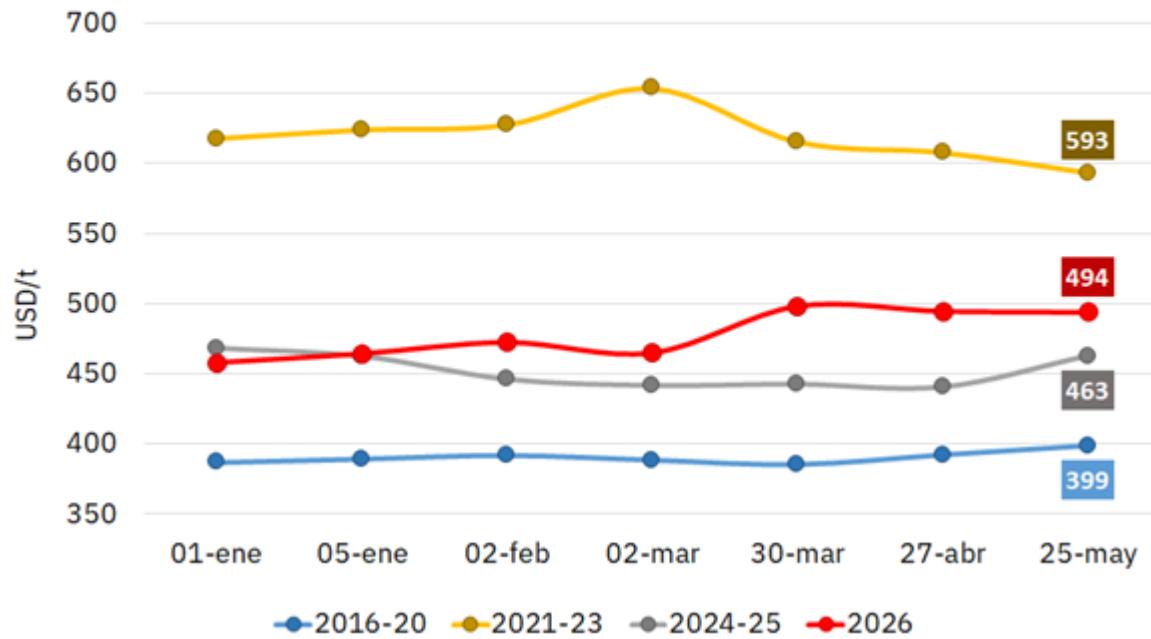
Este mes el precio negociado por soja en Chicago promedió los US\$ 442/t, la cotización más alta en lo que va del año y un 15% por encima del nivel de todo 2025, alcanzando máximos desde abril del 2024. Este nuevo "escalón" de precios donde se está negociando la oleaginosa vino traccionado por el impulso a biocombustibles en Estados Unidos y por el conflicto en Medio Oriente. Ambos dos llevaron las cotizaciones del aceite de soja cerca de los US\$ 1.700/t en Chicago, una suba del 53% en lo que va del año. Al mismo tiempo, los fondos especulativos jugaron un rol fundamental, posicionándose en todo el complejo soja y llegando esta semana a mantener una cartera comprada por 481.000 contratos entre futuros y opciones, una variación de cartera de más del 1.000% en el año habiendo comenzado vendidos el 2026.

Esta dinámica del mercado internacional se traslada al mercado local vía revalorización del precio de exportación industrial. Tanto el precio del aceite como el de la harina de soja estuvieron subiendo desde que comenzó el año, alcanzando su valor más alto en plena cosecha. Actualmente el precio promedio FOB industrial ronda los US\$ 494/t, un 8% más alto que a comienzos de año y el nivel de cotizaciones más altas para esta altura desde los extraordinarios valores del 2021 al 2023.

Soja Industria: evolución semanal del precio promedio de venta FOB



@BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y estimaciones propias

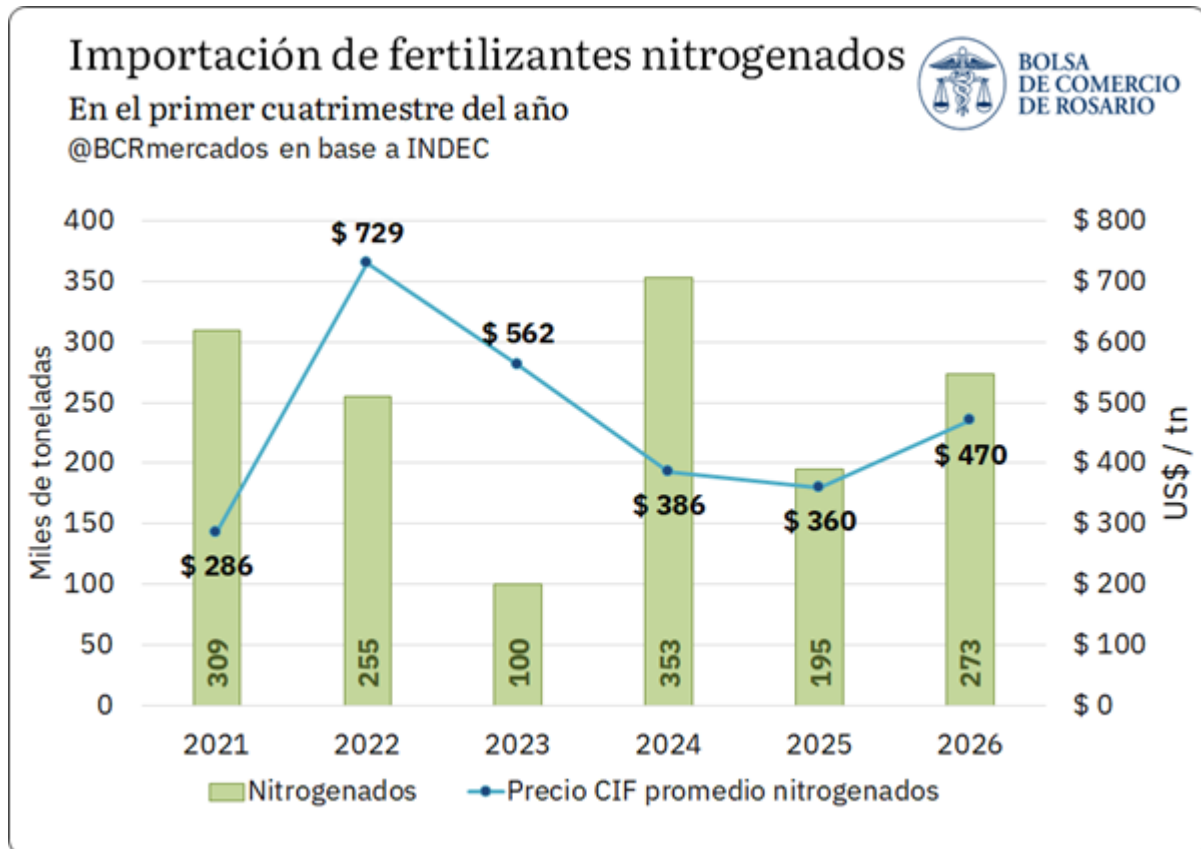


Si bien la soja le quitó parte del protagonismo a los cereales en el mercado interno, las búsquedas de maíz por parte de la exportación siguen siendo intensas. El *line up* de maíz es de 1,8 Mt para los próximos quince días y la oferta de compra promedió US\$ 181/t en la semana para originación inmediata o contractual, un premio de US\$ 5/t respecto a las propuestas para descargas de maíz tardío.

Sin embargo, el nivel de precios por maíz viene presionado por la dinámica en Chicago, que **luego de haber alcanzado máximos de un año el 5 de mayo pasado, acumula pérdidas del 6% en una oleada continuada de ventas por parte de los fondos especulativos**. En las últimas tres semanas, los fondos redujeron su posición comprada en un 30% con ventas netas por el equivalente a 12 Mt de maíz. El avance de la siembra y el clima favorable en Estados Unidos se combinaron con la caída en las cotizaciones del petróleo, disparando la salida de posiciones largas por parte de los especuladores, presionando los precios del cereal a la baja. Lo que se ha venido traduciendo en una caída del precio FOB del maíz argentino y consecuente presión sobre los precios internos, que esta semana promediaron 1% menos y 4% por debajo que a comienzos de mayo.

3. Se desinfla el precio de la urea

A pesar de la crisis derivada de la guerra en Medio Oriente y su consiguiente impacto en el mercado global de fertilizantes, la Argentina logró mantener un ritmo de importaciones del insumo más que aceptable en el primer cuatrimestre. En este escenario, **las compras externas de fertilizantes nitrogenados -entre los que se incluye la urea- alcanzan las 273.000 tn** y superan lo visto en 2022 a esta altura, cuando el mercado atravesaba la crisis de insumos por la guerra ruso-ucraniana.



Paradójicamente, **este nivel de importaciones de nitrogenados es impulsado, ante todo, por guarismos superiores en el segundo bimestre, con volúmenes más altos en la serie para este periodo, y duplicando lo registrado en el primer bimestre.** Para esta categoría, las importaciones en marzo y abril de 2026 fueron 63% superiores al promedio del último lustro, respectivamente. Sin embargo, para esta misma comparativa, pero hecha para el primer bimestre, la variación contra la media quinquenal arroja una caída del -30%.

Profundizando en la coyuntura más reciente del mercado, **los precios internos de la urea acumulan una segunda semana de descenso y la importación comenzó a mostrar un mayor pulso,** sobre todo debido a la necesidad estacional de fosfatados. Actualmente, los precios ofrecidos para urea por proveedores locales se encuentran en torno a los US\$ 830 y 840/tn. Respecto a su punto más alto alcanzado en abril, las referencias de urea importada cayeron entre US\$150 y \$185/tn y la producida en fábricas locales alrededor de US\$100 /t.



Otra buena noticia para el mercado de urea es que **China** -uno de los mayores productores de fertilizantes del mundo- **volvió a habilitar sus exportaciones**. Con la canilla del gigante asiático abierta, los precios internacionales deberían sentir un alivio.





 Economía

Comercio entre Argentina y Brasil en 2025: un máximo en 13 años

Franco Pennino - Bruno Ferrari - Emilce Terré

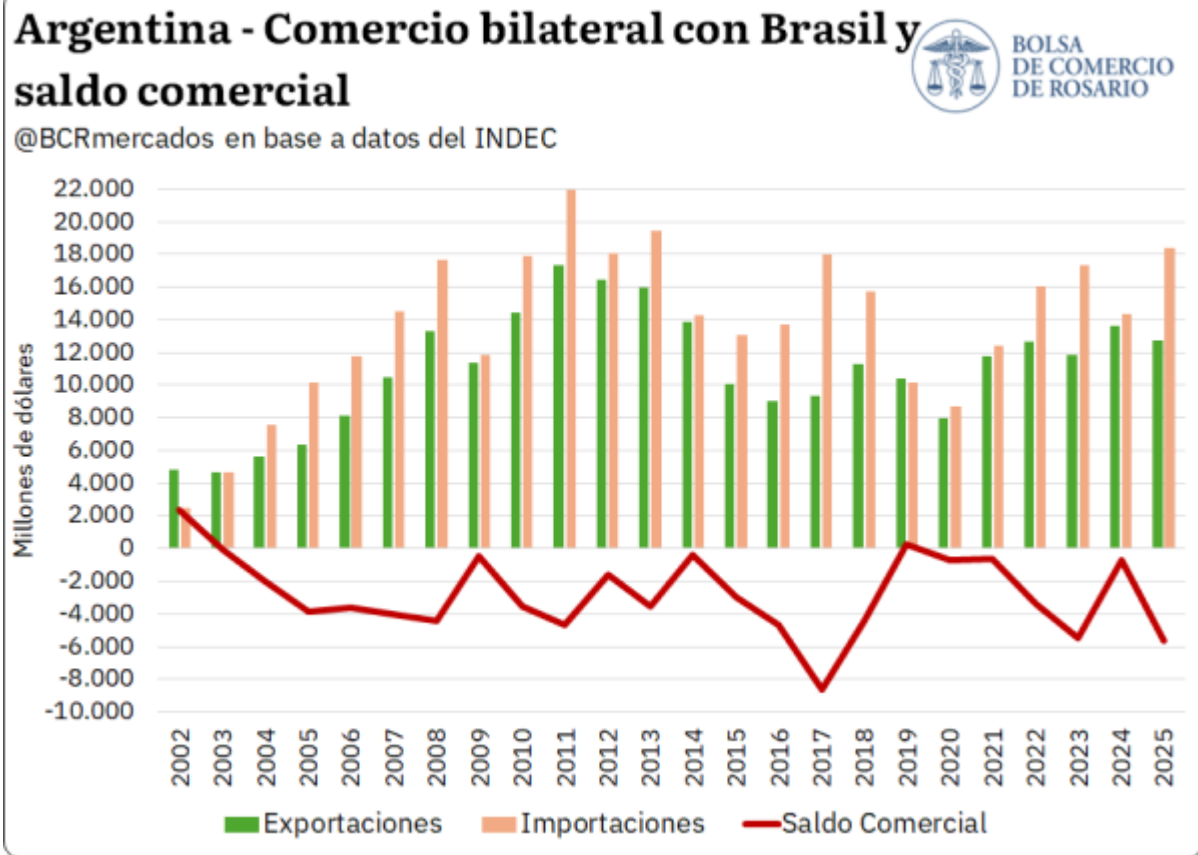
En 2025 Argentina exportó USD 12.771 M a Brasil y realizó importaciones por USD 18.424 M, con un intercambio comercial de USD 31.195 M. El saldo comercial es estructuralmente negativo, pero a nivel agroindustria se registra un signo positivo.

1. Balance y saldo del comercio bilateral con Brasil

Las relaciones comerciales entre Argentina y Brasil tienen larga data, consolidando históricamente al país vecino como uno de los principales socios comerciales del país. **El 2025 fue un año de crecimiento en el comercio entre ambas naciones, dado que el intercambio comercial alcanzó su valor más alto desde 2013. Según INDEC, el año pasado se intercambiaron bienes en un total de USD 31.195 millones.** La cifra es 12% superior al 2024 y 23% por encima del promedio del último lustro.

Al considerar la balanza comercial, muestra un resultado estructuralmente negativo para Argentina, más allá de períodos en los cuáles el déficit se reduce significativamente. El 2025 no fue una excepción: según INDEC, **se exportaron USD 12.771 millones en bienes hacia Brasil, en tanto las importaciones alcanzaron USD 18.424 millones.** De esta manera, el resultado comercial marcó un resultado negativo por USD 5.653 millones.

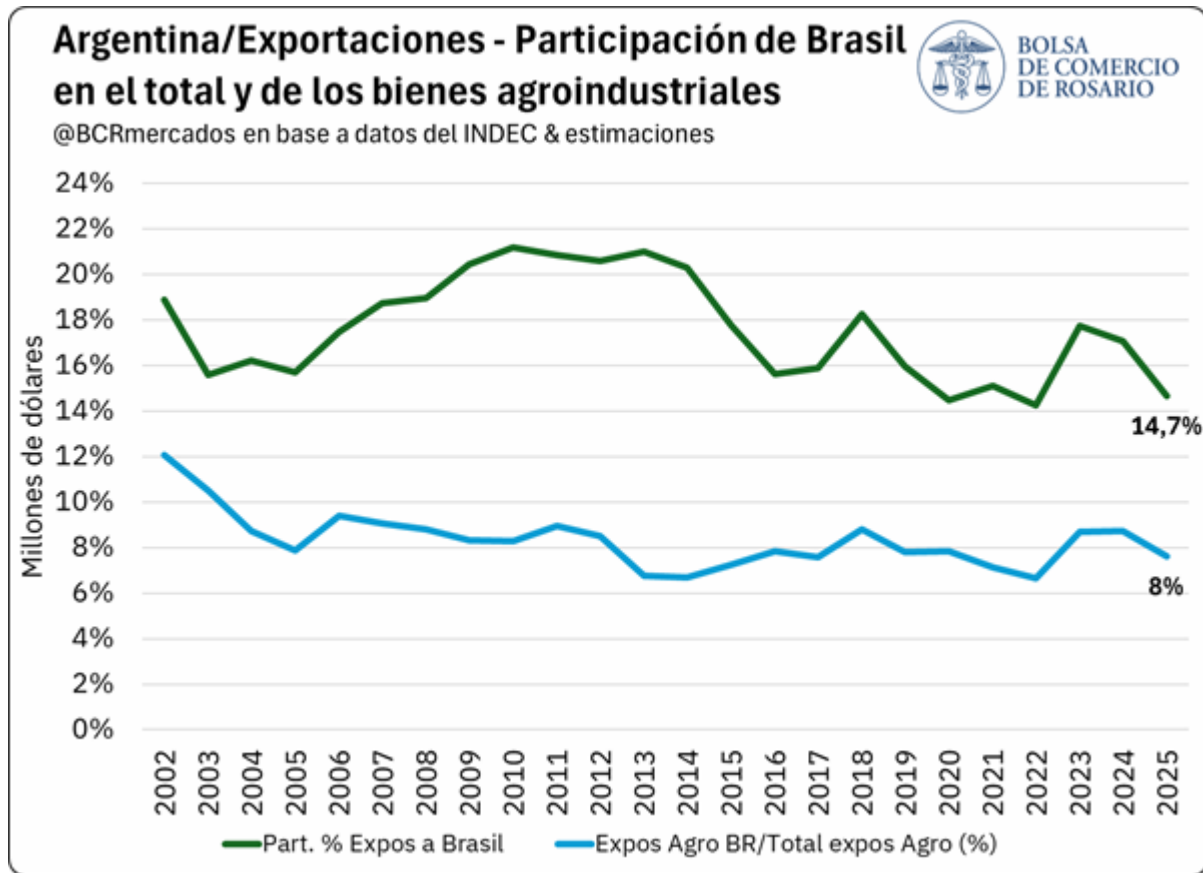




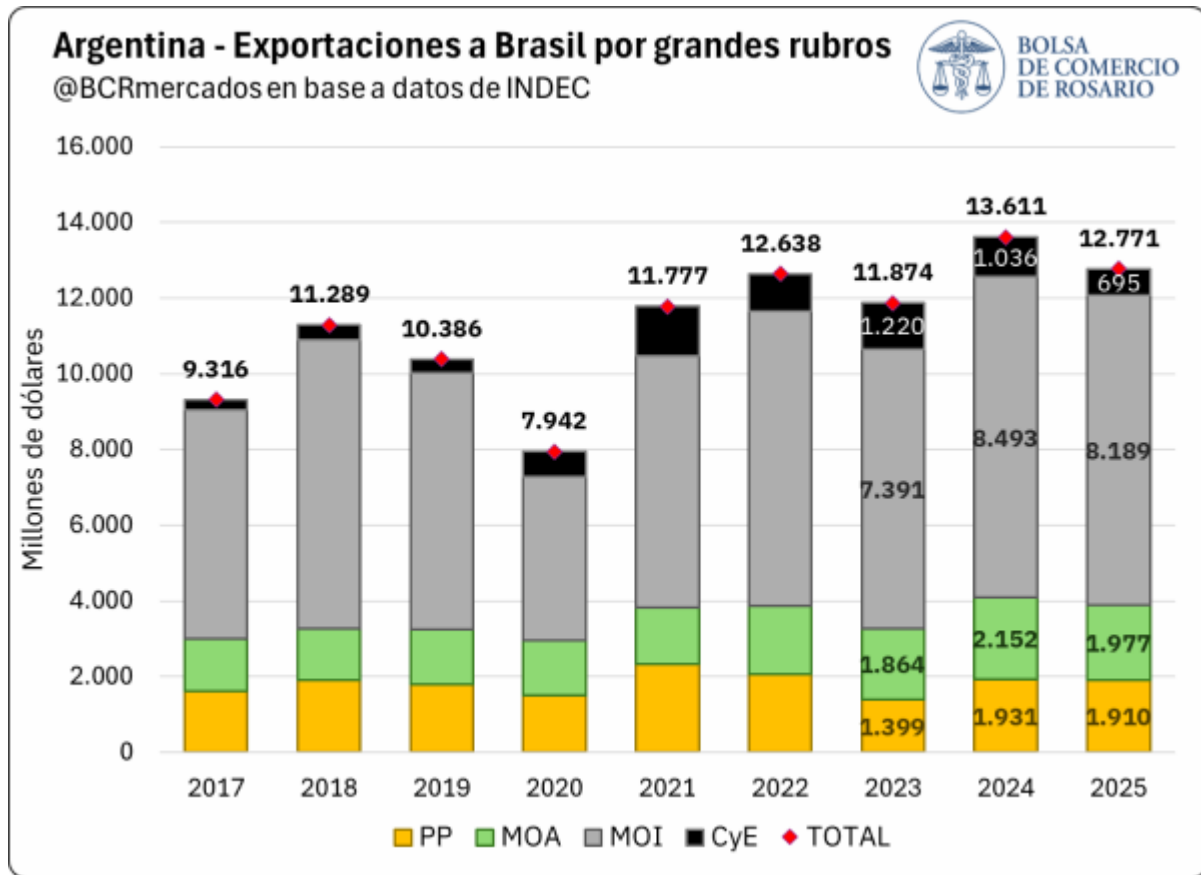
2. Exportaciones hacia Brasil

Por el lado de las ventas de Argentina a Brasil, vale destacar que éste es el principal destino de nuestras exportaciones. En perspectiva histórica, la participación de dicho país en el total exportado viene disminuyendo paulatinamente, pero en 2025 alcanzó un share relevante en torno al 14,7% del total. Al mismo tiempo, se puede remarcar que el desempeño exportador de Argentina fue sólido el último año, por lo que la caída en la participación de los envíos a Brasil se explica por un incremento más que proporcional en las exportaciones hacia otros países.

A su vez, si consideramos el total del valor exportado por Argentina en bienes agroindustriales, Brasil explica en torno al 8% del total y con una representatividad que se mantiene relativamente estable a lo largo de las últimas décadas.



Por otro lado, a nivel de grandes rubros exportados a Brasil, se encuentra que la mayor parte del valor exportado se vincula con Manufacturas de Origen Industrial (MOI) al representar el 64% del total el último año y con una participación relativamente estable a lo largo del tiempo. Por el lado específico de los bienes agroindustriales, se estima que alrededor del 30% de los envíos para el último año estuvieron vinculados a ese sector, anotando ventas por USD 3,887 millones y con menor variabilidad en el valor exportado que el resto de los sectores. A su vez, en comparativa histórica, la agroindustria ha incrementado su preponderancia, ya que entre 2009 y 2015, este sector solo representaba entre el 18 y 23% del total de las exportaciones.



Si se hace foco exclusivamente en los bienes agroindustriales exportados a Brasil, el **trigo** es el principal producto exportado con USD 1.211 millones y mostrando un leve crecimiento en 2025 en comparación con el año previo. En segundo lugar, se encuentra la **leche** con USD 245 millones y, en tercer lugar, las **papas congeladas** con USD 235 millones. Continúan en el *ranking* dos productos clave del complejo cebada, la **cebada cervecera** (USD 196 millones) y la **malta sin tostar** (USD 181 millones), pero mostrando una caída interanual importante en el valor exportado.

En términos globales, los cinco productos antes mencionados representan el 53% del valor exportado de bienes agroindustriales. Si se excluye al trigo del análisis, los cuatro principales claves representan solo el 22% del total, lo cual da cuenta del grado de diversificación que muestran los productos del agro que se exportan hacia Brasil.

**Argentina - Principales productos agroindustriales
exportados a Brasil* (Mill USD)**

Productos	2021	2022	2023	2024	2025	25 vs 24
Trigo	1.443	1.368	820	1.170	1.211	3%
Leche entera, en polvo, etc, c/cont. de MG > al 1, 5%	76	184	267	257	245	-5%
Papas, congeladas	161	196	197	231	235	2%
Cebada cervecera	113	222	180	238	196	-17%
Malta s/tostar, entera o partida	244	318	324	324	181	-44%
Queso Mozzarella	58	86	109	170	130	-24%
Peras frescas	64	70	90	104	114	10%
Ajos frescos o refrigerados excl. p/siembra	109	103	78	122	110	-9%
Vinos excl. espumosos, etc, en envases <= a 2 l.	81	85	86	96	94	-2%
Harina de trigo	88	117	105	104	93	-11%
Resto	1.392	1.112	1.007	1.268	1.278	1%
Total	3.829	3.860	3.263	4.083	3.887	-5%

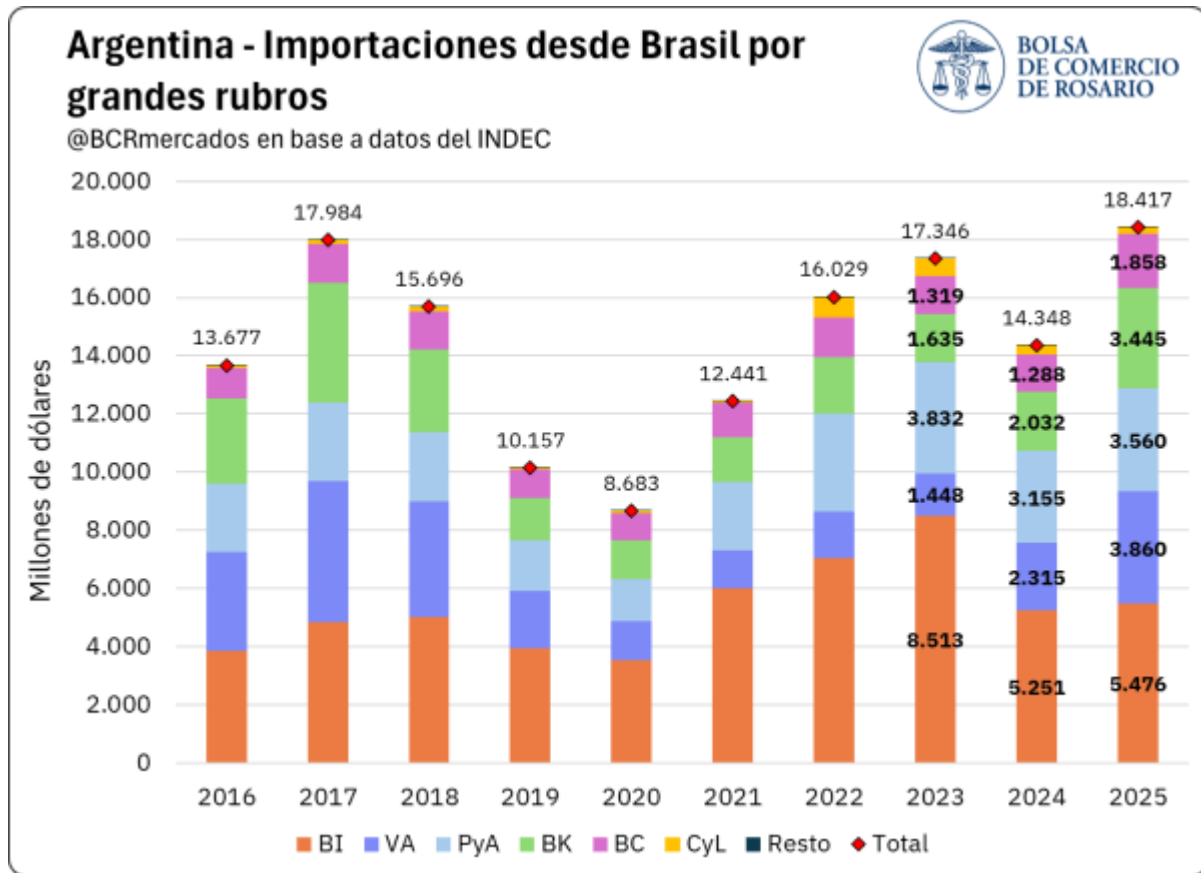
Fuente: @BCRmercados en base a datos del INDEC *Pueden existir discrepancias debido al secreto estadístico

3. Importaciones desde Brasil

Por el lado de las importaciones desde Brasil, en 2025 se alcanzó un máximo desde 2013 con USD 18.417 millones y un crecimiento de 28,3% interanual. Este resultado se debió, por un lado, a rubros que tuvieron un desempeño en línea con el promedio de años anteriores, y, por otro, a algunos que mostraron un mayor dinamismo y explicaron el marcado crecimiento de las importaciones.

Dentro de los rubros que mostraron un marcado crecimiento en importaciones encontramos, en primera instancia, a "Vehículos y Automotores para Pasajeros" (VA), el cual registró compras por USD 3.860 millones, en lo que es su valor más alto desde 2018; en segundo orden se destaca "Bienes de Capital" (BK), que registró USD 3.445 millones, su marca más alta desde 2017; también cabe mencionar la participación de "Bienes de Consumo" (BC), rubro que acumuló un valor de USD 1.858 millones, su guarismo más alto desde al menos 2016.

Entre los rubros que mostraron una participación relativamente más estable en materia de importaciones se destacan "Bienes Intermedios" (BI), por un valor total de USD 5.476 millones, seguida por "Piezas y Autopartes" (PyA), con compras por USD 3.560 millones.



Por último, si se pone la lupa específicamente en los bienes agroindustriales que Argentina importa desde Brasil: como vemos en la siguiente tabla, en 2025 se importaron USD 1,755 millones, un incremento de 37% interanual. El poroto de soja se consolida como el principal producto exportado desde el año 2022, con USD 152 millones en 2025 y creciendo 50% interanual frente a 2024. Por otro lado, destaca el **salto en las importaciones de productos pecuarios** como lo que aparece bajo el rubro "Carne porcina, congelada", que pasó al segundo puesto con USD 148 millones con un aumento interanual de 151%, mientras que "Carne bovina congelada, deshuesada" se ubicó en el séptimo puesto con USD 51 millones, pero con un salto de 3.134% frente a 2024.

**Argentina - Principales productos agroindustriales
importados desde Brasil (Mill USD)****BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Productos	2021	2022	2023	2024	2025	25 vs 24 (%)
Poroto de soja	0	194	2.180	102	152	50%
Carne porcina, congelada	107	96	41	59	148	151%
Papel y cartón estucados	0	112	115	87	88	1%
Papel y cartón Kraft crudo,p/cubiertas	83	141	83	80	84	5%
Tractores, motor > a 130 kW, excepto 8701.95.10	0	7	17	73	83	14%
Pasta química de madera de coníferas	52	104	103	56	66	18%
Carne bovina, congelada, deshuesada	0	13	6	2	51	3134%
Pulverizadores no portátiles para agricultura u horticultura	3	3	1	17	49	181%
Tabaco	37	38	62	51	44	-14%
Abonos c/nitrógeno y fósforo	31	34	10	28	44	58%
Resto	1.159	1.115	991	726	946	30%
Total	1.472	1.857	3.608	1.280	1.755	37%

Fuente: @BCRmercados en base a datos del INDEC

En este marco, si bien se remarca que Argentina presenta una balanza comercial negativa con Brasil, cuando se hace foco en los bienes agroindustriales, el saldo sectorial muestra el signo contrario. Tal como se mostró anteriormente, las exportaciones argentinas de estos productos en 2025 alcanzaron USD 3.887 millones, mientras que las importaciones desde Brasil fueron USD 1.755 millones, por lo que este sector coadyuva positivamente al resultado comercial con un resultado positivo de USD 2.132 millones el último año.



Finanzas

La revolución silenciosa del mercado: tokenización de activos

María Jimena Riggio* - Julio Calzada

La tokenización de activos reales en Argentina representa la convergencia más disruptiva en las últimas décadas entre el mercado de capitales y la tecnología.

Convertir derechos económicos sobre activos tangibles —inmuebles, *commodities*, infraestructura, deuda corporativa— en *tokens* digitales emitidos sobre redes *blockchain*, logra fraccionar inversiones que históricamente estuvieron reservadas a grandes patrimonios, reducir drásticamente los costos y tiempos de transacción, y dotar de liquidez a mercados estructuralmente ilíquidos.

La trazabilidad inherente a la tecnología de registro distribuido garantiza la identificación del beneficiario final en tiempo real, fortaleciendo los estándares de transparencia. A ello se le suma la garantía para el inversor del acceso al arbitraje como mecanismo de resolución de conflictos, lo cual constituye una garantía de celeridad, especialización y ejecutoriedad que dotan del dinamismo necesario para esta modalidad de financiamiento.

La tokenización no es una moda tecnológica: es una reingeniería profunda de la infraestructura financiera global que democratiza el acceso al capital, amplía el universo de inversores y activos, y posiciona a quienes adopten este paradigma —emisores, mercados y reguladores— de las nuevas finanzas.

Comienzos

Hasta mediados de 2025, el mercado de capitales argentino carecía de un marco regulatorio específico para la representación digital de valores negociables mediante tecnologías de registro distribuido (TRD). Por este motivo, la práctica de tokenización de activos inmobiliarios y financieros quedaba sujeta a una incertidumbre jurídica tanto para emisores como para inversores, limitando el potencial transformador de esta tecnología dentro de los canales regulados.

El punto de inflexión se produjo con la sanción de la Ley N° 27.739 en 2024, que otorgó a la CNV facultades de supervisión, regulación y sanción sobre los Proveedores de Servicios de Activos Virtuales (PSAV), consolidando la arquitectura institucional necesaria para avanzar en la integración entre el mercado tradicional de capitales y el ecosistema de activos digitales.

Sobre esa base, la CNV inició un proceso normativo escalonado que se desarrolló en cuatro etapas:





Etapa I — RG N° 1069/2025 (13/06/2025): incorporación del Título XXII al régimen de Normas N.T. 2013, habilitando la tokenización de valores representativos de deuda y certificados de participación de fideicomisos financieros con oferta pública, y cuotapartes de FCI cerrados, respaldados por activos del mundo real.

Etapa II — RG N° 1081/2025 (20/08/2025): ampliación del universo tokenizable a acciones, obligaciones negociables y CEDEARs; designación de los PSAV inscriptos en todas las categorías del registro CNV como depositarios elegibles.

Etapa III — RG N° 1087/2025 (22/10/2025): habilitación de tokenizaciones bajo regímenes de oferta pública automática de mediano impacto, emisores y emisiones frecuentes de fideicomisos financieros. Extensión del Sandbox Regulatorio hasta el 21/08/2026.

Etapa IV — RG N° 1137/2026 (30/04/2026): apertura de proceso de Elaboración Participativa de Normas donde se propone la posibilidad de tokenizar aquellos valores negociables que encuadren bajo los distintos Regímenes de Autorización Automática, con excepción de Fondos Comunes de Inversión Abierta. Esta norma tiene como objetivo ubicar a Argentina como *hub* regional de finanzas digitales.

¿Cómo se tokeniza un activo?

1- Arquitectura Regulatoria de la Tokenización

En primer lugar, debemos saber que el régimen de tokenización establecido por la CNV descansa sobre cuatro pilares jurídico-técnicos:

- a) Tecnología de Registro Distribuido (TRD): la representación digital del valor negociable debe garantizar la inmutabilidad del registro, la trazabilidad de las transacciones, la nominatividad del instrumento y la identificación indubitable del emisor. La *blockchain* —como especie del género TRD— es la tecnología de elección en los casos concretos bajo análisis.
- b) PSAV como operadores habilitados: únicamente los Proveedores de Servicios de Activos Virtuales inscriptos en el Registro CNV en todas las categorías pueden actuar como depositarios de los valores representados digitalmente y como responsables de su comercialización en plataformas digitales.
- c) Agente Depositario Central de Valores Negociables (ADCVN): los valores tokenizados deben depositarse en un ADCVN habilitado. Los titulares registrales pueden ser PSAV, Agentes de Custodia o ALyC actuando por cuenta de los inversores, asegurando la integridad del sistema de anotaciones en cuenta.
- d) Entidad especializada en TRD: responsable de generar la representación digital bajo estándares de seguridad, inmutabilidad, fungibilidad y trazabilidad, operando como eslabón técnico entre el emisor y el mercado.

2- El Proceso Paso a Paso





Si se analiza el caso concreto de la tokenización inmobiliaria, ésta no implica la digitalización directa del bien registral, sino la representación digital de los derechos económicos emergentes de un vehículo jurídico que tiene al inmueble como activo subyacente. El proceso opera de la siguiente manera:

- a) Constitución del vehículo jurídico: el activo inmobiliario se transfiere a un fideicomiso financiero (en el caso de oferta pública) o a un fideicomiso privado inmobiliario (en el caso de mercado privado). El fiduciario administra el patrimonio de afectación, separándolo del patrimonio del fiduciante y del propio fiduciario.
- b) Emisión de valores negociables o derechos económicos: el fideicomiso emite Certificados de Participación (CP) o Valores Representativos de Deuda (VRD) que representan derechos proporcionales sobre los flujos de fondos generados por el activo (rentas de alquiler, plusvalía por venta, etc.)
- c) Tokenización del instrumento: una entidad especializada en TRD —articulada con el PSAV habilitado por CNV— genera un *smart contract* en la *blockchain* elegida (, emitiendo *tokens* que representan cada unidad del CP o del derecho económico. Cada token es único, fungible dentro de su clase y trazable desde su origen.
- d) Plataforma de distribución: el inversor accede a través de una plataforma digital (*web* o *mobile*) con validación de identidad por DNI y biometría. Selecciona la unidad o fracción a adquirir, firma electrónicamente el contrato y acredita el pago. El *token* se acredita en su *wallet* digital en minutos.
- e) Operatoria secundaria: para fideicomisos con oferta pública CNV, los CPs tokenizados pueden negociarse en mercados secundarios autorizados a través de ALyC habilitados, generando liquidez adicional. El fondo de liquidez del emisor complementa este mecanismo.
- f) Identificación del beneficiario final: la tecnología blockchain garantiza la trazabilidad integral desde la emisión hasta el beneficiario final, cumplimentando las exigencias de la Unidad de Información Financiera (UIF) en materia de prevención del lavado de activos.

3- Garantía Jurídica del Inversor: El Arbitraje.

Una de las ventajas competitivas del mercado de capitales argentino en materia de resolución de conflictos es la obligatoriedad del arbitraje para los fideicomisos financieros con oferta pública, consagrada en el artículo 46 de la Ley N° 26.831 (Ley de Mercado de Capitales). Esta norma establece que las entidades que participen en la oferta pública de valores negociables deben someterse a la jurisdicción arbitral, constituyendo una garantía estructural para el inversor.

El arbitraje ofrece ventajas decisivas frente a la jurisdicción ordinaria, especialmente relevantes en un universo de inversores masificado y fraccionado como el que genera la tokenización:

- a) Especialización técnica: los árbitros son expertos en Derecho del Mercado de Capitales, Derecho Financiero y análisis de instrumentos complejos, lo que garantiza decisiones técnicamente fundadas y precisas.
- b) Celeridad procesal: los procedimientos arbitrales se resuelven en plazos sustancialmente menores a los de la justicia ordinaria —típicamente entre 6 y 18 meses—, sin los retrasos estructurales del sistema judicial.





c) Confidencialidad y ejecutoriedad: los laudos arbitrales son confidenciales y tienen eficacia equivalente a las sentencias judiciales, siendo ejecutables por la vía judicial ordinaria en caso de incumplimiento.

d) Voluntad de las partes: el arbitraje preserva la autonomía de la voluntad, permitiendo a las partes diseñar el procedimiento, elegir el derecho aplicable y determinar el número de árbitros.

Para los fideicomisos privados la tendencia internacional y local apunta también a la jurisdicción privada como mecanismo preferido, dado que la especificidad técnica de los conflictos emergentes de contratos de compraventa tokenizados excede la competencia habitual de los tribunales ordinarios.

En el ámbito local, el Tribunal de Arbitraje de la Bolsa de Comercio de Rosario (TRIAR) - www.bcr.com.ar/es/servicios/tribunal-de-arbitraje - constituye un referente regional de primer orden, con árbitros especializados, reglamento propio y reconocida trayectoria en la resolución ágil de controversias comerciales y financieras.

Impacto real

1) Para el Inversor:

- Democratización del acceso: tickets mínimos eliminan las barreras de entrada históricas del real estate, habilitando a inversores de clase media a participar en activos de alta calidad.
- Liquidez potenciada: la negociabilidad en mercado secundario (BYMA) y el fondo de liquidez del fideicomiso ofrecen salidas que el ladrillo tradicional no contempla.
- Trazabilidad y transparencia: el inversor puede verificar en tiempo real el estado de su posición, la trazabilidad de sus tokens y el desempeño del activo subyacente.
- Renta en dólares: en el caso Espacio Añelo, la renta se cobra en moneda dura a partir del día 30, constituyendo un vehículo de dolarización de ahorro dentro de un entorno regulado.

2) Para el Mercado de capitales en general

- Ampliación del universo de activos: la RG N° 1087/2025 habilita la tokenización de acciones, ONs, CEDEARs y cuotapartes de FCI cerrados, abriendo el mecanismo a toda la cadena de valor del mercado de capitales.
- Posicionamiento regional: Argentina avanza como referente latinoamericano en finanzas digitales, atrayendo inversión extranjera interesada en acceder a activos reales argentinos a través de instrumentos digitales regulados.
- Extensión a otros sectores: el modelo es replicable a activos agropecuarios (certificados de depósito de granos tokenizados), mineros, de infraestructura energética y de deuda corporativa, configurando un ecosistema en expansión.

3) Para el Mercado Inmobiliario





- **Financiamiento alternativo:** la tokenización habilita a desarrolladores a captar capital de un universo ampliado de inversores, reduciendo la dependencia del crédito bancario y del financiamiento tradicional.
- **Revitalización urbana:** la tokenización puede ser un catalizador de inversión en zonas urbanas con potencial subutilizado, como el microcentro rosarino.
- **Nuevos modelos de negocio:** la gestión integral (construcción + administración + tokenización) emerge como modelo de negocio diferenciado y replicable a escala.

La tokenización de activos reales en Argentina ha superado la fase experimental para consolidarse como una innovación financiera y jurídica de impacto sistémico. Los casos ya activos y los que se están gestando, evidencian que los marcos regulatorio, tecnológico, jurídicos y de negocio están maduros para escalar esta práctica, con beneficios concretos para los inversores, emisores potenciando nuestro mercado de capitales de aquí en más. Ya no es posible hablar de tokenización como moda tecnológica, sino de una innovación tecnológica que está revolucionando de manera profunda el modo de mirar la infraestructura financiera global.

** Jefa Legales y Mercado de Capitales Bolsa de Comercio de Rosario*





 Economía

EL ICA-ARG crece 0,2% en abril

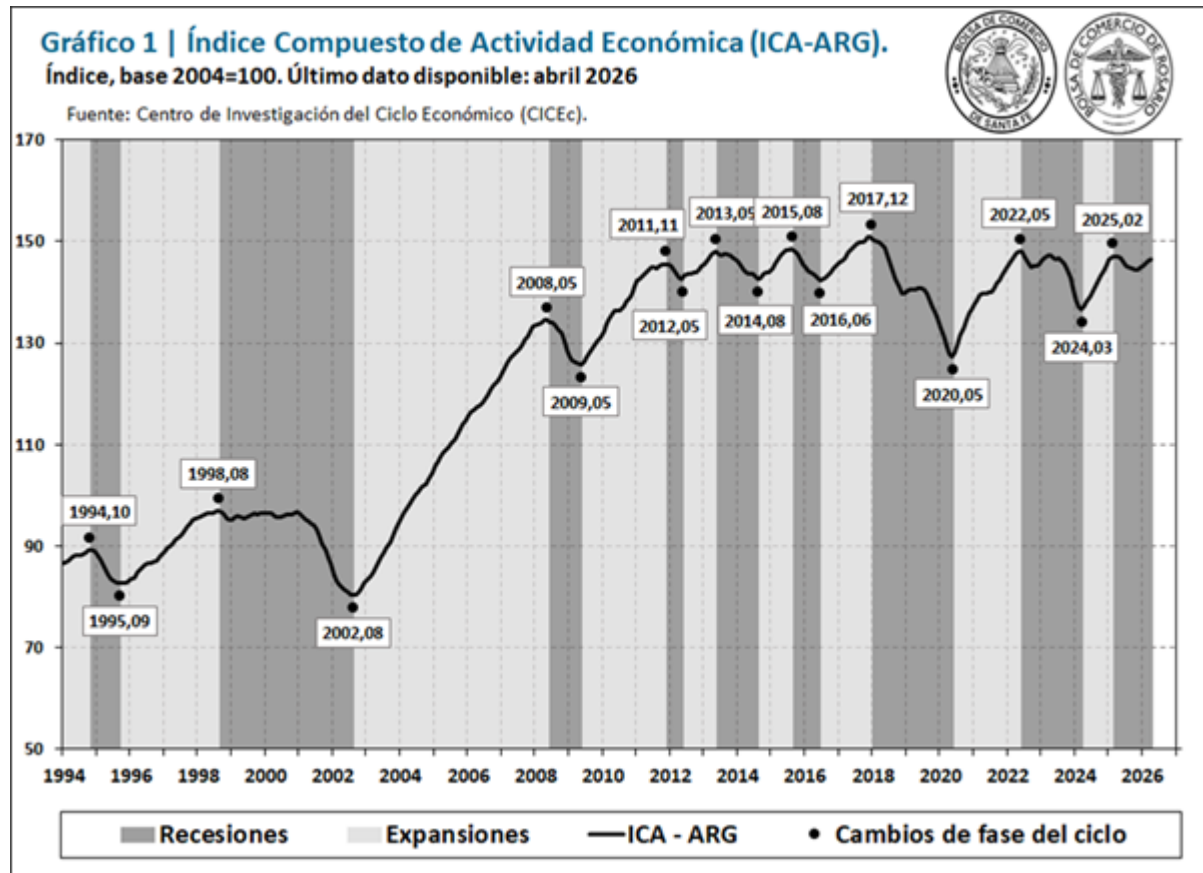
CICEc

En abril el Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) presentó un incremento del 0,2% mensual, aunque se mantuvo un 0,4% por debajo del nivel observado en el mismo mes del año pasado.

Con este resultado, el ICA-ARG encadena seis meses consecutivos de variaciones positivas desde de noviembre, periodo en el que compensa casi toda la caída acumulada en los ocho meses previos, ubicándose apenas un 0,5% por debajo del nivel del pico de febrero de 2025.

El último mes se destacan mejoras en el sector de la construcción y en la actividad industrial –desde niveles históricamente bajos– y un buen dato de las remuneraciones de los asalariados registrados del sector privado. Entre los sectores con desempeño negativo se destacan los retrasos en las labores agrícolas por cuestiones climáticas y caídas en los patentamientos de vehículos y en las importaciones.





1. Los indicadores del ciclo económico argentino

Al analizar la *Tabla 1*, se observa que seis de los diez indicadores presentaron tasas mensuales positivas. La *Tabla 2*, por su parte, señala que solo tres de las series componentes del ICA-ARG se ubicaron por encima del registro de igual mes del año pasado¹.

Las persistentes lluvias de abril retrasaron la cosecha de la gruesa y afectaron la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, que registró su segunda caída mensual consecutiva, con una variación del -3,0%. A pesar de ello, los buenos resultados globales de la actual campaña agrícola se reflejan en un incremento del 22,4% en la comparación con igual mes del año pasado.

En la **producción industrial**, por su parte, comienza a establecerse un proceso de recuperación leve, que acumula cinco meses consecutivos de variaciones positivas, resultando en abril una tasa de cambio mensual del 0,6%. Además, en el último mes se alcanzó un nivel similar a igual periodo del año pasado, que se manifiesta en una variación interanual neutra. Al interior del sector, debe destacarse que la recuperación alcanza a la mayoría de las ramas, aunque desde niveles mayormente deprimidos.



La **actividad de la construcción** continúa con un desempeño positivo, con una suba mensual del 2,2% en abril y un incremento del 7,7% en la variación interanual. Así, luego de un 2025 de estancamiento, en el inicio de 2026 el sector apuntala un proceso de recuperación, aunque todavía se ubica lejos de sus máximos históricos, en niveles equiparables a los del 2010.

Luego de registrar dos repuntes mensuales en febrero y marzo, las **importaciones totales de bienes** volvieron a caer en abril un 0,3% mensual y un 5,7% respecto a igual mes de 2025. Debe destacarse que, aunque este indicador presenta un entorno recesivo leve desde enero del año pasado, ello se explica en buena medida por la disminución en las importaciones energéticas, lo cual ocurre por mayor producción local y no necesariamente por una baja en la demanda.

En las **ventas minoristas** se estima para abril un repunte del 0,3%, aunque el deterioro previo ubica al indicador en un nivel similar al mínimo de 2024, en tanto la comparación interanual exhibe una caída del 9,3%. En los subcomponentes de este indicador para el cuarto mes del año se estiman leves repuntes de las ventas en supermercados y en autoservicios mayoristas –ambos en niveles mínimos desde 2006–, así como en locales de electrodomésticos y artículos para el hogar, mientras que las ventas en centros de compras operan en baja.

El indicador de **patentamientos de vehículos nuevos** interrumpió el buen inicio de 2026 con la primera disminución mensual en lo que va del año, en el orden del 2,4% en abril. De esta manera, la cantidad de nuevos vehículos patentados se encuentra un 10,8% por debajo del registro de doce meses atrás, que fue el máximo valor de la serie en 2025, aunque continúa por encima del nivel de diciembre último.



Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor mensual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26
ICA-ARG	0,1%	0,2%	0,3%	0,3%	0,3%	0,2%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	5,8%	3,8%	4,0%	4,2%	-0,8%	-3,0%
Producción industrial	-0,2%	0,8%	1,3%	0,7%	0,7%	0,6%
Actividad de la construcción	0,1%	0,6%	1,1%	1,5%	3,0%	2,2%
Importaciones totales de bienes	-1,3%	-2,3%	-1,7%	1,0%	0,5%	-0,3%
Ventas minoristas *	-0,1%	0,6%	-0,8%	-1,3%	-0,3%	0,3%
Patentamientos de vehículos nuevos	-2,5%	-1,1%	1,9%	3,3%	0,5%	-2,4%
Recaudación nacional total	0,9%	-0,1%	-0,4%	-0,1%	0,3%	0,4%
Asalariados del sector privado registrados *	-0,25%	-0,14%	-0,09%	-0,02%	-0,06%	-0,04%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-0,5%	1,1%	0,4%	2,7%	3,9%	2,0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	-0,6%	-0,2%	0,4%	0,2%	-0,1%	0,4%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

La **recaudación total del gobierno nacional** presentó una variación mensual del 0,4% en abril, aunque continúa sin reflejar signos claros de recuperación, alternando tasas mensuales positivas y negativas que dibujan una silueta de estancamiento desde mediados del año pasado. En la comparación con abril de 2025, se observa una caída del 4,0%. En los últimos meses, se registra una merma en la recaudación por el impuesto al valor agregado (IVA), así como también del conjunto de impuestos internos (DGI), mientras que la recaudación por impuestos aduaneros (DGA) se encuentra en recuperación, gracias al buen momento que atraviesan las ventas externas del país.

El **número de asalariados privados registrados** continúa en una senda de deterioro, aunque en los últimos meses se percibe un aminoramiento en el ritmo de caída. En abril, se estima una retracción de puestos de trabajo registrados de 0,04%, mientras que la variación interanual resulta en una merma del 1,7%, lo que significa alrededor de 105 mil trabajadores menos en relación al mismo mes del año pasado.

Por su parte, la **tasa de entrada al mercado laboral** exhibe cinco meses consecutivos de tasas mensuales positivas, en tanto la estimación para abril presenta una recuperación del 2,0% mensual. En la comparación interanual, se observa una suba del 10,0%, que representa un incremento de 0,19 puntos porcentuales en la tasa (fue 1,89 en abril de 2025 y 2,08 el último mes²).

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

	Monitor interanual de actividad económica					
	Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
	nov.-25	dic.-25	ene.-26	feb.-26	mar.-26	abr.-26
ICA-ARG	0,3%	-0,3%	-0,8%	-0,9%	-0,6%	-0,4%
Avance Mensual de Labores Agrícolas	17,1%	20,7%	28,3%	35,4%	32,5%	22,4%
Producción industrial	-5,2%	-4,7%	-3,6%	-3,1%	-1,6%	0,0%
Actividad de la construcción	3,7%	1,9%	0,5%	1,0%	4,7%	7,7%
Importaciones totales de bienes	4,0%	-2,9%	-7,5%	-6,4%	-5,7%	-5,7%
Ventas minoristas *	-5,7%	-5,9%	-8,0%	-10,4%	-10,5%	-9,3%
Patentamientos de vehículos nuevos	13,6%	4,8%	-1,3%	-2,3%	-4,7%	-10,8%
Recaudación nacional total	-5,5%	-5,4%	-7,1%	-8,3%	-6,5%	-4,0%
Asalariados del sector privado registrados *	-1,2%	-1,4%	-1,4%	-1,6%	-1,7%	-1,7%
Tasa de entrada al mercado laboral *	9,9%	9,1%	4,2%	5,1%	10,6%	10,0%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	0,7%	-1,1%	-2,0%	-2,6%	-2,5%	-1,7%

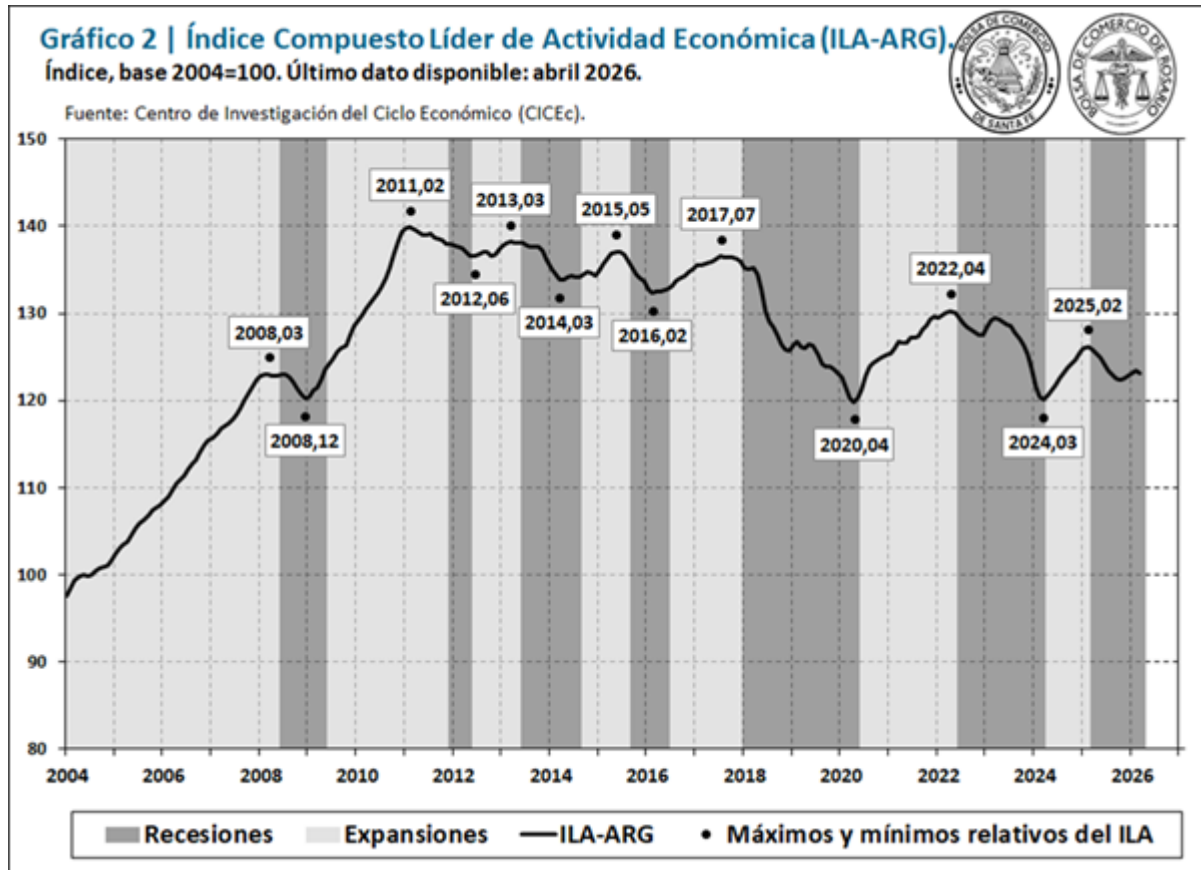
(*) Último dato estimado.
Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Por último, se estima una nueva recuperación mensual de la remuneración bruta total de los empleados privados **registrados** en el cuarto mes del año, con una tasa del 0,4%. En cambio, la comparación con igual mes del año pasado evidencia un deterioro del 1,7%, lo cual se explica por la aceleración de la tasa de inflación entre finales de 2025 e inicio de 2026.

2. Síntesis y perspectivas

Los datos disponibles a abril dan cuenta de una importante mejora de la actividad en el primer cuatrimestre del 2026, en tanto el ICA-ARG se acerca al pico de actividad registrado en 2025. En el último mes se destacan mejoras relativas en dos sectores que se encuentran deprimidos en su comparación de largo plazo, la industria y la construcción. En contraposición, los drivers que se venían mencionando como promotores de la recuperación –el sector agrícola y el consumo de bienes durables– se ralentizaron en los últimos dos meses, pero fueron compensados por el resto de los indicadores.

Finalmente, el Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG), registra seis meses consecutivos de incrementos, con una suba del 0,4% en abril. De los doce componentes del índice líder, sólo tres tuvieron un desempeño negativo el último mes: el índice de confianza del consumidor, la base monetaria y el índice de expectativas de contratación de personal. Por otro lado, nueve indicadores exhibieron crecimiento mensual, entre los que se destacan el índice de la Bolsa de Comercio de Buenos Aires, el gasto de capital del gobierno nacional, el índice de precios de materias primas de exportación, las transferencias de vehículos usados y el patentamiento de maquinarias.



En este contexto, la gradual recuperación de la industria y la construcción constituye una señal favorable, particularmente considerando que se trata de dos de los sectores más relegados, y su evolución será clave en los próximos meses. No obstante, aún no se observa un encadenamiento hacia la generación de empleo registrado en el sector privado, mientras que el consumo masivo permanece deprimido. En este sentido, con el objetivo de reducir la heterogeneidad que caracterizó la economía nacional en el último tiempo, aún está pendiente la incorporación de estos factores.

¹ La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente.



que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

^{1/2} La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.





Economía

Exportaciones de carne: precios récord y mayor participación en mercados de alto valor sostienen el desempeño exportador

ROSGAN

Con nuevos récords en valores, las exportaciones de carne vacuna volvieron a mostrar en abril una fuerte caída en volumen, tras la recuperación registrada el mes previo.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

27 DE MAYO DE 2026

Lote de noticias

Los números del momento

+7,5%

Aumenta el volumen de embarques de carne vacuna en los primeros cuatro meses del año.

Mundo de las carnes

EE.UU.

El clima acelera el envío de ganado a corrales de engorde.

Nota de la semana

Exportaciones de carne

Precios récord y mayor participación en mercados de alto valor sostienen el desempeño exportador

Según datos confirmados por el INDEC, las exportaciones de carne vacuna fresca y congelada totalizaron en abril 46.100 toneladas peso producto, por un valor de 321,3 millones de dólares. En comparación con marzo, los embarques registraron una caída del 26,5 % en volumen y del 24,6 % en valor.

No obstante, frente a abril de 2025, el volumen exportado resultó 13% inferior, aunque el ingreso de divisas fue 19,7% superior.



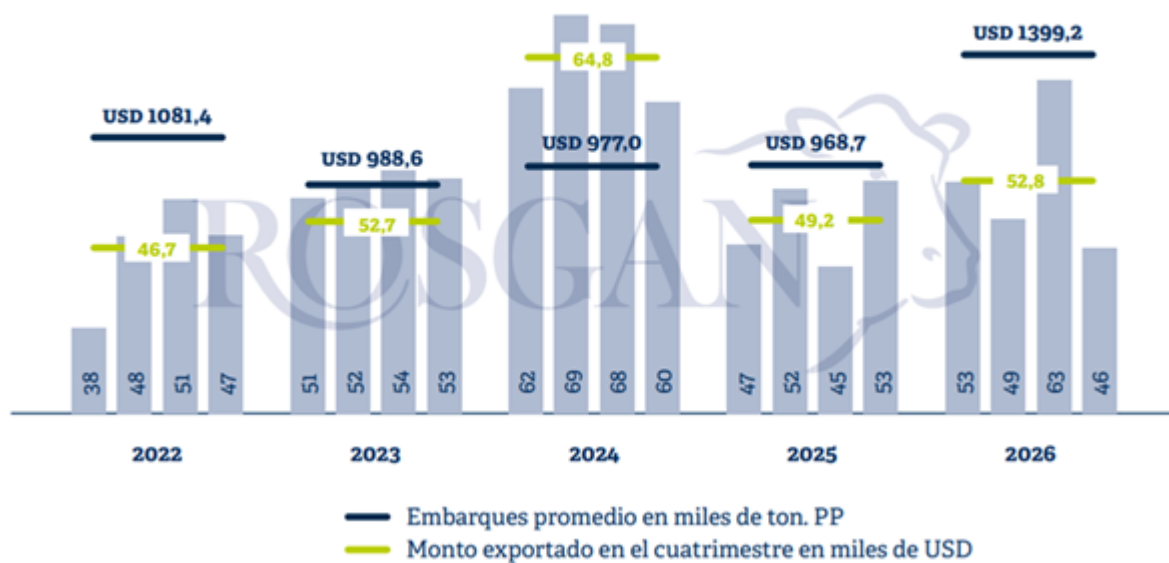
En el acumulado del primer cuatrimestre de 2026, las exportaciones alcanzaron cerca de 211.300 toneladas -con un promedio mensual de embarques de 52,8 miles de toneladas- por un valor aproximado de 1.399,2 millones de dólares.

Comparado con igual período de 2025, el desempeño muestra una mejora tanto en volumen como en valor: los embarques crecieron 7,5%, mientras que la facturación avanzó 44,5% interanual.

Sin embargo, frente al primer cuatrimestre de 2024, los volúmenes exportados aún se ubican 18,5% por debajo, aunque el valor obtenido continúa siendo 43,2% superior.

Exportaciones de carne vacuna argentina. Primer cuatrimestre

Fuente de datos: Comex/Indec



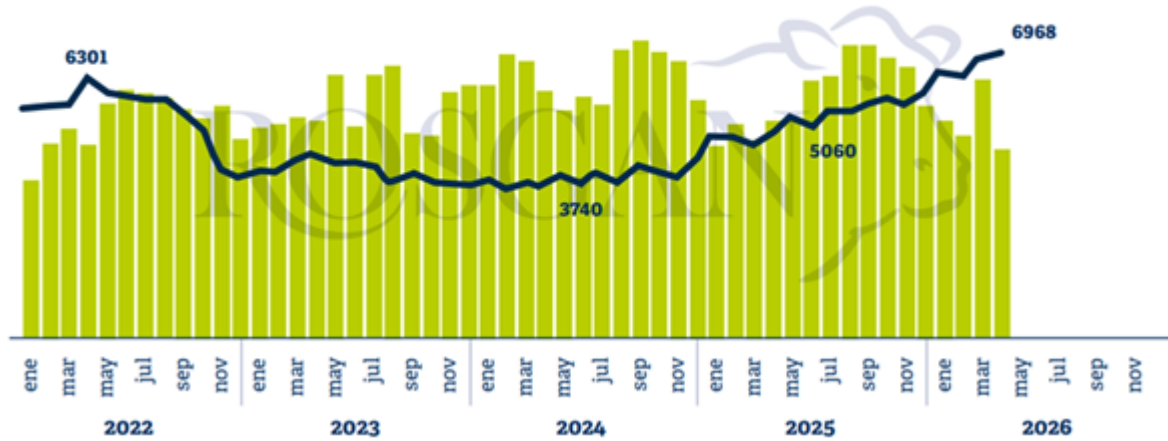
Sucede que los precios de exportación de la carne vacuna continúan consolidando una firme tendencia alcista, pese a la creciente incertidumbre en torno a la interferencia política dentro del comercio internacional.

En abril, el precio promedio de exportación rozó los USD 7.000 por tonelada, marcando un récord histórico para la Argentina. Concretamente, el valor medio de los embarques alcanzó los USD 6.968 por tonelada.

Tras los máximos registrados en 2022, período de pospandemia, cuando el valor promedio había llegado a USD 6.300 por tonelada, el mercado atravesó un prolongado período de bajos precios que se extendió hasta fines de 2024. Desde entonces, la recuperación ha sido prácticamente ininterrumpida.

En comparación con abril de 2024, los precios actuales muestran una suba del 86% en dólares, mientras que frente a un año atrás el incremento interanual alcanza el 38%.

Exportaciones de carne vacuna argentina
Fuente de datos: Comex/Indec



Parte de esta mejora responde al contexto internacional, caracterizado por una demanda sostenida y una oferta global relativamente limitada. Sin embargo, en el caso argentino también influye la creciente diversificación de destinos de exportación, lo que reduce la dependencia de China y mejora el valor promedio de colocación.

Parte de esta mejora responde al contexto internacional, caracterizado por una demanda sostenida y una oferta global relativamente limitada. Sin embargo, en el caso argentino también influye la creciente diversificación de destinos de exportación, lo que reduce la dependencia de China y mejora el valor promedio de colocación.

Actualmente, Estados Unidos es el segundo destino en importancia, absorbiendo el 15% de los embarques totales, frente al 9% registrado en igual período del año pasado y menos del 3% dos años atrás. Aun cuando cerca del 90% de los despachos corresponden a carne congelada, de menor valor relativo que los cortes enfriados, el valor promedio de exportación prácticamente duplica el obtenido en China: alrededor de USD 8.200 por tonelada frente a USD 4.375 por tonelada.

Estas diferencias se amplían aún más al considerar otros destinos de mayor valor relativo, como la Unión Europea, Israel, Emiratos Árabes Unidos, Singapur, así como mercados regionales tradicionales como Brasil y Chile.

A modo de referencia, excluyendo China, el valor promedio de exportación hacia el resto de los destinos de la carne argentina se ubica actualmente en torno a los USD 10.140 por tonelada peso producto, es decir, más del doble del valor obtenido en el mercado chino.

En este contexto, la creciente diversificación de destinos no solo reduce la dependencia de un único mercado, sino que también contribuye a sostener la mejora del valor promedio de exportación del complejo cárnico. A su vez, permite optimizar la colocación de cortes de mayor y menor valor en distintos mercados, fortaleciendo la eficiencia comercial del sector en su conjunto.

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)

		<i>Estimado</i> 2024/25	Prom. 5 años	<i>Estimado</i> 2025/26
Área sembrada	<i>Mill ha</i>	17,8	16,6	16,2
Área cosechada	<i>Mill ha</i>	16,5	15,0	15,9
Sup. No cosechada	<i>Mill ha</i>	1,25	1,55	0,34
<i>Rinde</i>	<i>qq/ha</i>	30,0	26,28	31,5
STOCK INICIAL	<i>Mill tn</i>	7,2	6,3	4,0
IMPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	6,0	7,0	6,5
PRODUCCIÓN	<i>Mill tn</i>	49,5	40,5	50,0
OFERTA TOTAL	<i>Mill tn</i>	62,6	53,9	60,5
CONSUMO INTERNO	<i>Mill tn</i>	46,2	42,3	48,1
Crush	<i>Mill tn</i>	41,6	37,5	43,5
<i>Extr. por solvente</i>	<i>Mill tn</i>	40,1	36,1	42,0
Semilla, balanceados y otros	<i>Mill tn</i>	4,7	4,8	4,7
EXPORTACIONES	<i>Mill tn</i>	12,5	6,1	5,5
DEMANDA TOTAL	<i>Mill tn</i>	58,7	48,4	53,6
STOCK FINAL	<i>Mill tn</i>	4,0	5,4	6,9
<i>Ratio Stock/consumo</i>	(%)	7%	11%	13%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados