



Reporte del Mercado de Granos

La cosecha de soja con precio puesto en mínimos

Ana Rubicondi – Franco Pennino – Matías Contardi – Emilce Terré

A contramano del resto de los cultivos, la comercialización de soja 2025/26 avanza con cautela. En paralelo, la fuerte liquidación de los fondos en Chicago presiona las cotizaciones.

OFERTA Y DEMANDA PROYECTADA

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Soja: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



Commodities

Balance regional de la soja 2025/26

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A pesar de la menor área, los buenos rindes dejan la producción de soja en un máximo de 7 años. La oferta se concentra en la Región Central, donde también se encuentra la mayor demanda.



Economía

La producción láctea alcanza máximos de una década en Argentina

Matías Contardi – Julio Calzada

Durante el primer cuatrimestre del año, la producción nacional de leche alcanza máximos en por lo menos diez años. Las exportaciones del complejo están en el nivel más alto desde 2014 con Brasil importando 40% más.



Economía

En 2025 las principales economías regionales agroindustriales registraron un récord de exportaciones

Ana Rubicondi – Bruno Ferrari – Emilce Terré

Las exportaciones de las economías regionales alcanzaron un récord histórico de USD 11.313 millones en 2025. Con un crecimiento interanual del 5,3%, la matriz productiva consolidó su inserción externa y mostró un sólido desempeño general.



Economía

Primer cuatrimestre 2026: agro, minería y energía liquidaron USD 17.605 millones netos por comercio exterior de bienes

Bruno Ferrari – Julio Calzada

La agroindustria registró un ingreso neto de dólares por comercio exterior de bienes por USD 12.037 millones en el primer cuatrimestre de 2026. En el caso de minería y energía, alcanzan un récord de USD 5.568 millones.





 Economía

Precios de la carne: aun con menos oferta, el mercado enfrenta un consumidor local más selectivo
ROSGAN

Aun cuando mayo mostró un mayor ritmo de actividad en la faena, los indicadores acumulados del año continúan exhibiendo un marcado retroceso.





Reporte del Mercado de Granos

La cosecha de soja con precio puesto en mínimos

Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Emilce Terré

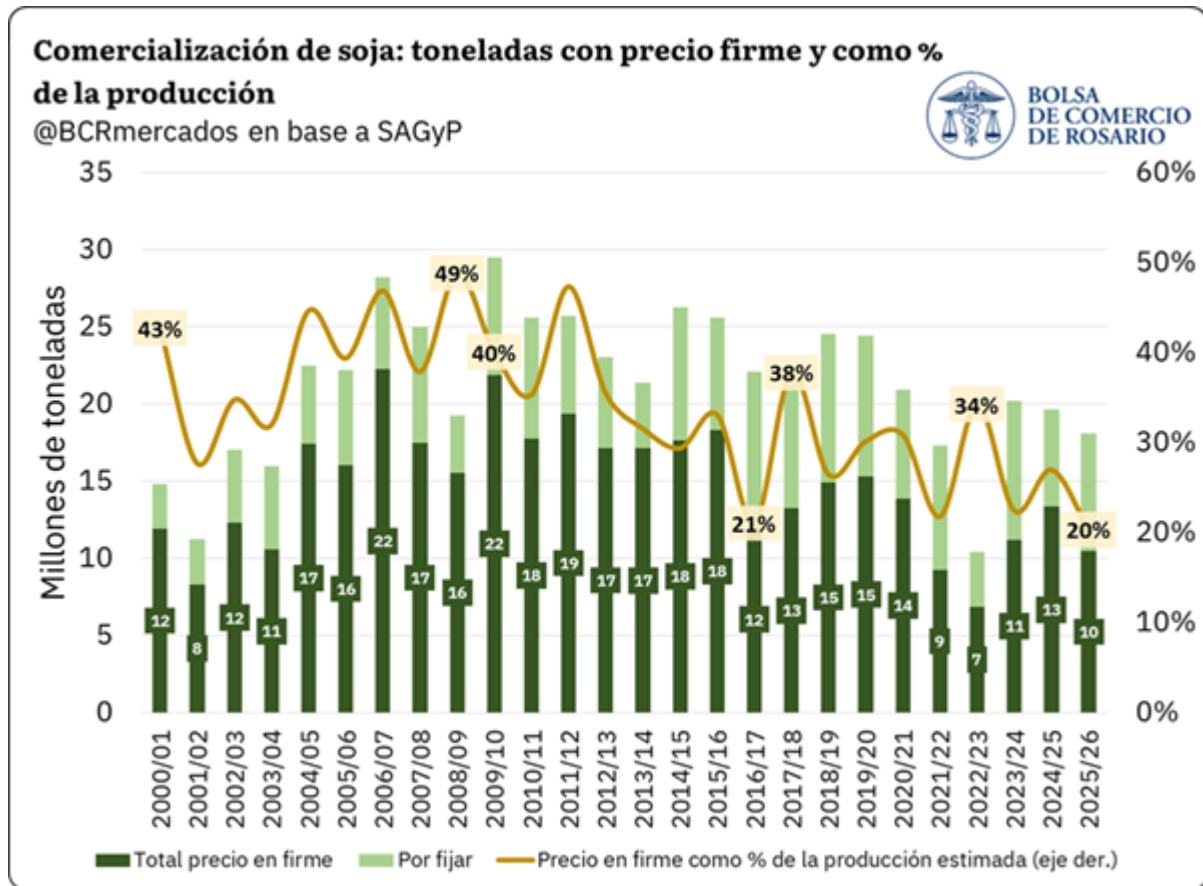
A contramano del resto de los cultivos, la comercialización de soja 2025/26 avanza con cautela. En paralelo, la fuerte liquidación de los fondos en Chicago presiona las cotizaciones.

1. Apenas el 21% de la cosecha de soja tiene precio en firme, un mínimo en más de 30 años

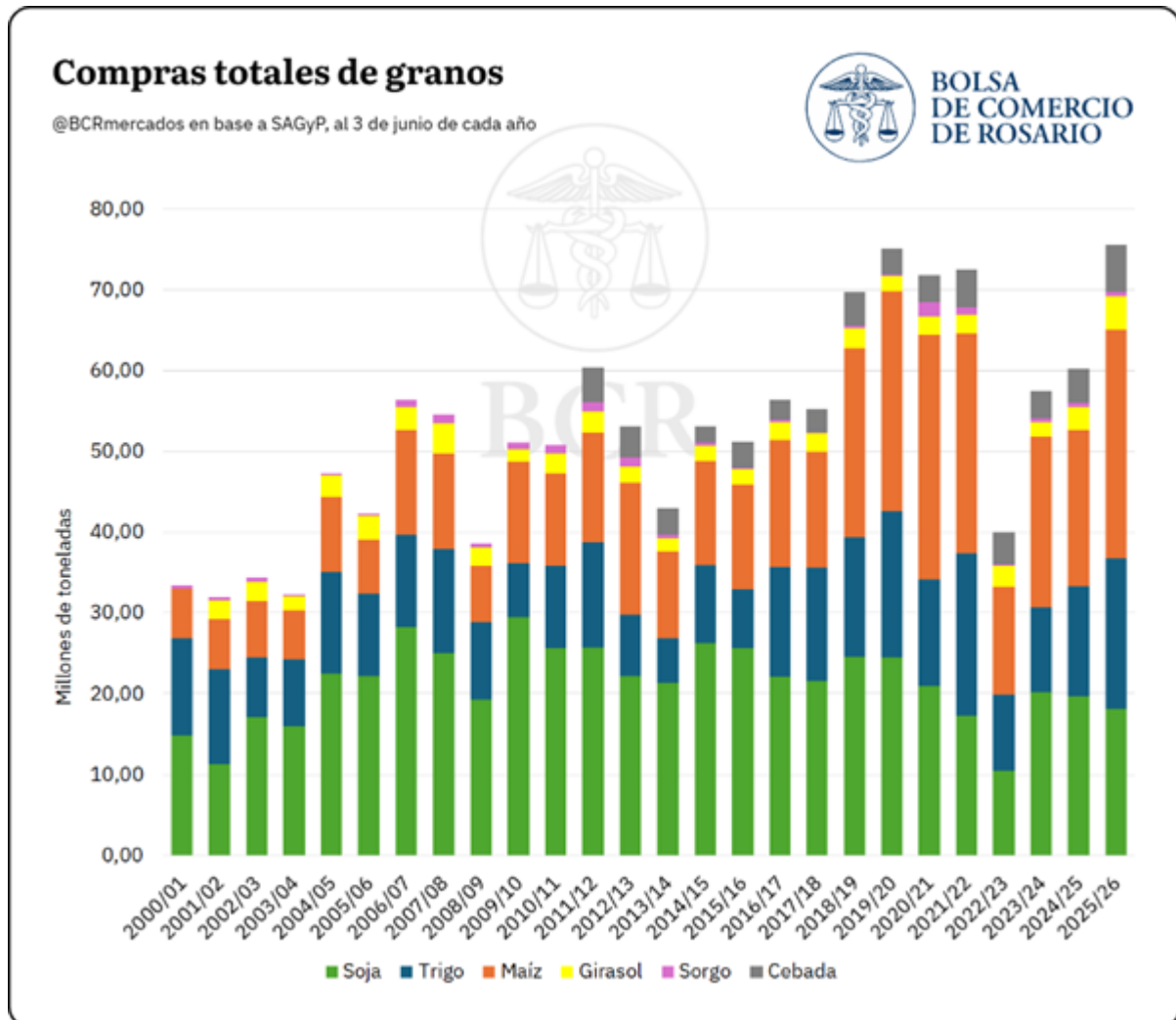
La proporción de la cosecha de soja con cobertura de precio en la actual campaña 2025/26 está en niveles mínimos desde, al menos, el ciclo 1994/95. Pese a que el volumen de ventas comenzó a mostrar un ritmo algo más acelerado en las últimas semanas, al son de la cosecha, los negocios con precio cerrado no avanzan con la misma firmeza.

Según informa SAGyP, el total de compras por parte de la industria y la exportación suma 18,1 Mt, de los cuales 10,4 Mt tienen puestas un precio en firme, y 7,6 Mt están pendientes de fijación. **El volumen con precio cerrado a esta semana del año es un 21% del total de la producción estimada, siendo este el registro más bajo desde el inicio de la serie.**





Desde el punto de vista de la oferta, si bien los precios de la soja en dólares se ubican 18% por encima de los valores de hace un año, la mejora se reduce a 8,5% medida en pesos deflactados por inflación, y **la cotización está por debajo de la media histórica, desalentando la fijación de precios.** A esto se suma que muchos productores ya cubrieron sus necesidades financieras con la venta de otros productos, fundamentalmente maíz, trigo, cebada o girasol. En efecto, para estos productos, sólo una vez en la historia el volumen comercializado al primero de junio resultaba más alto que el de esta campaña (en 2023 para el trigo y en 2022 para el maíz), en tanto que el volumen de compras de cebada y girasol se encuentra en máximos históricos.

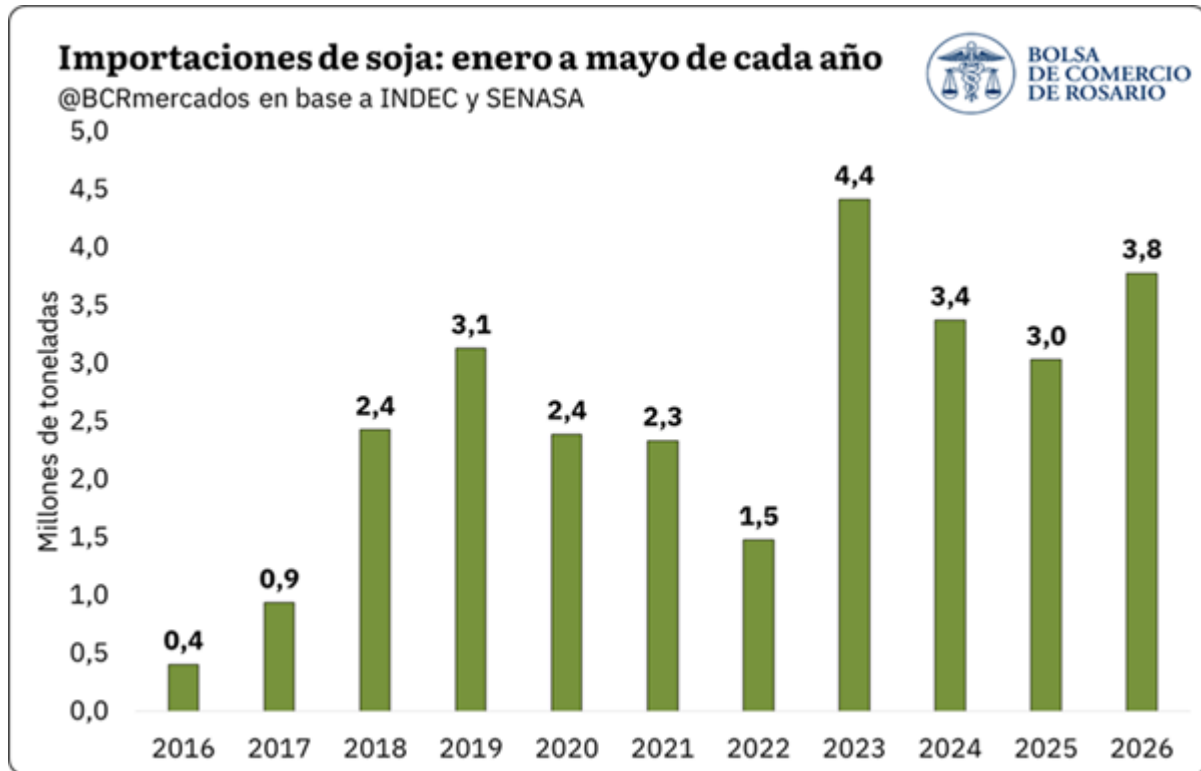


Del lado de la demanda, la originación en el mercado interno representa todo un desafío. Al miércoles, la Pizarra Rosario cotizaba US\$ 326,7/t, mientras que el poder de compra de la industria exportadora, o el FAS teórico, se ubicaba en US\$ 321/t esta semana. De este modo, la principal fuente de absorción del poroto en Argentina se encuentra trabajando a contramargen, dificultando la mejora de las cotizaciones en el corto plazo.

El principal *driver* de esta contracción en la capacidad de pago de los exportadores se encuentra en una **caída abrupta de los precios de exportación de la harina de soja**. El 28 de mayo, FOB de la harina se encontraba en torno a los US\$ 365/t, previo a ajustar a la baja un 10% y tocar un **mínimo de US\$ 327/t, un mínimo desde octubre de 2025**.

Del lado de la importación, **entre enero y mayo de 2026 se anotaron compras al exterior por 3,8 millones de toneladas de soja**, ello es, el segundo mayor volumen en 10 años, únicamente superado por el registro del ciclo 2023. La oferta récord

de Paraguay en la actual campaña colaboró en este flujo, convirtiéndose en un proveedor clave para sostener la escala operativa de las fábricas.



2. Desaceleran las descargas de maíz a la espera del tardío

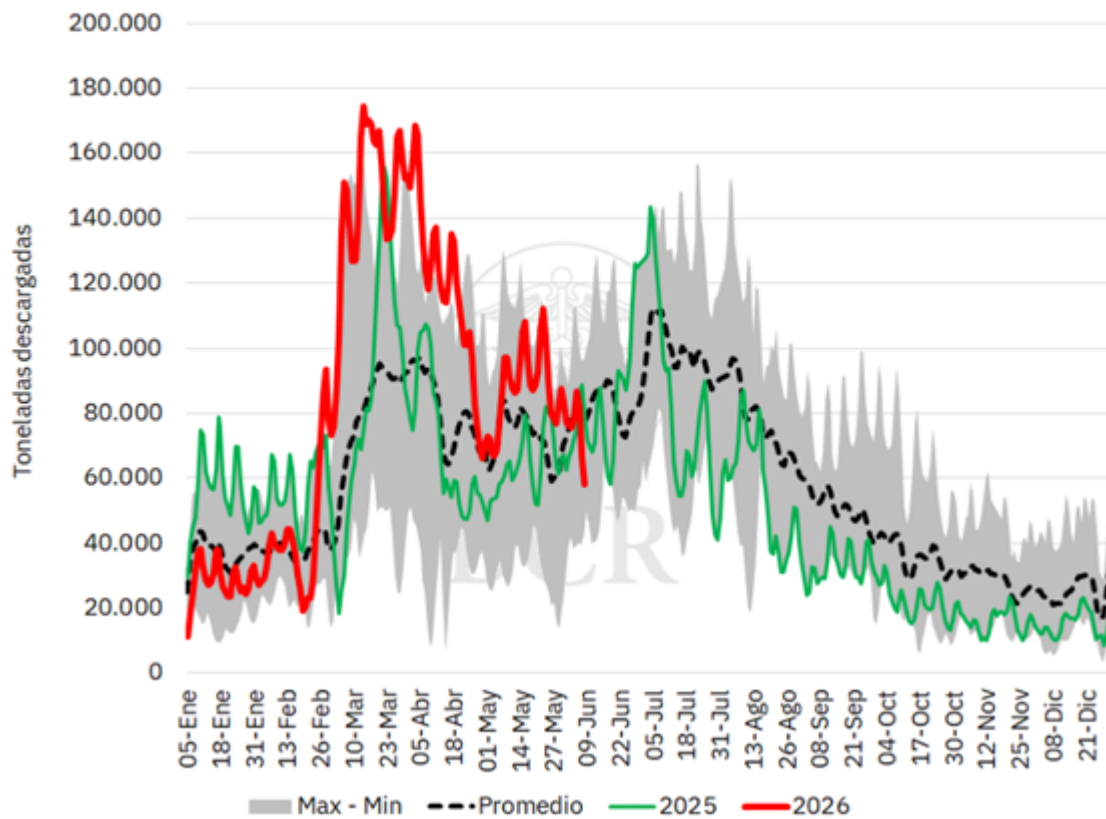
En lo que va del año, se descargaron 13 Mt de maíz sobre plantas y puertos del Gran Rosario, 25% más que el año pasado a esta altura y niveles récords. Un ritmo de entregas que no sorprende dado la extraordinaria campaña productiva que se espera para este año y el grado de competitividad del maíz argentino, que prácticamente domina el mercado internacional en cuanto a precio. Sin embargo, el ritmo de entregas durante las últimas semanas ha venido aminorando, entrando en la estacional ventana de amesetamiento previa a la llegada del maíz tardío. Así, las entregas diarias ya bajaron del escalón de 90.000 a 100.000 toneladas, y oscilan dentro de las 60.000 a 80.000 toneladas diarias en el Gran Rosario.

Maíz: descargas diarias de toneladas en el Gran Rosario, media móvil de 5 días



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a STOP



En términos comerciales, ya hay comprometidas 28,2 Mt de maíz 2025/26, el segundo volumen más alto registrado luego de la 2020/21 a esta altura y 46% por delante de la campaña pasada. A diferencia de lo que ocurre en el mercado de soja, **33% de la producción ya está cubierta con precio en el mercado físico, la proporción más alta en cuatro años.** Sin embargo, con las súbitas caídas de las cotizaciones en Chicago durante estas semanas, el precio interno se mantuvo cerca de los US\$ 180/t, más parecido a los niveles de marzo que a los US\$ 190/t de mayo.

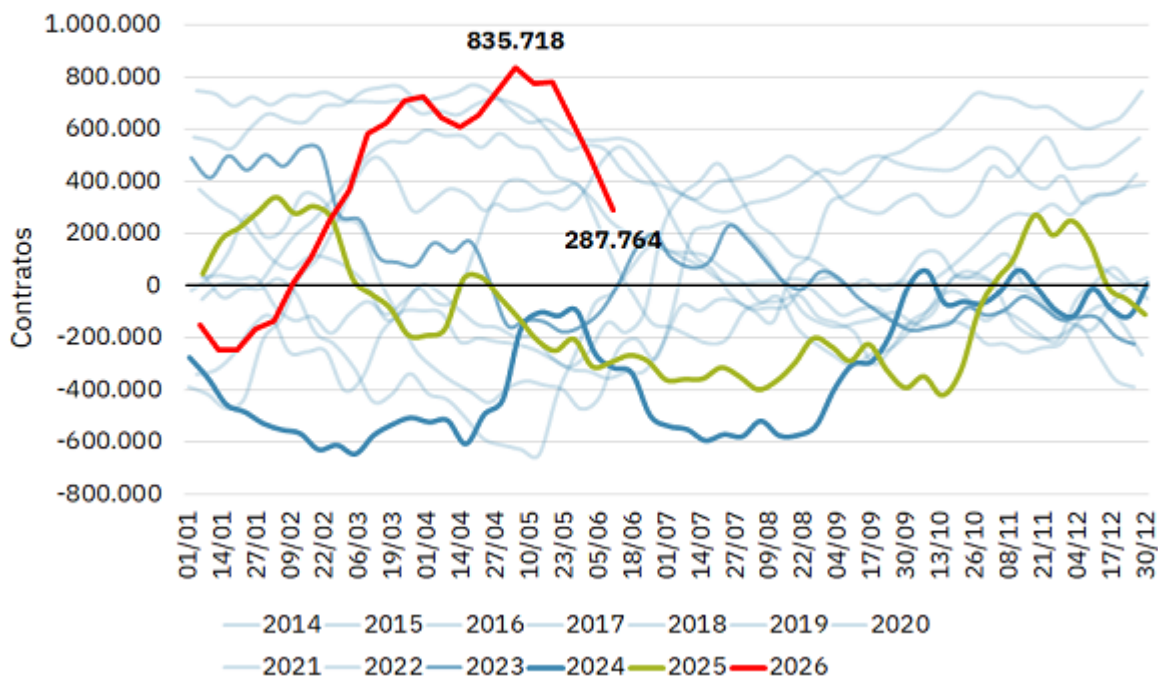
3. Los fondos les soltaron la mano a los granos, que se desplomaron en Chicago

Sin excepciones, la soja, el maíz y el trigo se terminaron desplomando sobre la plaza estadounidense, recortando de un tirón las subas impulsadas por el conflicto en Medio Oriente. El maíz fue el que más sufrió las caídas, tocando mínimos de

octubre del 2025. Para el trigo y la soja, el derrotero hizo piso antes de volver a niveles pre - Ormuz, aunque aun así marcaron pérdidas del 9% y 5% desde el pico alcanzado en mayo respectivamente.

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

@BCRMercados en base a LSEG en contratos



Solo 20 ruedas atrás los fondos especulativos en Chicago llegaron a mantener la posición comprada agro más importante desde que se tengan registros, con más de 830.000 contratos entre futuros y opciones, marcando un rally fenomenal de quince semanas donde su posición comprada aumentó 441%. Desde entonces, el desarme de posiciones fue vertiginoso, implicando una oleada de ventas de futuros agro y presionando las cotizaciones a la baja.

Ormuz fue un "game changer" para el agro global y aún se siguen sopesando los efectos sobre las hojas de balance, luego del rally de compras y posterior toma de ganancias, el mercado busca un nuevo escalón de precios para los granos que se ajuste a las expectativas de oferta relativa. Durante esta semana se publicó el tradicional informe de oferta y demanda global del USDA que no trajo demasiadas novedades en materia de estimaciones, pero que si reafirma las expectativas de menor producción global de cereales para la campaña entrante. Para maíz y trigo, la producción global se recortaría 2% y 3% respectivamente, siendo la primera vez en ocho años que la cosecha de trigo caería entre campañas.



 Commodities

Balance regional de la soja 2025/26

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A pesar de la menor área, los buenos rindes dejan la producción de soja en un máximo de 7 años. La oferta se concentra en la Región Central, donde también se encuentra la mayor demanda.

Al largarse las siembras de la 2025/26 la soja no presentaba un panorama particularmente auspicioso. La caída en la superficie sembrada de más de 1,3 Mha respecto del ciclo anterior hacían prever una campaña de menor producción para la oleaginosa. Sin embargo, las lluvias del verano terminaron llegando en momentos clave y los rindes siguen dando sorpresas. En su último informe mensual, GEA-BCR elevó su estimación de producción a 51,5 Mt, la más alta en 7 años.

Si analizamos la producción por regiones, vemos que la **Región Central** del país¹ explicaría poco más del 75% de la producción a nivel nacional (unos 38,9 Mt), levemente por debajo de los 40 Mt de la campaña 2024/25. Sin embargo, cabe recalcar que la superficie sembrada cayó más de 1 Mhas en la región (-8%), por lo que una producción prácticamente estable entre campañas habla de los buenos rendimientos obtenidos.

La **Región Sur**², por su parte, registraría un incremento de 400.000 t respecto de la campaña anterior, ubicándose en torno a las 6,4 Mt con una superficie que se mantuvo prácticamente estable entre ciclos.

El batacazo viene de la **Región Norte**³. A pesar de haber marcado una caída en la superficie sembrada del 12% entre campañas, la producción de la 2025/26 se estima casi un 80% por encima del ciclo previo, con un total de 6,3 Mt. Aquí se combina los muy buenos rindes obtenidos en la región, con una producción que flaqueó la campaña pasada por falta de agua en momentos críticos. De esta manera, la Región Norte tiene un respiro después de varios años en los que la falta de lluvias la alejaron de su potencial.





PRODUCCIÓN ESTIMADA DE SOJA CAMPAÑA 2025/26

@BCRmercados en base a GEA - BCR

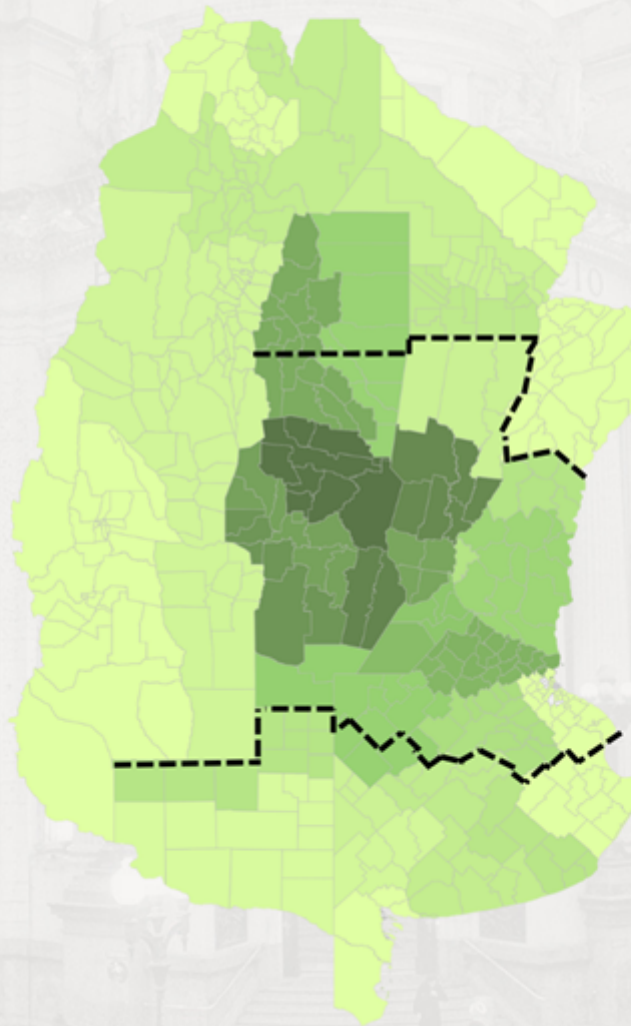
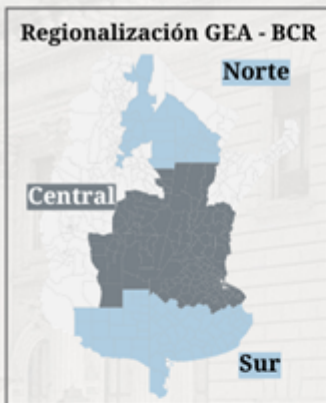
**PRODUCCIÓN TOTAL
NACIONAL ESTIMADA
2025/26**

51,5 Mt

**Región Norte
6,3 Mt**

**Región Central
38,9 Mt**

**Región Sur
6,4 Mt**





La mayor producción agregada nacional traería como consecuencia un mayor procesamiento estimado de soja para la campaña. A nivel nacional se estima un *crush* de 43,6 Mt, un incremento de 1,8 Mt respecto de la campaña pasada. Contrariamente, las exportaciones de poroto se estiman un 50% inferior al ciclo 2024/25 en 6 Mt.

Durante el año comercial sojero 2024/25 se vieron condiciones externas muy peculiares consecuencia de la implementación de aranceles a prácticamente todos los países del mundo por parte del gobierno de EE. UU. Eso generó una disrupción en el flujo usual de soja estadounidense a China, que salió a buscar provisiones en otros mercados y le abrió una ventana de oportunidad al poroto argentino. Por ello el ciclo 2024/25 cerró con más de 12,5 Mt de grano de soja exportado, el volumen más alto en 16 años.

Para la actual campaña 2025/26 el escenario internacional es otro. Con el flujo comercial entre China y EE. UU. virtualmente normalizado, al menos en lo que refiere a las exportaciones de soja estadounidense al país asiático, la estimación de exportación de poroto vuelve al de un escenario de normalidad, lo que también deja margen para una mayor industrialización local y mayores exportaciones de aceite y harina.





EL COMPLEJO SOJA EN ARGENTINA CAMPAÑA 25/26

@BCRmercados en base a GEA - BCR
y est. propias

52.450.000 TN
DE DEMANDA FINAL

CRUSHING



43.600.000 TN

EXPORTACIONES



6.000.000 TN

OTRAS INDUSTRIAS Y SEMILLAS



5.000.000 TN

PRODUCCIÓN: 51,5 MT
IMPORTACIONES: 6 MT
ÁREA SEMBRADA: 16,4 MHA
RINDE: 32,1 QQ/HA
NO COSECHADA: 0,35 MHA





Al contemplar cómo se distribuye la producción y dónde están situados los polos de demanda de soja, a continuación, se presenta un análisis de la absorción estimada de soja por región, dando idea de cómo puede fluir el grano a través del territorio para arribar a su destino.

La **Región Sur** destina aproximadamente el 25 % de la producción a la industria de extracción por solventes. A su vez, otro 10 % de la producción se destina directamente en la industria de balanceados, expellers y autoconsumo en campo. De esta manera, **el consumo de soja interno calculado para la Región Sur es de 2,5 millones de toneladas (Mt) para la campaña 2025/26**. Por los puertos de Bahía Blanca y Necochea/Quequén **se estima que 4,9 Mt de poroto se despacharían al exterior**. Se estima que 1 Mt de soja fluirán desde la sección meridional de la Región Central hacia la Región Sur para abastecer sus necesidades de soja, dado que la producción total de la región no llega a abastecer sus requerimientos.

La **Región Centro** es la que, al concentrar la mayor capacidad de industrialización de oleaginosas, tiene la mayor participación en el *crush* a nivel nacional. **Se espera que esta región industrialice 41,7 Mt de soja en la campaña 2025/26**. El principal centro de consumo es el Gran Rosario, en el sur de Santa Fe, con una molinera proyectada en 37,5 Mt, mientras que, en menor medida se encuentran las plantas de General Deheza y Tancacha en Córdoba y de Junín, en el norte de Buenos Aires, sumado a otras plantas de extrusado de baja escala distribuidas por el territorio. Estas últimas pueden abastecerse de grano producido en sus cercanías; pero el Gran Rosario se erige como un centro de demanda de tal magnitud que incluso excede al grano disponible en la Región Centro.

Es por ello que se proyecta que prácticamente toda la producción de la Región Norte fluya hacia las plantas y puertos del Up-River. Con relación al transporte camionero, que representa aproximadamente el 90% de los flujos de mercadería en cada campaña, se estima que desde la Región Norte bajarán 4 Mt hacia las fábricas rosarinas, mayormente por las rutas 11 y 34.

Además, el crecimiento de la industria aceitera tradicional permitió no sólo industrializar la soja de Argentina en origen, sino que también se importa la oleaginosa de países limítrofes para exportarla como subproductos a otros países, por lo que **se esperan importaciones de soja por aproximadamente 6 millones de toneladas**. Se puede decir que la región consume mucha más soja de la que produce anualmente, ya que las importaciones permiten alimentar la industrialización de poroto en la zona. Los granos de soja importados bajan por la Hidrovía Paraná-Paraguay hacia las terminales del Gran Rosario que poseen muelles para barcasas.

Por otra parte, debido a la importancia que tiene la producción pecuaria en la **Región Centro**, particularmente avícola y porcina, se estima que **2,9 Mt de soja se destinan directamente en la industria de balanceados, expellers y autoconsumo en campo**. Finalmente, también **se proyecta que 1,1 Mt de grano se embarcarán en los puertos fluviales del Paraná para exportarse directamente sin procesar**.

La producción de la **Región Norte** del país tendrá como principal destino las plantas procesadoras del Gran Rosario. Se estima que en la campaña 2025/26 casi 2/3 de la soja producida de la región bajará a las industrias de procesamiento en las fábricas del Gran Rosario del centro a través de camiones, trenes y/o barcasas. **El consumo interno de soja la región se estima en 0,7 Mt**.

A nivel país, se proyectan stocks finales que aumentarán en la campaña 2025/26 de 3,4 Mt a 6,3 Mt. Este incremento se debe principalmente a la mayor producción que permite recomponer las existencias de grano hacia finales de la



campaña.

Finalmente, el complejo sojero argentino se destaca como la estrella indiscutida de la balanza comercial, por lo que la estimación de los dólares que puede aportar siempre resulta un número de extrema relevancia. Para el ciclo 2025/26 se estima que el complejo alcance exportaciones netas por US\$ 17.600 millones, prácticamente idéntico al valor exportado en el ciclo 2024/25 (US\$ 17.500 millones). El menor volumen estimado a despachar entre todos los productos, particularmente afectado por las menores exportaciones de poroto, es compensado por mayores precios promedios estimados para la campaña respecto de los precios promedio del año pasado.

Balance Regional de Soja en Argentina

2025/26

En millones de toneladas	Region Norte ¹	Region Central ²	Region Sur ³	Total Pais
Stock inicial	0,4	2,6	0,4	3,4
Producción	6,3	38,9	6,4	51,5
Importaciones	~ 0	6,0	~ 0	6,0
Mov. interregión	-4,0	3,0	1,0	
Oferta	2,7	50,5	7,8	60,9
Exportaciones	0,0	1,1	4,9	6,0
Consumo interno	0,7	45,5	2,5	48,6
Crush ⁴	0,2	41,7	1,7	43,6
Otras industrias y residual ⁵	0,3	2,9	0,6	3,8
Semillas	0,1	0,9	0,1	1,2
Demanda Total	0,7	46,6	7,4	54,6
Stock final	2,0	3,9	0,4	6,3

Notas:

¹ Comprende Corrientes, el norte de la provincia de Santiago del Estero, norte de Santa Fe, Chaco, Tucumán y Salta.

² Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Centro-Sur de Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.

³ Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.



/1 Provincias de Córdoba, norte de Buenos Aires, Entre Ríos, Santa Fe, San Luis y sur de Sgo. del Estero.

/2 Engloba principalmente al sur de Buenos Aires y la provincia de La Pampa.

/3 Comprende el norte de la provincia de Santiago del Estero, Chaco, Tucumán y Salta.





 Economía

La producción láctea alcanza máximos de una década en Argentina

Matias Contardi - Julio Calzada

Durante el primer cuatrimestre del año, la producción nacional de leche alcanza máximos en por lo menos diez años. Las exportaciones del complejo están en el nivel más alto desde 2014 con Brasil importando 40% más.

En lo que va del 2026 la producción acumulada de leche en Argentina corre en máximos desde que se lleva una base de datos comparables. Según las estimaciones de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), hacia abril del 2026, **la producción nacional de leche alcanza los 3,5 millones de litros, 9,3% por delante del promedio para la última década a esta altura del año y récord para una serie que comienza en 2015.** Por otra parte, la producción media diaria por tambo en 2026 promedia 3.287 litros de leche, 27% más alto que durante los últimos cinco años.

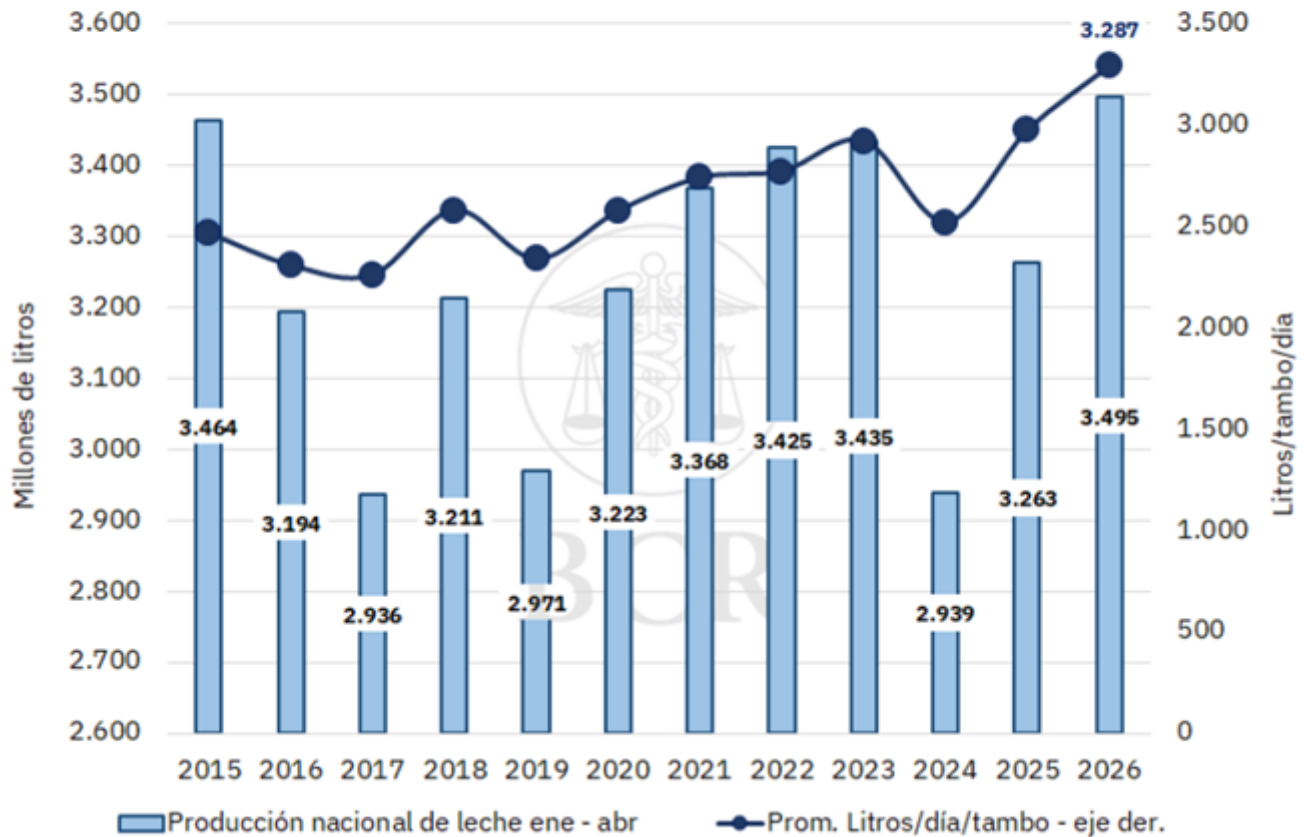


Producción nacional de leche: acumulado ene - abr



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a SAGyP y OCLA



Según el Registro Nacional Sanitario de Productores Agropecuarios (RENSPA), actualmente hay 8.813 tambos registrados en Argentina, de los cuáles el 83% están localizados, en orden de relevancia, sobre las provincias de Santa Fe, Córdoba y Buenos Aires. Entre estas tres provincias también se puede encontrar la mayor proporción de bovinos en establecimiento, con 90% de los más de 3 millones de cabezas con los que actualmente cuenta el sector.

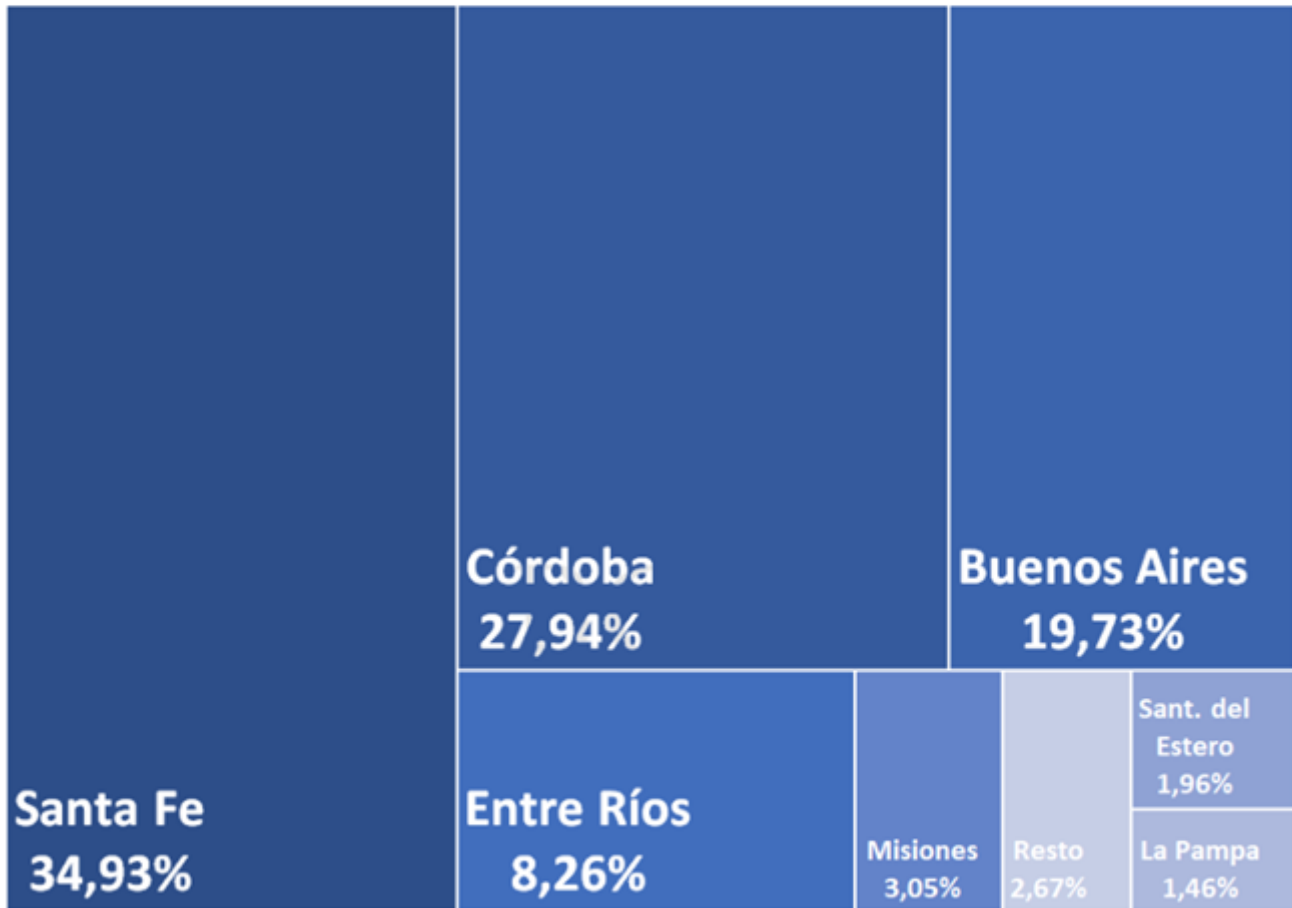


Lechería: distribución provincial de tambos registrados en SENASA a mayo del 2026



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a SENASA



Siguiendo con la estructura de la producción láctea argentina, SAGyP releva la producción mensual por cuenca lechera para 14 de las 18 cuencas nacionales. Estas representaron el 75% de la producción láctea estimada por la secretaría en lo que va del 2026.





En términos agregados, la provincia de Córdoba es la principal productora de leche en lo que va del año, aportando casi un millón de litros entre sus cuatro cuencas lecheras, manteniendo un promedio de 3.666 litros por tambo por día.

En Santa Fe se relevaron en promedio 2.735 tambos activos en el año, de los cuales 2.540 pertenecen a la cuenca centro y el resto a la cuenca sur. La cuenca central santafesina ha sido la más relevante en términos de aporte de litros de leche en lo que va del año, explicando el 25% del total de la producción con unos 663 millones de litros. Algo similar ocurre con las cuencas bonaerenses, siendo la de Mar y Sierras, la cuenca con menor número de establecimientos en la provincia. **De las tres grandes provincias productoras de leche, Buenos Aires es la que cuenta con el menor número de tambos informados, pero es la que tiene mayor producción diaria por tambo.**



Producción primaria de leche ene - abr 2026: cuencas lecheras, productividad y estructura

Fuente: @BCRMercados en base a SAGyP



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Provincia	Cuenca	Mill. Litros de leche	Número de tambos	Litro/tambo/día prom ene - abr	Índice de intensidad productiva
Buenos Aires	Abasto Norte	63	138	3.793	122
	Abasto Sur	121	276	3.655	118
	Mar y Sierras	87	120	6.064	196
	Oeste	435	842	4.304	139
	Total prov.	706 (27%)	1.375	4.454	144
Córdoba	Centro	38	99	3.202	103
	Sur	258	513	4.187	135
	Noreste	359	963	3.100	100
	Villa María	292	583	4.175	135
	Total prov.	947 (36%)	2.159	3.666	118
Entre Ríos	Oeste	82	411	1.656	53
	Este	45	96	3.956	127
	Total prov.	127 (5%)	507	2.806	90
La Pampa	Total prov.	35 (1%)	116	2.526	81
Santa Fe	Centro	663	2.541	2.175	70
	Sur	117	194	5.019	162
	Total prov.	780 (30%)	2.735	3.597	116
Sant. Del Estero	Total prov.	24 (1%)	140	1.428	46
Total/Promedio 14 cuencas lecheras		2.619	7.030	3.079	100

La correlación entre productividad de las cuencas del centro y número de establecimientos es parte de una dinámica estructural del sector que ya lleva varios años: **la tendencia a la concentración productiva en tambos de mayor escala.** Según el Observatorio de la Cadena Láctea Argentina (OCLA) durante el año 2010, los establecimientos que producían más de 10.000 litros de leche por día representaban apenas 5% de la producción nacional de leche. Hacia abril del 2026



esa proporción alcanza casi 30%, mientras que los tambos de menor escala, que producen por debajo de los 2.000 litros de leche al día, han mermado 11 p.p. en la participación relativa de la producción nacional.

Exportaciones en máximos de 14 años

En línea con un buen ritmo productivo e incremento en la productividad media nacional, que ya viene gestándose desde años atrás, las exportaciones del complejo lácteo corren en máximos desde el 2012. **Hasta abril se exportaron hacia el resto del mundo 130.000 toneladas de productos lácteos**, siendo leche en polvo el más relevante de todos, explicando más de un tercio del total.

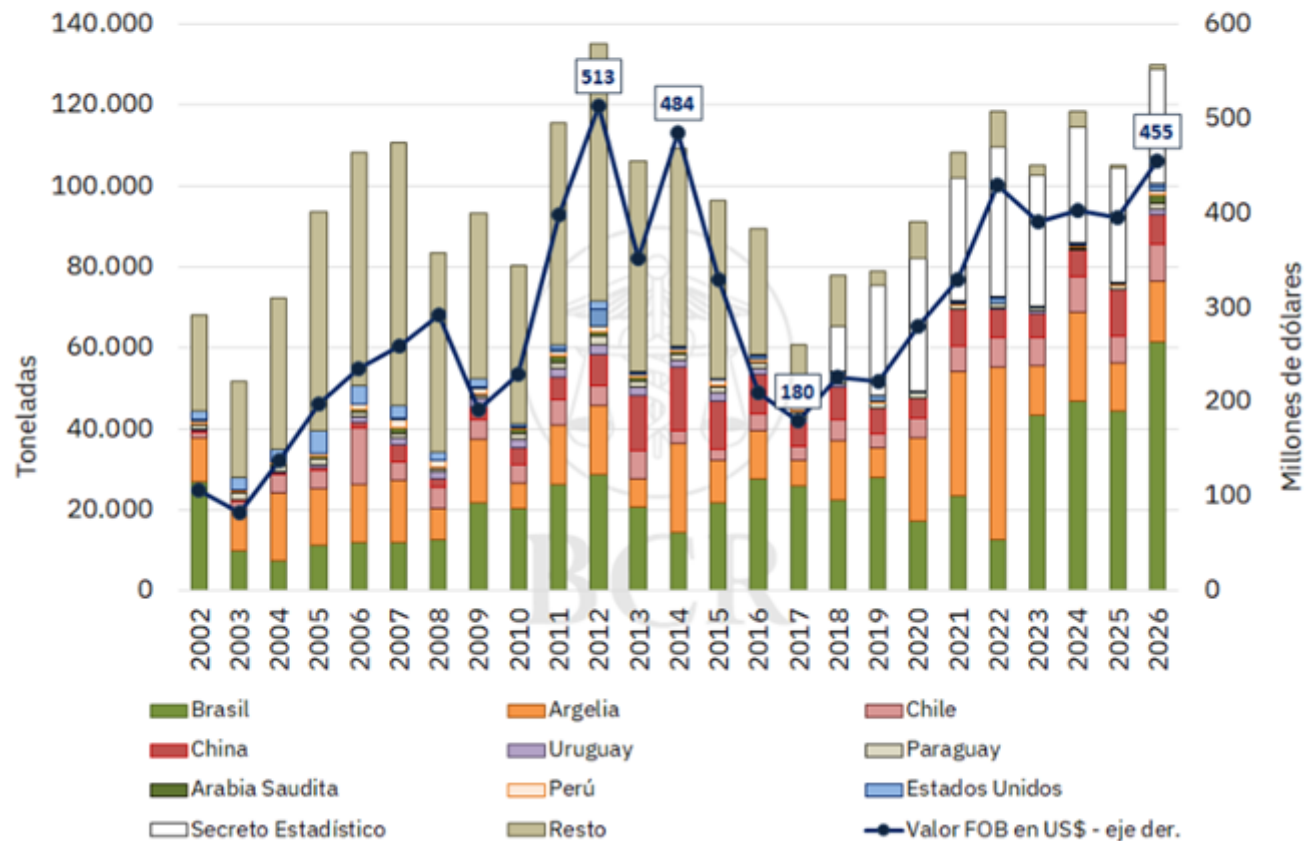


Complejo lácteo: exportaciones acumuladas ene - abr por destino



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a INDEC



El principal destino de la cadena láctea argentina viene siendo Brasil, país hacia donde se han exportado más de 60.000 toneladas, excediendo en 40% los volúmenes exportados el año pasado a esta altura y más que duplicando el ritmo promedio de ventas lácteas hacia el país vecino. Argelia, Chile y China completan el podio de principales destinos. En términos interanuales, el único comprador que hasta ahora viene rezagado en el ritmo de importaciones de productos lácteos argentinos es el gigante asiático, con un 35% menos que durante enero – abril del 2025; el resto de los principales importadores están comprando por lo menos un 23% que el año anterior.

El total de las exportaciones realizadas por el sector hasta ahora alcanza un valor FOB de US\$ 455 millones, 17% más que el promedio para los últimos cinco años, un 50% que durante la última década y máximos desde el año 2014.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2247 - 12 de Junio de 2026

Pág 23

**Dirección de
Informaciones y
Estudios Económicos**



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**


PROPIETARIO: **Bolsa de Comercio de Rosario**

DIRECTOR: **Dr. Julio A. Calzada**

Córdoba 1402 | S2000AWV Rosario | ARG

Tel: (54 341) 5258300 / 4102600 Int. 1330

iyee@bcr.com.ar | www.bcr.com.ar

 @BCRmercados



 Economía

En 2025 las principales economías regionales agroindustriales registraron un récord de exportaciones

Ana Rubicondi - Bruno Ferrari - Emilce Terré

Las exportaciones de las economías regionales alcanzaron un récord histórico de USD 11.313 millones en 2025. Con un crecimiento interanual del 5,3%, la matriz productiva consolidó su inserción externa y mostró un sólido desempeño general.

Una característica que hace distintivo a nuestro país es la diversidad de economías regionales que se desarrollan a lo largo y ancho del territorio. Las ventajas comparativas de cada zona junto con las tradiciones productivas y factores ambientales derivan en una matriz exportadora diversificada de productos regionales agroindustriales. Pasando desde los frutos patagónicos en el sur hasta la caña de azúcar del norte, estas numerosas economías se estructuran principalmente en torno a pymes organizadas en cadenas de valor, con alto impacto en el dinamismo económico regional y arraigo local.

Si bien una parte de la producción de estos sectores se destina al mercado interno, un porcentaje significativo se exporta año a año hacia distintos destinos a nivel mundial, en línea con la competitividad que presenta la agroindustria local. **Si se analiza el valor exportado de las principales economías regionales agroindustriales en Argentina, entre 2024 y 2025 se registra un crecimiento importante en el valor de los envíos al exterior, hasta alcanzar un máximo histórico estimado de USD 11.313 millones el último año.**

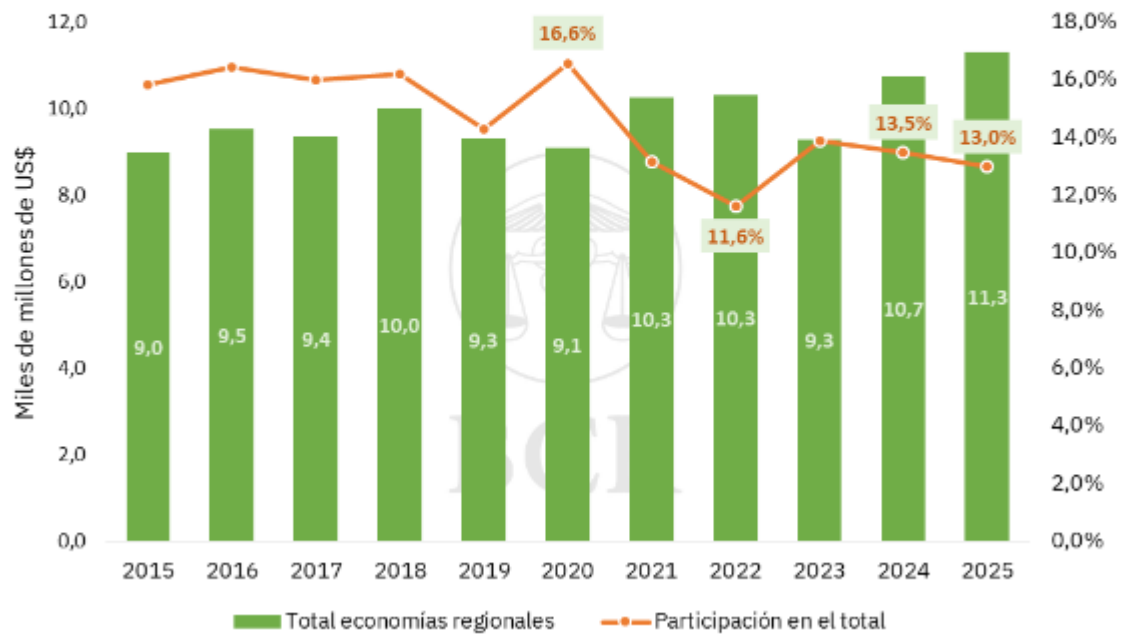


Principales economías regionales agroindustriales: exportaciones y part. % en el total



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

@BCRmercados en base a SAGyP e INDEC

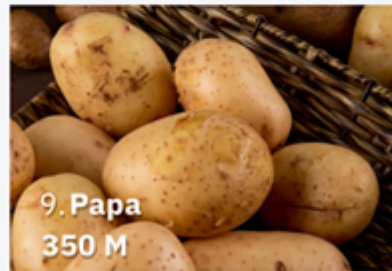


En relación con la participación de las exportaciones de las principales economías regionales en el total despachado por Argentina, en 2025 se alcanza un share del 13%, mostrando una caída frente a 2024. Sin embargo, este hecho se vincula principalmente al crecimiento extraordinario de otros complejos como el oleaginoso o petrolero-petroquímico, y no por una disminución del monto exportado de las economías regionales. Por el contrario, tal como se comentó anteriormente, las mismas alcanzaron valores máximos el último año, con una **variación interanual del 5,3%** y un **aumento del 13,71%** en relación con el promedio de los últimos 5 años.

Para examinar la dinámica exportadora de las principales economías regionales agroindustriales, a continuación, se presenta el ranking de las que registraron el mayor valor exportado en 2025:

Principales economías regionales agroindustriales 2025

Millones de US\$



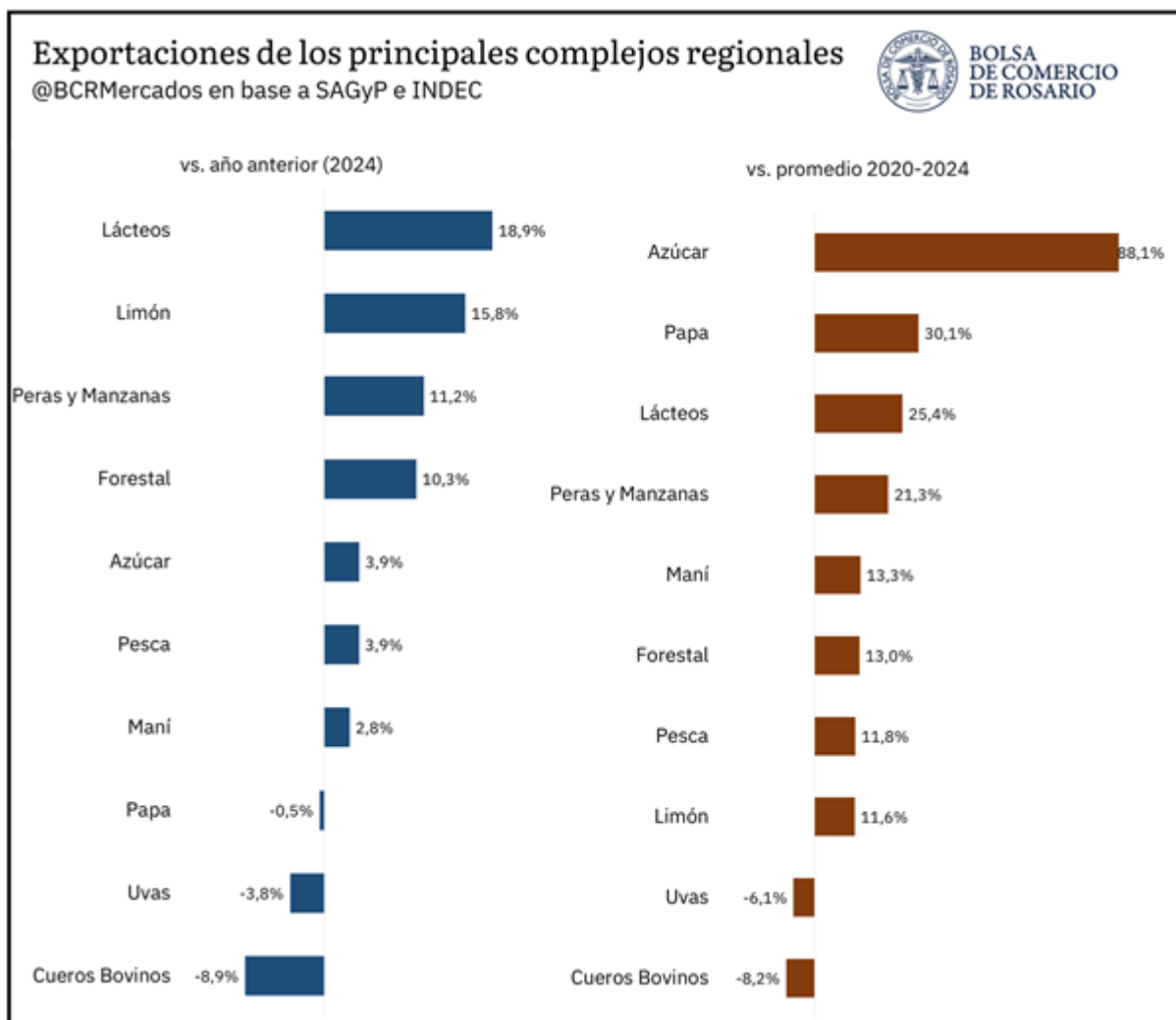
Dentro de las principales actividades, **el complejo pesquero encabeza la lista** con exportaciones por USD 2.091 millones, lo que representa el 2,4% de los envíos totales de bienes de Argentina al mundo. China, España y Estados Unidos se posicionan como sus principales socios comerciales, concentrando cerca de la mitad de las exportaciones del complejo. Los crustáceos y moluscos explican el 71,1% del total, seguidos por los pescados frescos y congelados con un 27,1%.

Por su parte, los **lácteos** se consolidan como la segunda economía regional agroindustrial más relevante en términos de inserción externa, con exportaciones por USD 1.522 millones el último año y mostrando un gran dinamismo tanto en valor



como en cantidades. Para completar el podio finalmente se encuentra el **maní** con exportaciones por USD 1.228 millones, un récord histórico para dicha actividad, en un contexto de buen volumen productivo hacia el último año a pesar de precios internacionales más bajos que el promedio.

Por último, si se analiza el desempeño relativo las principales economías regionales agroindustriales en 2025 en comparación con 2024, el sector lácteo es el que más creció en valor exportado con 18,9% mientras que en volumen lo hizo en 25,45%, por lo que se vislumbra tanto un efecto precio como cantidad positivo. Sigue el limón, con un incremento exportador del 15,8% y peras y manzanas al registrar un aumento de 11,2 %. Mientras que, tanto los complejos de cueros bovinos como uvas – dos economías claves por su importancia relativa - registraron una caída de 8,9 y 3,8% respectivamente.





Al mismo tiempo, si se compara frente al promedio de los últimos 5 años, el 2025 mostró un resultado mayormente favorable para las principales economías regionales. En este caso, el podio de mejor desempeño se encuentra azúcar (↑88,1%), papa (↑30,1%) y nuevamente lácteos (↑25,4%). Mientras que, vuelve a resaltar las caídas en cueros bovinos (↓8,2%) y uvas (↓6,1%) respectivamente.





 Economía

Primer cuatrimestre 2026: agro, minería y energía liquidaron USD 17.605 millones netos por comercio exterior de bienes

Bruno Ferrari – Julio Calzada

La agroindustria registró un ingreso neto de dólares por comercio exterior de bienes por USD 12.037 millones en el primer cuatrimestre de 2026. En el caso de minería y energía, alcanzan un récord de USD 5.568 millones.

El ritmo exportador de Argentina está mostrando un gran dinamismo y es claro que se están agregando nuevos motores a las exportaciones argentinas además del tradicional aporte del sector agroindustrial. En este sentido, es claro cómo el sector minero y energético, concentran saldos positivos crecientes y fortalecen el frente de la cuenta corriente cambiaria.

Siguiendo la clasificación sectorial del BCRA, las únicas actividades con saldo positivo en la liquidación "neta" de divisas por comercio exterior de bienes en el primer cuatrimestre de 2026 son: agroindustria, minería y energía. **Estos sectores en su conjunto muestran un ingreso neto de dólares por comercio exterior de bienes por USD 17.605 millones, un récord y una suba interanual del 20,9%.** Si bien el sector agroindustrial no marca niveles máximos históricos en este primer cuatrimestre del año, al estar por debajo de lo alcanzado en 2021 y 2022 cuando los precios internacionales eran históricamente altos, el ritmo de liquidación neta récord de minería y energía está más que compensando dicha situación.



Liquidación neta de dólares por comercio de bienes de agroindustria, minería y energía



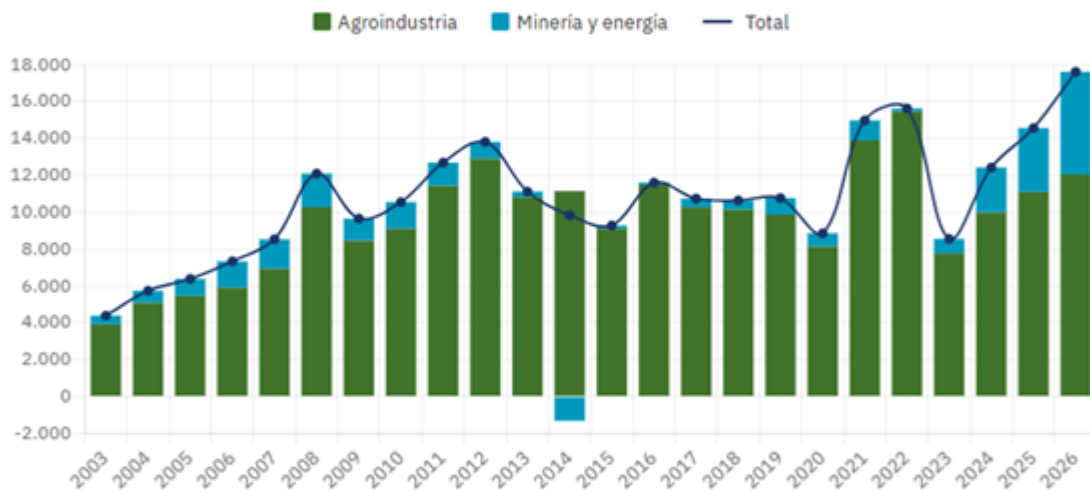
Período enero-abril de cada año · En millones de USD · Fuente: BCR en base a datos del BCRA

Récord total (ene-abr)
USD 17.605 M
2026

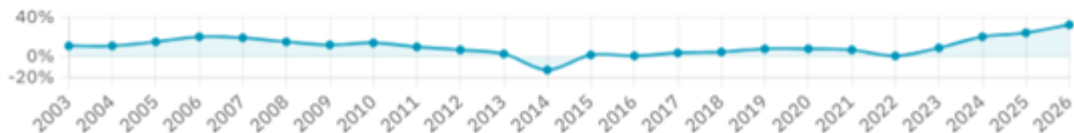
Récord agroindustria
USD 15.457 M
2022

Récord minería y energía
USD 5.568 M
2026

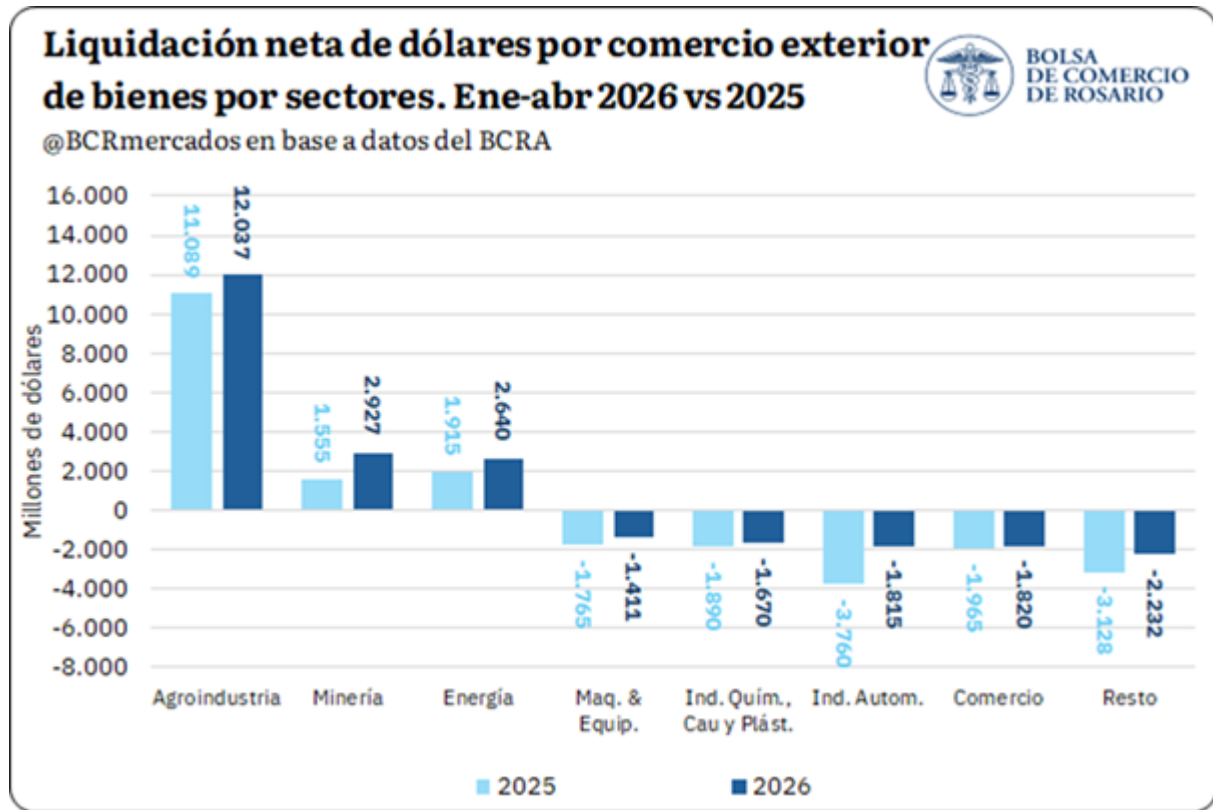
Part. Min. & Ener. en 2026
32%
vs. 11% en 2003



Participación de minería y energía en el total (%)



Por su parte, el resto de los sectores registran un saldo neto negativo al considerar la liquidación neta de dólares por cobros de exportaciones y pagos de importaciones de bienes en el primer cuatrimestre de 2026, salvo personas humanas con un saldo positivo relativamente bajo de USD 102 millones y, turismo y hotelería con USD 0,5 millones. Igualmente, tal como se ve en el siguiente gráfico, los principales sectores con déficit por comercio exterior de bienes muestran una reducción en dicho saldo al comparar con igual período de 2025. En el caso de maquinaria y equipo se alcanza un saldo negativo de - USD 1.411 millones (↓20%), industria química, caucho y plástico - USD 1.670 millones (↓12%), industria automotriz USD 1.815 millones (↓52%), comercio - USD 1.820 millones (↓7%) y resto sectores - USD 2.232 millones (↓29%). En general, una situación explicada por una mayor liquidación de dólares por cobros de exportaciones y menos pagos de importaciones.



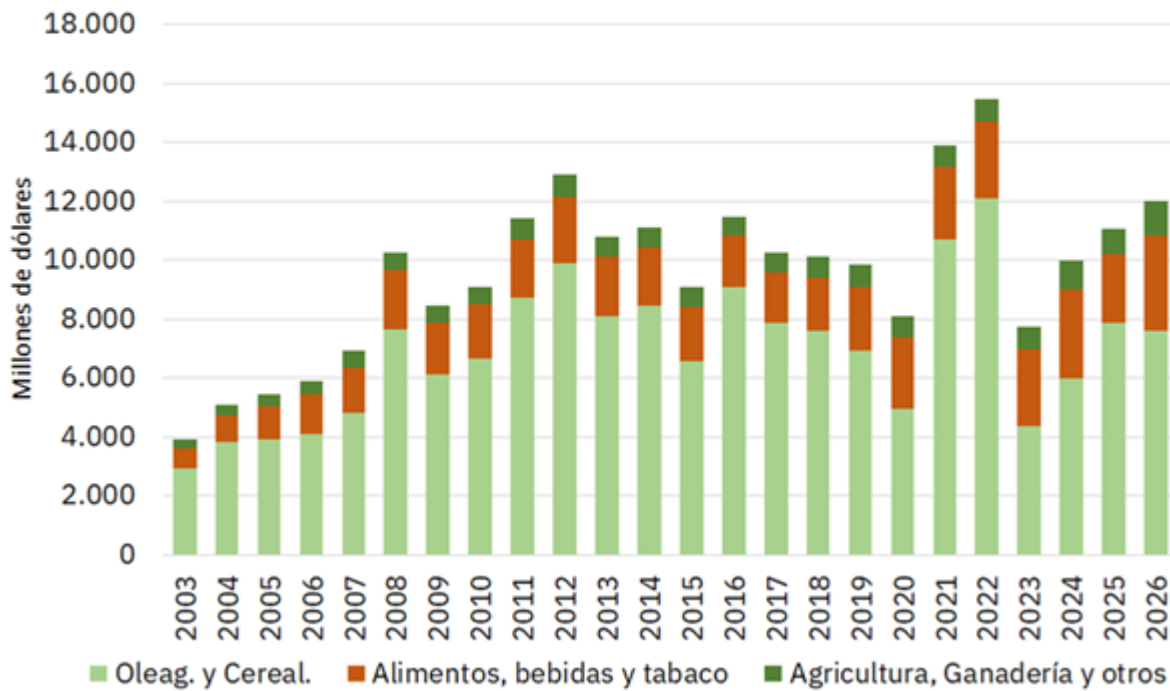
La agroindustria continúa liderando la liquidación neta de dólares por comercio exterior de bienes

Por el lado específicamente del sector agroindustrial, los cobros netos por comercio exterior de bienes de los principales complejos agroindustriales totalizan USD 12.037 millones en el primer cuatrimestre de 2026. El registro se ubica USD 948 millones por encima de 2025, lo que implica un crecimiento interanual del 8,6%, y resulta el cuarto mayor valor desde al menos 2003 para igual período.

Dentro del agregado, el mayor aporte corresponde al complejo oleaginoso y cerealeros, con USD 7.590 millones. Si bien este rubro se ubica 3,6% por debajo de 2025, continúa explicando cerca de dos tercios del saldo agroindustrial. En sentido contrario, alimentos, bebidas y tabaco alcanza USD 3.236 millones, con una mejora interanual de USD 902 millones, mientras que agricultura, ganadería y otros sectores primarios suman USD 1.211 millones, el valor más elevado de la serie considerada.

Liq. neta de USD de agroindustria por comercio exterior de bienes. 1er cuatrimestre de cada año

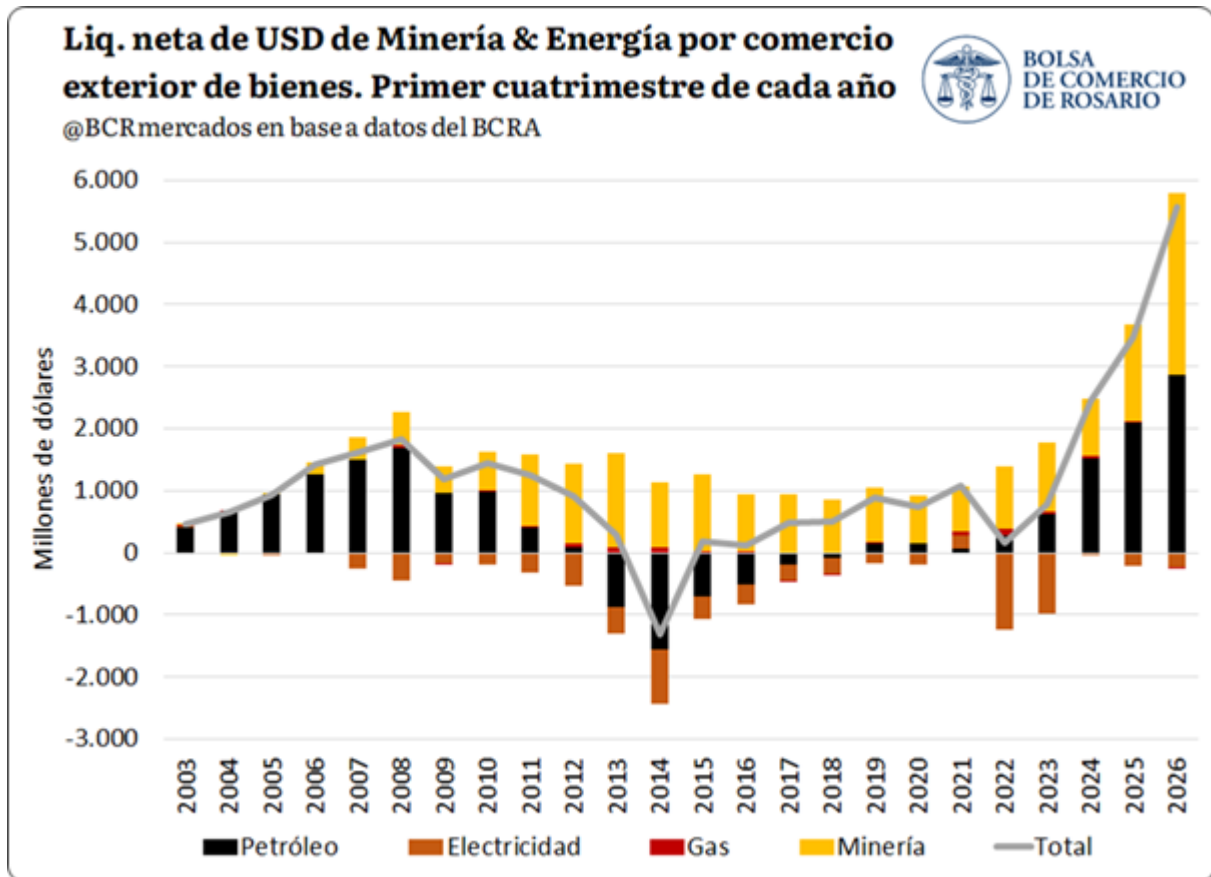
@BCRmercados en base a datos del BCRA



El sector minero y energético en su conjunto se perfilan a batir un récord de liquidación de dólares por comercio exterior de bienes en 2026

Por último, se observa un fuerte crecimiento del saldo positivo de minería y energía. En el primer cuatrimestre de 2026, estos sectores registran ingresos netos por comercio exterior de bienes por USD 5,568 millones, el máximo valor desde al menos 2003. La cifra supera en USD 2.098 millones al registro de 2025 y más que duplica el resultado observado en 2024. Es decir, entre el crecimiento productivo del sector energético que aumenta exportaciones y disminuye necesidades de importación y, los buenos precios internacionales de los productos mineros, se configura un escenario positivo en los saldos sectoriales.

En términos numéricos, la minería aporta USD 2.927 millones, USD 1.372 millones más que en 2025 (↑88%). Mientras que, en el caso de petróleo, alcanza USD 2.877 millones y un aumento interanual de USD 786 millones (↑38%). En contraste, electricidad y gas mantienen saldos levemente negativos, aunque de magnitud reducida frente al aporte positivo de los otros dos rubros y de lo visto entre 2022 y 2023.



Economía

Precios de la carne: aun con menos oferta, el mercado enfrenta un consumidor local más selectivo

ROSGAN

Aun cuando mayo mostró un mayor ritmo de actividad en la faena, los indicadores acumulados del año continúan exhibiendo un marcado retroceso.

BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

9 DE JUNIO DE 2026

Lote de noticias

Los números del momento

+0,1%

Fue la variación mensual que registraron los precios de la carne vacuna en mayo.

Mundo de las carnes

Brasil

Las exportaciones de carne vacuna crecieron 50,2% en mayo y superaron los USD1.700 millones.

Nota de la semana

Precios de la carne
Aun con menos oferta, el mercado enfrenta un consumidor local más selectivo.

Los datos provisionales elaborados sobre la base de los animales remitidos a faena anticipan para los primeros cinco meses del año, una caída del 11% respecto de igual período de 2025.

Si bien la producción de carne por animal faenado viene mostrando una leve mejora, todavía no alcanza para compensar una retracción de semejante magnitud.

Paralelamente, impulsadas por el favorable contexto internacional y comparadas con el bajo nivel de actividad registrado durante los primeros meses del año pasado, la exportación está absorbiendo un volumen creciente de producción. De

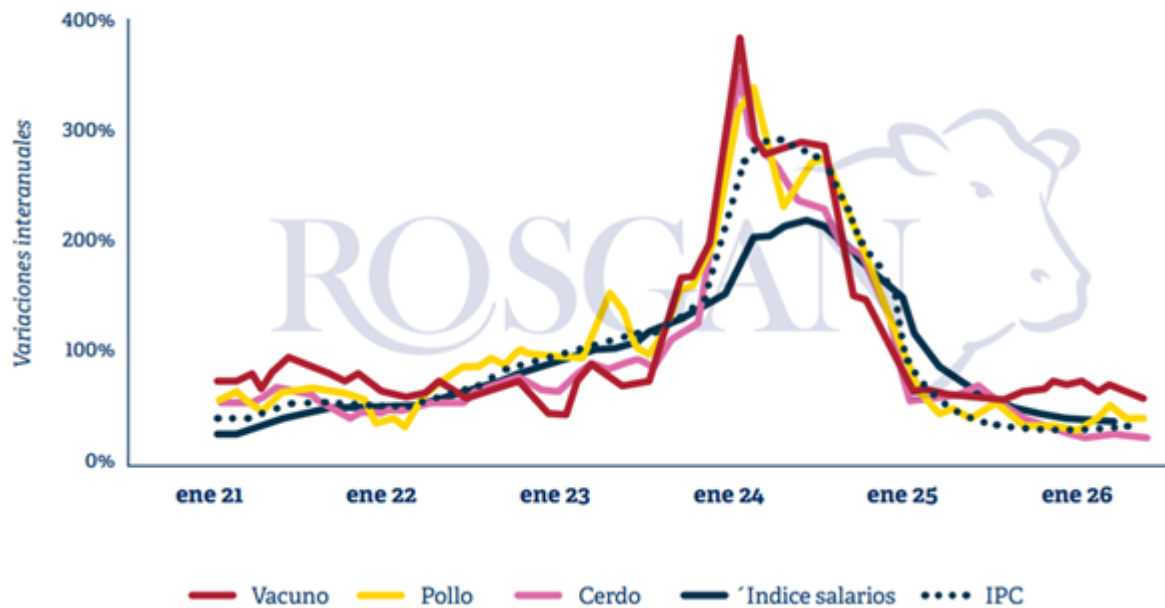
acuerdo con los datos disponibles hasta abril, los embarques acumulaban un volumen 10% superior al registrado en igual período de 2025. En términos prácticos, esto implica una menor disponibilidad de carne para el consumo interno. Ajustándonos a las estadísticas oficiales del primer cuatrimestre, se trata de un recorte cercano al 12% interanual.

Sin embargo, a pesar de esta menor oferta, los precios de la carne vacuna en los mostradores no han registrado aumentos en los últimos dos meses. Por el contrario, medidos en términos reales, muestran una caída frente a la inflación minorista.

Según el relevamiento de precios que realiza el IPCVA, en mayo el valor promedio de los distintos cortes de carne vacuna considerados en la medición se ubicó en \$18.569 por kilo, prácticamente sin cambios respecto de los promedios registrados en marzo y abril, frente a una inflación que para esos dos meses habría acumulado cerca de cinco puntos porcentuales.

Según el relevamiento de precios que realiza el IPCVA, en mayo el valor promedio de los distintos cortes de carne vacuna considerados en la medición se ubicó en \$18.569 por kilo, prácticamente sin cambios respecto de los promedios registrados en marzo y abril, frente a una inflación que para esos dos meses habría acumulado cerca de cinco puntos porcentuales.

Evolución del precio de la carne frente al índice de salarios y al IPC
Fuente de datos: IPCVA e INDEC.



A su vez, esta combinación de menor oferta y precios estancados pone de manifiesto el grado de elasticidad que presenta actualmente la demanda de carne vacuna frente a otras fuentes de proteína animal, una característica que años



atrás tendía a ser menos evidente.

En efecto, el consumo aparente de carne vacuna en términos per cápita —expresado como promedio de los últimos doce meses— se sitúa por debajo de los 48 kilos por habitante al año, es decir, un 5% menos que los casi 51 kilos per cápita registrados un año atrás.

Tomando el mismo criterio de medición basado en las estadísticas oficiales de consumo, el pollo, aun con precios creciendo a un ritmo superior al de los salarios, logra sostener sus niveles de consumo en torno a los 47 kilos per cápita, prácticamente equiparando al consumo de carne vacuna.

Por su parte, el cerdo continúa ganando terreno frente a ambas carnes y alcanza su mayor registro histórico, con más de 19,5 kilos por habitante, tras registrar un crecimiento del 8,6% respecto de los 18 kilos observados un año atrás.

Sucede que, a los valores actuales, el kilo de asado equivale a casi 4 kilos de pollo fresco y a 2 kilos de pechito de cerdo tras un incremento significativo en el último año.

Estas relaciones de precios favorecen un proceso de sustitución cada vez más marcado en las decisiones de consumo de los hogares, aunque manteniendo el consumo agregado de carnes en niveles estadísticamente estables.

No obstante, para el mercado interno —y especialmente para toda la cadena comercial de la carne vacuna— estos períodos en los que el consumo se estanca o reduce su ingesta, se perciben de manera inmediata.

Una señal elocuente de esta situación fue la caída observada en los valores operados en el Mercado Agroganadero durante la última semana. Aun tratándose de una semana de inicio de mes, habitualmente asociada a una renovación del poder de compra por el ingreso de salarios, prácticamente todas las categorías -con excepción de las vacas- registraron bajas de entre \$100 y \$300 por kilo respecto de los promedios de la semana previa.

No obstante, aunque profundizado durante la última semana, este proceso de ajuste ya se viene observando desde hace tres meses. Entre febrero y principios de marzo se registraron los precios máximos del año en todas las categorías.

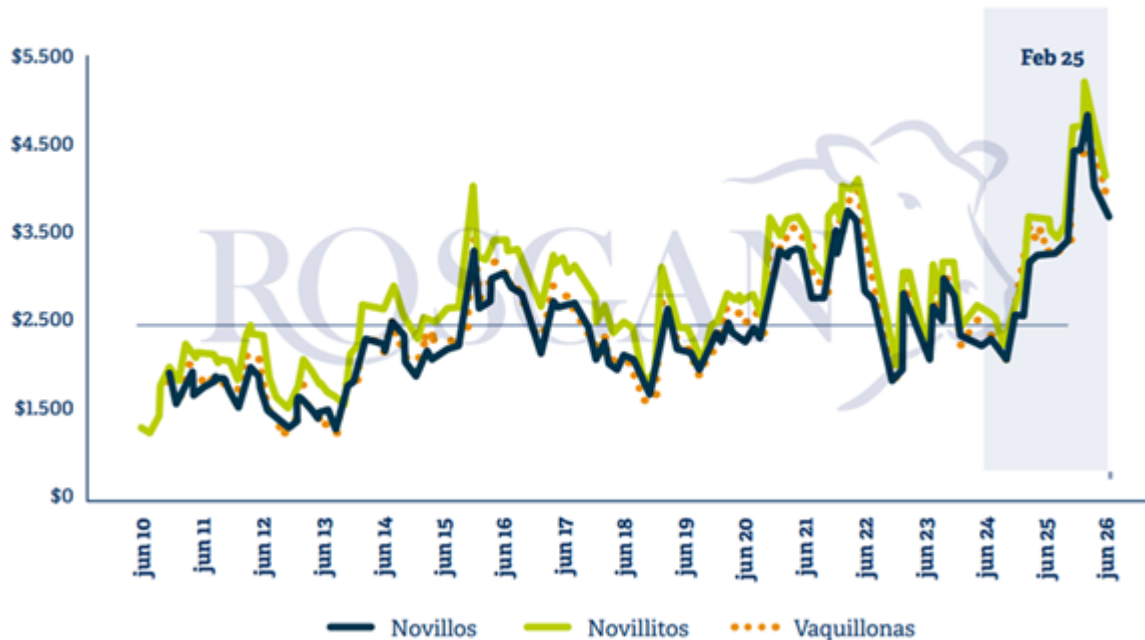
Desde entonces, los novillos perdieron -en términos reales- un 18%; los novillitos, un 16%; las vaquillonas, un 16,5%; y las vacas, un 18,5%, aunque en este último caso, la comparación con febrero no resulta del todo apropiada debido a la fuerte estacionalidad de oferta que caracteriza a esta categoría.

Aun así, la tendencia reciente refleja un marcado interés de los compradores por hacerse de esta hacienda, fuertemente orientada a la exportación. En particular, durante las últimas semanas el interés comenzó a concentrarse en lotes de vacas más livianas, con posibilidades de ser reingresadas al circuito de invernada para su posterior terminación y salida como hacienda gorda para exportación. Si bien continúa siendo un mercado mucho más estacional, esta dinámica refleja la fuerte tracción que ejerce actualmente la demanda externa para este tipo de hacienda.

Al analizar una serie de precios más amplia, medida a valores constantes de hoy, se observa que, más allá del recorrido bajista registrado desde los máximos alcanzados en febrero, los valores de la hacienda continúan siendo muy favorables en términos históricos. En pesos constantes, superan en un 40% los niveles registrados dos años atrás.



Precios promedio para las categorías novillos, novillitos y vaquillonas. Pesos constantes
Fuente de datos: Mercado Agroganadero (MAG) e INDEC (Ipim)



Sin embargo, a diferencia de lo observado durante los primeros meses del año, cuando las subas parecían no encontrar techo, hoy se advierte una actitud considerablemente más cautelosa por parte de los compradores. Esto refleja a un consumidor que comienza a mostrar un grado de sensibilidad a los precios poco habitual para los patrones históricos de consumo del mercado local.

En adelante, esta cautela por parte de los compradores de hacienda podría incluso profundizarse a medida que empiece a salir con mayor fluidez la hacienda que actualmente se encuentra encerrada en los *feedlots*, en pleno proceso de engorde y terminación.

Es en este contexto donde la exportación debería actuar como el principal catalizador para morigerar la eventual debilidad que pueda presentar el consumo interno por estos meses.

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	16,4
Área cosechada	Mill ha	16,5	15,0	16,0
Sup. No cosechada	Mill ha	1,25	1,55	0,33
Rinde	qq/ha	30,0	26,28	32,1
STOCK INICIAL	Mill tn	6,9	6,3	3,4
IMPORTACIONES	Mill tn	5,9	7,0	6,0
PRODUCCIÓN	Mill tn	49,5	40,5	51,5
OFERTA TOTAL	Mill tn	62,4	53,8	60,9
CONSUMO INTERNO	Mill tn	46,6	42,5	48,6
Crush	Mill tn	41,8	37,6	43,6
Extr. por solvente	Mill tn	40,2	36,1	42,0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	4,7	4,9	5,1
EXPORTACIONES	Mill tn	12,5	6,1	6,0
DEMANDA TOTAL	Mill tn	59,0	48,6	54,6
STOCK FINAL	Mill tn	3,4	5,2	6,3
Ratio Stock/consumo	(%)	6%	11%	11%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR

@BCRmercados