



Reporte del Mercado de Granos

Girasol en máximos: la molienda más alta desde el 2000

Ana Rubicondi – Franco Pennino – Matías Contardi – Bruno Ferrari

Se procesaron más de 2,3 Mt de girasol, máximos en participación desde el 2008. La molienda de soja por debajo de las expectativas para esta altura. Hay 3 veces más cereales con precio que soja. Las compras chinas le dan sostén a la soja en Chicago.

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



Economía

La actividad agropecuaria recuperó dinamismo en mayo y se ubicó cerca de su máximo histórico

Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR mostró una mejora mensual de 1,4% en mayo, con un aporte destacado de las labores agrícolas tras los retrasos observados durante el mes previo. En términos interanuales, la serie se posicionó 8,8% por encima de igual mes del año anterior.



Economía

En la mitad de las provincias argentinas, la agroindustria representa más del 70% del total exportado

Bruno Ferrari – Patricia Bergero

El sector agroindustrial es un pilar clave de las exportaciones argentinas y tiene presencia exportadora en todas las jurisdicciones del país. Es más, en buena parte de las provincias, el sector lidera la inserción externa de las mismas.



Economía

Radiografía de la inversión europea en Argentina

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

La Unión Europea es el principal inversor extranjero de la República Argentina. En 2025 el volumen de inversiones de la UE marcó récords. España, Países Bajos, Alemania y Francia como protagonistas. Oportunidades en el marco del acuerdo Mercosur - UE.



Commodities

Sorgo 2025/26: el área cae, pero los rindes sostienen la producción

Tomás Rodríguez Zurro – Patricia Bergero

La superficie sembrada con sorgo cae 29% interanual al normalizarse la siembra de maíz, pero los buenos rindes acotan la baja de la producción a 16%, estimada en 2,48 Mt. Las exportaciones se ajustan a 1,24 Mt.





 Economía

Exportaciones a china: dos estrategias divergentes con efectos aun inciertos sobre precios
ROSGAN

Antes de finalizar la primera mitad del año, tanto Australia como Brasil habrían quedado, virtualmente, fuera de juego en el mercado chino.





Reporte del Mercado de Granos

Girasol en máximos: la molienda más alta desde el 2000

Ana Rubicondi – Franco Pennino – Matías Contardi – Bruno Ferrari

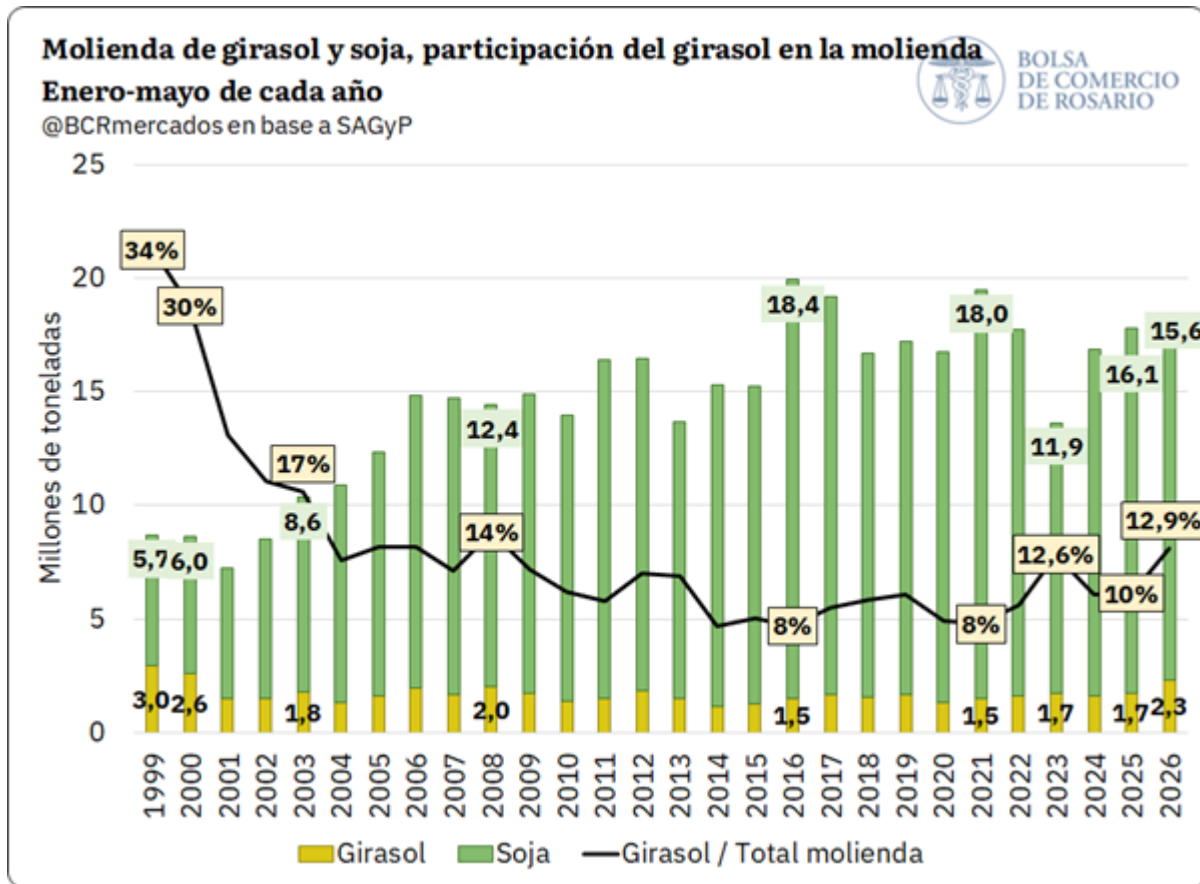
Se procesaron más de 2,3 Mt de girasol, máximos en participación desde el 2008. La molienda de soja por debajo de las expectativas para esta altura. Hay 3 veces más cereales con precio que soja. Las compras chinas le dan sostén a la soja en Chicago.

1. Molienda de oleaginosas: el girasol crece en participación y la soja deja gusto a poco

La campaña 2025/26 de las principales oleaginosas ya está transitando sus picos estacionales tras el ingreso de las cosechas al mercado. Al centrar la mirada en la soja y el girasol, este último supo tener un gran protagonismo a finales de los noventa que fue perdiendo ante la predominancia de la soja, pero en los últimos años el nivel de oferta está repuntando positivamente y con ello los niveles de industrialización.

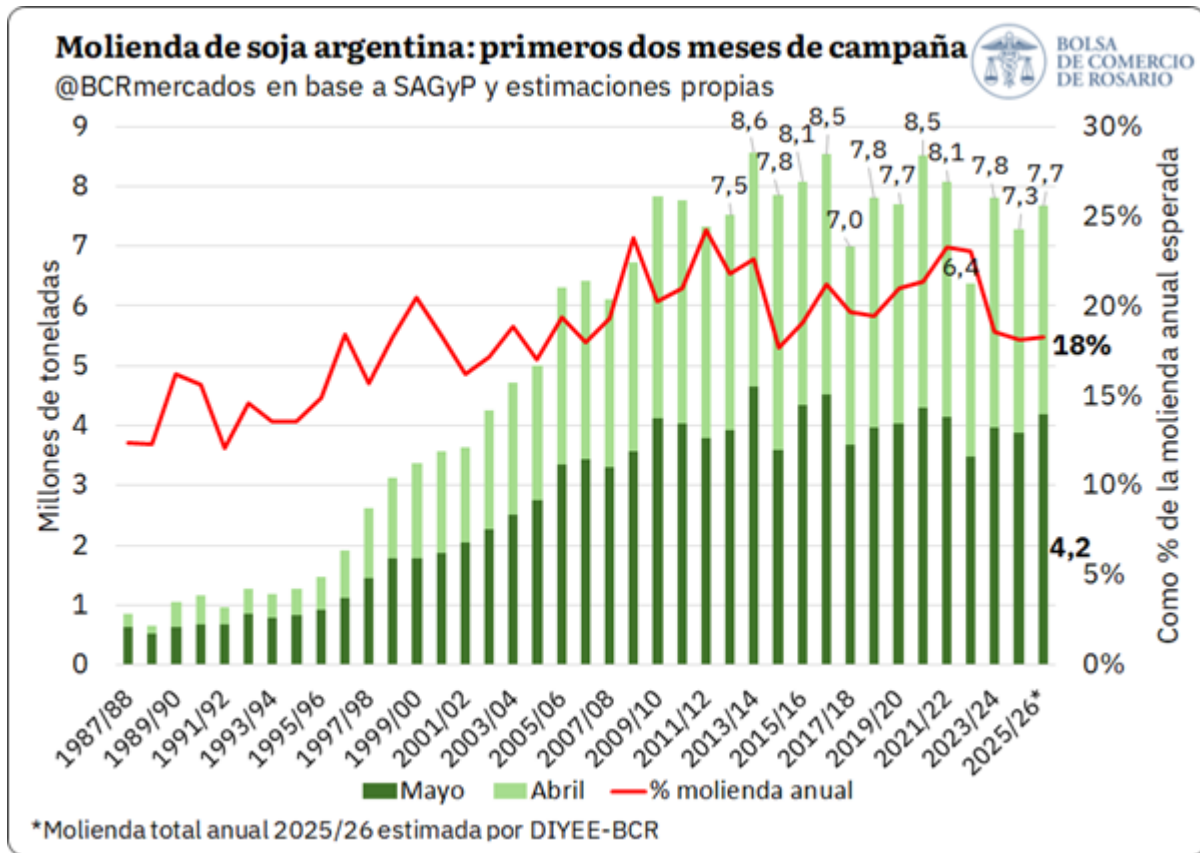
En lo que va del año calendario hasta mayo, **la molienda de girasol fue de 2,32 millones de toneladas, siendo el registro más alto desde el año 2000 a igual fecha**, de acuerdo con cifras de SAGyP. Por su parte, la molienda de soja para igual período se ubica en 15,6 Mt, por debajo de las 16,1 Mt de 2025 y por debajo del promedio del último lustro. Al considerar la molienda conjunta de ambas oleaginosas, **la participación del girasol viene creciendo en los últimos años hasta alcanzar el 12,9% del volumen procesado entre enero y mayo de 2026, el share más alto desde 2008 para igual período.**





Por otro lado, al hacer foco en la soja y la coyuntura del mercado, en lo que va de la campaña 2025/26 entre abril y mayo se procesaron 7,7 Mt, ritmo de industrialización que está por debajo del promedio dejando de lado la campaña 2022/23 que fue totalmente atípica. Al mismo tiempo, se observa que el tonelaje procesado visto como porcentaje de la molienda anual proyectada es un 18%, una proporción que está entre las más bajas de la última década.

Vale destacar que, este ritmo de procesamiento para el primer bimestre de campaña responde a una cosecha de soja que tuvo el arranque más lento de por lo menos el último lustro y una comercialización que para los primeros meses tampoco registró un ritmo acelerado, dado que el foco estuvo en la venta de maíz, trigo y otros cultivos.



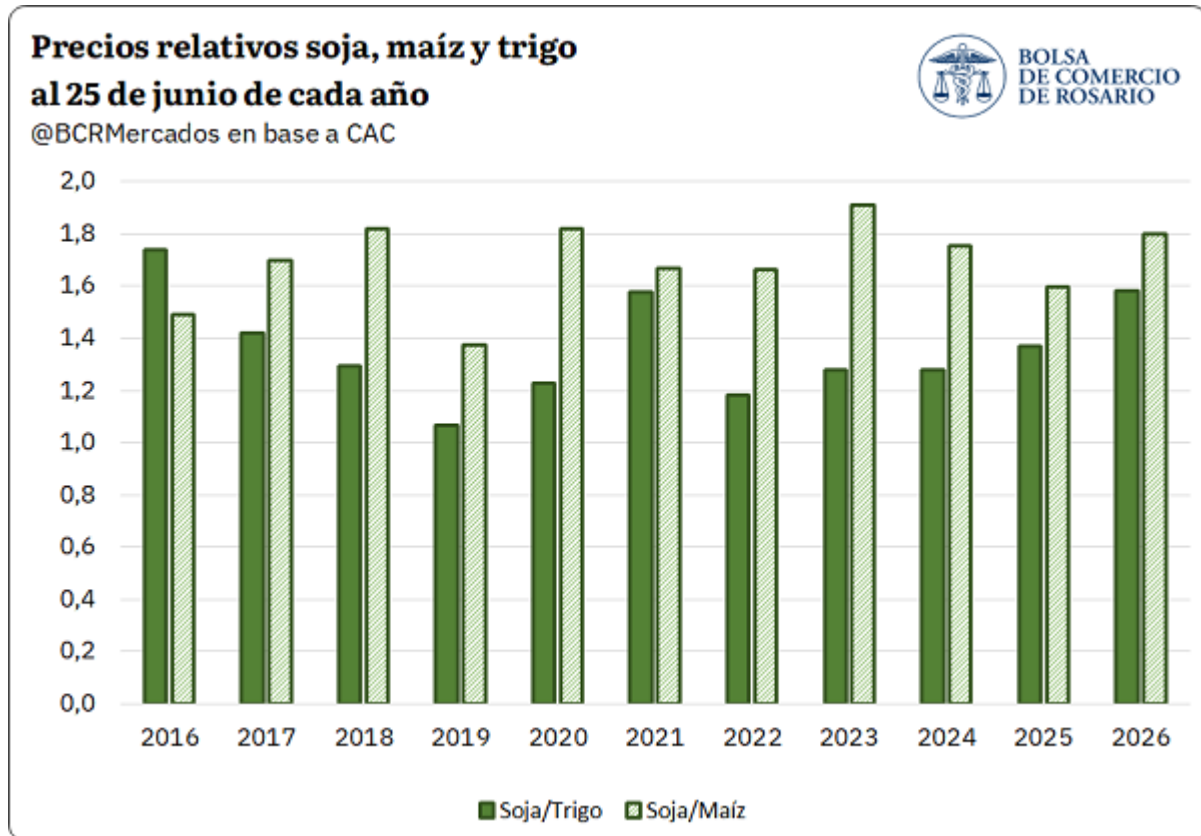
Se agrega que, se viene de un nivel de stocks iniciales de soja bajos por la alta absorción de la última campaña tanto por exportaciones de poroto como de industrialización, sumado que en el primer bimestre de la actual campaña 2025/26 se exportaron 1,69 Mt de soja sin procesar, un máximo desde la 2019/20 a igual fecha. Esto fue compensado parcialmente con un ritmo acelerado de importaciones, dado que se ingresaron del exterior 2,05 Mt de soja en el primer bimestre de campaña, marcando el segundo total más alto de la historia solo por detrás de lo visto en el ciclo 2022/23 (2,6 Mt), que estuvo atravesado por una sequía histórica.

2. Hay tres veces más cereales con precio que soja

En el mercado interno de granos hay 3,4 veces más cereales con precio que soja, algo que solo había ocurrido una vez en los últimos treinta años. En promedio, el volumen de cereales con precios a esta altura solo es un 50% mayor que el de la oleaginosa, pero actualmente esa diferencia más que se duplicó.

Hay 11,8 Mt de soja con precio en el mercado físico, lo que representa 23% de la producción estimada para esta campaña, 14 p.p. por debajo del promedio histórico y mínimos en más de veinte años. Al mismo tiempo, hay 33% más trigo cubierto

en el físico que el año pasado y 23 Mt de maíz. En este último caso, aunque se tiene una campaña productiva extraordinaria, en proporción a la oferta esperada representa el máximo en cinco años.



Dadas las impresionantes cosechas de este año para maíz, trigo, girasol y cebada, esta campaña es muy diferente a las anteriores, con un altísimo nivel de liquidez para los granos más allá de soja. Este hecho ha llevado a marcar un ritmo comercial atípico, inclusive a pesar de que, en términos relativos, el precio por la oleaginosa es más alto.

Como es de esperar con los actuales niveles de oferta relativa, el precio disponible por soja en el mercado interno es 60% más alto que el del trigo, máximos en una década; mientras que para maíz es 80% más alto, máximos desde 2023.

Por el lado de la última semana, las cotizaciones locales se estuvieron revalorizando en pesos, siguiendo la evolución del tipo de cambio. Las ofertas de compra por soja alcanzaron AR\$ 480.000/t, en el máximo desde el 18 de mayo ajustando por inflación. Al mismo tiempo, tanto el maíz como el trigo subieron en pesos nominales, pero solo para mantener el mismo poder de compra de las últimas semanas. Los cereales están presionados a la baja en Chicago, sobre todo en maíz, donde alcanza mínimos desde agosto del 2025.

En el caso puntual de la soja, el mercado no logra traccionar un gran volumen con promedios diarios concertados en torno a 150.000 toneladas, con foco en el precio firme, pero por debajo de lo visto en las últimas semanas. Claramente, la



tendencia de Chicago está afectando los precios locales, pero los compradores están activos con intención de hacer volumen para el tramo corto de negociación. Como se mencionó anteriormente, se vieron algunos repuntes en las cotizaciones en pesos ante un tipo de cambio más presionado al alza, factor que hay que ver cómo termina impactando en la concreción y fijación de negocios de la oleaginosa y el resto de los productos.

3. Se reactivan las compras chinas de soja estadounidense y el mercado busca encontrar un piso de precios

Las cotizaciones de los *commodities* agro han estado presionadas en Chicago fruto del abrupto desarme de posiciones de los fondos especulativos que, desde principios de mayo, acortaron 98% su posición comprada en agro. El maíz fue el que más sufrió, llegando a mínimos de agosto del 2025, el trigo cayó 12% mientras que la soja y sus derivados ajustaron entre 7% y 8% desde el pico de mayo.

Sin embargo, esta semana se sumó un fundamento alcista para la soja que, en este escenario de desarme de posiciones, perspectivas climáticas relativamente favorables y caída en las cotizaciones del petróleo, viene a sostener el nivel de precios para la oleaginosa. En medio de nuevas ventas anunciadas a destinos desconocidos, **se reveló que China estaría reactivando las compras de poroto estadounidense, anunciándose esta semana compromisos por 200.000 toneladas de campaña nueva.**

Esta noticia genera impacto, en especial cuando vemos que, para la próxima campaña estadounidense de soja 2026/27, **el porcentaje de avance sobre el programa exportador se encuentra entre los niveles más bajos en 10 años.**

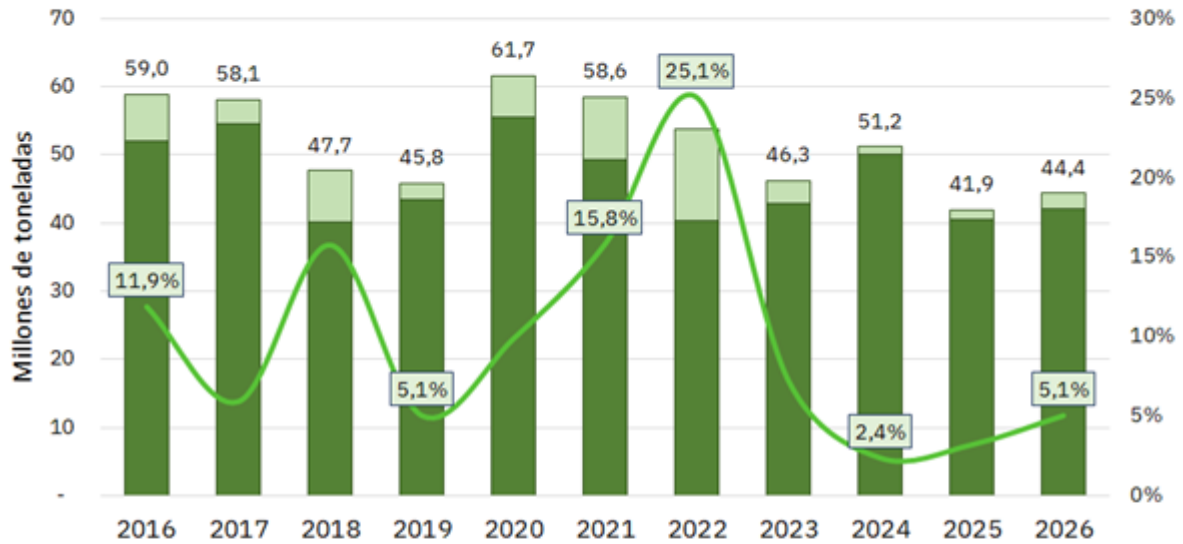


Soja EE.UU: Avance comercial de la nueva campaña, semana 25 de cada año.

@BCRmercados en base a USDA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Participación de China en las ventas comprometidas de la próxima campaña (semana 25)



Esto acontece en un contexto donde el mercado de soja norteamericano viene consolidando un cambio estructural en sus fuentes de demanda. En general se identifican dificultades para sostener los volúmenes de exportación de poroto de soja, en parte debido al boom del sector de los biocombustibles, que llevó a que EE. UU. destine una mayor porción de su



producción a la industria interna. A esto se agrega que, China está diversificando destinos y Brasil registra un buen nivel de competitividad comparada, lo cual afecta a la demanda de soja estadounidense.

A pesar de ese escenario más estructural, en la coyuntura inmediata uno de los factores de demanda que tiene fuerte impacto en precios son las noticias vinculadas sobre si China va o no va a comprar soja estadounidense y en qué volumen. Para la campaña 2025/26, EE. UU. ya tiene cubierto más del 88% de sus exportaciones proyectadas y en línea con el promedio, mientras que para la próxima apenas 5,1%. Si bien este valor es el mayor de los últimos 3 años, el mismo se encuentra muy por debajo del promedio de la última década para campañas próximas a esta altura.

En esta línea, la noticia de que China compró 200.000 toneladas de campaña 2026/27 tuvo un impacto positivo en precios, dado que es la primera vez desde 2024 que fija compras de campaña próxima estadounidense a esta altura del año. Sin embargo, este valor es muy inferior al promedio 2020-2023 cuando China tenía una participación de las compras totales de campaña nueva del 54,5% total comprado.





 Economía

La actividad agropecuaria recuperó dinamismo en mayo y se ubicó cerca de su máximo histórico

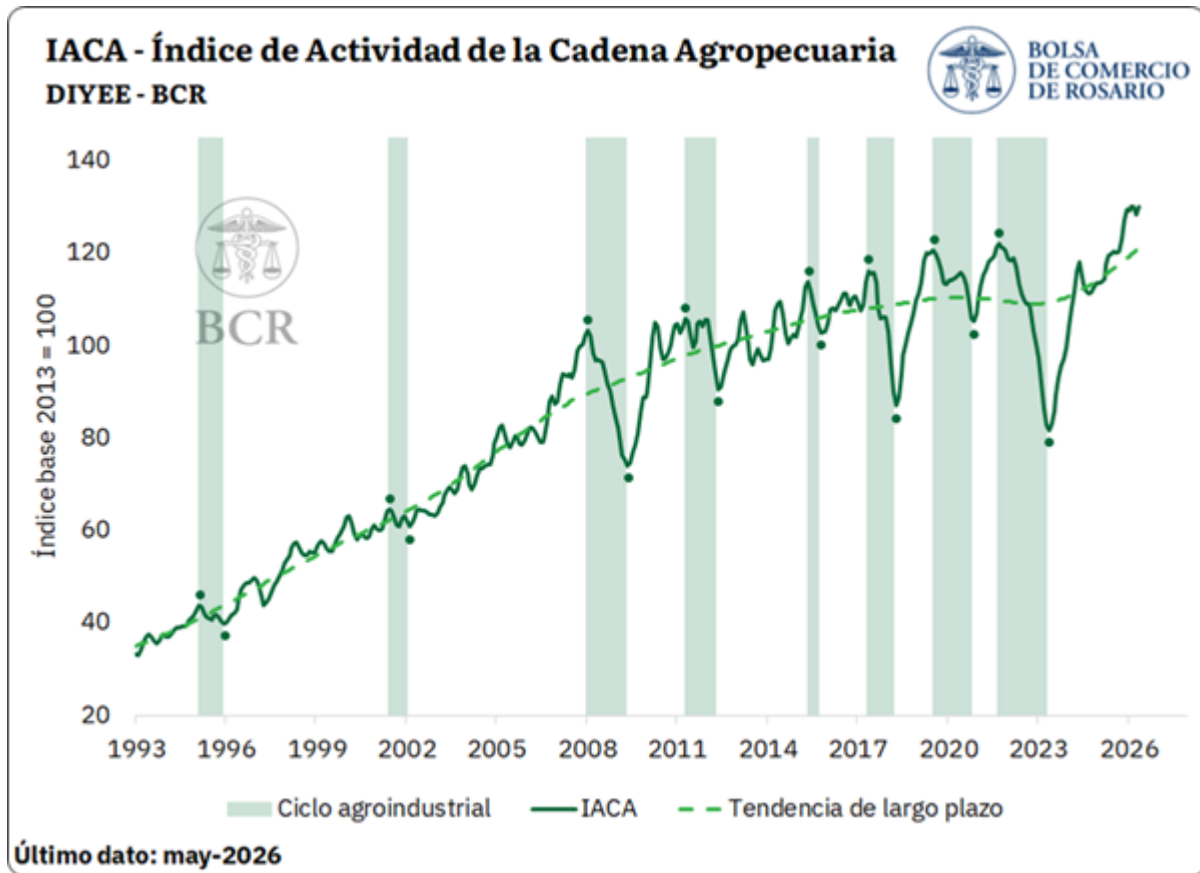
Dirección de Informaciones y Estudios Económicos - BCR

El IACA-BCR mostró una mejora mensual de 1,4% en mayo, con un aporte destacado de las labores agrícolas tras los retrasos observados durante el mes previo. En términos interanuales, la serie se posicionó 8,8% por encima de igual mes del año anterior.

1. IACA-BCR: ÍNDICE GENERAL

El Índice de Actividad de la Cadena Agropecuaria (IACA-BCR), que elabora la Bolsa de Comercio de Rosario, registró un incremento mensual desestacionalizado del 1,4% en mayo. De esta manera, el dato del último mes se posicionó apenas 0,2% por debajo del máximo registro histórico alcanzado en febrero.





Durante el mes de mayo, cinco de las doce series que componen el índice registraron una variación mensual positiva, mientras que las siete restantes se posicionaron en terreno negativo. El mayor impulso del índice general provino del avance mensual de labores agrícolas, que evidenció un crecimiento del 2,6%, ante el notable progreso en la cosecha de soja, luego de los retrasos observados en el mes previo. Esta situación se reflejó asimismo en la molienda de la oleaginosa, que creció un 2% respecto a abril, en tanto que se estima que la producción de biodiésel habría registrado un incremento del 1,6%.

Por su parte, la molienda de cebada continuó su tendencia alcista, marcando un crecimiento de un 1,2%, ante la gran cosecha registrada para la campaña en curso. Finalmente, se destaca una leve recuperación en la faena de bovinos, que se posicionó un 0,2% por encima del dato de abril, luego de encadenar sucesivas bajas.

En cuanto a las series que marcaron caídas, se destaca un retroceso del 3% en las exportaciones de los principales complejos agropecuarios medidas en dólares constantes, aunque en términos de volumen la mayoría de los sectores mostraron un buen desempeño respecto al promedio de mayo de los últimos años. Las faenas aviar y porcina también registraron retrocesos mensuales del 0,5% y 0,7%, respectivamente; en tanto la producción de leche cayó 0,7% respecto de abril.

Asimismo, se evidenció una caída mensual del 0,7% en la *molienda de trigo* y del 0,2% en la *molienda de girasol*, aunque esta última se mantiene en los mayores valores observados desde el año 2000. Por último, se estima que la *producción de bioetanol* habría retrocedido 0,5% frente al mes anterior.

Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina							
- Variación mensual -							
		12/2025	01/2026	02/2026	03/2026	04/2026	05/2026
IACA - BCR nivel general		1,7%	-0,2%	0,8%	-0,1%	-1,4%	1,4%
IACA - Cultivos		3,3%	0,4%	0,9%	-0,1%	-1,1%	2,6%
IACA - Agroindustria		-1,0%	-0,3%	0,4%	-0,2%	-0,7%	0,2%
<i>Faena aviar</i>		-1,3%	-0,3%	-0,2%	-1,1%	-1,1%	-0,5%
<i>Faena de bovinos</i>		-2,1%	-1,4%	-0,4%	-0,9%	-1,4%	0,2%
<i>Faena de porcinos</i>		1,4%	1,7%	1,2%	0,4%	-0,7%	-0,7%
<i>Molienda de cebada</i>		6,7%	4,3%	2,4%	1,6%	1,6%	1,2%
<i>Molienda de girasol</i>		-0,2%	2,1%	2,8%	3,5%	0,9%	-0,2%
<i>Molienda de soja</i>		-4,7%	-2,4%	0,6%	-0,1%	-0,4%	2,0%
<i>Molienda de trigo</i>		1,6%	1,2%	-0,1%	-1,2%	-1,4%	-0,7%
<i>Producción de biodiesel*</i>		5,2%	4,8%	-7,7%	-8,6%	5,1%	1,4%
<i>Producción de bioetanol*</i>		-1,7%	1,6%	5,6%	0,6%	-3,0%	-0,5%
<i>Producción de leche</i>		0,5%	0,5%	0,4%	0,2%	-0,6%	-0,7%
IACA - Agroexportación		-1,6%	-2,9%	0,9%	-0,1%	-4,2%	-3,0%

Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

Analizando las variaciones interanuales, las cuales permiten poner en perspectiva la dinámica mensual, se evidencia que el IACA-BCR marcó un nuevo crecimiento en mayo, con una suba del 8,8% respecto al mismo mes del año anterior. De esta manera, el índice general mantuvo un sólido desempeño, aunque con cierta moderación frente a los registros observados en los meses previos.

El subíndice IACA-Cultivos marcó un avance interanual del 10,5%, sosteniéndose como uno de los principales motores del índice general, en el marco de una cosecha histórica para la campaña 2025/26. Por su parte, el IACA-Agroindustria se posicionó 1,1% por encima del año anterior, manteniéndose en terreno positivo durante los últimos cuatro meses. Entre las series que lo componen, se destaca el notorio crecimiento de las moliendas de girasol y cebada, en tanto la faena de bovinos registró la mayor caída respecto a igual mes del año anterior.

Finalmente, el subíndice IACA-Agroexportación exhibió un incremento interanual del 15,3% en mayo. De esta manera, el indicador se mantiene al alza y acumula once meses consecutivos de crecimiento, ante la gran disponibilidad de mercadería por el aporte de la campaña agrícola y de los complejos vinculados a la industrialización.

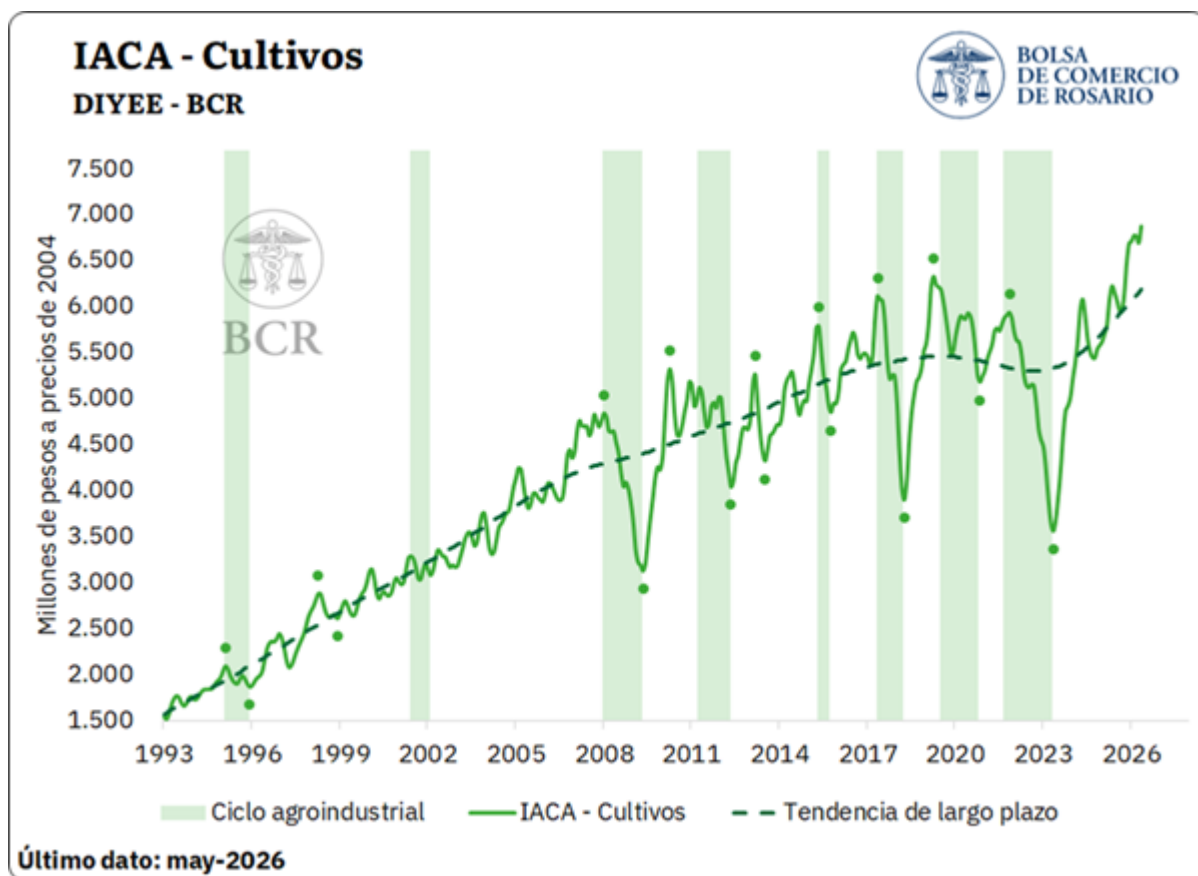
Monitor de actividad de la cadena agropecuaria en Argentina							
- Variación interanual -							
		12/2025	01/2026	02/2026	03/2026	04/2026	05/2026
IACA - BCR nivel general		14,0%	13,7%	14,3%	13,5%	9,2%	8,8%
IACA - Cultivos		19,8%	19,4%	18,7%	16,6%	10,2%	10,5%
IACA - Agroindustria		-1,5%	-0,2%	1,4%	1,5%	1,4%	1,1%
<i>Faena aviar</i>		0,2%	-0,8%	-1,1%	-2,1%	-3,7%	-4,9%
<i>Faena de bovinos</i>		-9,4%	-9,5%	-8,6%	-9,2%	-10,4%	-9,9%
<i>Faena de porcinos</i>		7,2%	8,6%	9,5%	10,0%	9,4%	8,9%
<i>Molienda de cebada</i>		-5,9%	5,8%	14,9%	16,0%	15,9%	18,9%
<i>Molienda de girasol</i>		25,7%	26,8%	26,0%	29,8%	29,3%	19,9%
<i>Molienda de soja</i>		-8,0%	-6,4%	-1,6%	1,2%	5,1%	6,4%
<i>Molienda de trigo</i>		-2,1%	0,1%	0,7%	-0,3%	-2,1%	-1,9%
<i>Producción de biodiesel*</i>		-5,6%	12,1%	10,1%	8,6%	22,7%	12,7%
<i>Producción de bioetanol*</i>		1,1%	1,1%	4,9%	2,4%	-2,2%	-0,8%
<i>Producción de leche</i>		8,6%	8,7%	7,8%	6,4%	4,5%	2,8%
IACA - Agroexportación		16,8%	13,8%	18,7%	22,7%	19,5%	15,3%

Fuente: DIYEE - BCR
* Datos estimados.

2. SUBÍNDICES

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

El IACA – Cultivos refleja la evolución de las labores de siembra y cosecha de los principales cultivos de Argentina cada mes a través de la serie de **avance mensual de labores agrícolas**, con el objetivo de medir con dicha periodicidad la actividad primaria de producción de granos. En mayo, la actividad primaria marcó un crecimiento desestacionalizado de 2,6% respecto de abril y alcanzó un máximo histórico.

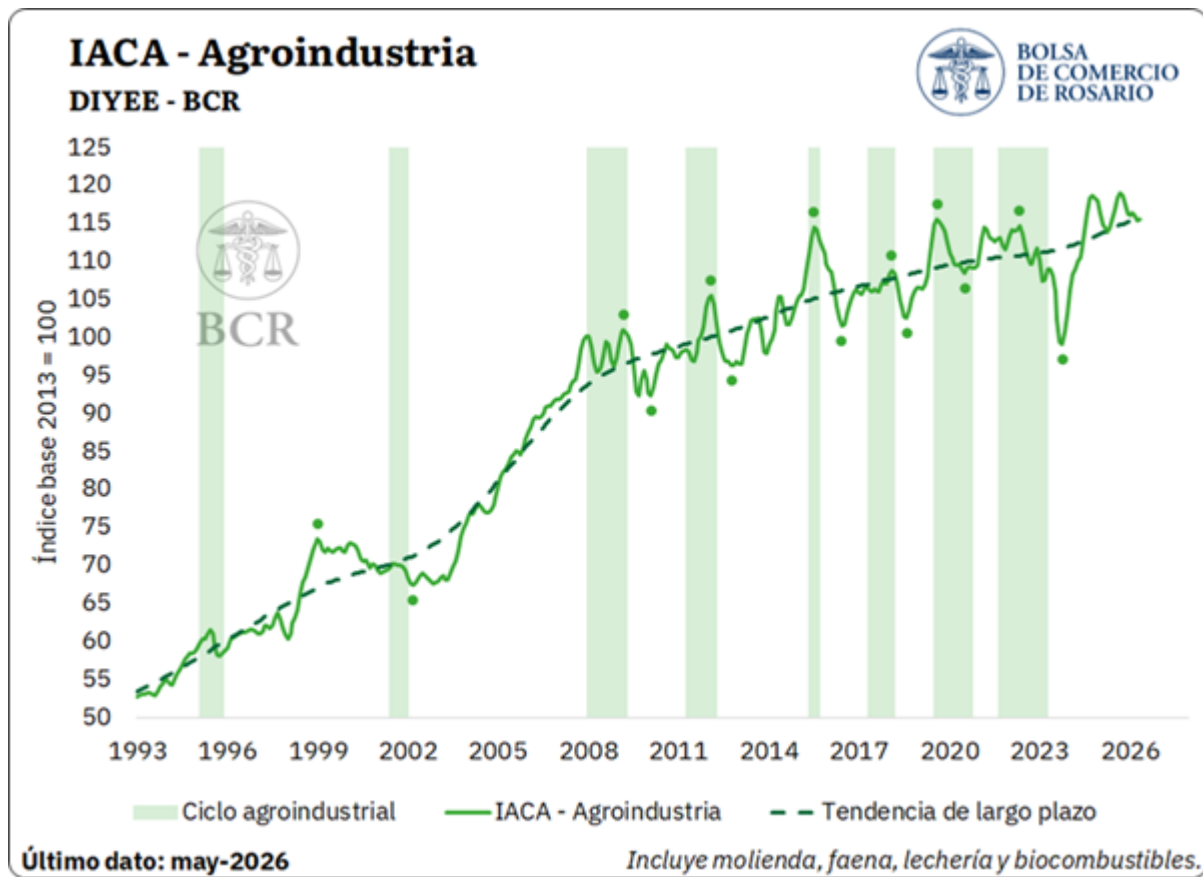


En lo que respecta a las labores de cosecha, se advierte que durante mayo se avanzó febrilmente en la recolección de soja. Luego de un abril particularmente lluvioso que había impedido el avance en las labores de cosecha por falta de piso, mayo tuvo menor cantidad de precipitaciones, lo que permitió acelerar la recolección de la oleaginosa, cubriendo el 75% de la superficie total a cosechar en el mes, **la mayor proporción para un mes de mayo de toda la serie**. Asimismo, se avanzó con normalidad en la recolección de los demás cultivos de la cosecha gruesa, marcando un avance de 33 p.p. en la recolección de sorgo, 16 p.p. en maíz y 2 p.p. en girasol, que de esta manera dio por finalizada la cosecha.

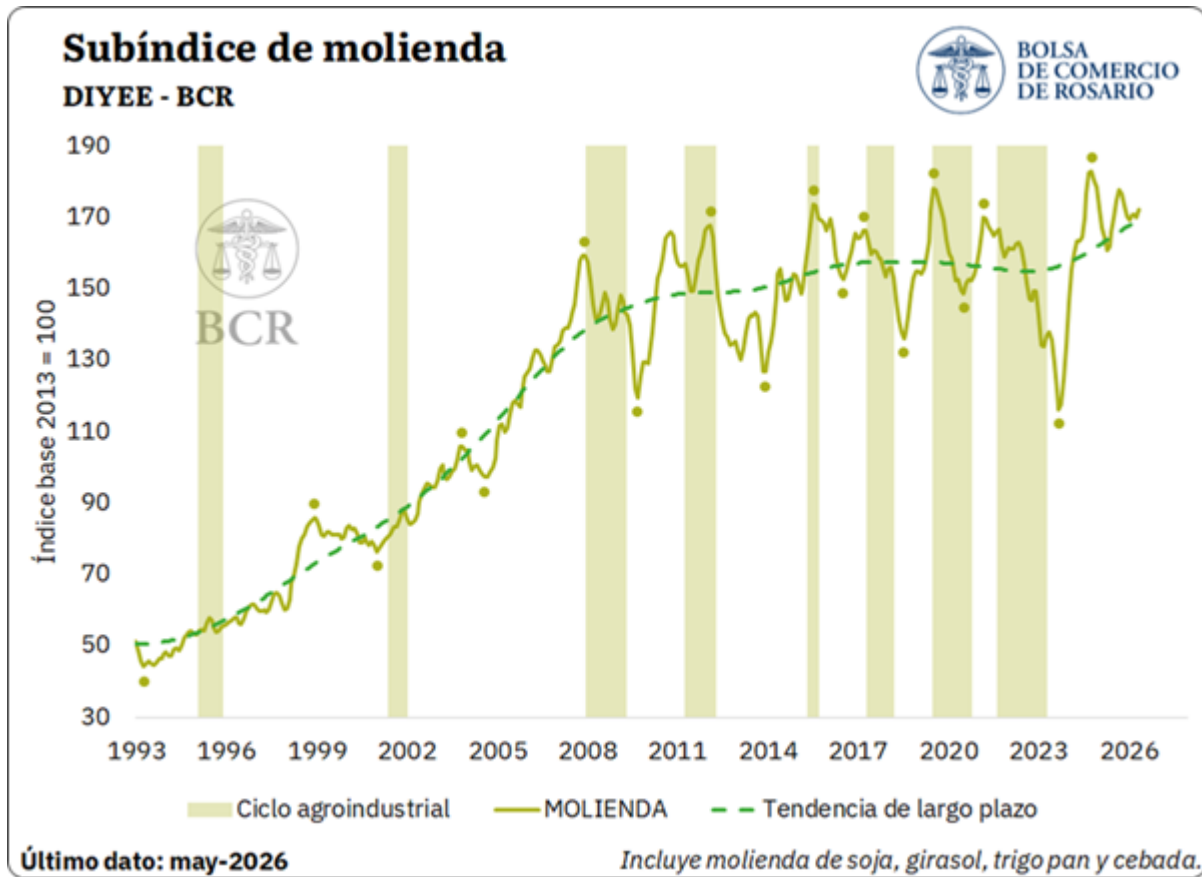
En cuanto a las labores de siembra, durante el último mes se lanzó la cosecha fina 2026/27, marcando un avance de 23% de la superficie total a sembrar de trigo. En tanto, la superficie de cebada registró un avance del 18%.

2.2. IACA – Agroindustria: Actividad agroindustrial

En cuanto a la **actividad del sector industrial con base agropecuaria**, la misma mostró un avance del 0,2% respecto de abril, luego de haberse registrado caídas en seis de los últimos siete meses. No obstante, dichas caídas se produjeron tras el récord alcanzado en septiembre, por lo que, en términos de nivel, la serie aún se posiciona en valores históricamente elevados.



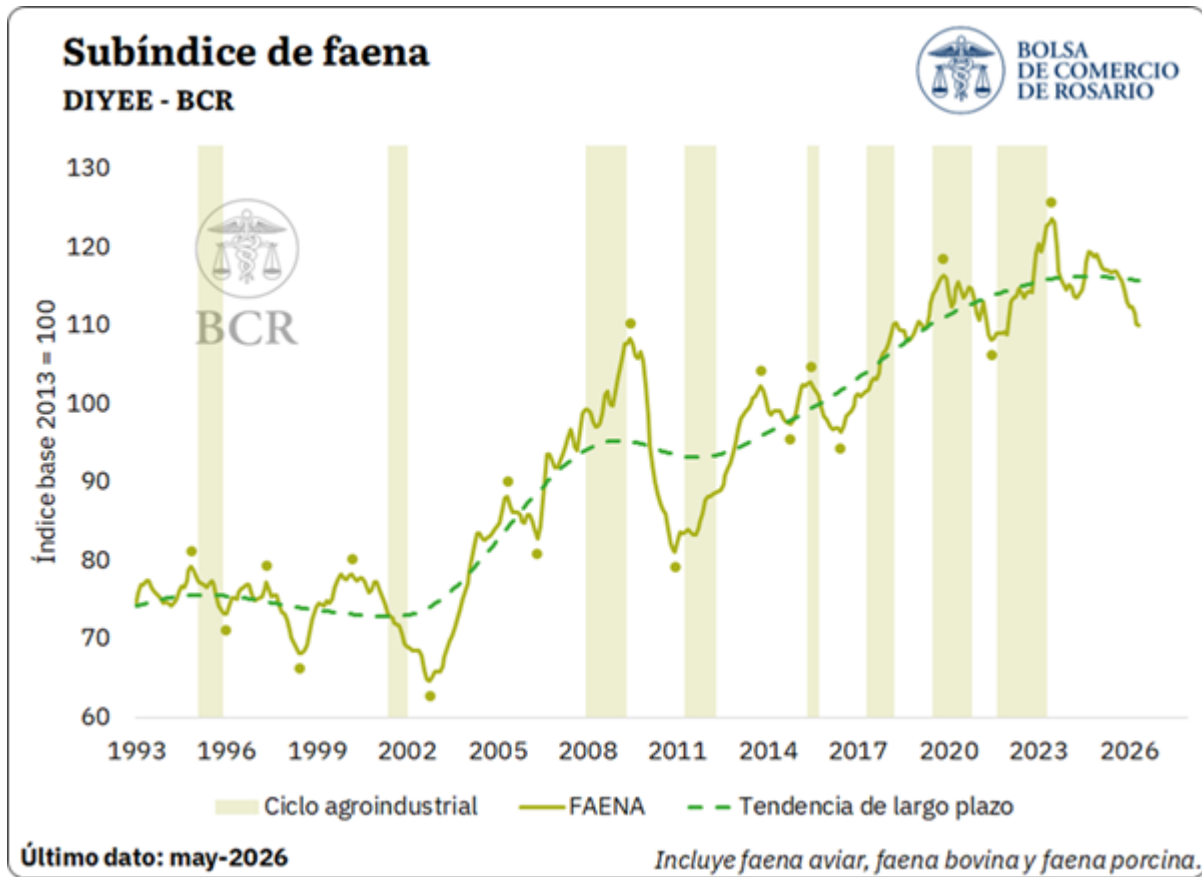
Dentro de las actividades que componen al sector agroindustrial, se advierte que la **molienda de granos** marcó un incremento del 1,2% en mayo. En lo que respecta a las oleaginosas, el avance en la cosecha y la mayor disponibilidad de mercadería impactó en el **crushing de soja**, que se posicionó al alza con una tasa de cambio mensual del 2%. El **procesamiento de girasol**, por el contrario, marcó un leve descenso mensual del 0,2% en abril, aunque manteniéndose en los niveles más elevados desde marzo del año 2000.



En cuanto a los cereales, el comportamiento también resultó dispar. La **molienda de trigo** retrocedió 0,7% respecto a abril, en tanto el **procesamiento de cebada** avanzó por séptimo mes consecutivo, incrementándose un 1,2% mensual y acumulando un crecimiento del 26%.

Por su parte, el **subíndice de faena** se posicionó levemente a la baja en mayo, registrando una tasa de cambio mensual del -0,1%, mostrando caídas en los últimos diez meses. Diferenciando por sector, en lo que respecta a la **faena de bovinos**, la misma avanzó 0,2% en el quinto mes del año, posicionándose al alza luego de nueve meses de caídas. Los informes del sector destacan que el impulso en el último mes se debió a una abundante oferta de hacienda que había estado sumando kilos en los meses previos gracias a condiciones climáticas favorables.

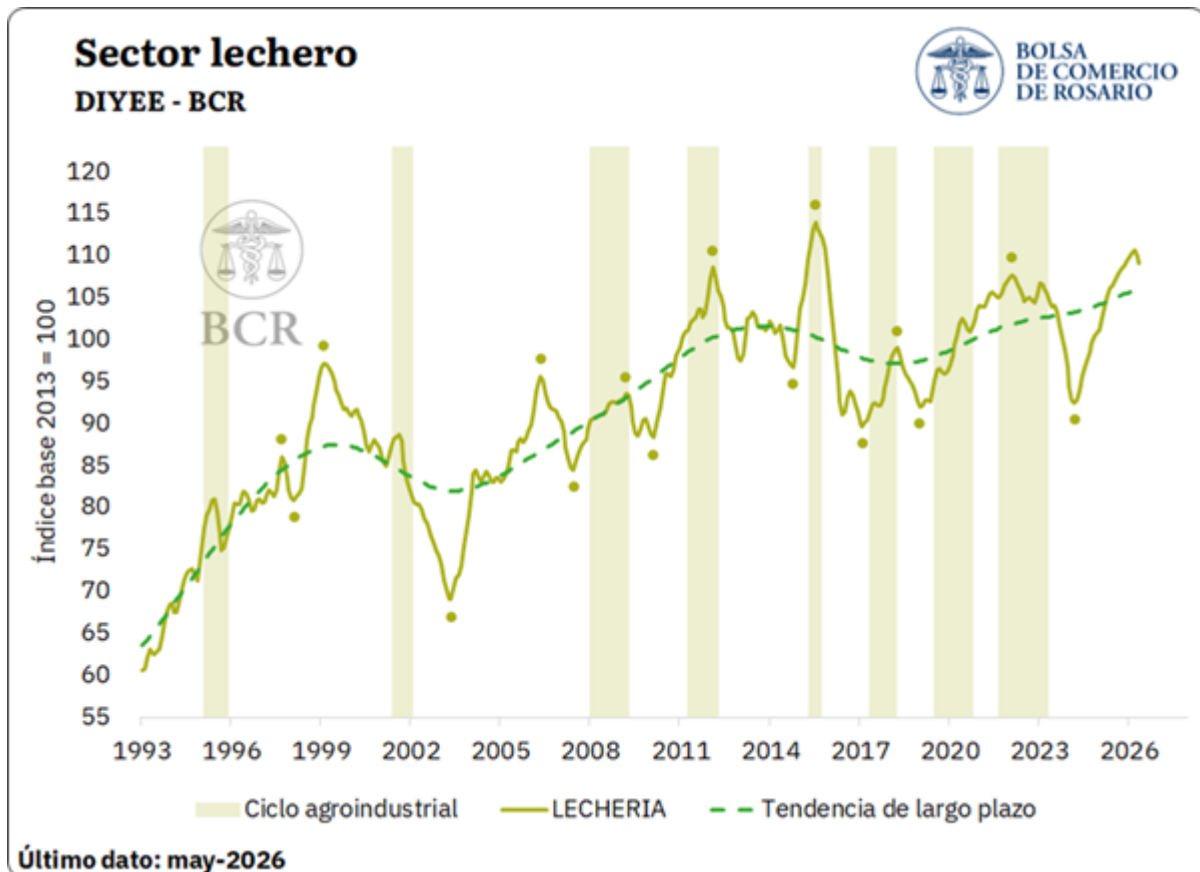
En materia de precios, luego de haber alcanzado los valores reales más altos de la historia en febrero del año actual, las cotizaciones del sector ganadero experimentaron una nueva corrección a la baja en mayo, en el marco de un aumento en la oferta de hacienda que se encontró con un consumo interno sobreabastecido. De esta manera, la **cotización promedio del novillo en el mercado agroganadero retrocedió por tercer mes consecutivo en términos reales**, posicionándose 3,2% por debajo de abril. A pesar de ello, los precios se mantienen en niveles excepcionalmente elevados, resultando 13% superiores en términos reales respecto al mismo mes del año anterior.



En lo que respecta al **sector porcino**, se destaca que la faena exhibió su segunda contracción consecutiva en mayo, con una tasa de cambio mensual del -0.7% . Sin embargo, estas caídas mensuales se dan luego del valor récord alcanzado en marzo, de manera que la serie continúa en sus mayores niveles históricos, con el dato de mayo ubicándose como el cuarto más alto registrado, reflejando una tendencia de mayor consumo de esta proteína desde principios del siglo. En cuanto a la **carne aviar**, la faena de aves marcó un retroceso del 0.5% en el quinto mes del año, registrando bajas por siete meses al hilo.

Con respecto al **sector lechero**, la serie desestacionalizada de producción exhibió una caída del 0.7% en mayo respecto al mes anterior, la segunda de manera consecutiva. Aun así, este retroceso se registra luego de que la serie hilara variaciones mensuales positivas durante dos años consecutivos. De hecho, la producción del mes de mayo alcanzó 916 millones de litros, registrando un incremento interanual del 2% y del 5% respecto al promedio histórico de igual mes, influenciada por condiciones climáticas favorables. Como resultado, en los primeros cinco meses del año se observa una producción acumulada de 4.411 millones de litros, siendo **el tercer mayor volumen para este período desde el inicio de la serie en 1983**, únicamente por detrás de 2012 y apenas por debajo de 2015.

En materia de precios, la cotización en dólares por litro de leche se ubicó en U\$S 0,36 para el mes de mayo, incrementándose por quinto mes consecutivo y posicionándose holgadamente por encima del precio promedio de los últimos cinco años, que se estima en U\$S 0,25 / litro. Este panorama favorable a nivel local difiere de lo observado a nivel internacional, donde se advierte que el índice de precios de productos lácteos de la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura (FAO, por sus siglas en inglés) retrocedió 0,5% en el último mes, alcanzando su nivel más bajo en los últimos dos años y medio.

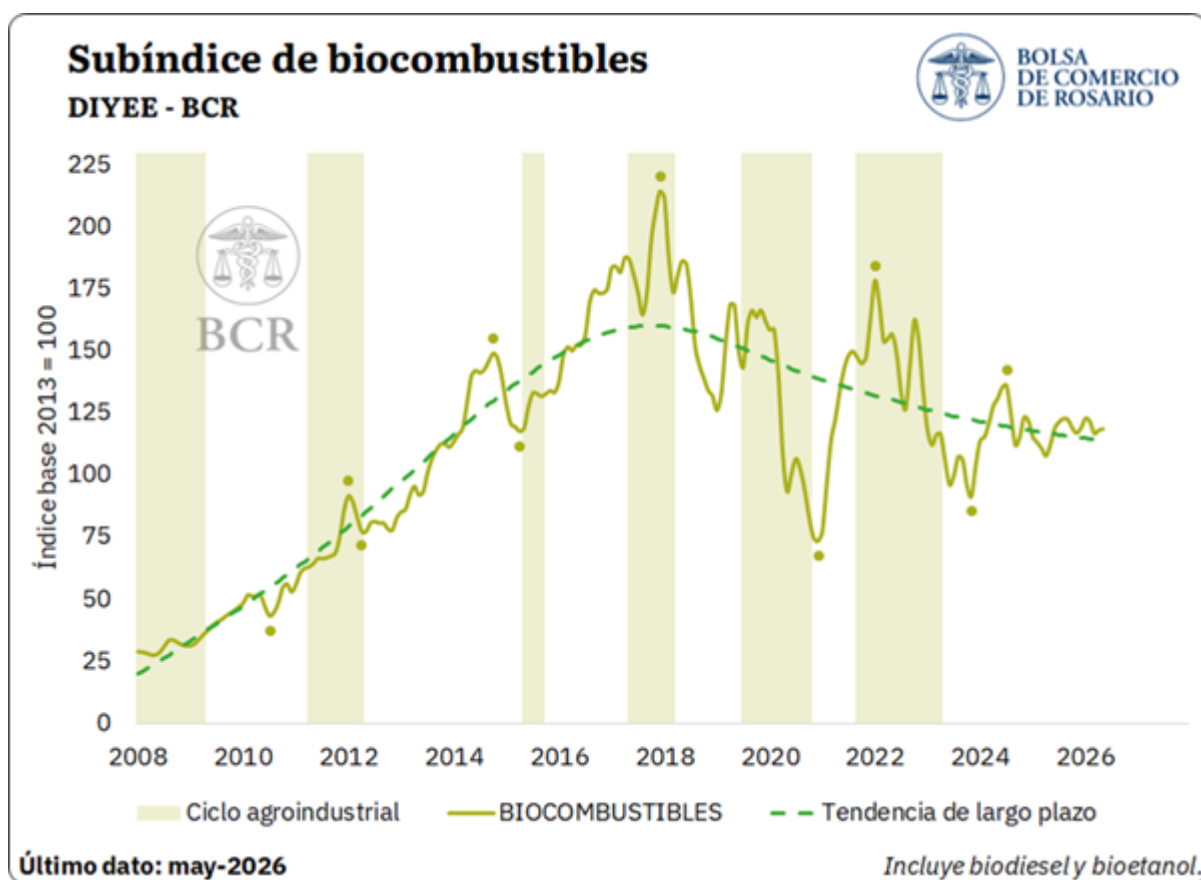


Por su parte, el incremento en el precio de la leche durante mayo resultó superior al incremento nominal en el precio del maíz, de manera que se registró una leve mejora en la relación insumo-producto. Se estima que en mayo un litro de leche, en promedio, podía comprar 1,98 kg de maíz, muy cerca del valor de referencia de 2. En cuanto a la soja, en mayo la relación se ubicó en 1,11 kg por litro de leche, por encima de la relación de referencia que suele ser de 1.

Finalmente, se estima que la producción conjunta de **biocombustibles**, medida a través de la elaboración de biodiesel y bioetanol, se habría incrementado 0,5% en mayo, luego de tres meses consecutivos a la baja. Durante el último año la serie evidencia cierto estancamiento: de los últimos doce datos mensuales, seis resultaron positivos y seis negativos.

Diferenciando por producto, se estima que la **elaboración de biodiésel** habría crecido 1,6% respecto de abril; en tanto que la **producción de bioetanol** habría retrocedido un 0,5% mensual.

En términos de mezcla obligatoria, en mayo se mantuvo vigente el esquema de bioetanol al 12% en naftas y biodiésel al 7,5% en gasoil, con la posibilidad de incorporar voluntariamente hasta 15% de bioetanol en naftas y hasta el 20% de biodiésel en gasoil. Por su parte, para el quinto mes del año la Secretaría de Energía dispuso una nueva baja nominal del 0,014% en el precio del biodiésel destinado al corte obligatorio, y un incremento del 0,5% en los precios mínimos de adquisición para el bioetanol.

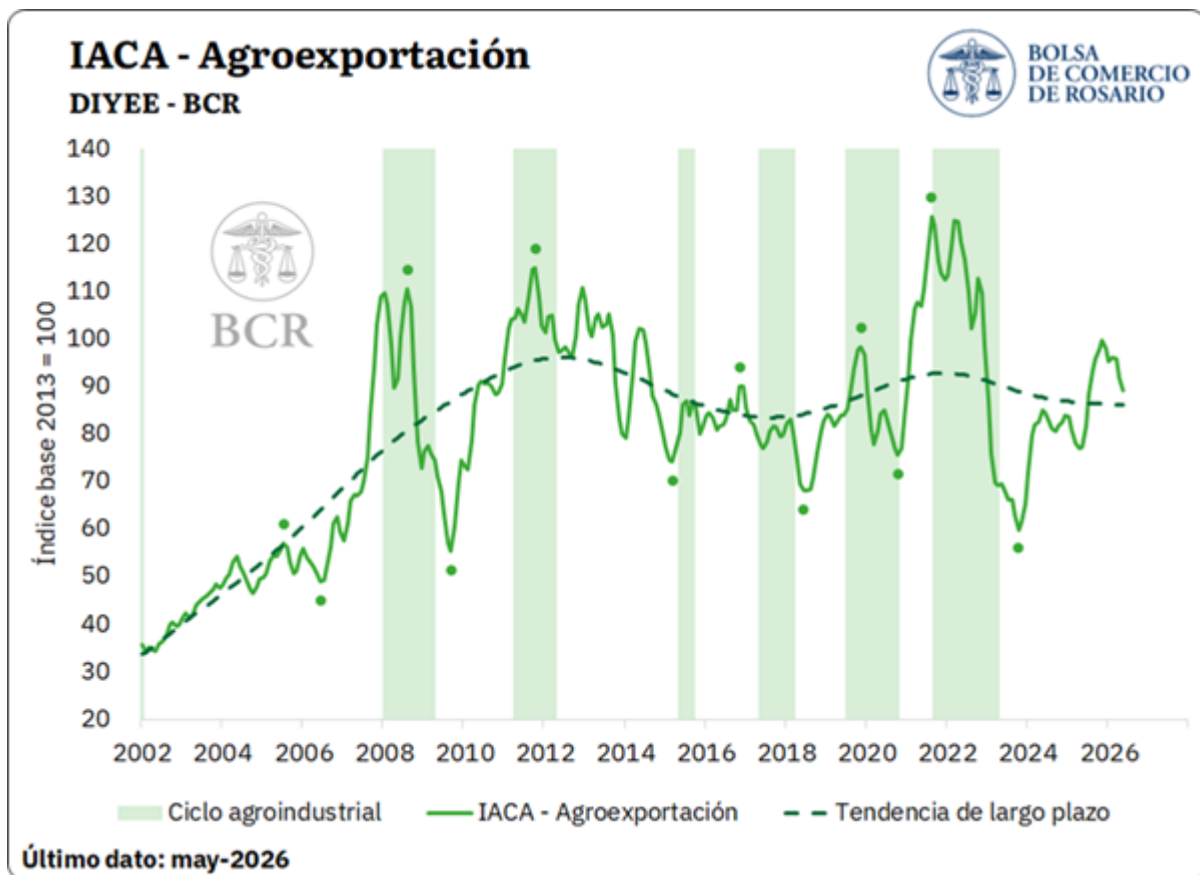


2.3. IACA – Agroexportación: Actividad de la agroexportación

Finalmente, analizando el último eslabón de la cadena a través del **IACA - Agroexportación**, se advierte que las exportaciones de los principales complejos agroindustriales, medidas en dólares constantes, **registraron una variación mensual desestacionalizada del -3% en mayo**. No obstante, el análisis difiere cuando se analizan cantidades.

Por un lado, al observar únicamente los volúmenes exportados por complejo, se advierte que tres de los nueve bajo análisis exportaron un volumen menor de mercadería respecto al promedio de igual mes de los últimos cinco años, en tanto los restantes mostraron un incremento. De hecho, comparando igual mes de años anteriores, resultó el mejor mayo para los volúmenes exportados del complejo girasol y el complejo lácteo, y el segundo mejor mayo para las exportaciones de maíz.

Sin embargo, tomando el valor en dólares constantes, son cinco de los nueve complejos los que presentan un valor inferior al promedio de los últimos 5 años. Entre esos cinco complejos con exportaciones en dólares constantes por debajo del promedio del último lustro se ubican el complejo soja, trigo, cebada, avícola y porcino. Contrariamente, entre los complejos que presentaron un valor exportado por encima del promedio se ubican el complejo girasol, maíz, lácteo y carne y cueros bovinos.





Economía

En la mitad de las provincias argentinas, la agroindustria representa más del 70% del total exportado

Bruno Ferrari – Patricia Bergero

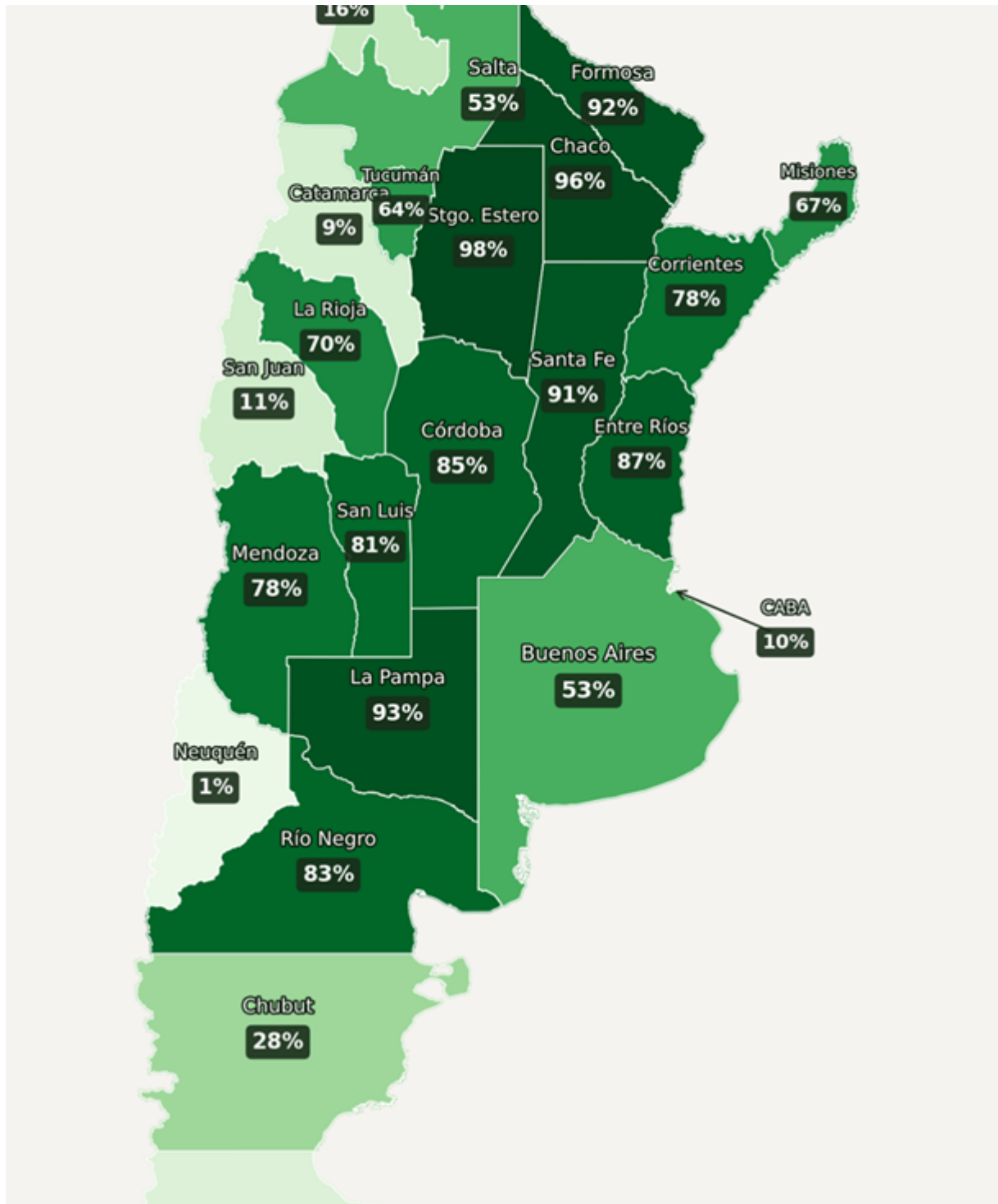
El sector agroindustrial es un pilar clave de las exportaciones argentinas y tiene presencia exportadora en todas las jurisdicciones del país. Es más, en buena parte de las provincias, el sector lidera la inserción externa de las mismas.

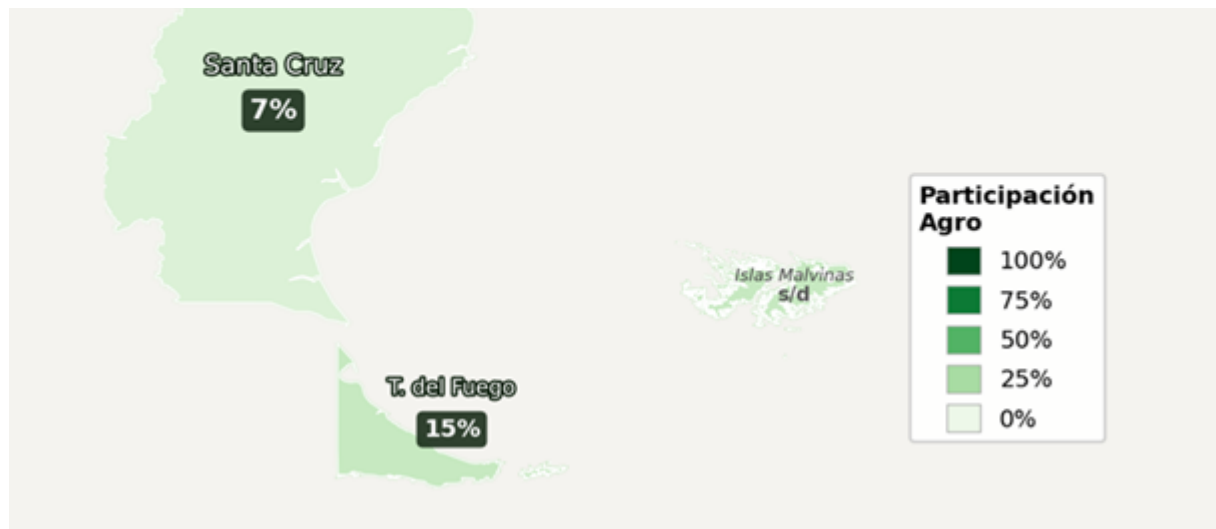
La agroindustria tiene un papel protagónico en las exportaciones de bienes argentinos, con una participación que supera la mitad del total exportado en términos de valor. En el último año 2025, el sector alcanzó exportaciones por USD 51.369 millones siguiendo la base de datos de exportaciones provinciales por rubros del INDEC, lo cual representa el 59% del total enviado al exterior por Argentina. Si bien el share alcanzado está 10 puntos porcentuales por debajo del máximo de 2020 y 2021, en el último año se arriba al tercer total exportado en términos absolutos más alto de la historia por parte del sector, solo por detrás de 2021 y 2022.

En este marco, es que surge la pregunta de cuál es el origen de las exportaciones agroindustriales del país. En este sentido, se destaca que Argentina cuenta con una amplia gama de suelos y climas, lo que permite una amplia diversidad en la producción agroindustrial a nivel federal. Además de los cultivos tradicionales, como soja, trigo, cebada, sorgo, maíz y girasol, y la producción ganadera, el país alberga una gran variedad de economías regionales que contribuyen a la oferta exportable y el sostén del sector externo.

Tal como se puede ver en el siguiente cuadro, la agroindustria tiene presencia exportadora en todas las provincias del país y en la mitad de las jurisdicciones el sector representa más del 70% del total exportado, lo cual constituye una incidencia significativa. Es decir, el sector se consolida como un pilar fundamental en la inserción externa de la mayor parte de las jurisdicciones del país.







Por otro lado, si se analiza cuál es el principal rubro exportado por cada provincia, en 16 de las 24 jurisdicciones algún rubro agroindustrial lidera el valor exportado, sumado que en la plataforma continental también un rubro agroindustrial lidera las exportaciones. Siguiendo el valor absoluto de las exportaciones agroindustriales por provincias, Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba lideran el ranking. En conjunto, estas provincias exportaron USD 58.786 millones en el año 2025, de los que USD 40.642 millones están vinculados a la agroindustria. Es decir, estas provincias explican el 67,5% del total exportado a nivel país y al hacer foco en sus exportaciones agroindustriales, representan el 79,1% del total enviado al exterior por dicho sector.

Asimismo, es de interés remarcar que, según datos de 2025, las provincias más agrointensivas en exportaciones son: Santiago del Estero (98%), Chaco (96%), La Pampa (93%), Formosa (92%) y Santa Fe (91%). En cambio, las provincias en las cuales la agroindustria tiene menor peso en las exportaciones provinciales son: Neuquén (1%), Santa Cruz (7%), Catamarca (9%), CABA (10%) y San Juan (11%). Es decir, en general, se trata de provincias más vinculadas al sector energético o metalífero, salvo CABA, cuya canasta exportadora es de bienes predominantemente industrial.

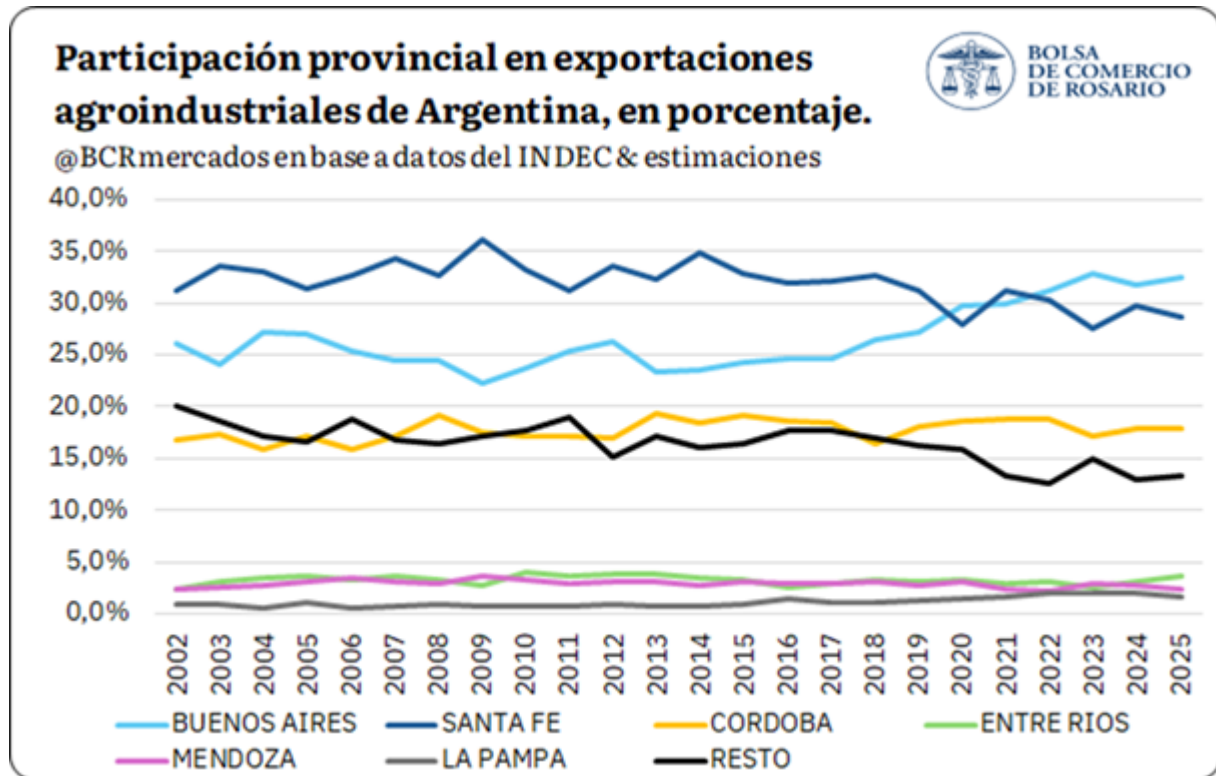
Exportaciones provinciales de Argentina por principal rubro, agroindustria y total, en mill USD. Año 2025



Provincias	Principal Rubro Exportado	Valor 2025	Total	Total	Part. %	Part % Total
		Rubro	Agroindustria	Exportaciones	princip. Rubro	agroindustria
Buenos Aires	Vehículos automóviles terrestres	5.890	16.695	31.684	19%	53%
Santa Fe	Subproductos oleaginosos de soja	4.453	14.720	16.190	28%	91%
Córdoba	Maíz	2.270	9.227	10.913	21%	85%
Neuquén	Petróleo crudo	5.360	57	6.301	85%	1%
Santa Cruz	Piedras y metales preciosos	440	180	2.753	16%	7%
Chubut	Petróleo crudo	728	736	2.594	28%	28%
Entre Ríos	Trigo	368	1.847	2.115	17%	87%
San Juan	Piedras y metales preciosos	655	238	2.101	31%	11%
Mendoza	Vino de uva	606	1.196	1.539	39%	78%
Salta	Legumbres	231	773	1.448	16%	53%
Jujuy	Resto de azúcar y art. de confitería	69	200	1.259	6%	16%
Tucumán	Aceites esenciales y reinosides	189	622	967	20%	64%
La Pampa	Maíz	358	879	946	38%	93%
Santiago del Estero	Soja	272	780	796	34%	98%
San Luis	Maíz	283	554	686	41%	81%
Misiones	Yerba mate	95	356	533	18%	67%
Río Negro	Peras	224	421	509	44%	83%
Tierra del Fuego	Petróleo crudo	185	64	434	43%	15%
CABA	Productos farmacéuticos	46	40	409	11%	10%
Catamarca	Soja	10	35	402	2%	9%
Corrientes	Arroz	112	263	336	33%	78%
Chaco	Extracto de quebracho	55	226	235	23%	96%
La Rioja	Aceitunas	48	115	163	29%	70%
Formosa	Arroz	9	27	29	31%	92%
Plataf. Continental	Mariscos	586	636	654	90%	97%
Indeterminado	Aceite de girasol	63	448	561	11%	80%
Extranjero	Máq. y aparatos/objetos eléctricos	101	34	556	18%	6%
TOTAL		-	51.369	87.111	-	59%

@BCRMercados en base a datos de exportaciones provinciales de INDEC

Por último, si se agrega una mirada histórica sobre la participación del conjunto de provincias en las exportaciones agroindustriales, es clara la preponderancia de Buenos Aires, Santa Fe y Córdoba. Entre 2002 y 2020, estas tres provincias representaron entre 73,7 y 76,9% del total exportado por la agroindustria. Mientras que, en los últimos años – entre 2021 y 2025 - el share aumentó a un nivel promedio de 79,2%. A nivel de provincias, a comienzos de los 2000 Santa Fe lideraba las exportaciones agroindustriales, aunque en la última década comenzó a perder participación y Buenos Aires pasó a ocupar un lugar más preponderante hasta alcanzar el primer puesto desde 2023 en adelante. Respecto a Córdoba, si bien las exportaciones agroindustriales crecieron de USD 2.244 millones a USD 9.227 millones entre 2002 y 2025, su participación en el total exportado a nivel sectorial se ha mantenido relativamente estable con un promedio del 17,7% para todo el periodo.



En términos de participación en las exportaciones agroindustriales, les siguen Entre Ríos, Mendoza y La Pampa, según los datos del último año. En conjunto, estas jurisdicciones representaron en 2025 el 7,6% del total exportado por el sector, mientras que en 2002 dicha participación se ubicaba en 5,8%. Asimismo, al excluir a las tres principales jurisdicciones líderes en exportaciones agroindustriales, el resto explicaba el 23,5% del total en 2002, proporción que cayó al 17,3% en 2025. No obstante, cabe destacar que las exportaciones de estas provincias pasaron de USD 3.465 millones en 2002 a USD 10.727 millones en 2025, lo que implica un crecimiento punta a punta del 210%.



 Economía

Radiografía de la inversión europea en Argentina

Francisco Cuello Rosso – Guido D'Angelo – Emilce Terré

La Unión Europea es el principal inversor extranjero de la República Argentina. En 2025 el volumen de inversiones de la UE marcó récords. España, Países Bajos, Alemania y Francia como protagonistas. Oportunidades en el marco del acuerdo Mercosur - UE.

La inversión extranjera directa (IED) y el comercio internacional constituyen mecanismos complementarios de integración económica. Una mayor articulación comercial puede favorecer más inversiones de la mano de la **integración a cadenas globales de valor** y la incorporación de tecnología y conocimiento. Con el acuerdo Mercosur - UE vigente desde el 1ro de mayo de este año, resulta relevante analizar la evolución de la inversión proveniente de la Unión Europea en Argentina.

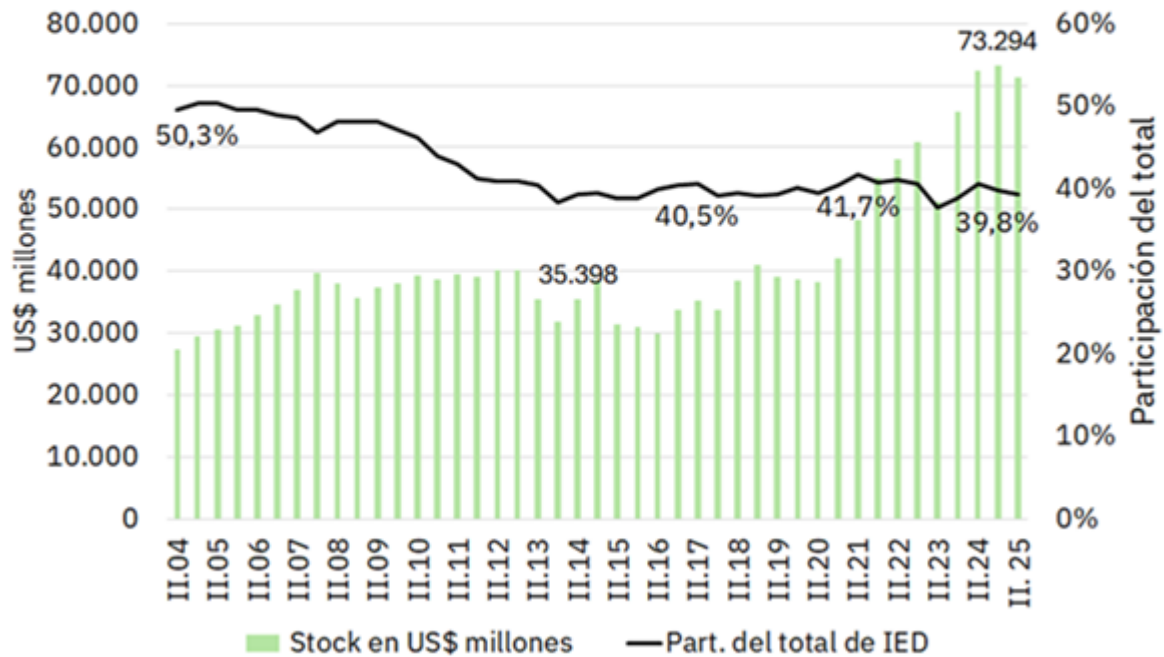


Stock de Inversión Extranjera Directa de la Unión Europea en Argentina



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

@BCRmercados en base a BCRA



Tal como se ve en el gráfico anterior, la Unión Europea concentra cerca del 40% del stock de inversión extranjera directa (IED) de la Argentina. Es decir, 4 de cada 10 dólares de inversión extranjera radicada en nuestro país consiste en capitales de países de la UE. Esto lo convierte a la vez en el principal inversor extranjero de la República Argentina. No conforme con ello, en 2025 las inversiones de los países del bloque europeo superaron los US\$ 73.000 millones, el valor más elevado de la serie histórica para stock de IED en el país.

A pesar de la reducción en su participación relativa respecto de los primeros años analizados (supo representar más de la mitad de la IED del país a principios de este siglo), la inversión europea continuó expandiéndose en términos absolutos. Esto permitió que la Unión Europea mantenga por décadas su posición como principal origen de la inversión extranjera en el país.



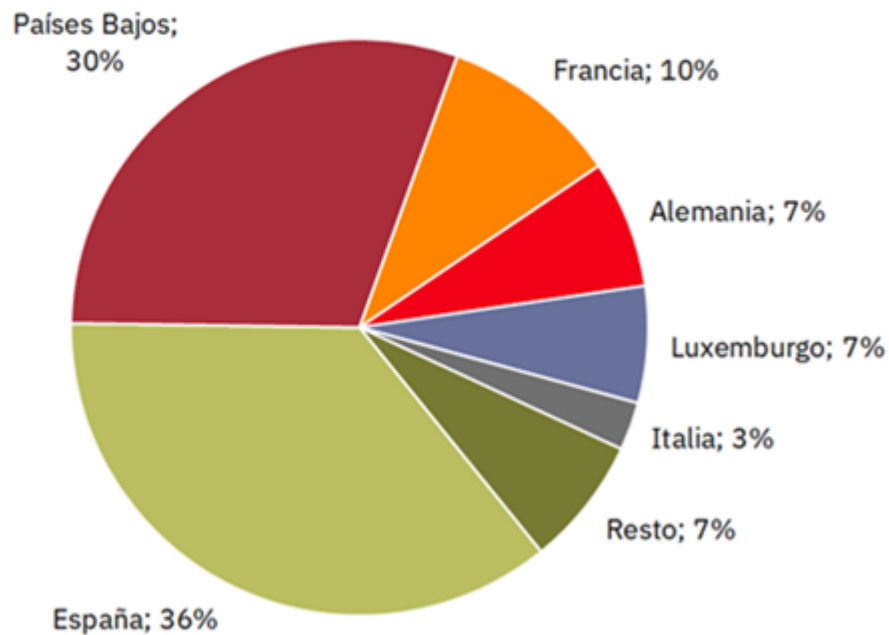
Inversión extranjera de la UE en Argentina

Por país emisor de IED. Al 31/12/2025

@BCRmercados en base a BCRA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Abriendo del bloque europeo entre las 27 naciones que lo conforman, encontramos algunos países protagonistas. Al cierre de 2025, **España y Países Bajos encabezaban el ranking de inversores europeos**, con stocks de inversión en US\$ 25.715 millones y US\$ 21.580 millones, respectivamente, al cierre del 2025. Más atrás se ubican Francia, Alemania, Luxemburgo e Italia, completando el grupo de principales orígenes de capital dentro del bloque.

En conjunto, **estos seis países explican cerca del 93% del stock de inversión de la Unión Europea en Argentina**. La importancia de España y Países Bajos se vincula tanto a la presencia de empresas con operaciones productivas y de comercialización de bienes en el país, así como una amplia gama de servicios, desde bancos hasta empresas de seguros.

Santander, BBVA, Mapfre, Iberia, Zara, Meliá, Cabify, son empresas españolas con inversiones y presencia en el país. Por su parte, empresas provenientes de Países Bajos son Unilever, Heineken, Phillips, entre otras con filiales en Argentina. Reconocidas empresas francesas con inversiones en Argentina son Louis Dreyfus Company, TotalEnergies, Eramet, Peugeot, Citroën, Michelin, Carrefour, Air Liquide, Danone y L'Oreal. Finalmente, Mercedes-Benz, Volkswagen, Bayer, BASF, Siemens son relevantes empresas alemanas con inversiones en Argentina.

La composición por países refleja también cómo la relación de inversión entre Argentina y la Unión Europea se sustenta en diversos sectores de la actividad económica. Más allá de ello, aquí los protagonistas son la industria, la energía, la



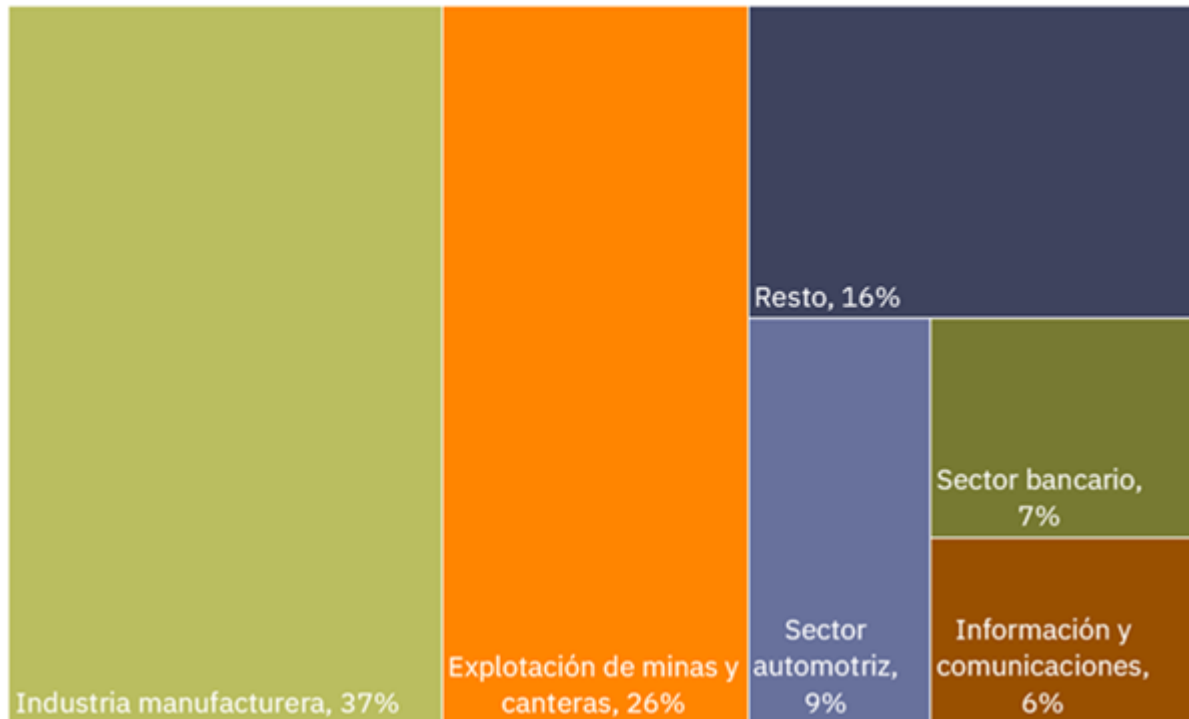


minería, el sector automotriz, los servicios financieros y las telecomunicaciones.

Inversiones de la UE en Argentina
Stock por actividad económica al 31/12/2025
@BCRmercados en base a BCRA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



La inversión extranjera directa de la UE en Argentina se concentra principalmente en la industria manufacturera y la explotación de minas y canteras. Al cierre de 2025, estas actividades acumulaban stocks de inversión por US\$ 26.037 millones y US\$ 18.387 millones, respectivamente.

La relevancia de estos sectores refleja tanto el peso histórico de la actividad industrial dentro de la economía argentina, así como el creciente atractivo de los recursos naturales, particularmente en un contexto de expansión de proyectos vinculados a la minería. Detrás de estos rubros se ubicaron el comercio, la información y las comunicaciones y las actividades financieras, que también exhiben una importante participación dentro del stock de inversión extranjera.

La experiencia internacional muestra que los acuerdos comerciales con la Unión Europea suelen estar acompañados por una expansión de los vínculos de inversión. Según datos del BID, los países que suscribieron acuerdos con el bloque registraron importantes incrementos en el stock de inversión europea durante los años posteriores a su entrada en vigor.

Entre los casos analizados, Chile exhibió un aumento cercano al 278% en el stock de inversión europea desde la firma de su acuerdo en 2003 hasta el 2023, mientras que Costa Rica registró una expansión del orden del 368% en 10 años y





Colombia del 82% en la misma década (2013-2023). Por su parte, Egipto y Sudáfrica mostraron crecimientos particularmente significativos, de aproximadamente 924% y 1.057% respectivamente desde los años que firmaron sus acuerdos (2004 y 2000). México también se destaca, con un incremento cercano al 569% entre la entrada en vigor de su acuerdo en el 2000 y el 2023.

De esta manera, el acuerdo Mercosur – UE da estabilidad regulatoria como mayor posibilidad de integración a las cadenas de valor vinculadas al bloque. **La UE es el principal inversor externo del Mercosur, pero el Mercosur es el 5to destino de IED de la UE.** Si bien la evolución de la inversión responde a múltiples factores económicos e institucionales, estos antecedentes nos muestran cómo una mayor integración comercial y la certidumbre de un acuerdo de asociación pueden contribuir a fortalecer los flujos de capital de la República Argentina.





 Commodities

Sorgo 2025/26: el área cae, pero los rindes sostienen la producción

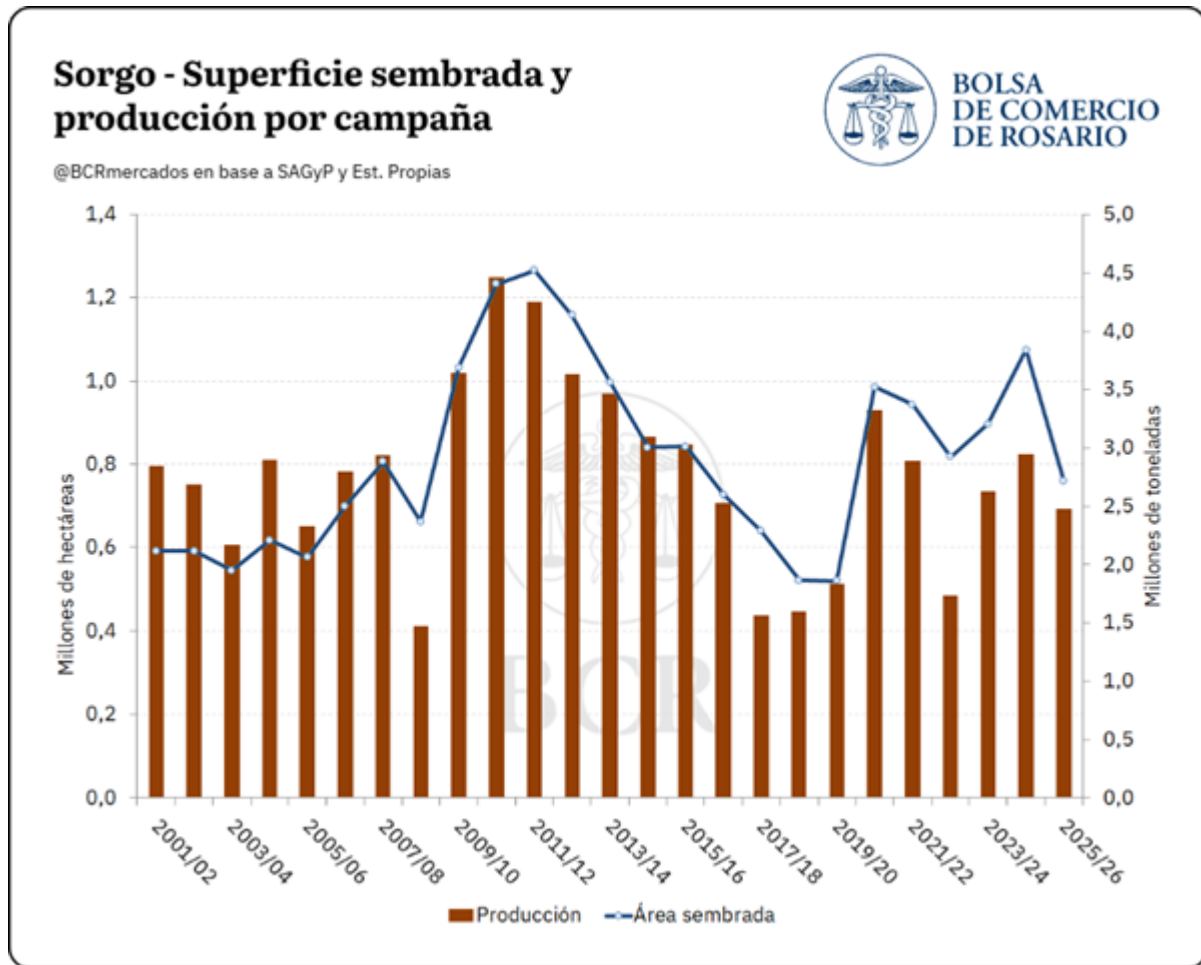
Tomás Rodríguez Zurro - Patricia Bergero

La superficie sembrada con sorgo cae 29% interanual al normalizarse la siembra de maíz, pero los buenos rindes acotan la baja de la producción a 16%, estimada en 2,48 Mt. Las exportaciones se ajustan a 1,24 Mt.

La campaña 2024/25 había sido excepcional para el sorgo: el temor por el *Spiroplasma* y la chicharrita en el maíz derivó en un recorte del área maicera y el sorgo capitalizó ese reacomodamiento, llegando a sembrarse 1,08 M ha. Para la 2025/26, con la presión de la chicharrita morigerada y una siembra de maíz que recuperó terreno, el sorgo devolvió buena parte de lo ganado. En base a datos de la Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca (SAGyP), la superficie sembrada a nivel nacional se estima en 0,76 M ha, 29% por debajo del ciclo previo.

La contracción del área no se trasladó en la misma magnitud a la producción. Los rindes promedio mejoraron, lo que permitió contener la caída productiva. La superficie no cosechada se estima en 176.000 hectáreas. Con estos parámetros, la producción argentina de sorgo se estima en **2,48 millones de toneladas**, 16% por debajo de la campaña anterior.





La **Región Central** concentra el grueso de la producción de sorgo, con una estimación de 1,6 Mt en la 2025/26 (63% del total nacional). Sin embargo, el sorgo presenta una diferencia clave: el norte del país tiene un peso relativo importante. La **Región Norte** aporta cerca de 0,8 Mt (33%), una proporción elevada en relación con otros cultivos, ya que el sorgo puede desarrollarse en ambientes menos productivos donde otros cultivos alternativos rinden de manera inestable. La **Región Sur** tiene una participación marginal, en torno a 0,1 Mt (4%).

El comportamiento entre regiones fue dispar y, en buena medida, explica la baja productiva del ciclo. La Región Central y la Región Sur retrocedieron alrededor de 26% y 24% interanual, respectivamente, arrastradas por la menor área sembrada al recuperar terreno el maíz. El Norte, en cambio, fue la única región que creció (cerca de +17%), recuperándose tras la falta de precipitaciones que había golpeado a la campaña previa.

ÁREA SEMBRADA Y PRODUCCIÓN DE SORGO CAMPAÑA 2025/26

@BCRmercados en base a SAGyP y est. propias

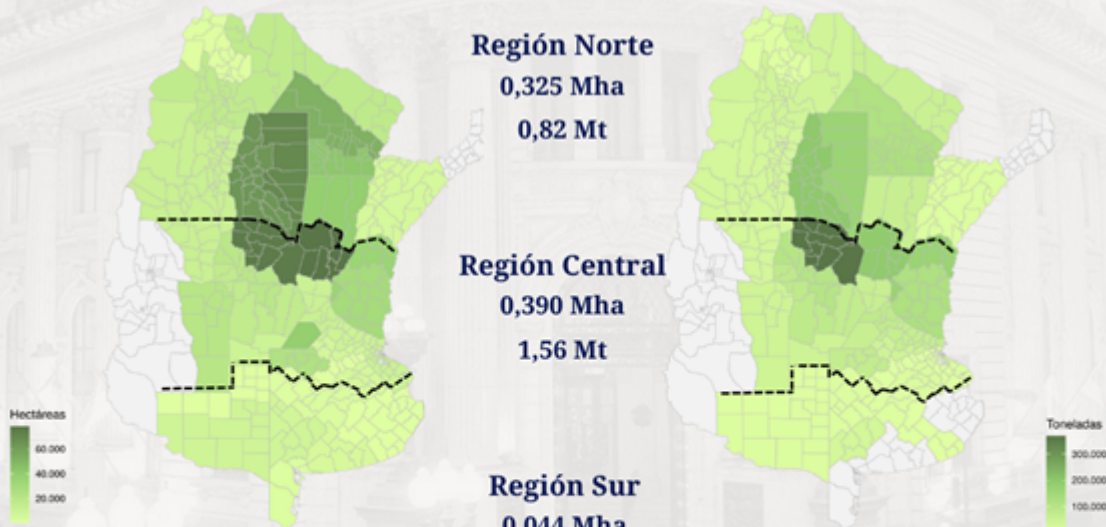


**SUP. SEMBRADA
SORGO 2025/26**

0,76 Mha

**PRODUCCIÓN SORGO
2025/26**

2,48 Mt



A nivel regional, se aprecia que la producción se concentra en el centro-norte del país. Las delegaciones de SAGyP en las que el cultivo tiene mayor relevancia son San Francisco, Rafaela, Chaco (Charata y P.R. Sáenz Peña), Santiago del Estero (Quimilí y Sgo. del Estero) y Avellaneda).

El balance regional de oferta y demanda refleja cómo se ordena el grano dentro del territorio. La oferta total se estima en 2,9 Mt, con la Región Central como principal polo de demanda producto de los puertos fluviales del Paraná, lo que motiva flujos de grano desde el Norte hacia el centro del país. El siguiente cuadro resume los principales indicadores por región.

Pág 33

Balance Regional de Sorgo 2025/26

Fuente: @BCRmercados

**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

En millones de toneladas	Region Norte ¹	Region Central ²	Region Sur ³	Total País
Stock inicial	0,1	0,3	0,0	0,4
Producción	0,8	1,6	0,1	2,5
Mov. interregión	~ 0,0	-- 0,1	~ 0,1	
Oferta	1,0	1,7	0,2	2,9
Exportaciones	0,5	0,7	0,0	1,2
Prod. animal	0,3	0,6	0,2	1,1
Semillas	0,0	0,1	0,0	0,1
Consumo interno	0,3	0,7	0,2	1,2
Demanda	0,8	1,4	0,2	2,5
Stocks Finales	0,1	0,3	0,0	0,4

Notas:

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

² Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, resto 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.

Fuente: FAIM, J.J. Hinrichsen S.A., MAGyP y cálculos propios.

Por el lado de la demanda, se estima que 1,2 Mt se destinarán al mercado interno: alimentos balanceados, consumo animal y semilla para la siguiente campaña. En el frente externo, la menor oferta se traduce en exportaciones por **1,2 Mt**, 16% por debajo de las 1,47 Mt de la 2024/25. Se estima que 500.000 t de sorgo de la Región Norte bajarán por las rutas 34 y 11 hasta las terminales del Gran Rosario para embarcarse, mientras que la Región Central aportará otras 700.000 t estimadas. Prácticamente la totalidad del sorgo que exporta Argentina tiene como destino a China, por lo que la evolución de ese mercado sigue siendo la variable clave para el saldo exportable.

Para la campaña 2025/26 se proyecta que las exportaciones de sorgo totalicen US\$ 300 millones, valor prácticamente idéntico a la campaña 2024/25. El menor volumen a despachar estimado es compensado por mayores precios de exportación promedio proyectados para la campaña.



En suma, tras el salto excepcional de la 2024/25, el sorgo regresa en la 2025/26 a una escala más acorde a su rol histórico dentro de la rotación, con un área que se contrae al normalizarse la siembra de maíz, pero con rindes que sostienen la producción en torno a 2,5 Mt. La oferta sigue concentrándose en la Región Central, pero con un perfil más concentrado hacia el centro-norte argentino.

Economía

Exportaciones a china: dos estrategias divergentes con efectos aun inciertos sobre precios

ROSGAN

Antes de finalizar la primera mitad del año, tanto Australia como Brasil habrían quedado, virtualmente, fuera de juego en el mercado chino.

Lote de noticias

23 DE JUNIO DE 2026

Los números del momento

+44,7%

Crecieron los ingresos por exportaciones de carne vacunan en los primeros cinco meses.

Mundo de las carnes

Australia

Tras agotar su cuota de carne en China, sus proximos envios ya pagan un 55% de arancel.

Nota de la semana

Exportaciones a china
Dos estrategias divergentes con efectos aun inciertos sobre precios.

Según informó el propio Ministerio de Comercio de China (MOFCOM), al 20 de junio los envíos de carne vacuna desde Australia cubrieron la totalidad del cupo asignado de 205.000 toneladas anuales.

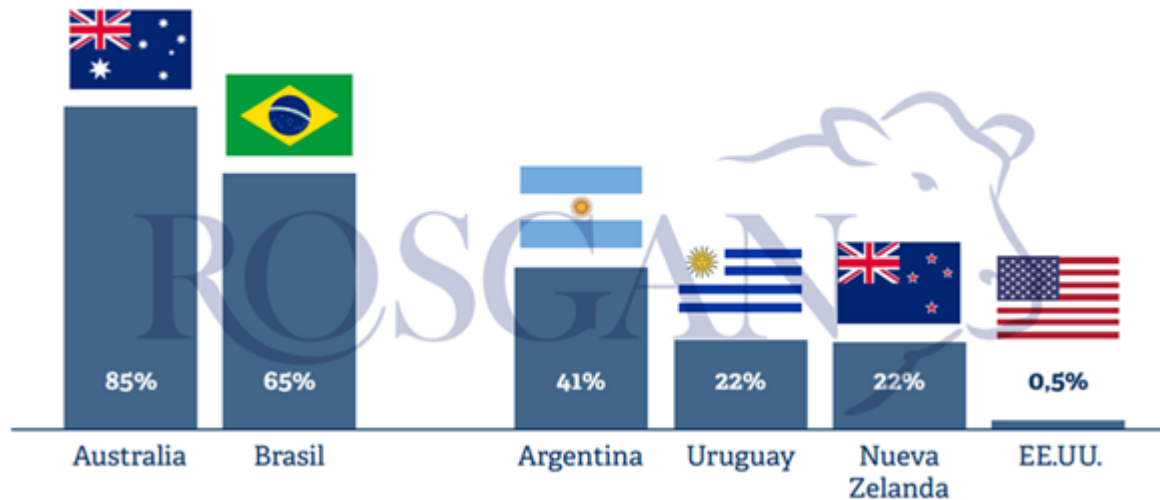
En el caso de Brasil, si bien aún no se ha emitido un anuncio oficial, las principales plantas procesadoras que faenan para China están ajustando e incluso suspendiendo la producción de cortes destinados a este mercado, con el objetivo de evitar embarques que arriben fuera de cuota y queden sujetos al pago de un arancel final del 67%. Esta decisión evidenciaría un virtual agotamiento de su cupo anual de 1.106.000 toneladas y, en consecuencia, la necesidad de redireccionar parte de sus exportaciones hacia otros destinos.

Pág 36

En una situación estratégica diferente se encuentran el resto de los proveedores —Argentina, Uruguay, Nueva Zelanda y, naturalmente, Estados Unidos—, que registran hasta el momento un avance considerablemente menor en la utilización de sus respectivas cuotas.

Avance en la cobertura de cuotas de salvaguardia china. Enero- mayo 2026

Fuente de datos: Administración de Aduanas de China (GACC)



De acuerdo con los datos informados por la Administración General de Aduanas de China, al 31 de mayo Australia había ingresado 175.082 toneladas de carne vacuna, equivalentes al 85% de su cuota anual. Por su parte, Brasil acumulaba 723.745 toneladas, cubriendo el 65% de su cupo.

En contraste, los demás orígenes mostraban avances significativamente inferiores. Argentina registraba una ejecución del 41%, con 210.857 toneladas ingresadas; Uruguay y Nueva Zelanda alcanzaban apenas el 22% de utilización de sus cuotas, sobre un total de 324.000 y 206.000 toneladas, respectivamente; mientras que Estados Unidos, con apenas 803 toneladas ingresadas, prácticamente no había utilizado su cuota anual de 164.000 toneladas.

Por su parte, los proveedores que operan sin una cuota exclusiva aportaron en conjunto 56.122 toneladas, lo que representa un nivel general de cobertura del 33%.

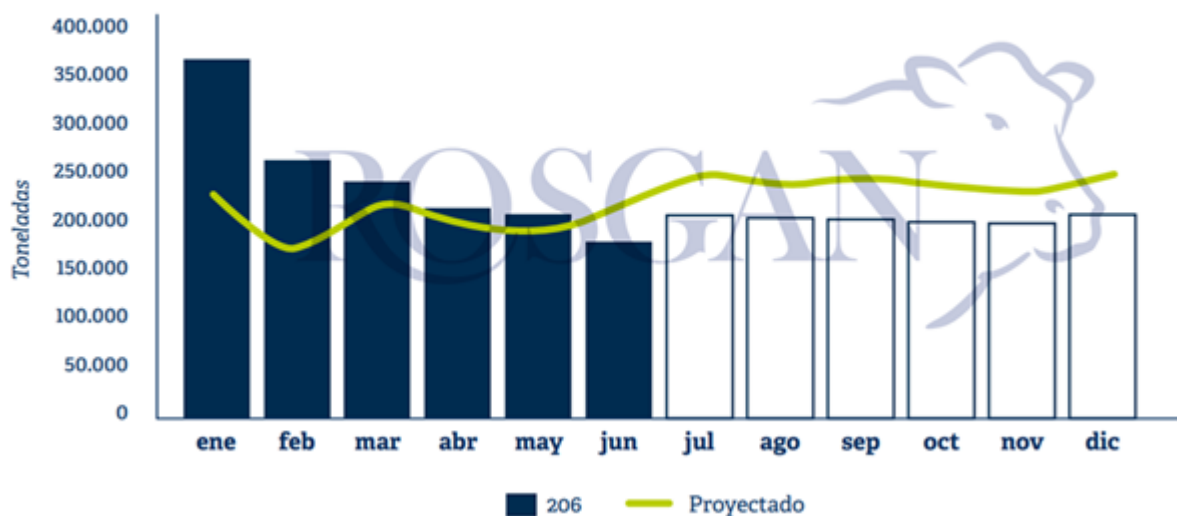
Estos datos reflejan una marcada diferencia en la velocidad de ejecución de las cuotas entre los distintos actores del mercado, en línea con estrategias de posicionamiento claramente divergentes. Mientras que los dos países menos favorecidos en la distribución de cuotas, Australia y Brasil, apuntaron a saturar rápidamente el mercado bajo la expectativa de una negociación —primero sobre los criterios de aplicación para los envíos en tránsito y luego respecto de una eventual ampliación de cuota—, un segundo grupo de países, entre ellos Argentina, apostó por mantener un ritmo más moderado de ejecución, a la espera de un agotamiento de las cuotas y, en consecuencia, de un fortalecimiento de los precios impulsado por las necesidades de la demanda.

Lo cierto es que, hasta el momento, ninguna de las dos estrategias ha logrado plasmar plenamente sus resultados.

En los primeros cinco meses de 2026, China importó cerca de 1,3 millones de toneladas de carne vacuna, un 18% más que en igual período del año anterior, pagando además valores promedio un 14% superiores a los registrados doce meses atrás.

Ambos indicadores contrastan notablemente con la caída del 4% en las importaciones que el propio gobierno chino había proyectado a comienzos de año mediante la asignación de cuotas y, por ende, con las expectativas de precios que predominaban en el mercado. En efecto, el esquema de distribución establecía un límite anual de importaciones de 2.688.000 toneladas, frente a las 2.802.000 toneladas registradas por la aduana china durante 2025.

Ritmo de importaciones chinas de carne vacuna
Fuente de datos: Administración de Aduanas de China (GACC)



Una vez conocidas las cuotas asignadas a los distintos orígenes, el mercado esperaba una ejecución relativamente previsible. De hecho, tomando como referencia el comportamiento promedio de compras observado entre 2019 y 2025, era posible proyectar un ritmo mensual relativamente estable.

Sin embargo, la fuerte presión ejercida por Australia y Brasil durante los primeros meses del año alteró rápidamente esas proyecciones, obligando a recalcular los volúmenes disponibles para los meses restantes, que ahora se ubicarían entre 40.000 y 50.000 toneladas mensuales.

No obstante, todavía persisten elementos de incertidumbre dentro del mercado chino. Este año, el patrón de compras podría verse aún más alterado durante el tramo final, sin que dicho cambio resulte necesariamente visible en las estadísticas aduaneras.

La principal incógnita radica en si el gobierno chino permitirá el ingreso de mercadería fuera de cuota para su almacenamiento en depósitos aduaneros.



Si esta alternativa no fuera habilitada, no deberían esperarse cambios significativos respecto del ritmo habitual de compras observado durante la segunda mitad del año. Bajo este escenario, los países que aún disponen de una porción importante de sus cuotas sin utilizar —entre ellos Argentina— podrían consolidar una posición más favorable dentro del mercado chino durante los últimos meses del año.

Por el contrario, si se habilitara el almacenamiento de mercadería fuera de cuota, los dos grandes jugadores que actualmente se encuentran virtualmente fuera de juego —Australia y Brasil— podrían comenzar a presionar los valores de ingreso al mercado chino hacia fines de año, con el objetivo de posicionar mercadería para su nacionalización inmediata una vez renovados los cupos anuales a partir del 1 de enero de 2027.

De confirmarse este escenario, y considerando los tiempos de navegación, Brasil probablemente sería el primer actor en mover sus fichas, convirtiéndose nuevamente en un competidor de fuerte peso para el resto de los exportadores de la región.

Por el momento, lejos de observarse una presión alcista por parte de los importadores chinos, el mercado parece haber ingresado en un impasse, condicionado por una fuerte expectativa y cautela.



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