



Reporte del Mercado de Granos

Las exportaciones de aceites vegetales avanzan a ritmo récord en 2026

Ana Rubicondi - Franco Pennino - Matías Contardi - Bruno Ferrari - Julio Calzada

La absorción externa de girasol está en máximos históricos. Nunca hubo tanto volumen de soja sin contrato. El Mar Negro en la mira, con precios del trigo escalando en Chicago. Las fijaciones de maíz avanzan junto con la cosecha.

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

De la independencia a la final del mundial

Belén Maldonado - Bruno Ferrari - Julio Calzada

Argentina exporta a todos los países del Mundial 2026. En la previa de la final ante España, repasamos el comercio bilateral, sus principales productos y el peso de las inversiones españolas en la economía nacional.



Economía

Agro + Minería + Energía: posible liquidación de divisas récord de US\$ 57.200 millones en 2026

Tomás Rodríguez Zurro - Guido D'Angelo - Julio Calzada

Por primera vez la proyección consolida agro, minería y energía. La novedad son las perspectivas para el segundo semestre, que parecieran romper la estacionalidad del mercado de cambios.



Commodities

Argentina pierde el liderazgo mundial en capacidad de molienda de soja entre los principales exportadores

Matías Contardi - Bruno Ferrari - Emilce Terré - Julio Calzada

Argentina cayó al tercer puesto en capacidad de molienda de soja entre principales competidores, superada por Estados Unidos y Brasil. El avance de los biocombustibles impulsa nuevas inversiones en dichos países, mientras la industria local se estanca.



Economía

Evolución reciente del mercado porcino

Franco Ramseyer - Julio Calzada

Tras un incremento en el 1° trimestre del año, el precio del capón se mantuvo estable en los últimos meses. El precio del animal vivo se ubica en una paridad teórica frente al mix de insumos compuesto por soja y maíz. Producción y consumo en niveles récord





Economía

Precios de la carne ¿Desaceleración del consumo o nuevo equilibrio de precios en el mercado local?

ROSGAN

Los últimos datos disponibles sobre la evolución de los precios de la carne al consumidor parecen marcar un nuevo escenario para la carne vacuna en el mercado interno.





Las exportaciones de aceites vegetales avanzan a ritmo récord en 2026

Ana Rubicondi – Franco Pennino – Matías Contardi – Bruno Ferrari – Julio Calzada

La absorción externa de girasol está en máximos históricos. Nunca hubo tanto volumen de soja sin contrato. El Mar Negro en la mira, con precios del trigo escalando en Chicago. Las fijaciones de maíz avanzan junto con la cosecha.

1. Las exportaciones de aceite de soja y girasol en máximos históricos

Las exportaciones de aceites vegetales en lo que va del 2026 – incluyendo las estimaciones de julio – superarían las 4,7 Mt, rompiendo el techo del año pasado y marcando un récord para los embarques argentinos de aceite de soja y girasol hacia el resto del mundo. Para el derivado del complejo soja, es el tercer mejor arranque en la historia con 3,6 Mt, mientras que para el caso de girasol el ritmo de embarques de aceites es récord con 1,2 Mt.



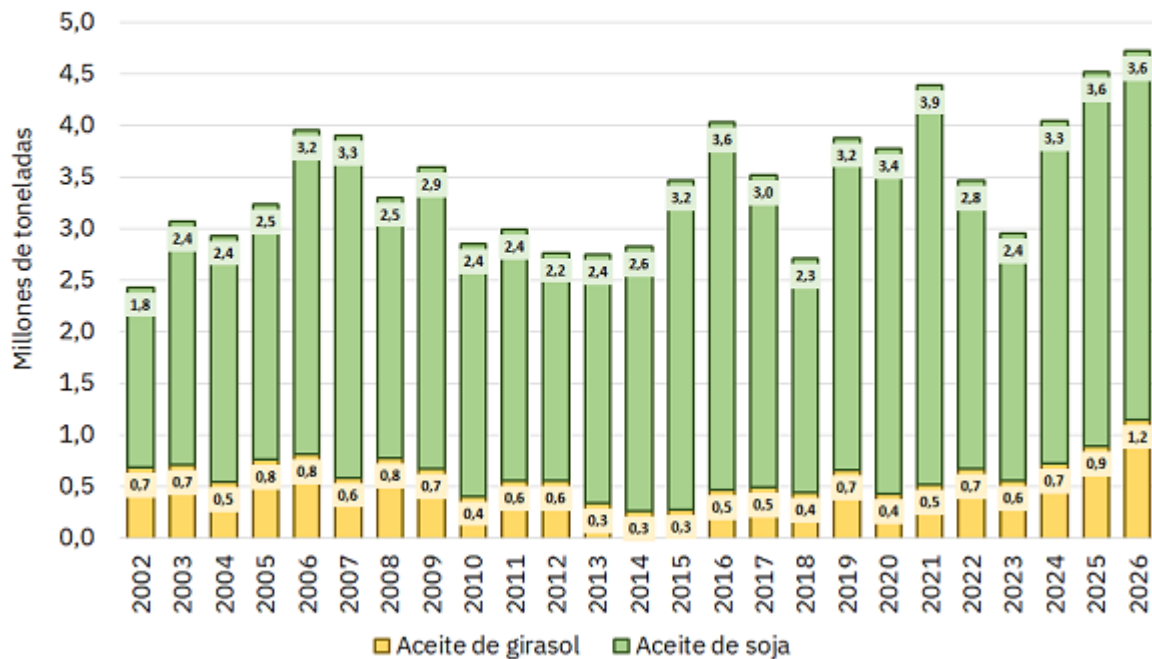
Aceites vegetales: toneladas exportadas acumulado ene - jul* de cada año

@BCRMercados en base a INDEC y NABSA

*Julio de 2026 estimado en base a embarques y line up



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



La fenomenal performance exportadora argentina es el resultado de la combinación entre elevados niveles de oferta local (máximos para girasol y por encima de la media para soja) y una demanda externa por aceites vegetales para usos no industriales parcialmente desabastecida por orígenes claves.

Ucrania tuvo su peor cosecha de girasol en una década y, a pesar de que en Rusia la producción fue de las mejores de su historia, el *crush* de girasol 2025/26 en la región del Mar Negro sería el más bajo desde la 2021/22 según las últimas estimaciones del USDA. Además, si se tiene en cuenta el creciente uso industrial para el resto de los aceites vegetales durante toda la campaña 2025/26 a nivel global y la disrupción del conflicto en Medio Oriente durante este año, a las oleaginosas argentinas le tocó una primera mitad de 2026 con un mercado demandado y precios en máximos de varios años.

La cotización FOB del aceite de girasol argentino promedió US\$ 1.290/t en el año -máximos desde 2022- y esta misma semana alcanzó los US\$ 1.330/t, igualando el precio más alto del 2026. A esto hay que sumarle la extraordinaria dinámica exportadora de semilla de girasol, que hasta el mes de julio podría llegar a superar las 1,2 Mt, 13 veces el promedio para esta altura del año. Con precios sumamente atractivos para el aceite, una fantástica performance exportadora tanto industrial como de semillas, la absorción externa por el complejo es 2,4 veces más alta que el promedio para la última década a esta altura. En el mercado interno se vislumbra un correlato de esta dinámica exportadora. Se han



comercializado 4,4 Mt de la 2025/26, máximos desde 1999/00 y 83% encima de la media con el 62% de dicha mercadería con precio firme en el mercado físico.

El caso del aceite de soja es similar al de girasol: precios promedio máximos desde 2022, en US\$ 1.160/t y llegando esta semana a US\$ 1.170/t. Sin embargo, la performance no es tan espectacular en harinas, siendo que en el acumulado anual las exportaciones hacia julio se ubicarían en mínimos desde 2018 (sin contar la sequía de 2023). Esta situación no cambia si se analiza el acumulado de la campaña al registrarse 9,9 Mt, 6% por debajo del promedio a esta altura. Teniendo en cuenta las exportaciones de poroto y el equivalente en toneladas industriales, la absorción externa de soja para lo que va de la 2025/26 no alcanza las 16 Mt, 1 Mt por debajo del ciclo pasado a esta altura y 8% por detrás del promedio para las últimas cinco.

Esta performance se fundamenta – en parte – por la irrupción de la harina brasilera en el mercado internacional, pero también por la lógica del mercado interno y la mayor disposición de venta por otros granos que no sean soja. Solo se comercializaron 21,6 Mt de soja en el mercado interno, quedando aún 24,8 Mt disponibles para vender, 34% más que el año pasado. Nunca hubo tanto volumen de soja en valores absolutos sin contrato en el mercado físico a esta altura como en esta campaña 2025/26.

1.1 La cosecha de girasol 2026/27 en el Mar Negro aumentaría 18%

En septiembre comienza la cosecha de girasol en Rusia y Ucrania. A pesar de la continuidad del conflicto entre ambos países, la producción de girasol para la nueva campaña 2026/27 alcanzaría las 33,7 Mt en la región, recuperándose Ucrania de lo que fue el desastre productivo de su última cosecha y Rusia rompiendo un nuevo techo, superando las 20 Mt. Este volumen que se sumaría a la oferta global vendría a suplir el importante déficit productivo que registró la región en lo que fue la campaña 2025/26.

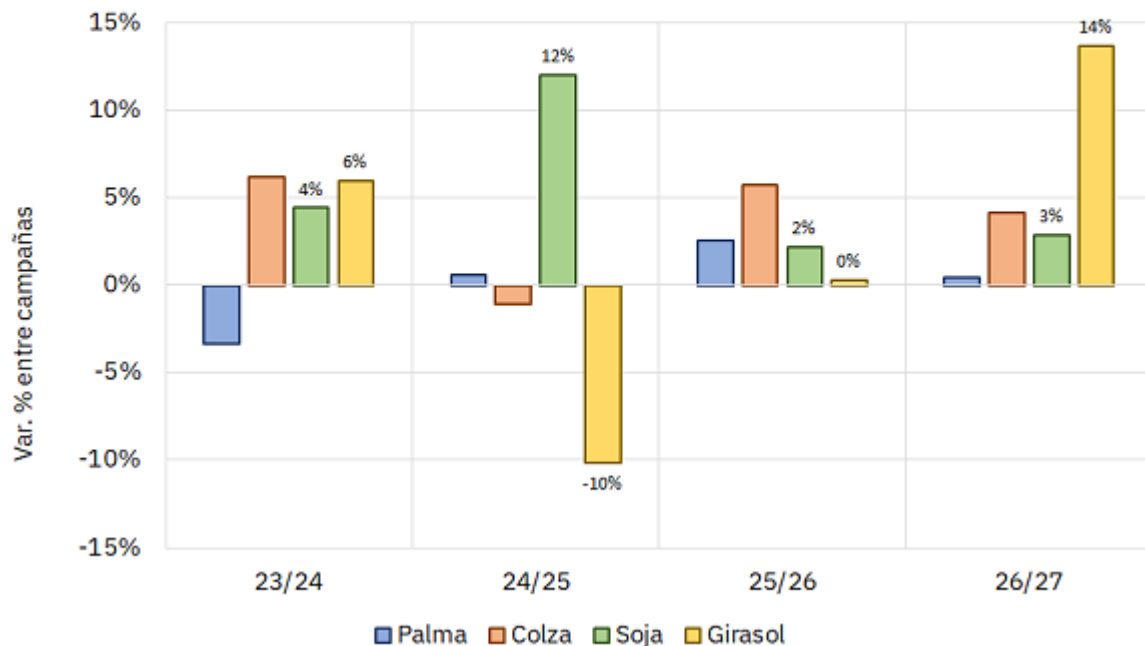


Aceites vegetales: variación % de la oferta mundial por campaña

@BCRMercados en base a USDA



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



El consumo de aceites vegetales a nivel global viene creciendo a pasos agigantados, principalmente traccionada por la demanda para la elaboración de biocombustibles. Esta dinámica explica el aumento constante en las cotizaciones, que se dispararon aún más con el estallido del conflicto en Medio Oriente. Sin embargo, el mercado de aceites para consumo no industrial (donde compite el aceite de soja argentino), puede llegar a tener una recomposición de oferta muy relevante de cumplirse las expectativas del USDA.

El futuro de las cotizaciones por aceites vegetales dependerá del balance entre la demanda industrial y alimenticia. Por su elevado uso energético, es un mercado altamente expuesto a distorsiones como la del Estrecho de Ormuz. No hay que dejar pasar el recrudecimiento de las hostilidades en la región del Mar Negro, que han estado impulsando el precio del trigo y que bien podrían truncar el flujo de la nueva oferta de girasol.

2. Trigo: peligran los suministros del Mar Negro

La tensión política volvió a encender alarmas en el mercado de trigo tras la escalada de ataques de drones y misiles en el Mar de Azov. Luego de que Ucrania alcanzara barcos comerciales y tanqueros, Rusia restringió el paso de buques que entran o salen del Mar de Azov hacia el Mar Negro a través del Estrecho de Kerch. Para ponerlo en perspectiva, esta ruta



maneja aproximadamente un cuarto de todas las exportaciones de granos de Rusia, siendo este país el principal exportador de trigo del mundo.

Si bien Moscú y las cámaras del sector afirman que la logística se redireccionará hacia puertos de aguas profundas o terminales del Mar Báltico, este nuevo cuello de botella introduce demoras e incertidumbre en el circuito comercial. De hecho, ya se vienen percibiendo demoras en los envíos del cereal ruso al exterior: según datos de LSEG, hasta el día el jueves de esta semana se despacharon 604.000 t en julio, cuando el promedio mensual de exportaciones desde principio de año se encuentra en 3,17 Mt. Todo esto coincide con el inicio de la cosecha y la habitual presión estacional de oferta. Hay que considerar que, tomando el promedio de los últimos cinco años, Rusia suele aumentar sus exportaciones un 59% en el segundo semestre del año con relación a la primera mitad del año, lo que vuelve todavía más sensible cualquier tropiezo logístico justo en este momento del año.

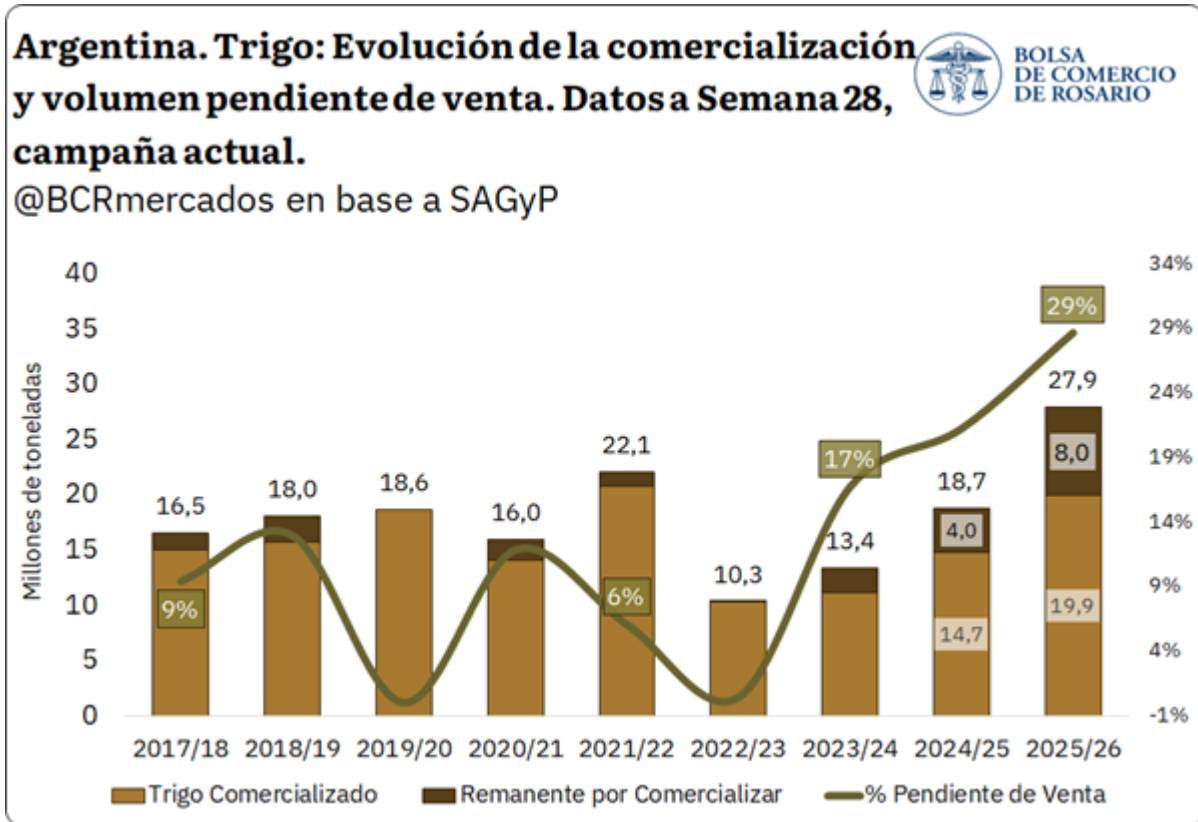
Bajo este nuevo escenario, los precios del trigo en Chicago escalaron hasta alcanzar los US\$ 248/t al cierre de este jueves, marcando una suba de más de 11% desde que se desató el conflicto el viernes de la semana pasada y un salto interanual del 34%.

En el plano local, la pizarra de trigo alcanza los US\$ 195/t, apenas por debajo de los valores de la semana pasada y cerca de US\$ 15/t por encima de valores de principios de enero, cuando nos encontrábamos en plena presión de cosecha. Sin embargo, con un dólar prácticamente sin cambios desde principios de año y una inflación acumulada del 16,8% para el primer semestre del año, el valor del cereal medido en pesos constantes se encuentra -9,1% por debajo de valores de enero.

En este escenario de evolución de precios, el ritmo de comercialización del trigo para la campaña 2025/26 avanza más lento que el promedio histórico en términos relativos, aunque en valores absolutos los volúmenes comercializados son importantes. Según datos de SAGyP correspondientes a la semana 28, se informaron ventas totales por 19,9 Mt para la campaña actual, lo que equivale al 67% de cosecha estimada para este ciclo. Este porcentaje se encuentra más de un 21% por debajo del promedio de las últimas 5 campañas para esta altura del año.

Siguiendo en la misma lógica, considerando el volumen estimado de producción junto con la estimación de uso como semilla para la presente campaña, estaríamos hablando de un remanente por comercializar de cerca de 8 Mt, por lo que un 29% del trigo estaría pendiente de venta. Para ponerlo en perspectiva, este volumen remanente supera el consumo interno anual promedio de la última década en Argentina, estimado en 7,2 Mt.

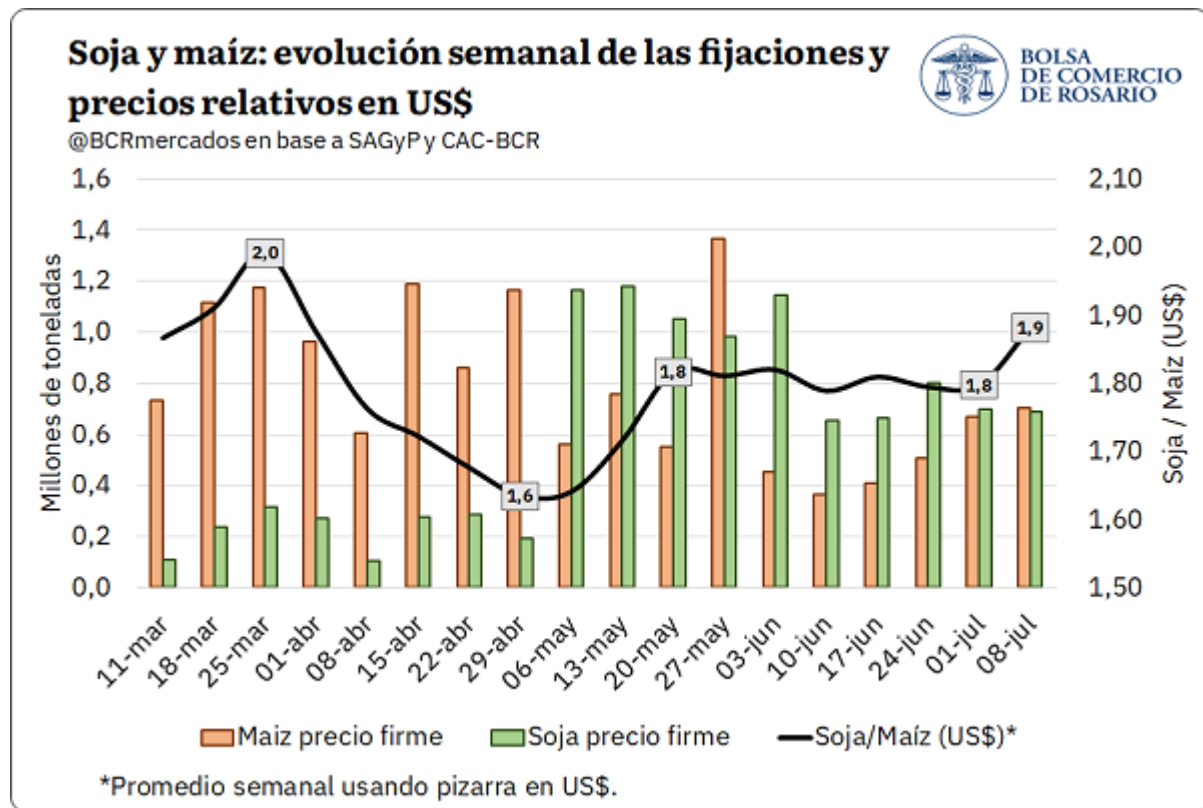




Si bien este remanente porcentual viene mostrando una tendencia al alza ciclo tras ciclo, el mismo se encuentra muy por encima del promedio de los últimos diez años para esta fecha, que se sitúa en el 11%. En este contexto de conflicto en la región del Mar Negro y posibles problemas de suministros globales con cotizaciones que respondieron al alza, habrá que monitorear cómo responde la comercialización local. Esto, considerando que hay un volumen importante por vender y se perfila una producción normal hacia el nuevo ciclo comercial.

3. Efecto tardío: repuntan las fijaciones semanales de maíz y superan a las de soja

Las fijaciones semanales de maíz ganaron impulso y superaron a las de soja por primera vez desde mayo, en un contexto en el que la relación soja/maíz alcanzó máximos de varios meses. El volumen del cereal con precio firme acumula cuatro semanas consecutivas de crecimiento, mientras que las fijaciones de soja se mantienen estables y en niveles elevados, aunque sin recuperar el dinamismo comercial observado en mayo. De todos modos, pese a su reciente fortalecimiento, las fijaciones de maíz aún se ubican por debajo de los registros previos al ingreso del grueso de la cosecha de soja, momento que marcó un punto de inflexión y devolvió protagonismo a la oleaginosa.



Antes del ingreso del grueso de la cosecha de soja, las fijaciones semanales mostraban un claro predominio del maíz, ya que las necesidades de liquidez se cubrían principalmente mediante la venta del cereal. Esta dinámica llevó a que la relación soja/maíz alcanzara un máximo a mediados de marzo, reflejando un debilitamiento relativo del precio del maíz en un contexto de fuerte ingreso de mercadería y creciente presión de oferta. Más adelante, con la llegada del grueso de la cosecha de soja, la relación comenzó a ajustarse y las fijaciones de la oleaginosa ganaron dinamismo, desplazando progresivamente al maíz como principal fuente de comercialización.

En cuanto a dinámica externa, esta semana el contrato de referencia de maíz en Chicago alcanzó los US\$ 184/t y tocó un máximo desde mayo. El factor clave detrás de la subida de precios sigue siendo Ormuz, el cual vuelve a ser noticia por el reavivamiento de las hostilidades entre Estados Unidos e Irán, agregando nuevamente volatilidad al mercado de *commodities* agrícolas.

Otros factores se contraponen a las subas y limitan el sendero alcista para maíz. Estados Unidos están ingresando al período crítico para el maíz y el clima es un factor que empieza a repercutir en precios. Si bien la ola de calor viene colaborando a las subas del cereal, el USDA informó esta semana que el 67% del maíz y 65% de la soja están en condiciones buenas a excelentes, cifras que fueron más positivas que lo anticipado por el mercado, acotando las subas.

Por último, considerando la coyuntura productiva de argentina, la cosecha de maíz 2025/26, que fue reestimada en un total de 71,5 Mt (+1,5 Mt vs jun.) según SAGyP, sigue registrando avances limitados debido a la elevada humedad ambiental.



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Informativo semanal

Mercados

ISSN 2796-7824

AÑO XLV - Edición N° 2252 - 17 de Julio de 2026

Según SAGyP, el progreso es de 75% a nivel país y continúa siendo el registro de progreso más bajo en las últimas cinco campañas. Mientras tanto, al pensar el avance acumulado a nivel comercial, ya se tiene pactado el 46% del maíz, que sería el tercer guarismo más bajo de la década. De esta forma, reflejando el gran poder de fuego que todavía se tiene para seguir abasteciendo a la exportación en esta segunda mitad del año.

Pág 10

**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

De la independencia a la final del mundial

Belén Maldonado - Bruno Ferrari - Julio Calzada

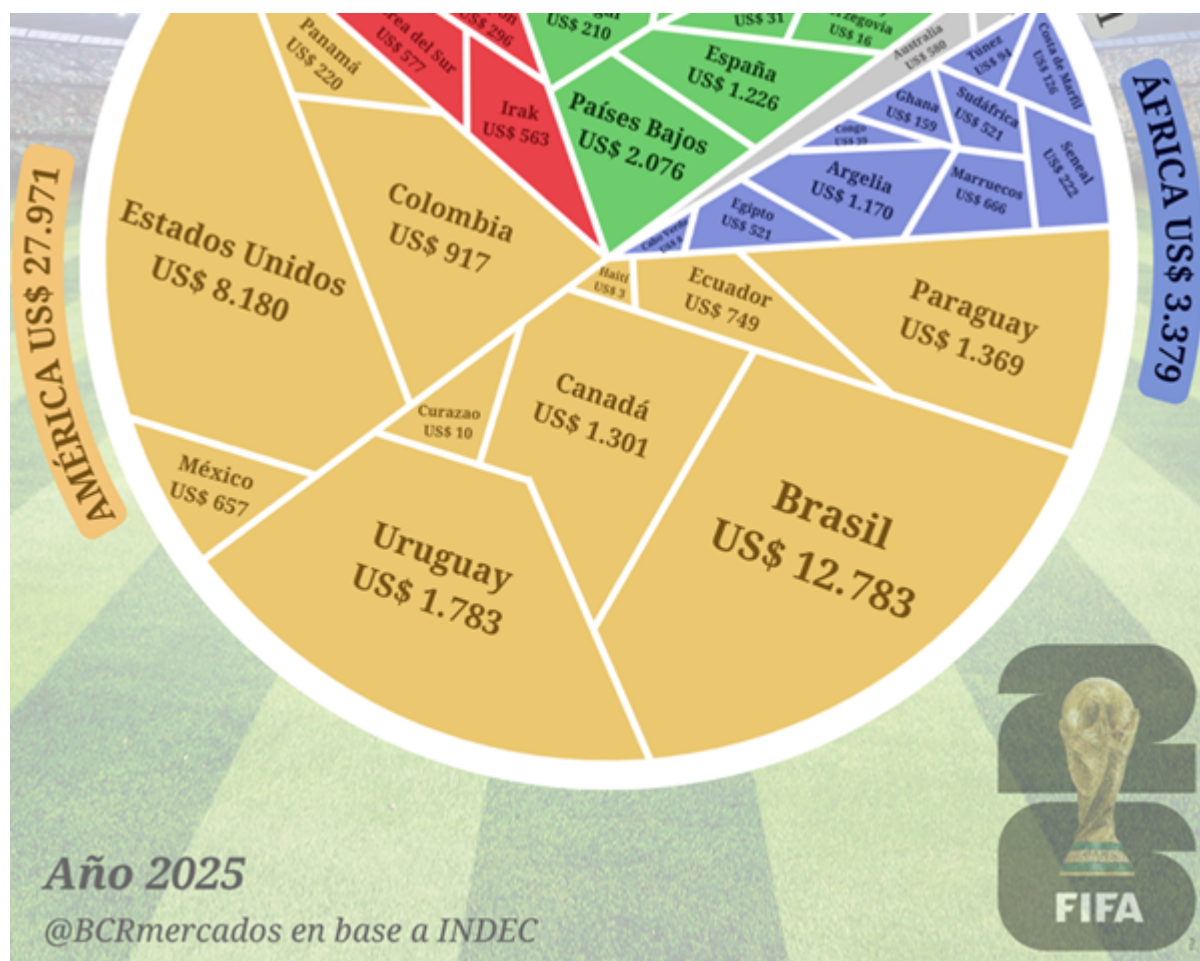
Argentina exporta a todos los países del Mundial 2026. En la previa de la final ante España, repasamos el comercio bilateral, sus principales productos y el peso de las inversiones españolas en la economía nacional.

1. Argentina nuevamente finalista: en lo económico comercia con todos los países mundialistas

El vínculo de Argentina con los países que participan de la Copa del Mundo trasciende lo deportivo. En 2025, nuestro país registró exportaciones hacia todos los mercados representados en el torneo, por un total de US\$ 44.724 millones, equivalente a algo más de la mitad de las ventas externas argentinas. Brasil y Estados Unidos encabezaron el ranking de destinos, con el continente americano concentrando casi el 63% de los envíos, mientras que Europa recibió cerca de una quinta parte de las ventas dirigidas a las naciones mundialistas.



Pág 11



Dentro del bloque europeo, España recibió productos argentinos por US\$ 1.226 millones y se ubicó como el tercer destino entre los países del continente que disputaron el Mundial, detrás de Países Bajos y Suiza. Sin embargo, su relevancia para la Argentina excede el volumen exportado. A los intercambios comerciales se le suma una extensa historia compartida, fuertes vínculos migratorios y una destacada presencia de capitales españoles en la economía nacional.

2. Argentina y España: una relación bilateral que trasciende lo futbolístico

La relación entre Argentina y España tiene sus raíces en el período colonial, cuando el actual territorio argentino formaba parte del Virreinato del Río de la Plata, conformado por la Corona española en 1776. La Revolución de Mayo de 1810 y la posterior declaración de la Independencia en 1816 marcaron la ruptura política entre ambos territorios, aunque no interrumpieron los vínculos culturales, sociales y económicos construidos durante siglos. Con el paso del tiempo, esa relación se transformó, haciendo que a las raíces históricas y lingüísticas se le sumaran las grandes corrientes migratorias





españolas hacia la Argentina, la consolidación de relaciones diplomáticas y, más recientemente, una creciente integración comercial y empresarial.

Tal como se mencionó en [esta nota](#) del Informativo Semanal N° 2211, los vínculos entre ambos países se expresan con fuerza en el plano demográfico. En 2025, Argentina concentró la mayor cantidad de ciudadanos españoles residentes fuera de España, con más de 505.000 personas, por encima de Francia y Estados Unidos. A su vez, España se consolidó como el principal destino europeo de la emigración argentina, con más de 328.000 residentes nacidos en nuestro país, que conforman la sexta colectividad extranjera más numerosa del país ibérico.

En materia económica, **España ocupa un lugar destacado** entre los socios comerciales europeos de nuestro país y emerge como un destino relevante para las exportaciones argentinas, en particular para productos agroindustriales. Asimismo, es uno de los principales orígenes de inversión extranjera directa. Por ello, en el marco de la final de la Copa del Mundo, resulta interesante detenerse en la dimensión económica de un vínculo que, además del comercio y las inversiones, se sostiene sobre una historia, una cultura y una sociedad profundamente entrelazadas.

La estrecha relación entre ambos países se refleja en su intercambio comercial, **que a lo largo de las últimas décadas se mantuvo favorable para la Argentina de manera ininterrumpida**. En este sentido, desde 2002 en adelante, nuestro país registró un saldo comercial positivo con España en todos los años, alcanzando un máximo de US\$ 1.712 millones en 2008.

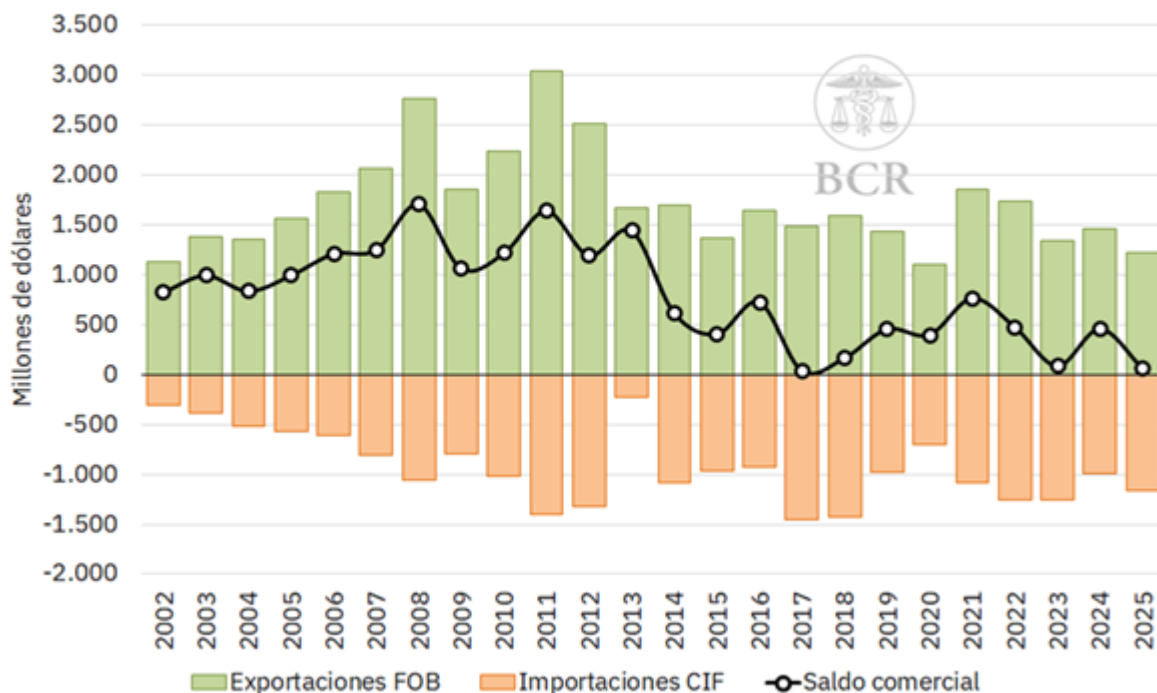
En cuanto a los datos más recientes, el comercio bilateral alcanzó US\$ 2.393 millones en 2025, con exportaciones argentinas por US\$ 1.226 millones e importaciones desde España por US\$ 1.167 millones. De este modo, el saldo volvió a ser favorable para nuestro país, con un superávit de US\$ 58,5 millones, prolongando una tendencia que caracterizó históricamente al vínculo comercial bilateral.





Evolución del comercio bilateral entre Argentina y España

@BCRmercados en base a INDEC



En este contexto, el comercio bilateral entre Argentina y España también permite armar su propia formación con **los once titulares**: los productos con mayor peso en el intercambio comercial en 2025. Por el lado de las exportaciones de **Argentina**, la formación presenta un marcado perfil agroindustrial y pesquero. La harina y los pellets de soja encabezan el ranking, con ventas por US\$ 295 millones, seguidos por los camarones, langostinos y otros decápodos congelados, que alcanzaron los US\$ 257 millones. En conjunto, ambos productos explicaron cerca del 45% de las exportaciones hacia España.

Más atrás se ubicaron los filetes de merluza congelados, con US\$ 71,9 millones, el aprovisionamiento de combustibles y lubricantes a buques y aeronaves, con US\$ 49,3 millones, y el arroz descascarillado, con US\$ 41,7 millones. También tuvieron una participación relevante los calamares y potas congelados, el mani sin cáscara, la carne bovina y los porotos blancos secos, lo que refleja el fuerte peso de los alimentos y productos agroindustriales dentro de la canasta exportadora argentina.

En sentido inverso, las importaciones desde **España** muestran una composición más diversificada y con presencia de bienes industriales. Las gasolinás excluidas de aviación lideraron las compras, con US\$ 81 millones, seguidas por las partes y accesorios de carrocerías y vehículos automóviles, con US\$ 50,1 millones, y los libros, folletos e impresos





similares, con US\$ 44,8 millones. Entre los principales productos también aparecen brea, fertilizantes con nitrógeno y fósforo, manufacturas de corcho, perfumes, rieles ferroviarios y barcos de pesca.

Los 11 titulares: principales productos comercializados entre Argentina y España en 2025

@BCRmercados en base a INDEC



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**

Exportaciones de Argentina	Millones de dólares	Importaciones desde España	Millones de dólares
Harina y pellets de soja	USD 295,0	Gasolinas excluidas de aviación	USD 81,0
Camarones, langostinos y otros decápodos cong.	USD 257,0	Partes y acces. de carrocerías y vehíc. automóviles	USD 50,1
Filetes de merluzas congelados	USD 71,9	Libros, folletos e impresos similares	USD 44,8
Combustibles y lubricantes a buques y aeronaves	USD 49,3	Brea	USD 28,5
Arroz descascarillado	USD 41,7	Abonos con nitrógeno y fósforo	USD 20,6
Calamares y potas congelados	USD 36,8	Manufacturas de corcho aglomerado	USD 18,6
Maníes sin cáscara, incluso quebrantados	USD 31,7	Aguas de tocador	USD 16,6
Productos eléctricos/electrónicos confid.	USD 30,0	Rieles para ferrocarril	USD 16,2
Productos químicos orgánicos confid.	USD 26,4	Perfumes	USD 15,9
Carne bovina, deshuesada, fresca o refrigerada	USD 24,5	Barcos de pesca y factoría	USD 15,1
Porotos comunes blancos secos	USD 23,9	Juegos activados con monedas o fichas	USD 14,3

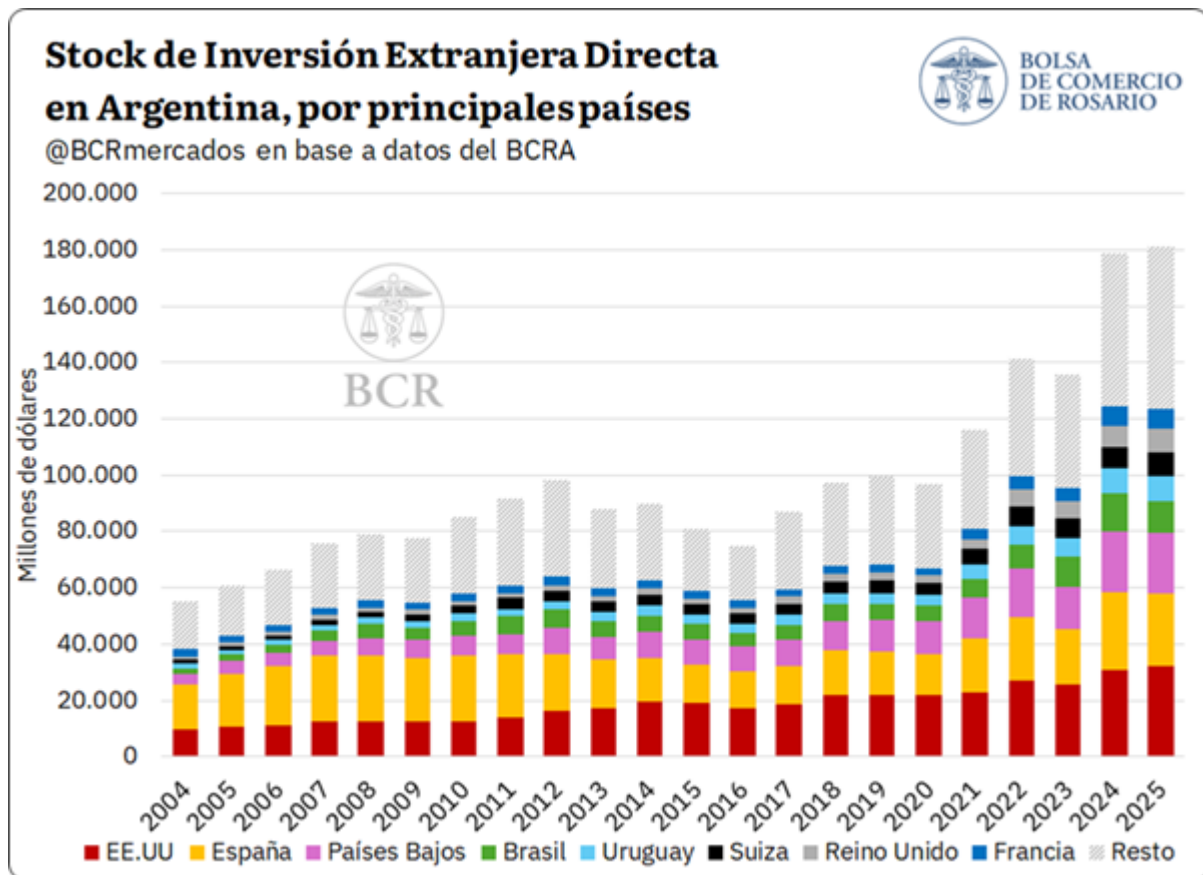
De este modo, los once titulares de cada país dejan en evidencia una relación complementaria, donde Argentina se posiciona principalmente como proveedora de alimentos, productos pesqueros y bienes agroindustriales, mientras que España abastece al mercado argentino con combustibles, manufacturas y bienes de elaboración industrial.

Además del intercambio comercial, la relación entre Argentina y España presenta una dimensión financiera y empresarial de gran relevancia. Al cierre de 2025, el stock de inversión extranjera directa en Argentina ascendió a US\$ 181.037 millones. España explicó US\$ 25.715 millones, equivalentes al 14% del total, y se ubicó como el segundo principal origen de la IED, detrás de Estados Unidos. De esta manera, tal como se menciona en el Informativo Semanal N° 2249, España es el principal país inversor de la Unión Europea en el país y explica más de un tercio del total de las inversiones que se registran desde dicha región económica.

La presencia española posee, además, un marcado carácter histórico. En 2004, España era el principal inversor extranjero en Argentina y concentraba cerca del 29% del stock total. Aunque su participación se redujo con el crecimiento de las inversiones provenientes de otros países, el capital español mantiene un lugar central. Tras tocar un mínimo en 2016, el stock se recuperó y alcanzó un máximo de US\$ 27.508 millones en 2024, situación que lo posiciona como uno de los principales socios de largo plazo de la economía argentina.

Por último, considerando el tipo de inversiones que se reciben desde España, es el principal país extranjero con más stock de capital invertido en las siguientes actividades económicas en 2025: "industria manufacturera" (US\$ 9.284 millones), "Sociedades captadoras de depósitos" (US\$ 4.700 millones), "Otros intermediarios financieros" (US\$ 1.812 millones), "agricultura, ganadería, caza y silvicultura" (US\$ 1.587 millones), "servicios inmobiliarios" (US\$ 581 millones), entre otros.





Así, mientras Argentina y España se preparan para definir la Copa del Mundo dentro de la cancha, fuera de ella mantienen un vínculo construido durante siglos y sostenido por el movimiento de personas, bienes y capitales. El domingo serán rivales por noventa minutos; más allá del resultado, seguirán siendo socios unidos por una extensa historia compartida.

¡Vamos Argentina!





Economía

Agro + Minería + Energía: posible liquidación de divisas récord de US\$ 57.200 millones en 2026

Tomás Rodríguez Zurro – Guido D'Angelo – Julio Calzada

Por primera vez la proyección consolida agro, minería y energía. La novedad son las perspectivas para el segundo semestre, que parecieran romper la estacionalidad del mercado de cambios.

La liquidación de divisas del agro, minería y energía se proyecta en un récord de **US\$ 57.168 millones para 2026**. De confirmarse, el registro superaría el máximo histórico de la serie, los US\$ 56.722 millones alcanzados en 2022, y se ubicaría sustancialmente por encima de los US\$ 50.381 millones liquidados en 2025.

La consolidación de estos tres complejos permite dimensionar la magnitud del ingreso de divisas comerciales del país y, sobre todo, capturar un cambio de composición que se viene gestando en los últimos años: el peso creciente de la energía de la mano del desarrollo de Vaca Muerta y del salto exportador de ese sector; y de la minería, que complementan y estabilizan un flujo históricamente dominado por el agro y su marcada estacionalidad.



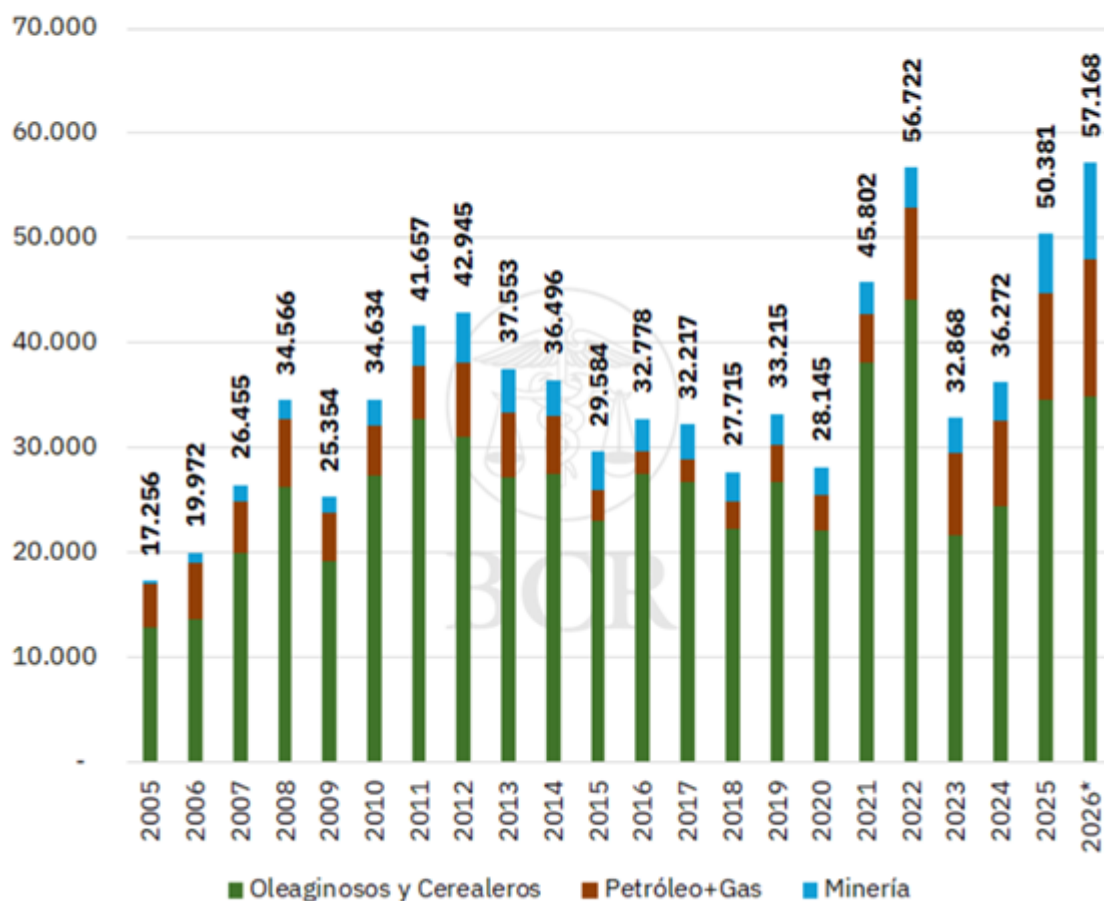


Liquidación de divisas en el MLC: Agro+Minería+Energía

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



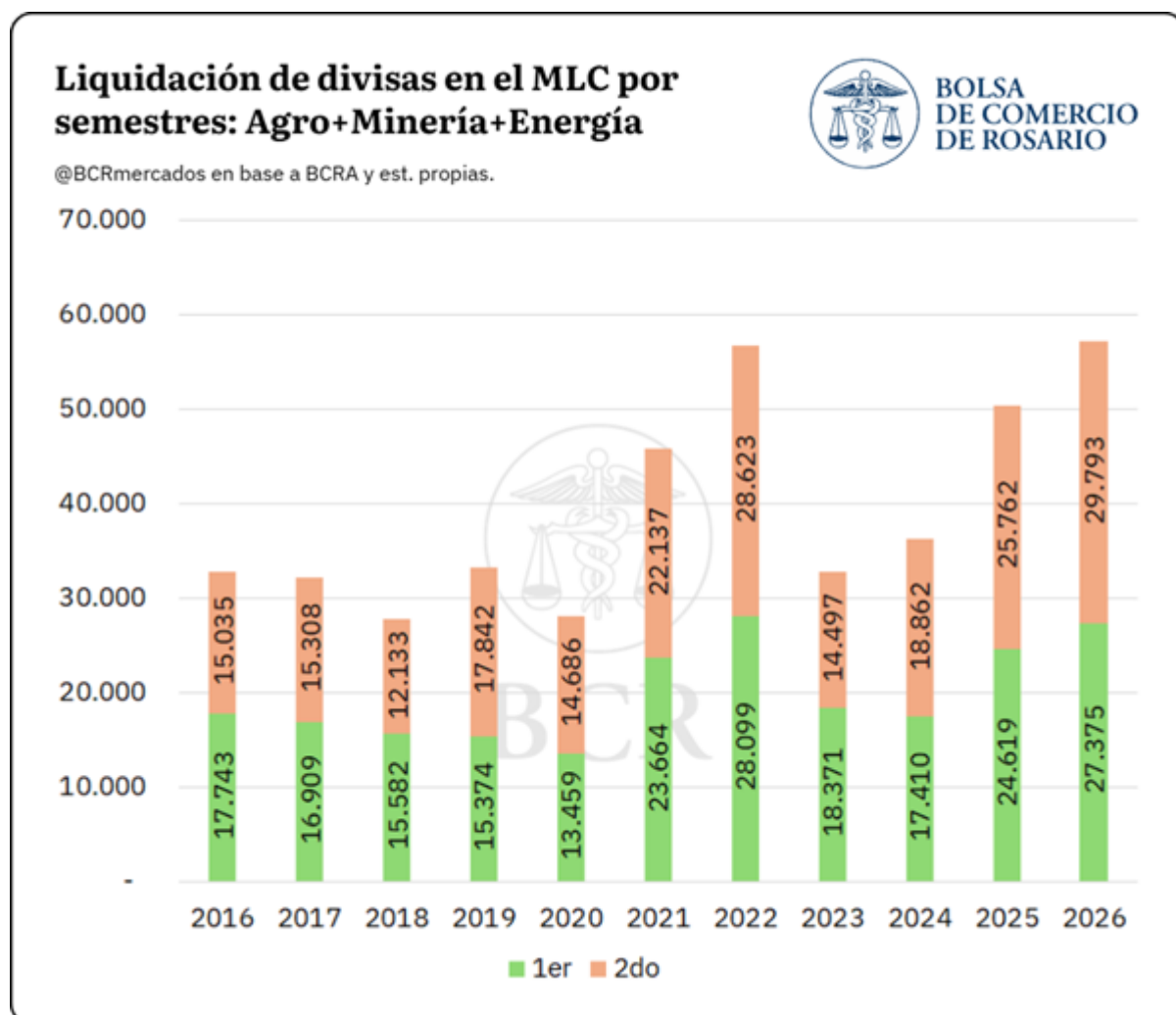
La principal novedad de esta actualización se encuentra en las perspectivas para el segundo semestre del año. Para 2026 se proyecta que la liquidación del segundo semestre alcance los **US\$ 29.793 millones**, superando a los **US\$ 27.375 millones** del primer semestre. Se trataría, además, de un récord para un segundo semestre, en un patrón que pareciera romper la estacionalidad histórica del mercado de cambios.

Tradicionalmente, el ingreso de divisas se concentra en la primera mitad del año, al calor de la cosecha gruesa del agro, para luego enfriarse en el último tramo del año. La incorporación estructural de la energía y la minería, flujos menos





dependientes del calendario agrícola y en expansión, estaría modificando ese comportamiento: el segundo semestre ya no muestra el enfriamiento típico e incluso superaría al primero.



El perfil mensual proyectado para 2026 refuerza esta lectura. A diferencia del promedio de los últimos años y de 2025, la curva de 2026 se sostiene por encima del promedio y no exhibe el marcado desplome estacional del último trimestre, cuando el aporte del agro tiende a reducirse sensiblemente.



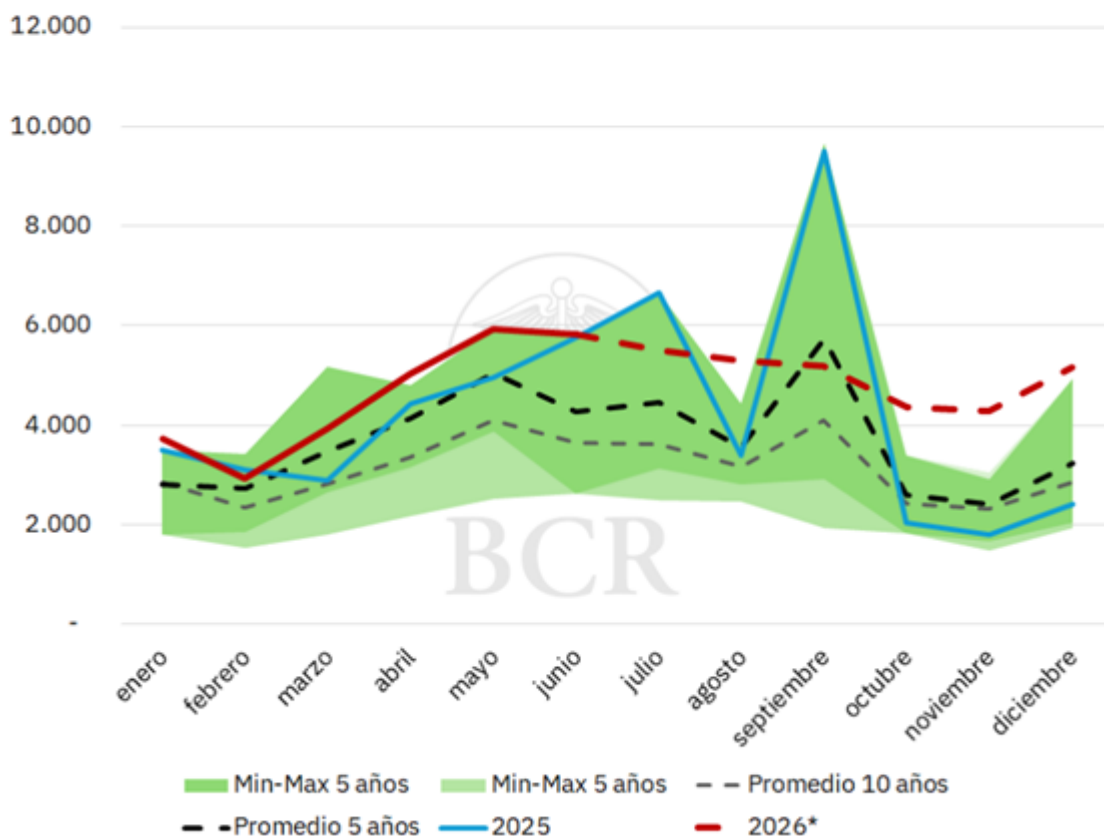


Liquidación mensual de divisas en el MLC: Agro+Minería+Energía

@BCRmercados en base a BCRA y est. propias.



BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO



El aporte sector por sector

Agro

Tal como se analizó en la pasada [edición del Informativo Semanal](#) el agro se proyecta una liquidación de **US\$ 34.897 millones** en 2026, según la última actualización mensual. La cifra representa un recorte de unos US\$ 1.200 millones respecto de la estimación de mayo, producto de menores precios de exportación proyectados.





En el acumulado hasta junio, el agro liquidó un estimado de US\$ 15.768 millones, por debajo de los US\$ 18.303 millones del mismo período de 2025, merma que responde a dos factores vinculados a los esquemas de derechos de exportación de 2025: por un lado, la reducción temporaria de derechos de exportación vigente durante el primer semestre de 2025, que adelantó comercialización y elevó la base de comparación; por el otro, la eliminación temporaria de retenciones de septiembre de 2025, que adelantó ingresos en ese mes pero deprimió el flujo en los meses subsiguientes, con impacto en el trimestre octubre-diciembre y en los primeros meses de 2026. No obstante, entre abril y mayo de 2026 esta situación se habría normalizado, con ocho meses consecutivos de disminución de la deuda comercial por anticipos y prefinanciaciones de exportaciones.

Minería

El aporte minero viene creciendo a paso firme. En 2025 las exportaciones del sector alcanzaron US\$ 6.075 millones, sosteniendo cinco años consecutivos de expansión, y [para 2026 se proyecta un nuevo récord que podría superar los US\\$ 9.000 millones](#). De cumplirse estas previsiones, **la minería pasaría de explicar cerca del 7% a más del 10% de las exportaciones argentinas**, generando 1 de cada 10 dólares exportados por el país.

El salto exportador y su consecuente crecimiento en la liquidación de divisas se apoya en la mejora de precios del oro y la plata, en conjunto con el crecimiento en volúmenes y precios del complejo litio. Este dinamismo ya se refleja en el mercado de cambios: [en el primer cuatrimestre de 2026 la minería registró ingresos netos por comercio exterior de bienes por US\\$ 2.927 millones](#), un 88% más que en igual período de 2025. Con importaciones mínimas en relación con sus ventas externas, **la minería se consolida como aportante neto de divisas**, con un flujo estable a lo largo del año que espera apuntalar la liquidación del segundo semestre.

Energía

La energía es la otra gran protagonista de estos cambios en el mercado de cambios. Para este año se proyecta un crecimiento del 16% en la extracción de petróleo, que llevaría a [la mayor producción petrolera de la historia argentina](#), superando el récord de 1998 de la mano de Vaca Muerta, cuya producción no convencional ya explica cerca del 70% del crudo del país.

El impulso productivo se traduce con más exportaciones en el frente externo. Tal como se analiza en esta misma edición del Informativo Semanal, **la balanza energética marcó en la primera mitad de 2026 el mayor superávit de la historia argentina para un primer semestre, superando los US\$ 6.987 millones y creciendo un 87% interanual**. Las exportaciones de combustibles y energía habrían crecido un 52%, hasta más de US\$ 8.118 millones, mientras las importaciones tocan mínimos de 20 años. Además, más del 70% del crecimiento exportador se explica por mayores cantidades, más que por la suba de precios derivada del conflicto en Medio Oriente.

Hacia adelante, las exportaciones de combustibles y energía podrían superar los US\$ 14.400 millones en 2026, llevando la balanza energética a un récord por encima de los US\$ 12.000 millones. La puesta en marcha del oleoducto VMOS hacia fin de año, con una evacuación adicional de 190.000 barriles diarios, apunta a un flujo de divisas creciente y menos estacional, clave en la fortaleza proyectada para el segundo semestre y el año que viene.





Argentina pierde el liderazgo mundial en capacidad de molienda de soja entre los principales exportadores

Matías Contardi – Bruno Ferrari – Emilce Terré – Julio Calzada

Argentina cayó al tercer puesto en capacidad de molienda de soja entre principales competidores, superada por Estados Unidos y Brasil. El avance de los biocombustibles impulsa nuevas inversiones en dichos países, mientras la industria local se estanca.

En el marco de la gran expansión del cultivo de soja en Argentina desde fines de la década de 1970, es que comienza a crecer con mayor intensidad la capacidad de procesamiento de oleaginosas en el país. Sin embargo, es recién hacia fines de la década de 1990 y comienzos de los 2000 cuando el Gran Rosario se consolida como el principal impulsor de esa expansión. Este proceso tiene lugar en un contexto marcado por la sanción de la Ley 24.093 en 1992, que desregula la actividad portuaria, y por el inicio de la concesión de la Hidrovía Paraguay-Paraná en 1995, un primer paso importante para garantizar un mínimo de 32 pies de calado desde el complejo portuario del Gran Rosario hasta el océano, fortalecer la competitividad y asegurar el flujo exportador.

Tal como se ve en el siguiente gráfico, **esa ingente cantidad de inversiones en industrias portuarias – mayormente ubicadas en el Gran Rosario – es que permite posicionar a la Argentina como el país exportador líder en derivados oleaginosos con mayor capacidad instalada de procesamiento de soja del mundo hacia el año 2011, por encima de Estados Unidos y Brasil. La industria local ostenta ese puesto durante quince años ininterrumpidos, aunque operando, en promedio, a un 60% de capacidad instalada.** Esto último, en vistas de una oferta doméstica de soja que resultó insuficiente para cubrir el potencial de procesamiento, en un contexto de desincentivo a la producción de soja ante la excesiva carga impositiva que empieza a sufrir el complejo desde inicios de la década de los 2000.

Luego de alcanzar en 2020 un techo teórico con poco más de 68 Mt potenciales de procesamiento anual de soja, la expansión se detiene e inclusive llega a reducirse marginalmente. En simultáneo, **los otros dos grandes orígenes de soja en el mercado global mantuvieron una tasa promedio de expansión industrial constante**, en línea con una oferta local de soja abundante y creciente en el tiempo: la industria de soja en Estados Unidos y Brasil crece al 4% y 1,9% promedio anual durante la última década. De esta manera, es que **desde 2024 Argentina pasa a ubicarse en el segundo puesto en capacidad instalada teórica de procesamiento de soja entre los tres orígenes exportadores líderes al ser superado por Estados Unidos y en 2025 se retrocede al tercer puesto al ser superado por Brasil.**





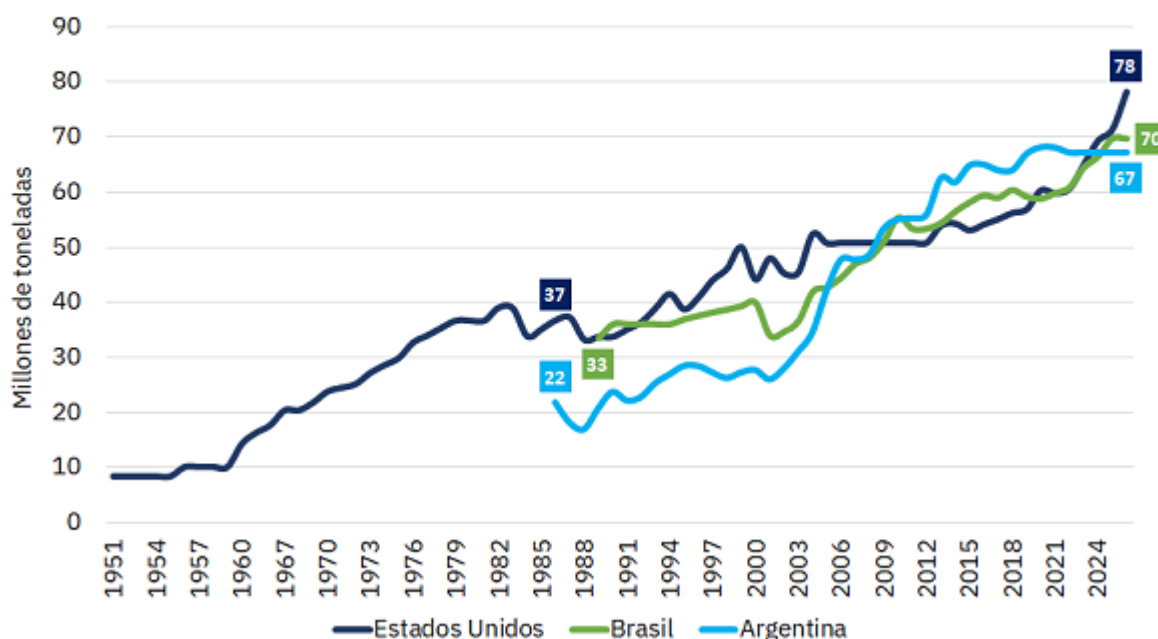
Crush de soja: estimación de la capacidad instalada

técnica anual de Argentina, Brasil y Estados Unidos

@BCRMercados en base a US Census Bureau, NOPA, USDA, ASA, ABIOVE, MAGyP, J.J. Hinrichsen y estimaciones propias



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



1. Mercado de soja a nivel mundial: cambio estructural en un contexto de mayor demanda para biocombustibles

El mercado de *commodities* agrícolas y la industria de soja en particular, están atravesando un cambio de paradigma en cuanto a los *drivers* de demanda que impulsan la expansión de la producción y la industrialización. Si entre finales de 1980 y mediados de la segunda década de este siglo la transformación de proteína vegetal en proteína animal, traccionada por el crecimiento en el consumo de carnes a nivel global con China a la cabeza, fue el principal factor que potenció el avance en la producción de granos, la promoción para la elaboración de biocombustibles está liderando el flujo de la demanda. Esto último, más allá de que continúan creciendo los usos de los granos para alimentación animal y humano.

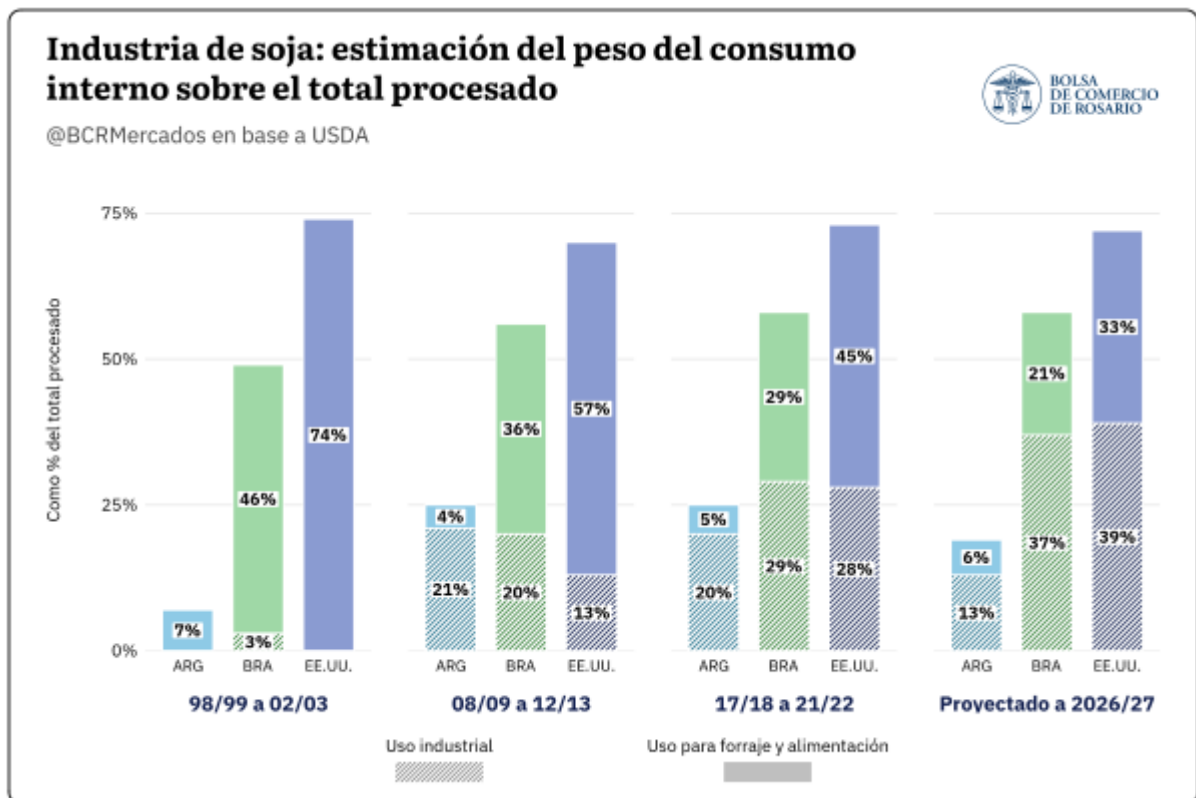
A principios de este siglo, prácticamente no se procesaba soja con el fin de utilizar aceite para usos industriales. En Estados Unidos y Brasil, grandes países exportadores de soja y también ávidos consumidores de aceite y harina, la molienda de soja promediaba 44 y 23 Mt respectivamente. Gran parte de los productos derivados que se obtenían de ese procesamiento eran destinados a abastecer la demanda interna: en Estados Unidos en torno al 75% y en Brasil casi el 50%. El total que se consumía internamente se repartía en dos grandes grupos: uso forrajero (principalmente cubierto por la



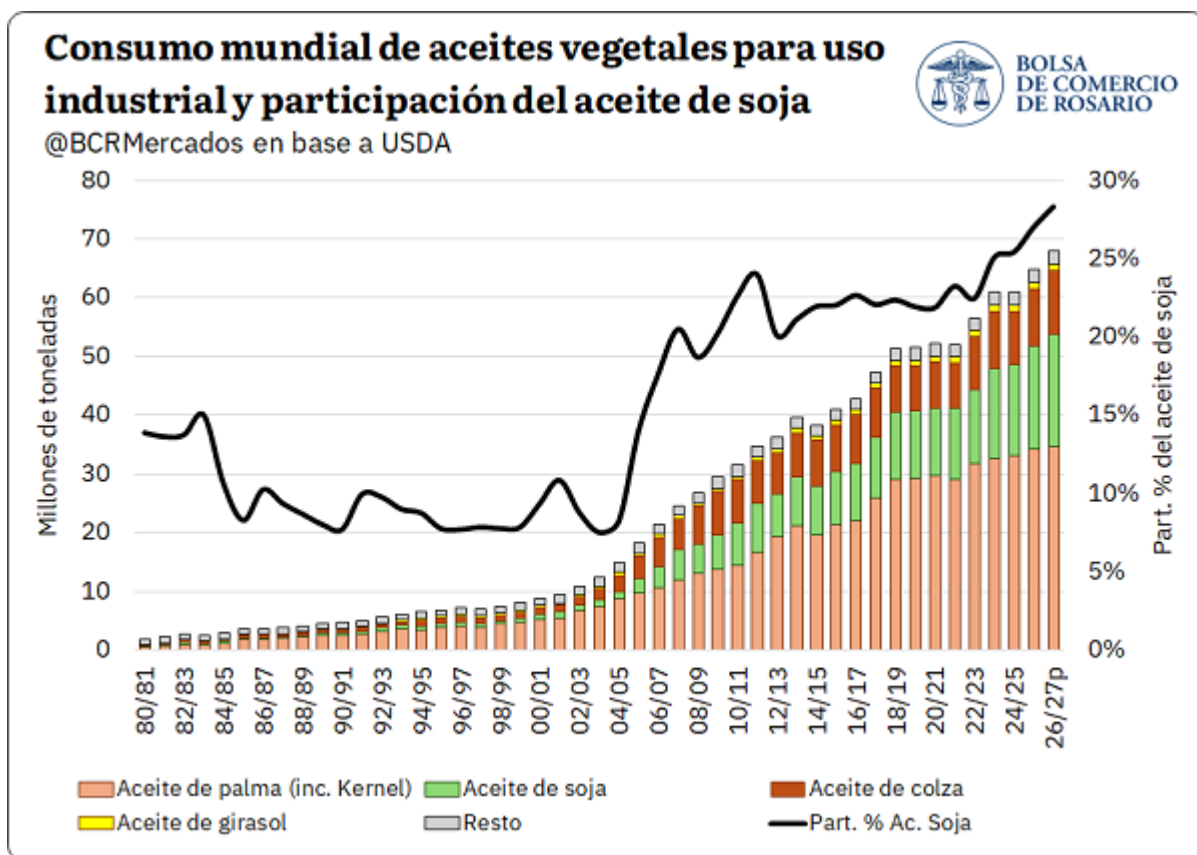


harina de soja) y consumo alimenticio (aceite de soja), más allá de un excedente de poroto de soja que era clave para abastecer la demanda de China y en menor medida de otros países.

Un cuarto de siglo más tarde, los norteamericanos procesan más de 70 Mt de soja (+ 67%) y los brasileiros más de 60 Mt (+190%). Mientras las proporciones entre las toneladas que se procesan para exportar y las que se consumen internamente prácticamente no cambiaron, lo que sí **cambia es la proporción en el "para qué" son utilizadas**. En Estados Unidos, la mitad de la molienda de soja que abastece al mercado interno se utiliza como insumo para un proceso industrial posterior (principalmente biodiésel), mientras que en Brasil la participación es aún mayor, explicando casi dos terceras partes del total.



Si se hace foco en los aceites vegetales, los biocombustibles cumplen un rol cada vez más relevante en la matriz de demanda de estos productos. Tal como se puede ver en el siguiente gráfico, si bien existen diversas materias primas para producir biodiésel, el aceite de palma —principalmente en Indonesia— es uno de los insumos más utilizados. No obstante, con el paso del tiempo y el aumento de las tasas de corte en grandes países productores de soja, **el aceite de soja gana participación como insumo industrial**. Actualmente, su peso sobre el total se ubica cerca del 30% y alcanza máximos históricos a nivel mundial. Esta dinámica global se explica casi en su totalidad por Brasil y Estados Unidos, que actualmente representan el 80% del consumo global de aceite de soja para uso industrial.



En el plano productivo, en las últimas dos décadas y media, Brasil multiplicó por seis su cosecha de soja, con un récord de 180 Mt en la última campaña. Estados Unidos, por su parte, registra un crecimiento más moderado, en torno al 60%, con una producción cercana a 116 Mt en el ciclo comercial actual y una expectativa de alcanzar 120 Mt en el próximo ciclo productivo.

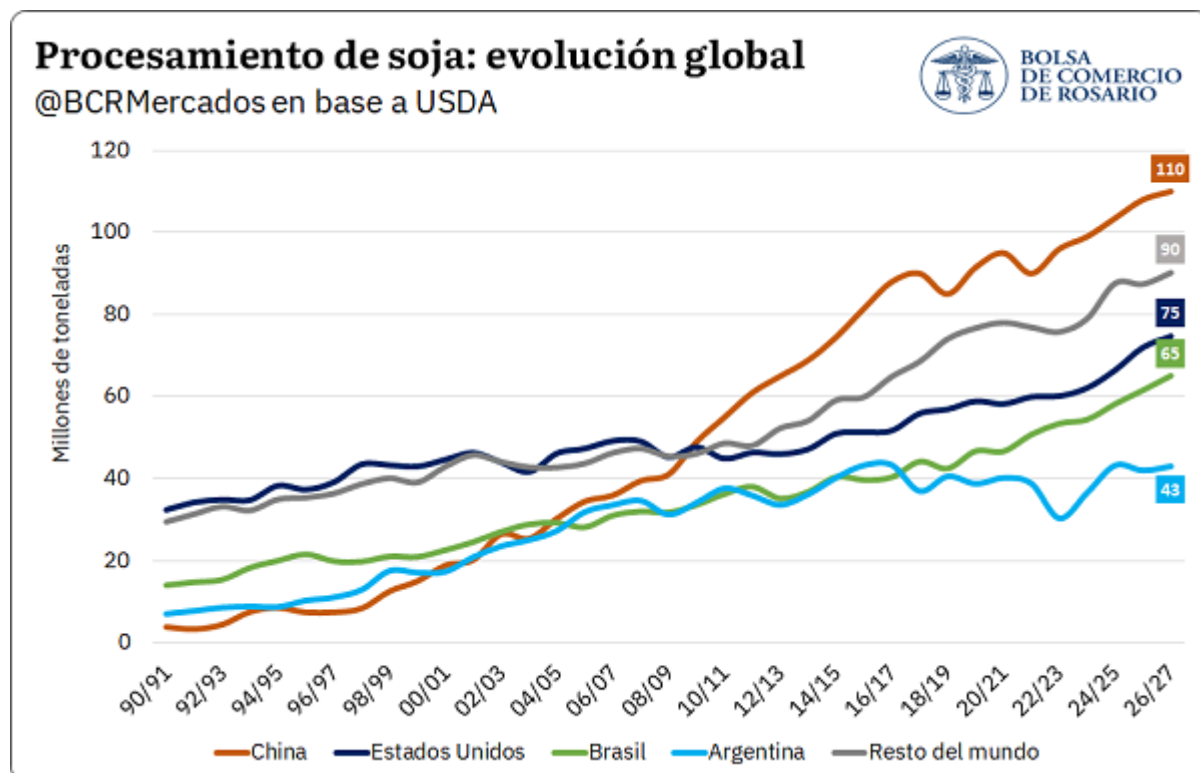
La combinación de una producción creciente en ambos países y nuevos drivers de demanda que incentivan el procesamiento industrial para usos no alimentarios está modificando la estructura de precios relativos del complejo soja. En particular, se observa un salto en el denominado *oilshare*, dado que el aceite pasa a sostener una proporción creciente del margen de *crushing*, en detrimento de la harina de soja.

De esta forma, el salto en la demanda de aceites vegetales en general, y de aceite de soja en particular, explica el vertiginoso ritmo de expansión de la capacidad instalada de procesamiento tanto en Estados Unidos como en Brasil. Ambos países, históricamente dominantes en el mercado de exportación de poroto de soja, intensifican cada vez más su procesamiento interno. Este cambio altera la dinámica de los mercados internacionales de subproductos del complejo soja y genera efectos directos sobre las cotizaciones.

2. El *crush* global de soja aumentó cerca de 100 Mt en la última década, mientras Argentina se quedó al margen de ese crecimiento industrial

El avance de la industrialización de soja no es un fenómeno exclusivo de los principales países exportadores del complejo, sino una dinámica que se extiende a gran parte del mundo. A comienzos de la década de 1990, Brasil, Argentina y Estados Unidos concentraban el 62% del *crush* mundial de soja. Actualmente, este grupo representa poco menos del 50% del total.

En términos generales y teniendo en consideración el desempeño de la última década, el *crush* global de soja aumentó 95 Mt, donde 43% se explica por Brasil y Estados Unidos, mientras que al agregar China estos 3 países representan el 72% del total. Vale destacar que, en dicho período Argentina no solo no crece, sino que contrae marginalmente su nivel de molienda, mientras que el resto de los países explica de forma diversificada el 28% restante con 26,6 Mt.



En general, la expansión en la industrialización del resto del mundo es nutrida por el aporte de volumen que provee tanto Brasil como Estados Unidos al mercado. Estos dos países explican el origen del 90% de las importaciones globales de poroto de soja. Teniendo en cuenta que durante las últimas décadas sus exportaciones conjuntas crecieron por encima del aumento en las importaciones de poroto de soja de China (destino clave para ambos países) y que la producción de soja en el resto de regiones creció a un ritmo marginal, el impacto en la dinámica del mercado fue doble: por un lado, estos países han abastecido una demanda en expansión de poroto de soja a otros países que no son China;

Pág 26



por otro lado, ha implicado una reducción relativa en la demanda global de importación de productos derivados, ya que se intensifica la industrialización en "destino".

3. Mirando hacia el futuro: perspectivas de *crush* en principales países exportadores del complejo soja

A partir del escenario presentado anteriormente, se configura un panorama en el cual está creciendo de forma sostenida la demanda de oleaginosas y, aceites vegetales en particular, como *feedstocks* fundamentales para la industria de biocombustibles. Esto, con objeto de cumplir los mandatos de cortes con combustibles fósiles que están implementando los diferentes países.

Al analizar los tres principales países líderes en exportaciones del complejo soja, en el caso de Brasil y Estados Unidos, se presenta una política clara que busca incrementar el corte de biodiesel con gasoil para disminuir la dependencia en combustibles fósiles. Tal como se vio en el primer gráfico presentado, es el factor clave que está dinamizando las inversiones en ambos países para aumentar la capacidad de procesamiento local. Considerando proyecciones conservadoras en base a las necesidades industriales mínimas para cumplir con la normativa de biocombustibles en cada país y siguiendo el escenario base del USDA para la próxima década, **el procesamiento de soja en Estados Unidos podría ubicarse entre 77 y 83 Mt hacia 2030. Mientras que, en el caso de Brasil, el *crush* doméstico de soja podría ubicarse en torno a 82 Mt hacia dicho período.**



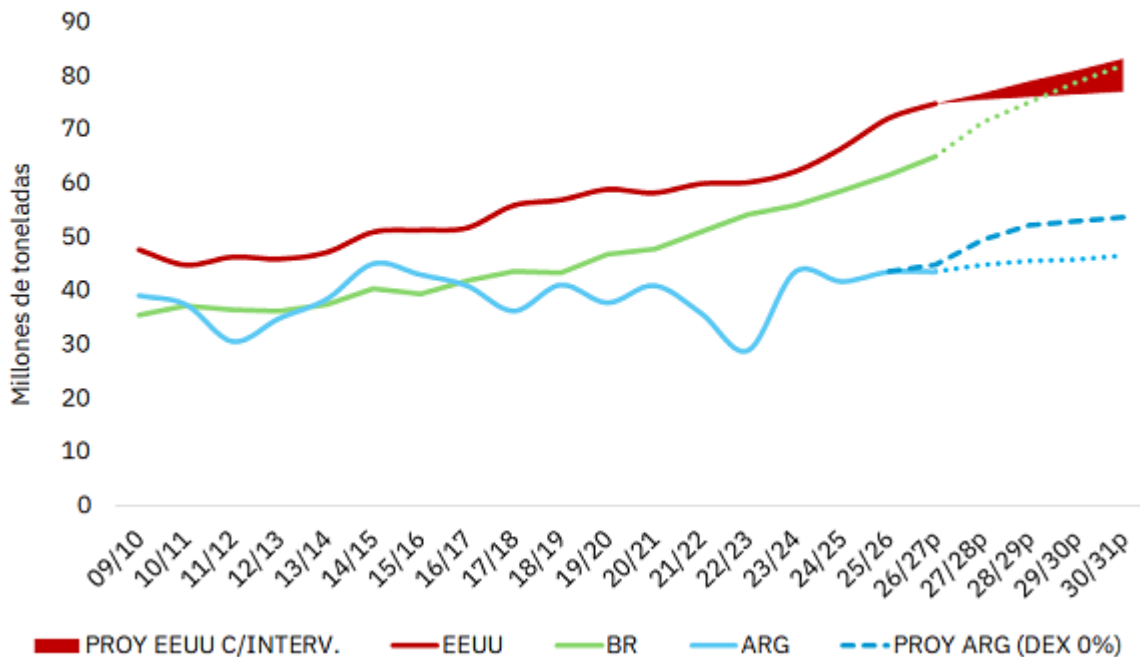


Escenario de crush de soja en principales países exportadores del complejo hacia 2030/31

@BCRmercados en base a datos de USDA, SAGyP, ABIOVE, ASA, ANP-BR, AGMEMOD-BCR & estimaciones



**BOLSA
DE COMERCIO
DE ROSARIO**



Para el caso de Argentina, las proyecciones hacia adelante son más complejas ya que, si bien se tiene un programa futuro de baja paulatina en los derechos de exportación para los principales cultivos extensivos, la política futura de biocombustibles todavía está en pleno debate. Siguiendo el modelo AGMEMOD de la BCR, las proyecciones para el escenario base, manteniendo todas las condiciones actuales constantes, se estima que hacia 2030 el *crush* de soja podría incrementarse levemente hasta 46,5 Mt. En cambio, considerando un escenario sin derechos de exportación, para el mismo período la industrialización de soja podría alcanzar las 54 Mt en Argentina, lo que significaría un aumento en torno al 23% frente al nivel de molienda actual.

Por último, vale remarcar que se han anunciado posibles inversiones privadas para expandir y eficientizar la capacidad de molienda de oleaginosa en Argentina por un monto en torno a los USD 1.000 millones. Por el lado de la expansión de la capacidad instalada, se instalarían en Buenos Aires y Santa Fe, a través de grupos empresarios distintos y que podrían sumar a la capacidad de molienda nacional 22.000 toneladas diarias, lo cual equivale a un extra de 7,2 millones de toneladas anuales. Es decir, si bien Argentina presenta desafíos dado el contexto presentado, los incentivos se estarían alineando para ejecutar inversiones y pensar en un escenario de crecimiento en la actividad hacia adelante.





Economía

Evolución reciente del mercado porcino

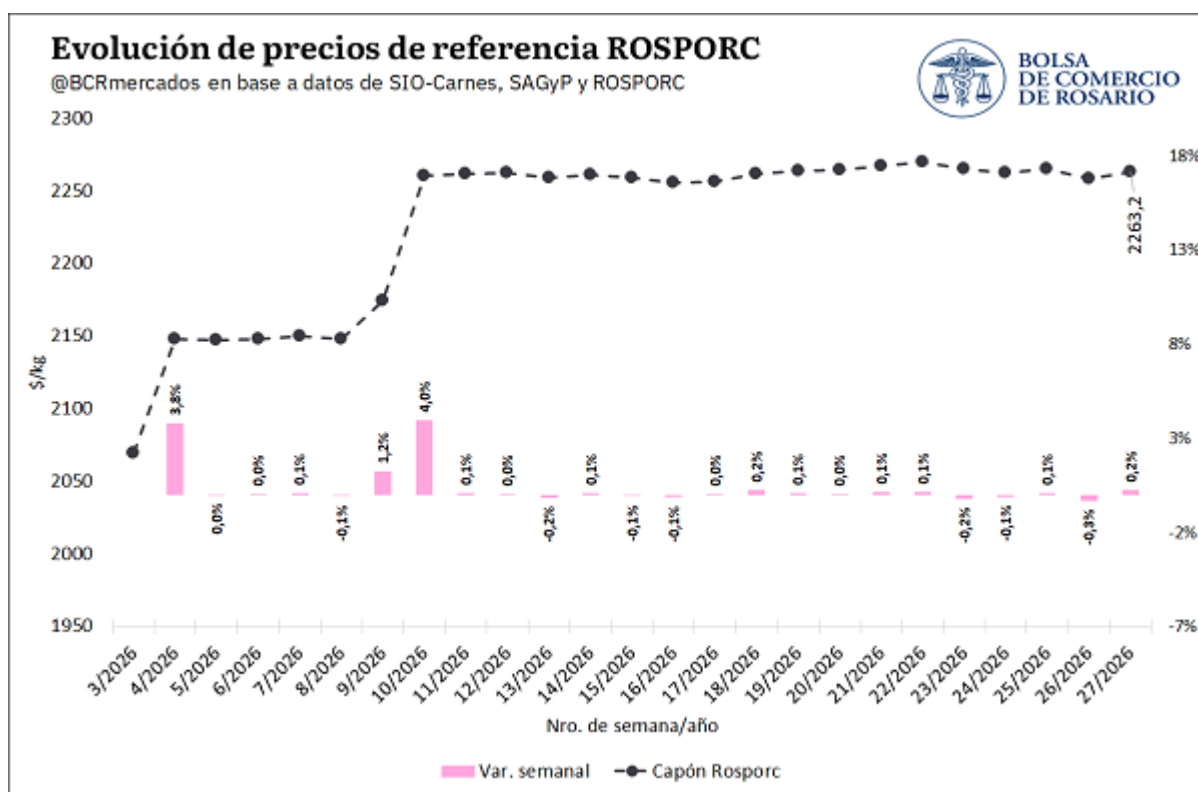
Franco Ramseyer - Julio Calzada

Tras un incremento en el 1° trimestre del año, el precio del capón se mantuvo estable en los últimos meses. El precio del animal vivo se ubica en una paridad teórica frente al mix de insumos compuesto por soja y maíz. Producción y consumo en niveles récord

Precio Rosporc

El precio de referencia para los capones, calculado bajo la metodología de cálculo de ROSPORC, alcanzó un valor de \$ 2263,2 / kg en la semana 27 del corriente año, implicando un incremento del 0,2% con respecto a la semana previa. En lo que va del año, el precio acumula una suba del 25,1%, impulsada principalmente por los incrementos registrados entre las semanas 4 y 10 (con subas semanales de 3,8% y 4,0%, respectivamente). Desde entonces, el precio se mantiene relativamente estable, oscilando en un rango acotado de entre \$ 2255 y \$ 2270 / kg.

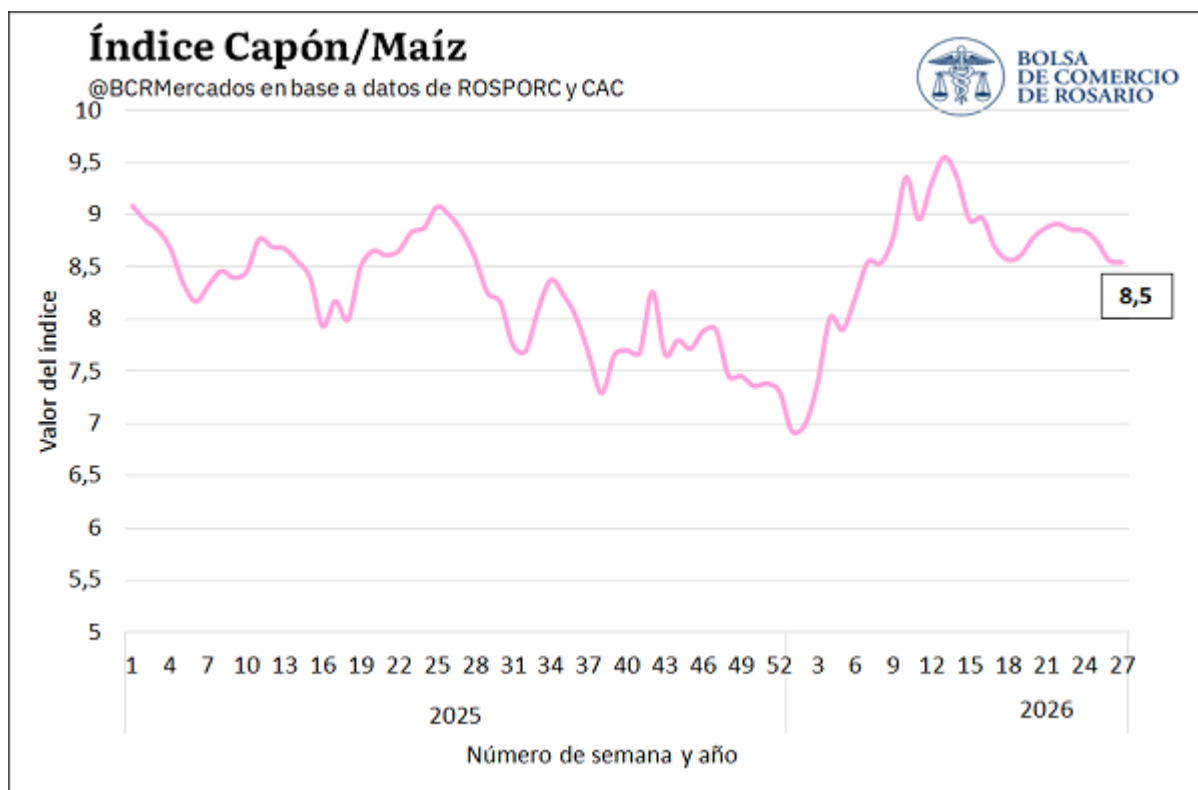




Para analizar la evolución del precio del capón en relación con sus principales insumos y con respecto a la carne bovina, en el mercado porcino se emplean diversos indicadores de referencia. Entre ellos se incluyen: el índice capón/maíz, la relación del capón con una combinación de 5 kg de maíz y 2 kg de soja, y el índice capón/novillo. Estos indicadores se presentan a continuación.

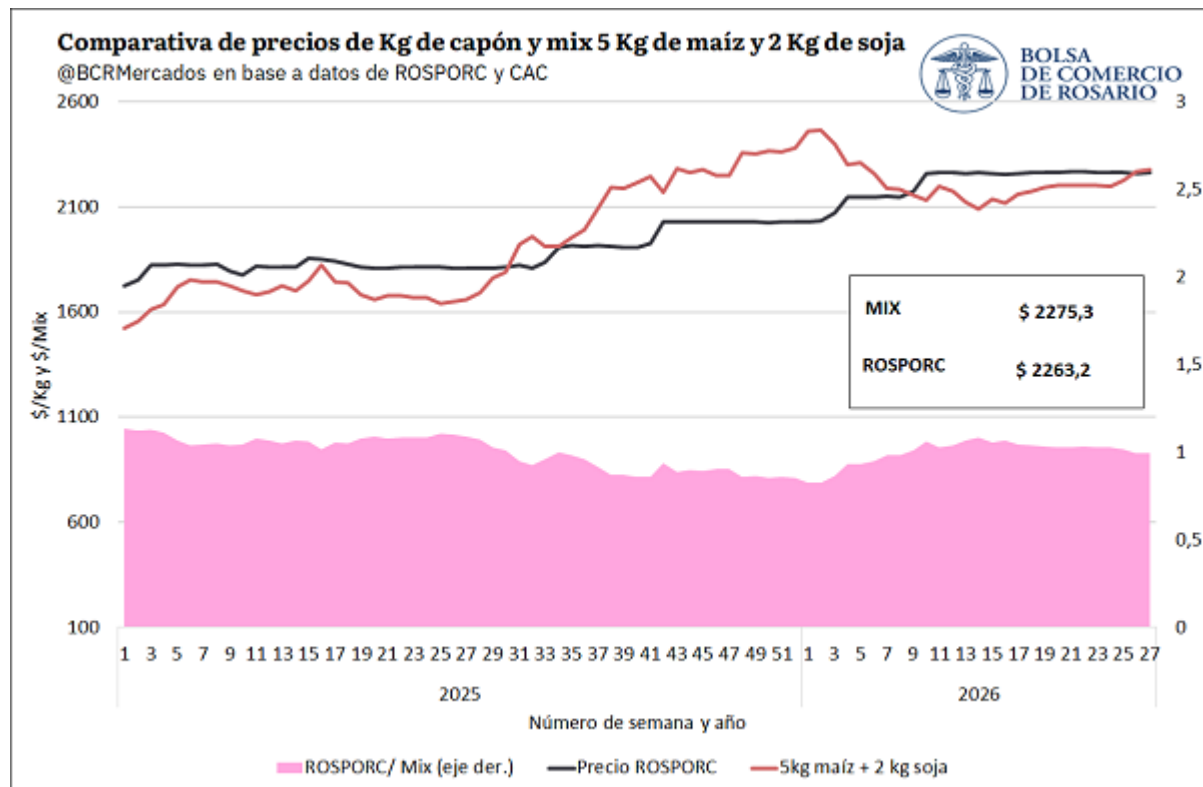
Indicadores de actividad

- **Índice Capón/Maíz** El índice, que compara el valor del capón con el de uno de sus principales insumos, se ubicó en 8,5 en la semana 27. Tras iniciar el año en niveles cercanos a 7,0, que era el mínimo registro en un año y medio, el indicador escaló con fuerza hasta superar los 9,5 en la semana 12, en línea con las marcadas subas del precio del capón registradas en el primer trimestre. Desde entonces, retrocedió de manera gradual, aunque todavía se sostiene un 10% por encima del promedio del periodo 2019-2025

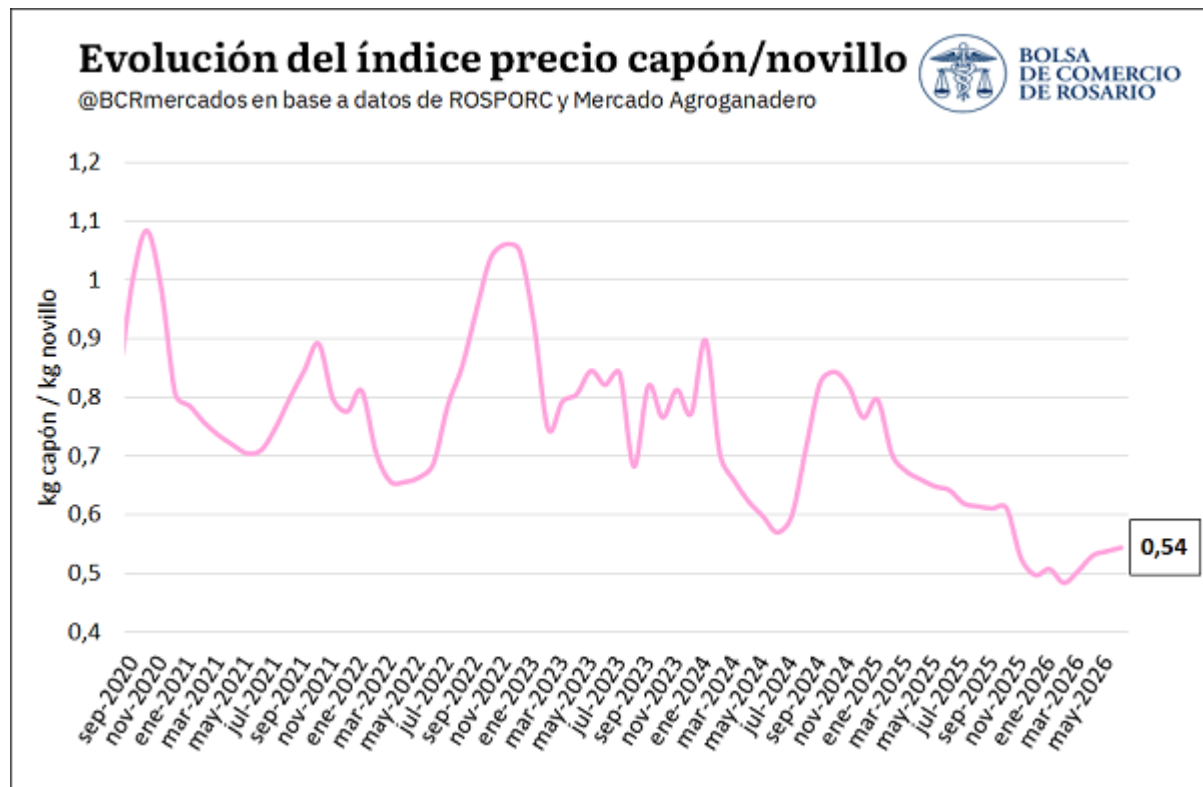


- "Mix 5 kg de maíz + 2 kg de soja": Luego de haber cotizado por debajo del valor del mix durante buena parte de 2025, el precio del capón volvió a superarlo hacia la semana 9 de este año y se sostuvo por encima hasta la semana 25. Sin embargo, en la semana 27, el mix se cotizó un 0,5% por encima del precio del capón, ubicándose el primero en \$ 2.275,3, mientras que kilogramo de capón vivo se posicionó en \$ 2.263,2. Es decir que, tras más de cuatro meses de haberse ubicado por encima de esta referencia de insumos, el capón vuelve a una relativa paridad teórica, cotizando a un precio muy cercano al del mix, aunque levemente por debajo del mismo.



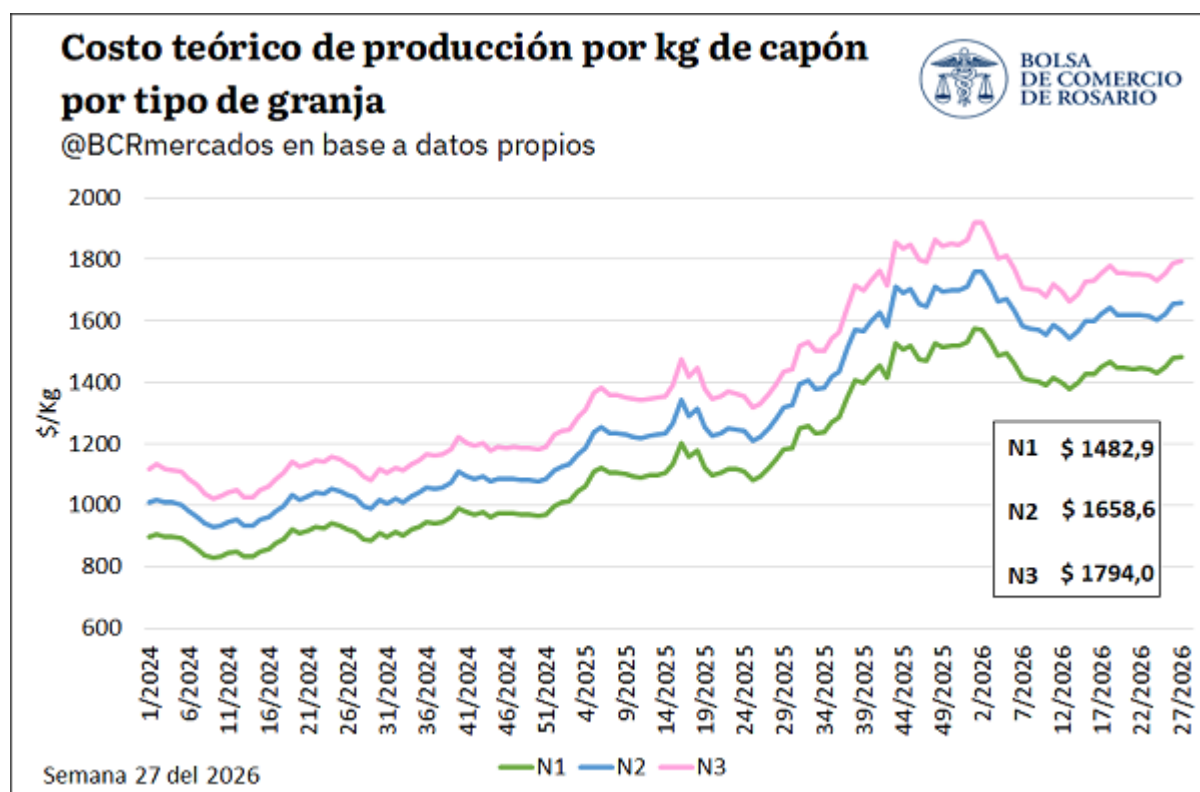


- **Índice Capón/Novillo:** El indicador se sostiene en niveles históricamente bajos desde comienzos de 2026, reflejando el mejor desempeño relativo del precio del novillo frente al del capón, en línea con el contexto de precios internacionales récord para el caso del bovino. Sin embargo, luego de alcanzar su mínimo valor en los registros en febrero de 2026 (0,48), el indicador Capón / Novillo recuperó parte del terreno perdido entre marzo y junio, promediando en este último mes un valor de 0,54. Este registro se encuentra un 30,7% por debajo del promedio del período 2019-2025, de 0,78.



- **Evolución de los costos de producción:** En la semana 27 de 2026, los costos promedio de las granjas N1 (eficiencia alta) fueron de \$ 1.482,9 por kilogramo de capón, para los establecimientos N2 (eficiencia media) de \$ 1.658,6 /kg y para las N3 (menor eficiencia) de \$ 1.794,0 /kg. Estos valores representan una moderación respecto a los máximos alcanzados a comienzos de año, cuando los tres segmentos tocaron sus picos históricos, con las granjas N3 superando los \$ 1.900/kg—. Pese a ello, en las últimas semanas los costos retomaron una tendencia alcista.

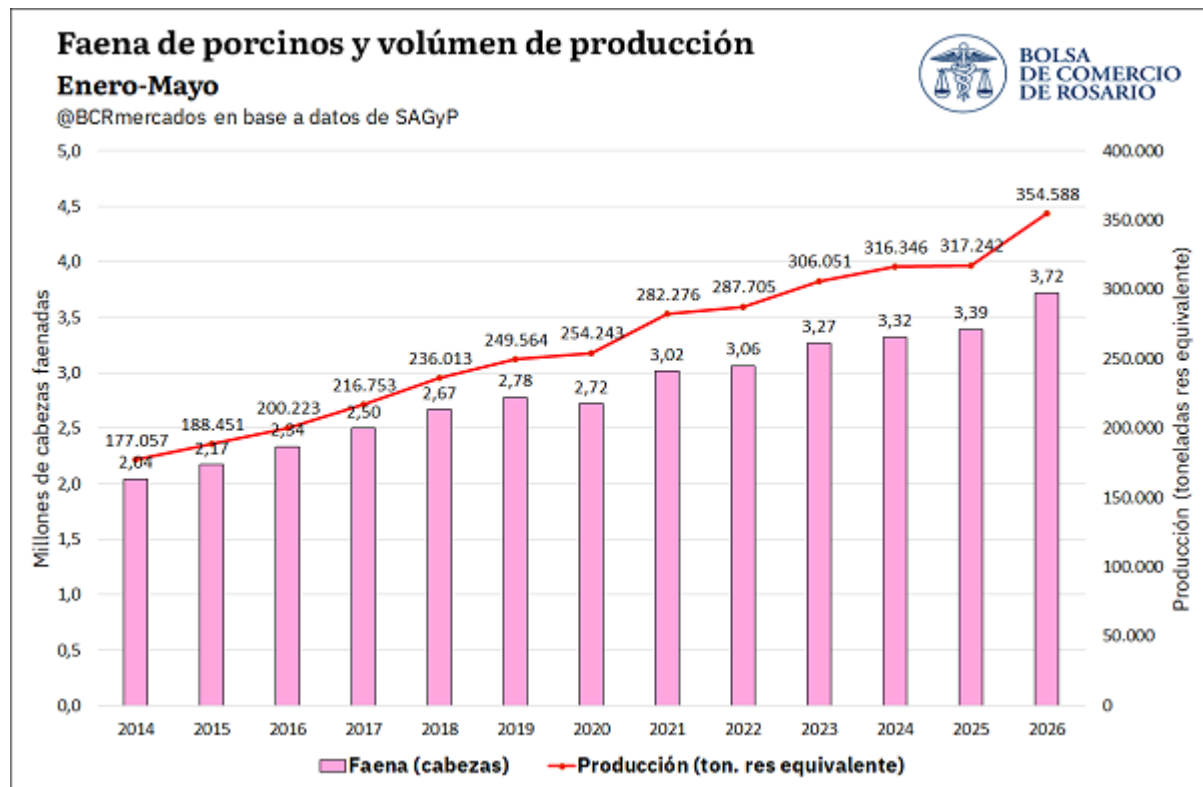




Destacado del mercado porcino: producción y consumo récord en los primeros cinco meses de 2026

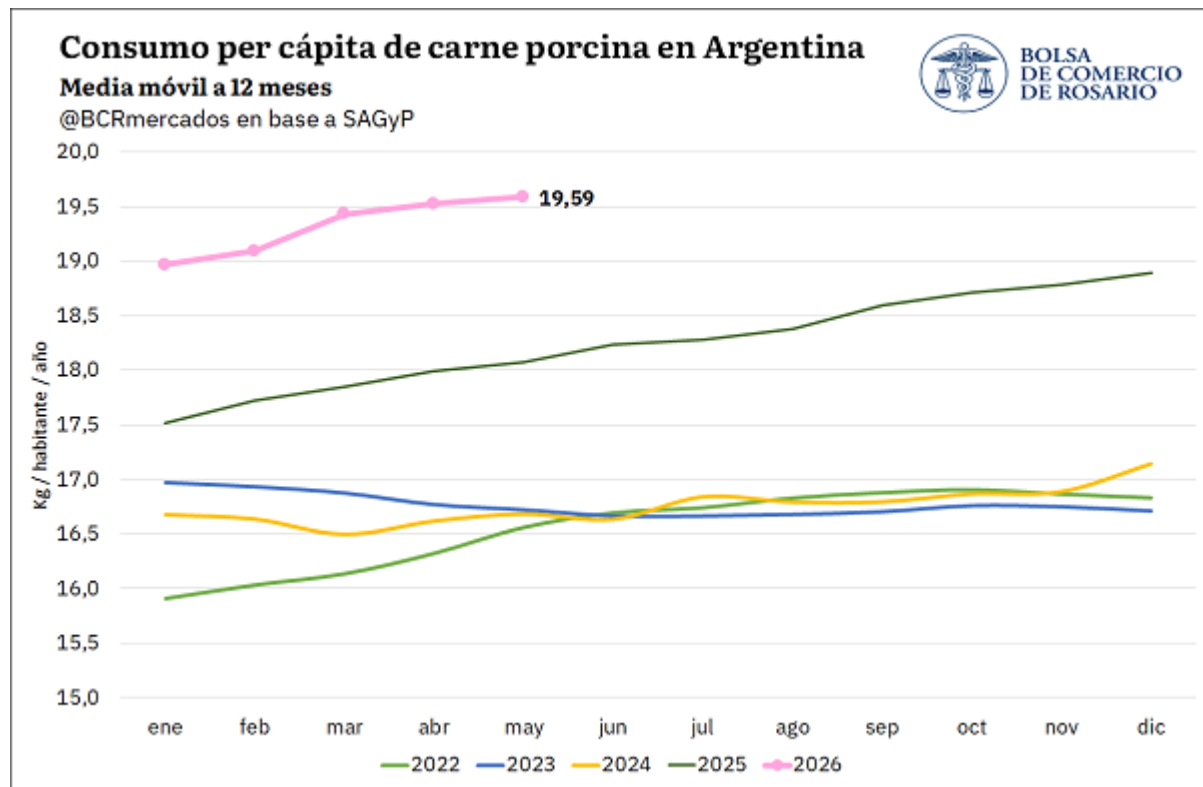
La producción porcina sigue aumentando de manera sostenida en Argentina. En los primeros cinco meses de 2026 se produjeron, de acuerdo con datos de SAGyP, 354.588 toneladas de carne de cerdo, marcando un aumento del 11,7% interanual y registrando un nuevo récord. De esta manera, la oferta porcina crece por decimosexto año consecutivo en la República Argentina. Esta producción implicó una faena de 3,7 millones de cabezas en el período mencionado.





Este aumento productivo, en conjunto con un abaratamiento relativo de la carne de cerdo en relación con la carne bovina, tiene su correlato en una mayor demanda para consumo interno. El promedio móvil de 12 meses para el consumo per cápita se ubicó en mayo en 19,59 kg por habitante por año, un récord histórico.







 Economía

Precios de la carne ¿Desaceleración del consumo o nuevo equilibrio de precios en el mercado local?

ROSGAN

Los últimos datos disponibles sobre la evolución de los precios de la carne al consumidor parecen marcar un nuevo escenario para la carne vacuna en el mercado interno.



BOLSA DE COMERCIO DE ROSARIO

13 DE JULIO DE 2026

Lote de noticias

Los números del momento

+0,3%

Varió el precio de la carne vacuna en junio.

Mundo de las carnes

Mercosur

Se habría agotado el cupo anual de exportación de carne vacuna enfriada para UE.

Nota de la semana

Precios de la carne

¿Desaceleración del consumo o nuevo equilibrio de precios en el mercado local?

De acuerdo con el Relevamiento de Precios Minoristas que realiza el Instituto de Promoción de la Carne Vacuna Argentina (IPCVA), durante junio los precios de los distintos cortes de carne vacuna prácticamente no registraron variaciones. Con un valor promedio de \$18.617 por kilo, el incremento mensual fue de apenas 0,3%, completando así el tercer mes consecutivo con aumentos inferiores a la inflación.

En paralelo, al observar la evolución del consumo doméstico también se advierte una cierta desaceleración. En mayo, el consumo aparente de carne vacuna se ubicó en 47,4 kilos por habitante al año, lo que representa una caída del 6,4% respecto del mismo mes del año anterior.

Pág 37





Sin embargo, al analizar este indicador es importante recordar que se trata de un consumo aparente o indirecto. Es decir, no surge de una medición directa de las cantidades efectivamente consumidas, sino que se estima a partir de la producción total de carne obtenida en un determinado período, descontando el volumen exportado durante ese mismo lapso.

En consecuencia, el indicador refleja la disponibilidad de carne para el mercado interno y no el consumo efectivo. Implícitamente, supone que toda la carne destinada al mercado doméstico durante un mes es consumida en ese mismo período, sin contemplar variaciones de existencias o almacenamiento entre meses.

Por ello, la forma más adecuada de analizar este tipo de indicadores es mediante medias móviles, que permiten identificar cambios de tendencia y reducen el efecto de fluctuaciones mensuales que muchas veces responden a cuestiones de oferta antes que a modificaciones reales en el nivel de consumo. No obstante, los indicadores de consumo siempre deben analizarse de manera integral.

Bajo este criterio, al observar la evolución del consumo de carnes en los últimos años se aprecia una tendencia descendente en el consumo per cápita de carne vacuna, mientras que las carnes aviar y porcina muestran trayectorias crecientes o, en el caso del pollo, relativamente estables. Esta evolución responde, en parte a una cuestión de oferta, pero también a una relación de precios relativos cada vez más favorable para estas dos proteínas. En efecto, con el equivalente al precio de un kilo de carne vacuna es posible adquirir aproximadamente dos kilos de carne porcina y casi cuatro kilos de carne aviar, lo que incrementa significativamente su competitividad frente a la carne vacuna.

Consumo per cápita móvil al mes de mayo en kilos.

Fuente de datos: Coordinación de Análisis Pecuario y Dirección de Porcinos, Aves y Animales de Granja de la SAGyP.



Mientras que en 2021 el consumo promedio de carne vacuna alcanzaba los 49,2 kilos por habitante por año, actualmente se ubica en 47,4 kilos, es decir, cerca de dos kilos menos por persona.

En paralelo, el consumo de carne aviar se mantuvo prácticamente estable, pasando de 46,2 kilos per cápita en 2021 a 46,7 kilos según los datos disponibles a mayo de este año. En tanto, el consumo de carne porcina incrementó su participación de manera sostenida, pasando de 15 a 19,6 kilos por habitante al año durante el mismo período.





**Consumo per cápita agregado de carne vacuna,
porcina y aviar, medido como móvil al mes de
mayo en kilos.**

*Fuente de datos: Coordinación de Análisis Pecuario
y Dirección de Porcinos, Aves y Animales de Granja
de la SAGyP.*



En consecuencia, el consumo agregado de las tres principales carnes en Argentina se expandió desde un promedio de 110 kilos por habitante por año en 2021 hasta cerca de 114 kilos en la actualidad. De este modo, el país continúa ubicándose entre los mayores consumidores de carne del mundo, sólo por detrás de Estados Unidos y por encima de otros importantes productores y consumidores como Brasil y Australia.

Por lo tanto, desde una perspectiva agregada, la oferta total de carnes disponible para el mercado interno continúa siendo elevada en relación con el tamaño de la demanda doméstica.

Este aspecto ayuda a explicar la aparente disociación que hoy existe entre la menor disponibilidad de carne vacuna y la inusual estabilidad de sus precios.

En este sentido, al analizar la evolución de los precios minoristas relevados por el IPCVA durante el último año y medio, se observa un cambio en el patrón de ajuste respecto del registrado en años anteriores, cuando la elevada inflación explicaba gran parte de los movimientos de precios.

Actualmente, en un contexto de mayor estabilidad macroeconómica y con una oferta de carnes alternativas más abundante y competitiva, el consumidor local parece mostrar una menor disposición a convalidar incrementos bruscos en el precio de la carne vacuna, tal como ocurría en períodos de mayor inflación.

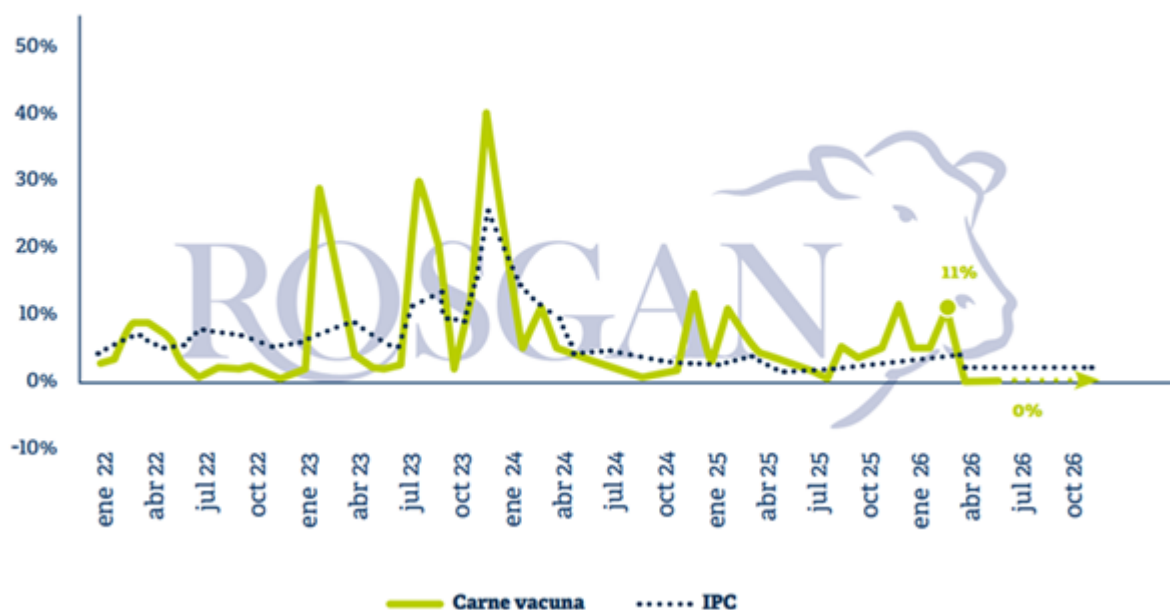




De hecho, luego del fuerte ajuste registrado en marzo, cuando los precios aumentaron más de 10%, el mercado ingresó en una etapa de mayor estabilidad. Es probable que esta situación se prolongue durante buena parte del segundo semestre, favorecida por una mayor disponibilidad estacional de hacienda terminada y, particularmente este año, por una estrategia generalizada de retención de animales para agregar kilos antes de la faena.

Variaciones mensuales del precio de la carne frente al IPC.

Fuente de datos: IPCVA – INDEC, con segundo semestre 2026 proyectado por REM.



Por otra parte, la mayor oferta de proteínas disponible para el consumidor ya no proviene únicamente de las carnes sustitutas —principalmente pollo y cerdo—, sino también de una porción aún reducida, aunque en crecimiento, de carne vacuna importada que comienza a integrarse a la oferta total del mercado interno, con más de 11,500 toneladas ingresadas en los primeros cinco meses del año.

Este último componente constituye otro de los cambios estructurales que gradualmente comienzan a observarse en el mercado argentino y que acercan su funcionamiento al de otros grandes países productores y exportadores de carne vacuna. En esos mercados, una mayor apertura comercial y una demanda doméstica más diversificada favorecen una integración más eficiente entre el consumo interno y las exportaciones, permitiendo maximizar la generación de valor a lo largo de toda la cadena.





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

