

2026 | Argentina

Situación Agricultura

Argentina se posiciona como un actor relevante del mercado agrícola global



La **demanda agrícola mundial** crecería alrededor de **1,2% anual** en la próxima década. Hacia 2035 la **producción** agrícola global aumentaría **13,3%**, con **+15,1%** en producción animal y **+12,5% en cultivos**.



Para 2027, la producción mundial de soja alcanzaría un récord de **442,3 Mt**, con un crushing de **385 Mt**; en maíz la oferta global **caería 3%** y la de trigo lo haría en **2,6%**.



Argentina se ubica entre los principales productores mundiales: la producción de **maíz** representa **4,3%** del total mundial, la de **trigo 2,6%**, **soja 11,3%** y **girasol 12,6%**.



La producción conjunta de soja, maíz, trigo y girasol alcanzó ~125 Mt en 2024/26 en nuestro país, con una fuerte expansión desde comienzos de siglo, liderada por el maíz (+263%) y la soja (+74%).



Argentina es el 1º exportador mundial de **aceite de soja (45% del mercado)** y **harina de soja (33%)**, y el 3º de **maíz (18%)**. Durante la campaña 2025/26 los embarques al extranjero alcanzarían los **45 Mt de maíz**, **29 Mt de harina de soja**, **19,1 Mt de trigo**, **9 Mt de soja**, **6,5 Mt de aceite de soja** y **1,9 Mt de aceite de girasol**.



En 2026 los cuatro principales **complejos agrícolas explicarán cerca del 42% de las exportaciones totales de Argentina que alcanzarán los USD 102.000 millones**. Dentro de las principales exportaciones agrícolas, la **soja representa 58,4%**, **maíz 18,1%**, **trigo 9,9%**, **girasol 5,9%**.

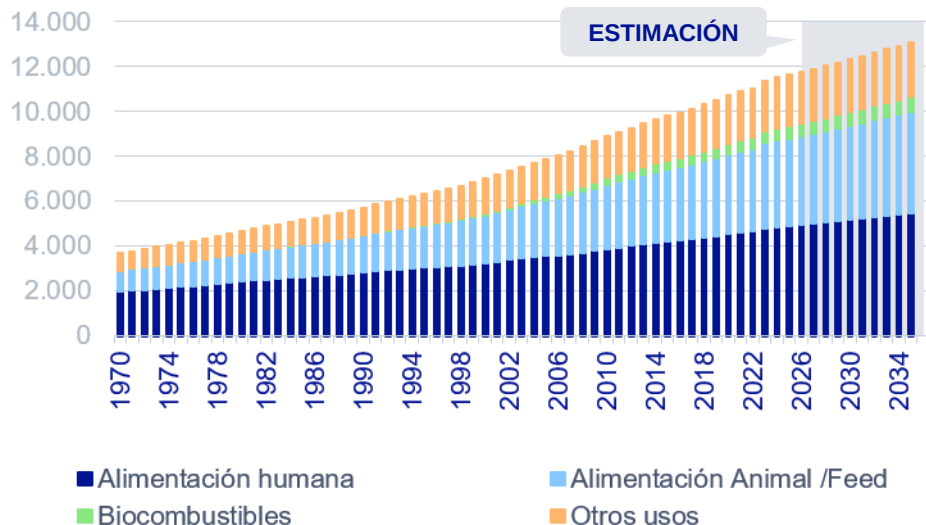
1. Un mercado global con demanda firme y balances más sensibles a shocks

La agricultura global

La demanda agrícola global crecerá ~1,2% anual, impulsada por población, ingresos y mayor consumo de proteína animal

CONSUMO MUNDIAL

(EN MILLONES DE TONELADAS DE PRODUCTO PRIMARIO EQUIVALENTES)

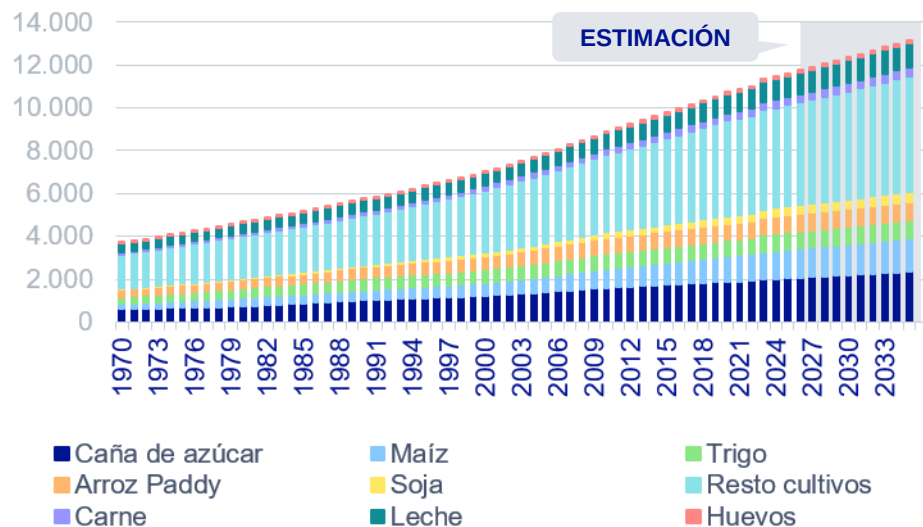


- **Demanda estructuralmente creciente:** Población e ingresos sostendrán el aumento del consumo agrícola mundial.
- **Más proteína, más demanda de forrajes:** La mejora de los ingresos seguirá desplazando las dietas hacia productos de origen animal.
- **Cambian los motores del crecimiento:** India y el Sudeste Asiático ganarán peso frente a China; los biocombustibles seguirán aportando demanda adicional.

El crecimiento de la productividad, más que la expansión del área utilizada, sostendrá el crecimiento de la oferta

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE ALIMENTOS

(EN MILLONES DE TONELADAS DE PRODUCTO PRIMARIO EQUIVALENTES)

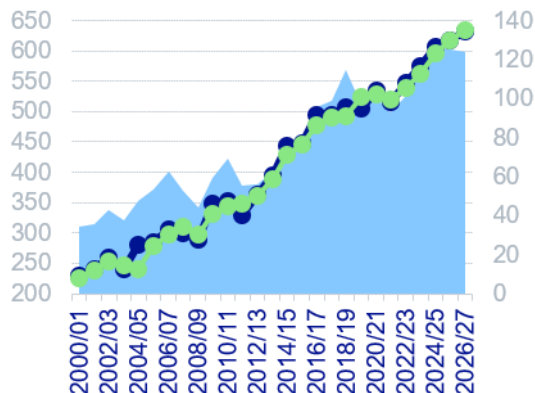


- La OECD-FAO estima un crecimiento de la producción agrícola de 13,3% hasta 2035.
- En la próxima década la oferta agrícola estará liderada por la producción animal con un crecimiento de 15,1% seguida por los cultivos con 12,5%, donde se destacan el maíz (4%) y el trigo (2%).
- Geográficamente el aumento se localizará en países de ingresos medios.

El crecimiento de la demanda agrícola acompaña a la oferta y limita la acumulación de excedentes

SOJA

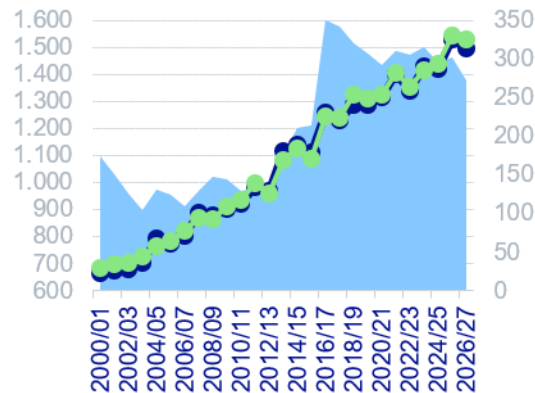
(MILLONES DE TONELADAS)



Stock Final (der) Oferta
Demanda

MAÍZ

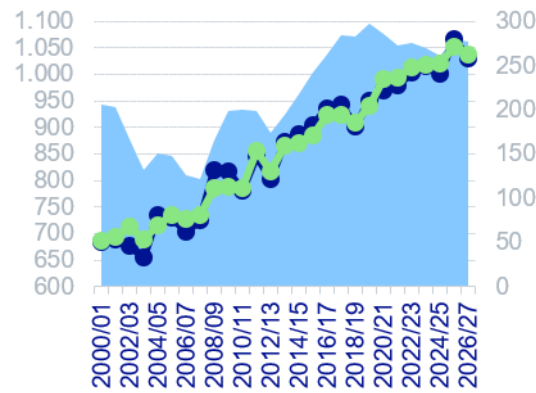
(MILLONES DE TONELADAS)



Stock Final (der) Oferta
Demanda

TRIGO

(MILLONES DE TONELADAS)



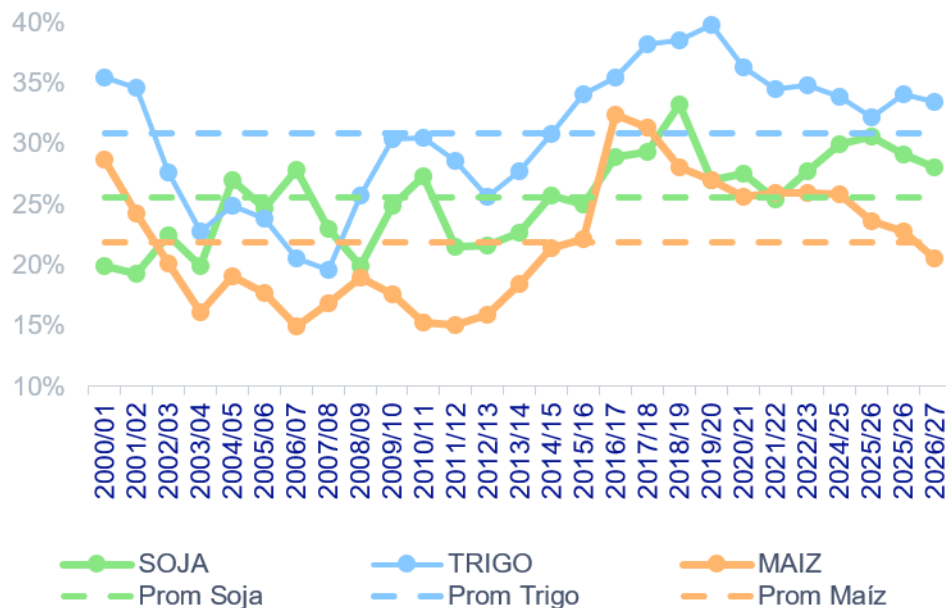
Stock Final (der) Oferta
Demanda

Fuente: Departamento de Agricultura de los Estados Unidos (USDA) y BBVA Research

Detrás de una tendencia común de crecimiento, se distinguen los biocombustibles en soja y maíz y la alimentación animal en el trigo.

Los inventarios agrícolas globales cerca de los promedios históricos

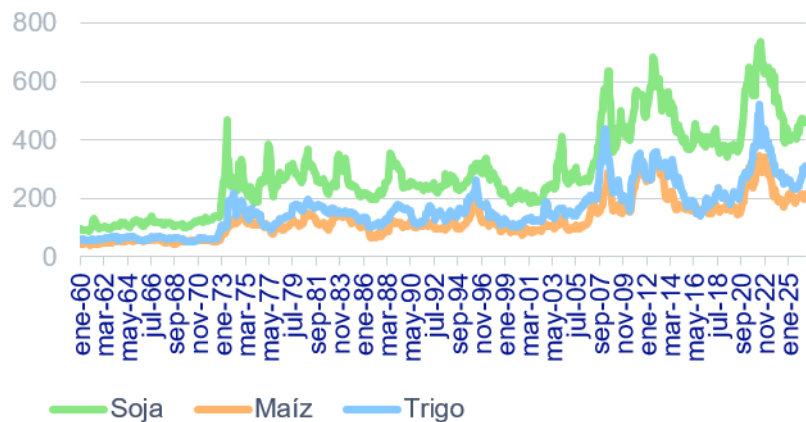
STOCK FINAL COMO PORCENTAJE DEL CONSUMO (%)



- El ratio stock/consumo del **maíz cae** por debajo de su promedio histórico, anticipando mayor volatilidad de precios. En contraste, la **soja** y el **trigo mantienen niveles** de tolerancia.
- La compresión tendencial del **ratio entre el consumo y las reservas disponibles** exige mayor cobertura ante shocks climáticos y aumenta las probabilidades de fuertes correcciones de precios ante noticias adversas de producción.

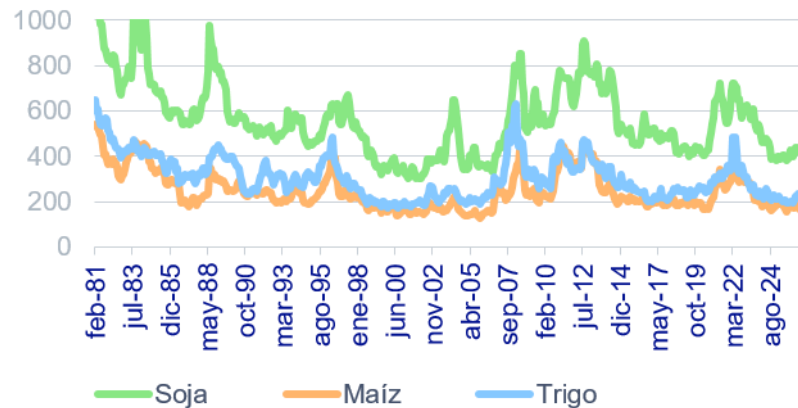
Los precios nominales mantienen una tendencia a largo plazo superior a décadas previas

PRECIO INTERNACIONAL NOMINAL
(CBOT USD /TN)



Fuente: HAVER y BBVA Research

PRECIO INTERNACIONAL EN TÉRMINOS REALES
(USD/TN AJUSTADOS POR INFLACIÓN DE EEUU)



Fuente: HAVER y BBVA Research

...pero en términos reales están por debajo del promedio de los últimos 20 años y se mantendrán estables en el mediano plazo

En 2026/27, la geopolítica, la energía y el clima son los principales determinantes de los precios

PRINCIPALES FACTORES DETERMINANTES DE LOS PRECIOS POR CULTIVO

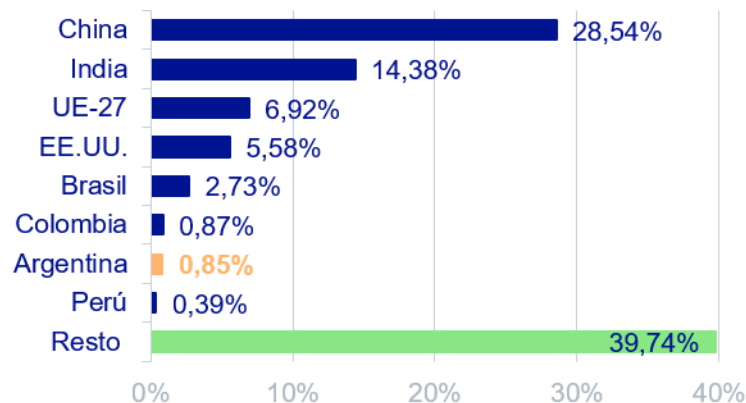
Factor	Importancia	SOJA	Importancia	GIRASOL
Producción de los principales exportadores		Brasil, EE.UU. y Argentina dominan la oferta mundial.		Rusia, Ucrania y la UE concentran la producción mundial.
Demanda internacional		China explica la mayor parte del comercio mundial.		La demanda mundial de aceite es el principal motor.
Clima		Determina los rindes durante floración y llenado.		Sequías en el Mar Negro generan fuertes cambios de precios.
Stocks finales		Definen el margen para absorber shocks.		Stocks reducidos aumentan la volatilidad.
Petróleo y biocombustibles		El aceite de soja se utiliza para biodiésel.		El aceite compite con otros destinados a biodiésel.
Tipo de cambio (USD)		Un dólar fuerte reduce la demanda.		Influye sobre la competitividad exportadora.
Política comercial		Retenciones y aranceles modifican los flujos.		Las restricciones del Mar Negro afectan el comercio.
Costos logísticos y fletes		Hidrografía, puertos y rutas marítimas influyen en el costo CIF.		Depende de puertos del Mar Negro y del Danubio.
Fondos especulativos		Amplifican los movimientos de corto plazo.		Mercado menos líquido y menos especulativo.
Variables macroeconómicas		Influyen vía expectativas financieras.		Inciden sobre consumo y tipo de cambio.
Demanda para alimentación animal		Importante por la harina de soja.		La harina compite con otras proteínas.
Calidad del grano		Solo afecta mercados específicos.		El contenido de aceite determina premios.
Políticas de seguridad alimentaria		Escasa incidencia.		Algunos importadores intervienen el mercado.
Competencia entre aceites vegetales		Compite con palma, canola y girasol.		Compite directamente con palma, soja y canola.

Factor	Importancia	MAIZ	Importancia	TRIGO
Producción de los principales exportadores		EE.UU., Brasil, Argentina y Ucrania concentran la producción exportable.		Rusia, UE, Canadá, Australia y EE.UU. lideran la oferta.
Demanda internacional		Alimentación animal y demanda asiática sostienen el mercado.		El comercio internacional define los cambios de demanda.
Clima		La polinización es muy sensible al estrés hídrico y térmico.		Afecta producción y calidad del grano.
Stocks finales		Indicador clave del balance mundial.		Fundamental para la seguridad alimentaria.
Petróleo y biocombustibles		El etanol explica gran parte del consumo de maíz.		Efecto indirecto vía costos.
Tipo de cambio (USD)		Afecta la competitividad exportadora.		Impacto similar al maíz.
Política comercial		Restricciones alteran la oferta exportable.		Prohibiciones de exportar generan fuertes impactos.
Costos logísticos y fletes		Elevada incidencia por su bajo valor por tonelada.		La logística del Mar Negro es determinante.
Fondos especulativos		Mercado muy líquido y operado por fondos.		Las coberturas de cortos generan volatilidad.
Variables macroeconómicas		Impactan sobre carnes y combustibles.		Efecto indirecto sobre comercio.
Demanda para alimentación animal		Principal destino del maíz mundial.		Solo cuando pierde calidad panadera.
Producción de etanol		Determina gran parte de la demanda estadounidense.		Sin incidencia relevante.
Calidad del grano		Relevancia limitada.		La proteína define importantes primas.
Políticas de seguridad alimentaria		Algunos países mantienen reservas estratégicas.		Alta intervención estatal por ser alimento básico.

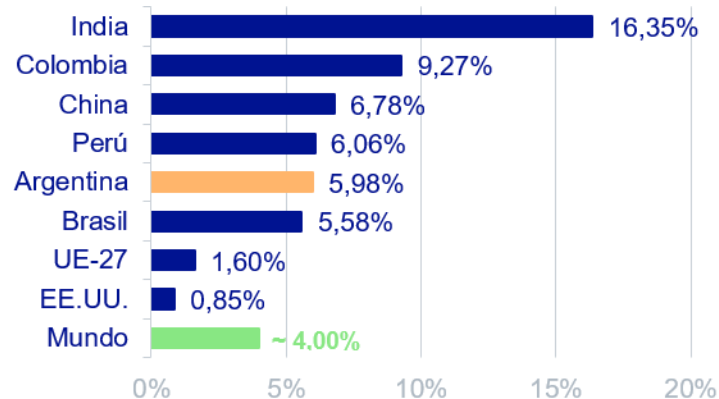
Nota: La intensidad del color azul es directamente proporcional a la importancia del factor (tonos más oscuros indican mayor relevancia).

La agricultura aporta 4% del PIB mundial, pero la contribución es mayor en varias economías emergentes

PARTICIPACIÓN EN EL VAB AGRÍCOLA MUNDIAL
(%)



PESO DEL AGRO EN LA ECONOMÍA DE CADA PAÍS
(%)



La definición es "Valor agregado de agricultura, silvicultura y pesca", que incluye agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, y mide valor agregado, no ventas brutas ni tamaño de toda la cadena agroindustrial.

Fuente: Banco Mundial – World Development Indicators (WDI) y BBVA Research

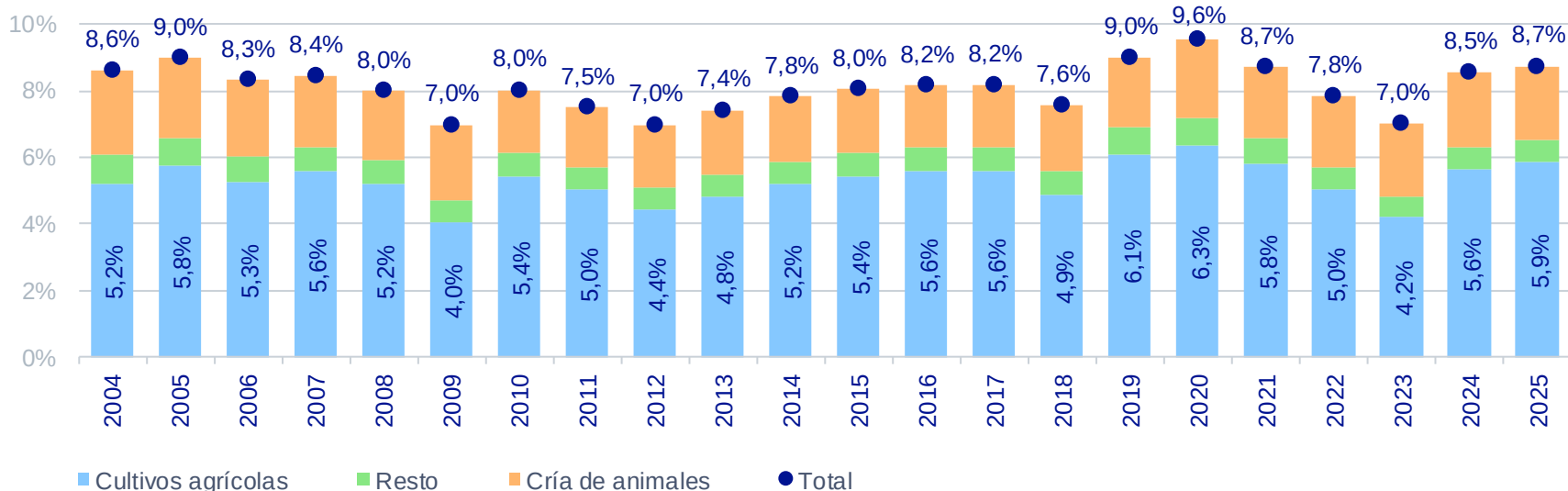
Aunque Argentina representa menos del 1% del VAB agrícola global, el agro explica cerca del 6% de su PIB, mayor al promedio mundial y muy por encima de economías desarrolladas como EE. UU. y la UE.

2. Capacidad productiva y competitividad

El agro en Argentina

La agricultura argentina, un sector muy desarrollado con un peso estructural de 9% de PIB

PARTICIPACIÓN DE AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y SILVICULTURA EN EL PIB ARGENTINO (EN %)

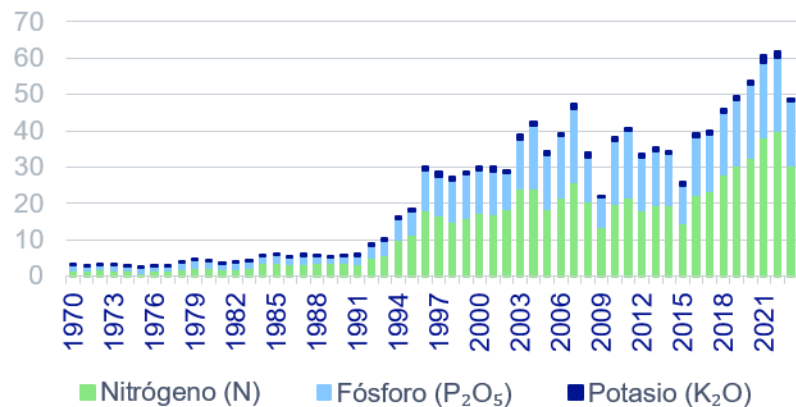


Fuente: Ministerio de Economía y BBVA Research

Un sector muy diverso pero concentrado. En 2025 los cultivos agrícolas representaron 67% del sector, seguidos por la cría de animales y lechería (25%).

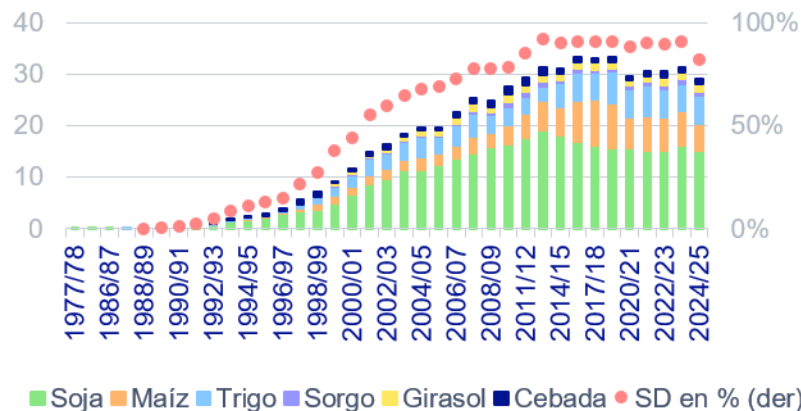
Tecnología y mejores prácticas impulsaron las ganancias de productividad de la agro argentino desde mediados de los '90

USO DE FERTILIZANTES
(KILOGRAMO POR HECTÁREA)



Fuente: Subsecretaría de Agricultura y BBVA Research

SIEMBRA DIRECTA
(EN MILLONES DE HECTÁREAS Y COMO % DEL TOTAL)



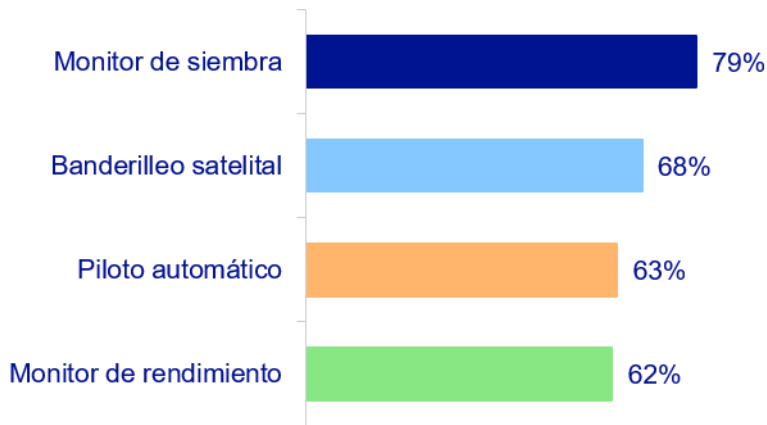
Fuente: Aapresid y BBVA Research

La brecha productiva por uso de fertilización eleva entre 10 y 20% los rindes. Por su parte la siembra directa genera un aumento de productividad del agua de 25%, ahorros de combustibles de hasta 50% y mayor conservación del suelo por reducción de 20% a 60% de la erosión eólica.

La próxima frontera de productividad pasa por datos, automatización y agricultura digital

HERRAMIENTAS DE PRECISIÓN

(% DE PRODUCTORES QUE UTILIZAN LA TECNOLOGÍA)



Fuente: Encuesta Universidad Austral (2021) – Región Centro y Buenos Aires y BBVA Research



Las tecnologías de precisión presentan una adopción elevada, mientras que la digitalización, la automatización y el uso intensivo de datos marcan la próxima etapa de transformación

47%

**De la superficie sembrada
monitoreada en tiempo real**



~ 18 millones de hectáreas bajo
telemetría (2024) - INTA

Digitalización en Expansión

- 22% Plataformas de gestión
- 16% Drones
- 11% Pulverización selectiva
- 4% Riego variable



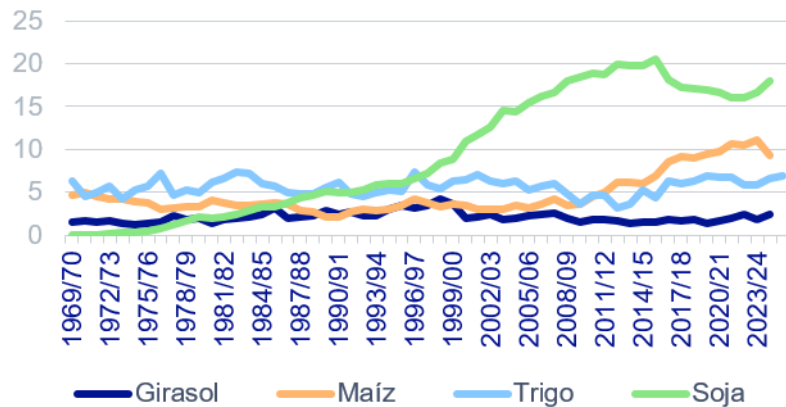
+128%

**Pilotos automáticos
2019-2023**

Fuente: Encuesta Universidad Austral 2021, INTA y BBVA Research

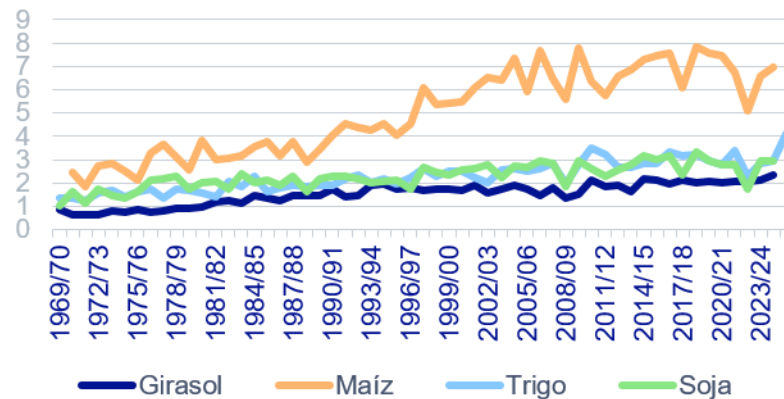
El incremento de la superficie sembrada y la mejora en los rendimientos explican la expansión de la capacidad productiva...

SUPERFICIE SEMBRADA
(MILLONES DE HECTÁREAS)



Fuente: Subsecretaría de Agricultura y BBVA Research

RENDIMIENTOS
(TONELADAS / HECTÁREA)

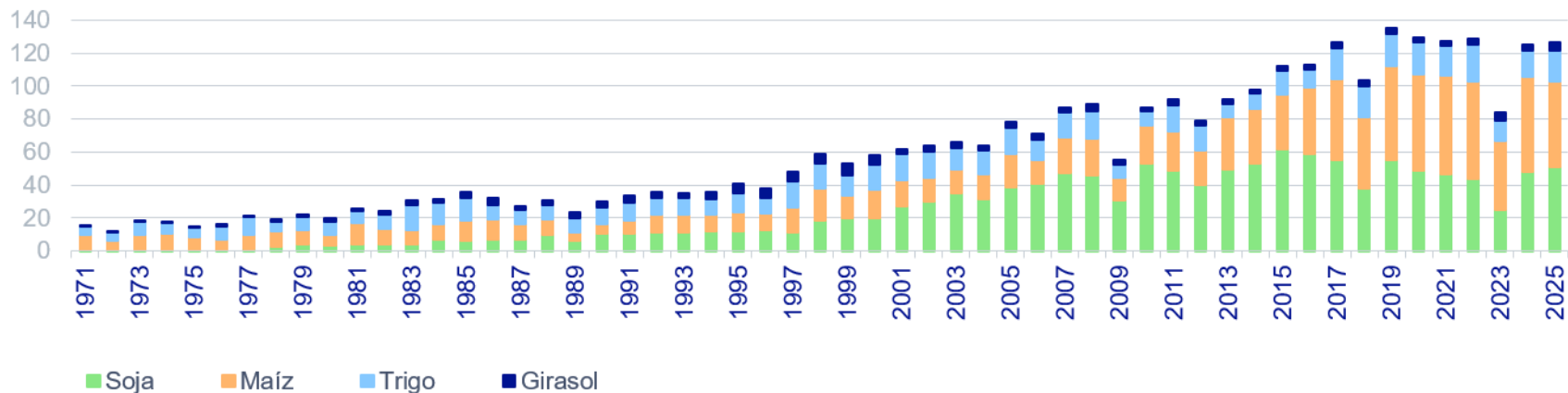


Fuente: Subsecretaría de Agricultura y BBVA Research

La incorporación de tecnología y de nuevos métodos de gestión empresarial, como los pools de siembra, permitió la expansión de la frontera agrícola y mejoras de productividad que, en conjunto, lograron elevar la producción sin depender exclusivamente de nuevas hectáreas.

... que se duplicó desde el comienzo del siglo XXI

PRODUCCIÓN AGRÍCOLA: PRINCIPALES CULTIVOS (MILLONES DE TONELADAS)



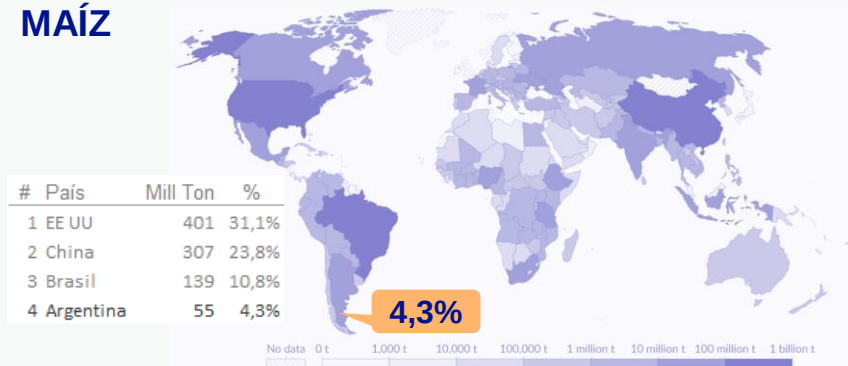
Fuente: Subsecretaría de Agricultura y BBVA Research

El maíz explica buena parte del salto productivo: su producción creció 263% entre los bienios 2000/02 y 2024/26, frente a 74% en soja y 10% en trigo.

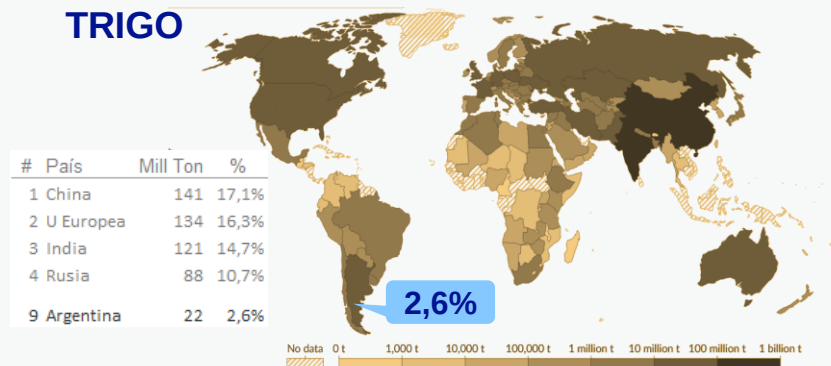
Argentina, un productor relevante en soja, girasol y maíz

PARTICIPACIÓN Y RANKING EN LA PRODUCCIÓN MUNDIAL CAMPAÑA 2026/27

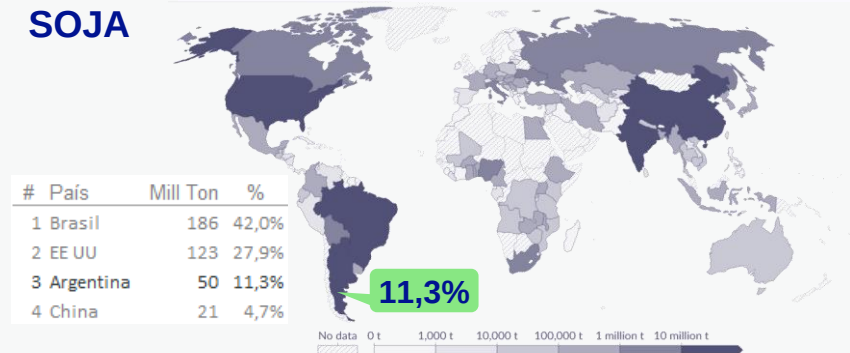
MAÍZ



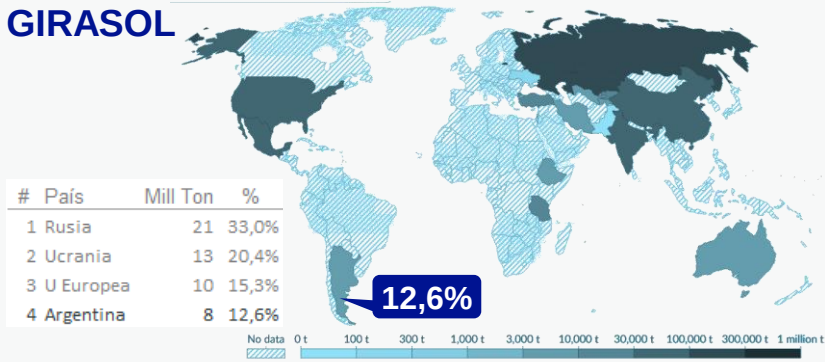
TRIGO



SOJA

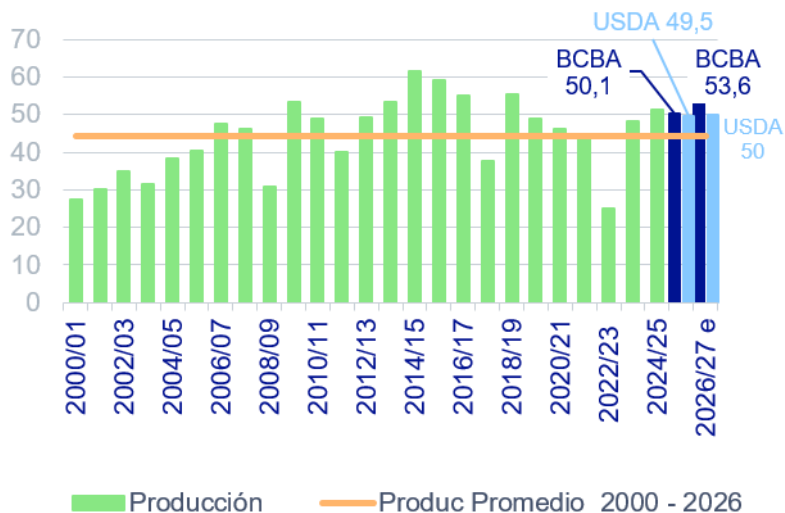


GIRASOL



Soja: la demanda de China y los biocombustibles sostienen los precios pese a una oferta global récord

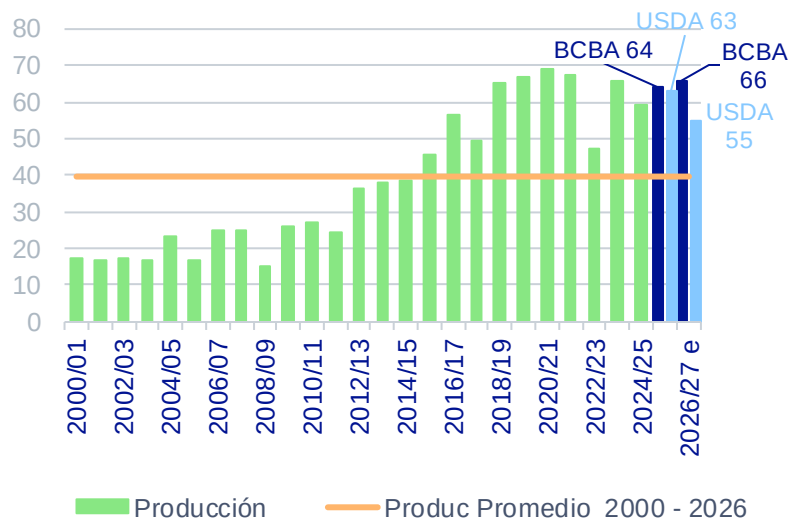
PRODUCCIÓN ARGENTINA DE SOJA
(MILLONES DE TONELADAS)



- La **producción mundial** alcanzaría un récord de **442,3 Mt**, impulsada por Brasil y la recuperación de EE. UU.
- La demanda absorbería casi todo el aumento de la oferta, con China como principal motor y un **crushing mundial de 385 Mt**.
- Los **biocombustibles** sostienen la demanda de aceite de soja, apoyados por mayores mandatos en EE. UU. y los precios del petróleo.
- Los altos precios de los **fertilizantes** favorecerían a la soja frente al maíz en la campaña 2026/27.
- Las elevadas posiciones especulativas aumentan el **riesgo** de correcciones ante mejores perspectivas de producción.
- El precio promedio internacional de referencia de la tonelada en 2025 fue de USD/t 382, y alcanzaría USD/t 436 en 2026 y USD/t 467 en 2027

Maíz: Las reservas ajustadas sostienen los precios y aumentan su sensibilidad ante shocks de oferta

PRODUCCIÓN ARGENTINA DE MAÍZ
(MILLONES DE TONELADAS)

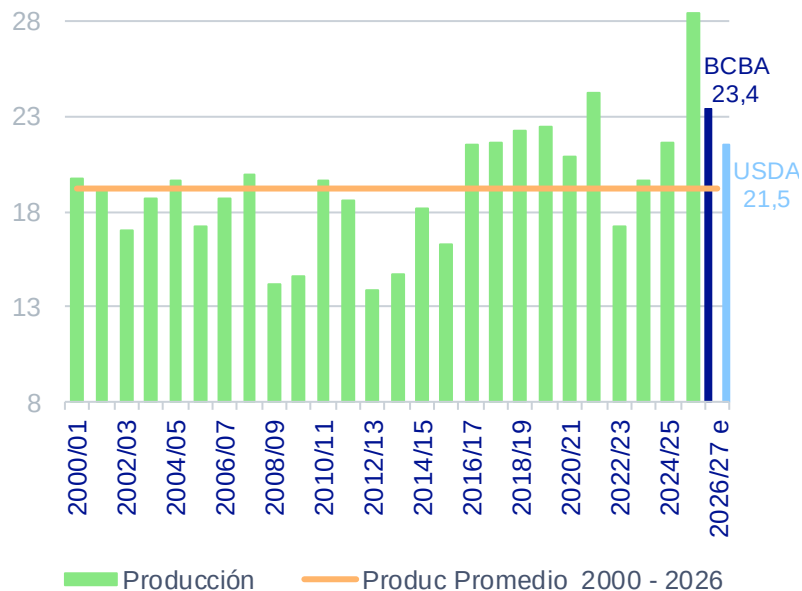


- La **oferta global de maíz** se contraería este año **3%** tras la campaña récord 2025/26, con menor producción en EE. UU. y Argentina.
- La **demanda mundial** se mantiene firme, liderada por **China** y por el uso de **maíz** en alimentación animal.
- El mayor uso de **etanol** da soporte a los precios, mientras los **cambios regulatorios en EE. UU.** tendrían un efecto acotado.
- Las **posiciones especulativas** elevadas aumentan el **riesgo** de correcciones ante mejores perspectivas de producción.
- Luego de marcar un precio promedio de USD/t 173 en 2025, en 2026 subirá a USD/t 184 y USD/t 207 en 2027.

Trigo: La oferta global es holgada, pero las tensiones en el Mar Negro mantienen precios elevados

PRODUCCIÓN ARGENTINA DE TRIGO

(MILLONES DE TONELADAS)

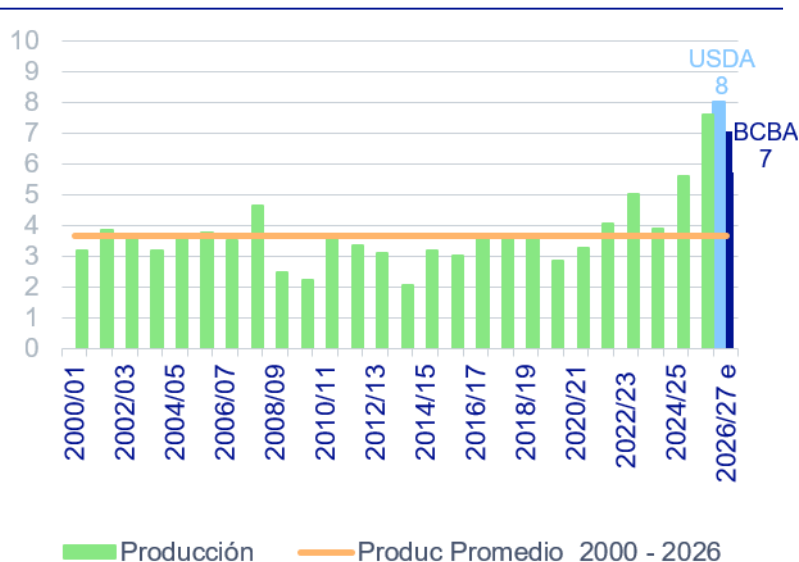


- La **geopolítica** mantiene una elevada prima de riesgo, por los problemas de logística en el Mar Negro.
- La oferta global se ajusta tras la campaña récord 2025/26, con una **caída de 2,6% en la producción**.
- La demanda permanece firme, liderada por **China**, la **UE** e **India**.
- El precio promedio internacional de referencia de la tonelada en 2025 fue de USD 196, en 2026 alcanzará USD 234 y USD 278 en 2027.

Fuente: Subsecretaría de Agricultura, Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA), Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA) y BBVA Research

Girasol: Argentina gana protagonismo en el mercado global de aceite de girasol

PRODUCCIÓN ARGENTINA DE GIRASOL
(MILLONES DE TONELADAS)



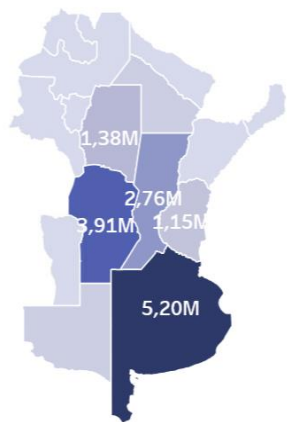
- En 2026/27 la **producción global** aumentaría 15% impulsada por Rusia y Ucrania.
- El consumo aumentaría 13%, liderado por una mayor molienda, generando algo más de holgura en los stocks.
- **Argentina** gana participación global por factores estructurales -expansión regional, genética y capacidad de molienda- y coyunturales -altos precios, menor oferta, y sustitución del maíz por impacto de la chicharrita-
- Los problemas de **logística** en el Mar Negro añaden una prima de riesgo a los precios que contrarresta la presión bajista del mercado físico.
- Argentina sería el cuarto productor mundial de aceite de girasol y el tercer exportador en 2026/27.

Fuente: Subsecretaría de Agricultura, Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) , Bolsa de Cereales de Buenos Aires (BCBA) y BBVA Research

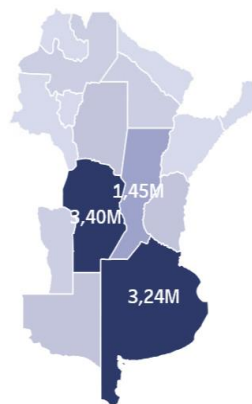
La región pampeana, la base territorial del agro argentino

MILLONES DE HECTÁREAS SEMBRADAS EN LA CAMPAÑA 2025/26

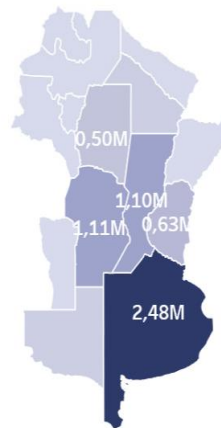
SOJA



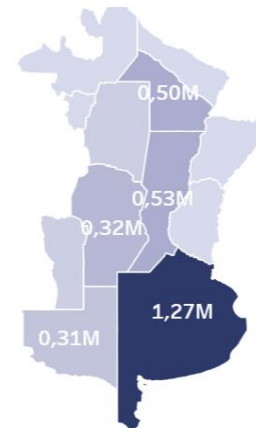
MAIZ



TRIGO



GIRASOL



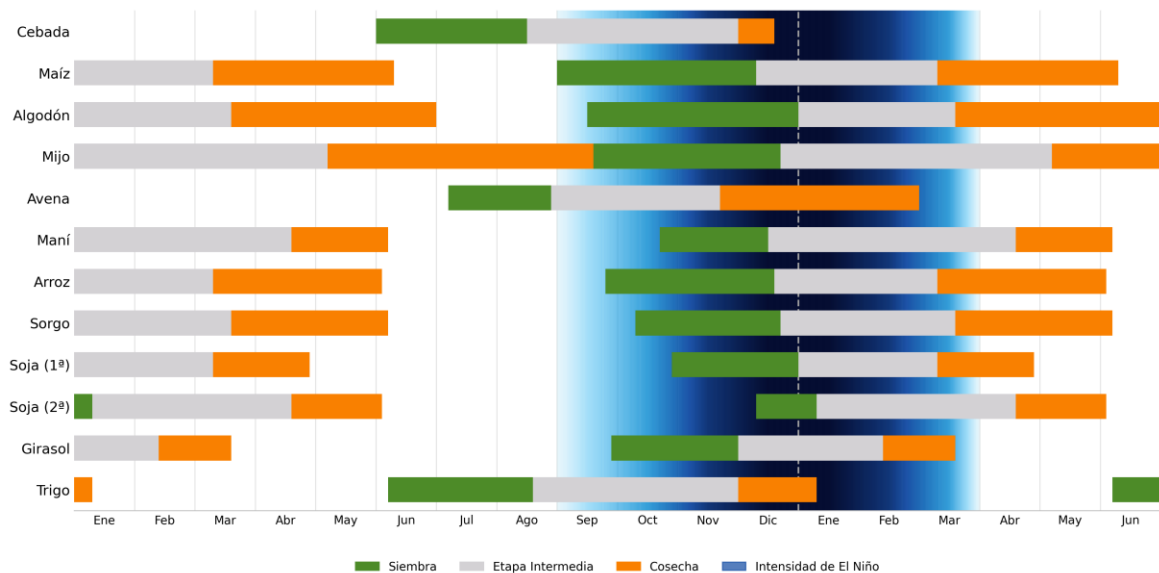
Cifras en M ha (millones de hectáreas)

Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y BBVA Research

La concentración territorial genera economías de escala y cercanía a la agroindustria, pero también aumenta la exposición a shocks climáticos regionales.

Los ciclos agrícolas tienen diferente exposición al riesgo climático, en particular en un año con pronóstico de El Niño...

ARGENTINA – CALENDARIO DE CULTIVOS Y EL FENÓMENO DE EL NIÑO



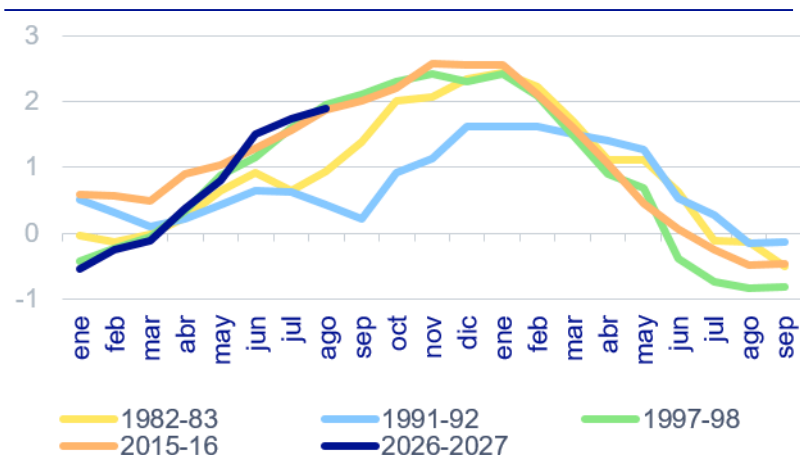
Nota: El sombreado azul refleja la intensidad de El Niño: los tonos oscuros representan mayor severidad y los tonos claros, menor severidad.

Fuente: BBVA Research

Entre diciembre y febrero, soja y maíz atraviesan etapas críticas para la definición de los rindes, lo que aumenta la importancia de las lluvias. Al mismo tiempo, precipitaciones excesivas pueden dificultar la cosecha, el transporte y la comercialización de los cereales de invierno.

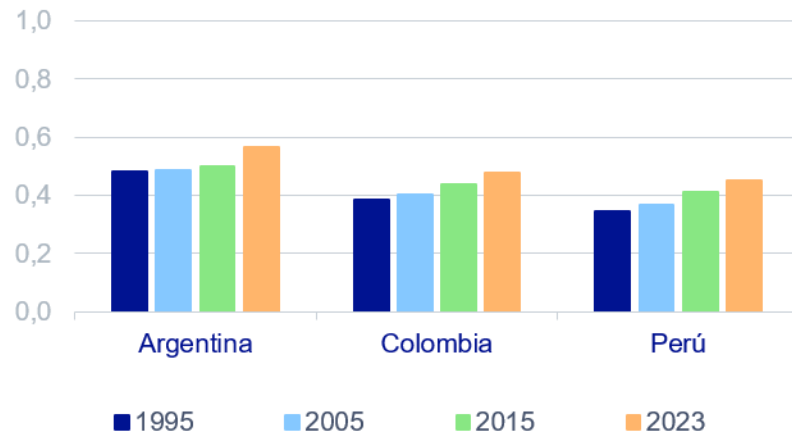
El Niño, un fenómeno con diferentes impactos en el Cono Sur, tendría de particular intensidad entre oct-26 y feb-27

ANOMALÍA TÉRMICA EPISODIOS PREVIOS
(°C)



Nota: La anomalía Niño 3.4 corresponde al promedio espacial de las anomalías en la región Niño 3.4 (5°N–5°S; 170°O–120°O), calculadas con respecto al período climatológico de referencia 1981–2010.
Fuente: BBVA Research a partir de NOAA

CAPACIDAD DE ADAPTACIÓN DE LA ECONOMÍA A
IMPACTOS CLIMÁTICOS
(INDICADOR SINTÉTICO, MAYOR VALOR MAYOR CAPACIDAD)

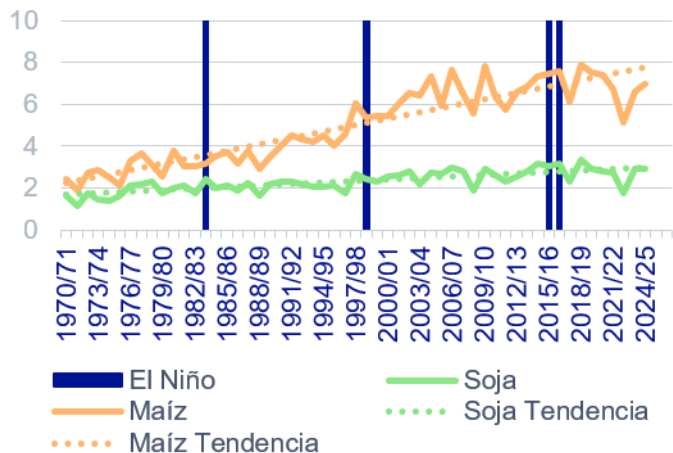


(*) Síntesis de 12 indicadores de recursos, infraestructuras y capacidades sectoriales que potencialmente permiten reducir daños o responder a impactos climáticos. Detalles: Notre Dame Global Adaptation Initiative
Fuente: BBVA Research con datos de Notre Dame Global Adaptation Initiative

Los pronósticos actuales asignan una probabilidad elevada (80%) a un episodio de EL Niño intenso en la campaña 2026/27. Sin embargo, la capacidad de adaptación por impactos climáticos ha mejorado, lo que mitiga los riesgos asociados a El Niño pero no elimina el riesgo productivo.

El Niño en Argentina suele favorecer los rindes de soja y maíz pero aumenta el riesgo de excesos hídricos

RENDIMIENTOS OBSERVADOS Y TENDENCIA (TONELADAS X HECTÁREAS)



Fuente: Subsecretaría de Agricultura y BBVA Research

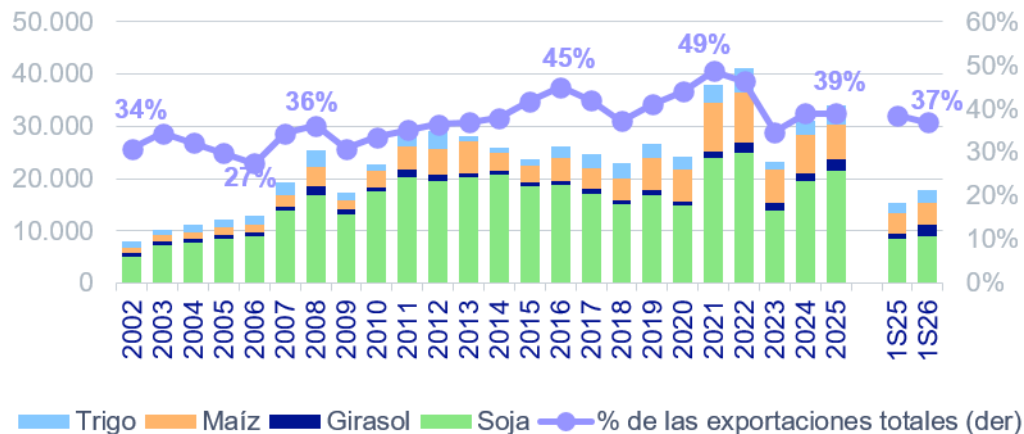
Las fuentes de riesgo provienen de excesos de lluvias localizados que pueden causar problemas de laboreo y/o pérdidas de infraestructura necesaria para transporte y comercialización.

3. Del mercado global a las divisas y al productor

Exportaciones del agro

Los 4 complejos principales aportaron cerca del 40% de las exportaciones argentinas en 2025

EXPORTACIONES DE LOS CUATRO PRINCIPALES COMPLEJOS AGRÍCOLAS EN MILLONES DE USD Y COMO % DEL TOTAL EXPORTADO)



Fuente: INDEC y BBVA Research

PARTICIPACION EXPORTACIONES AGRÍCOLAS (AÑO 2025, % DEL TOTAL)

EXPORTACIONES TOTALES

87.111 MILLONES USD

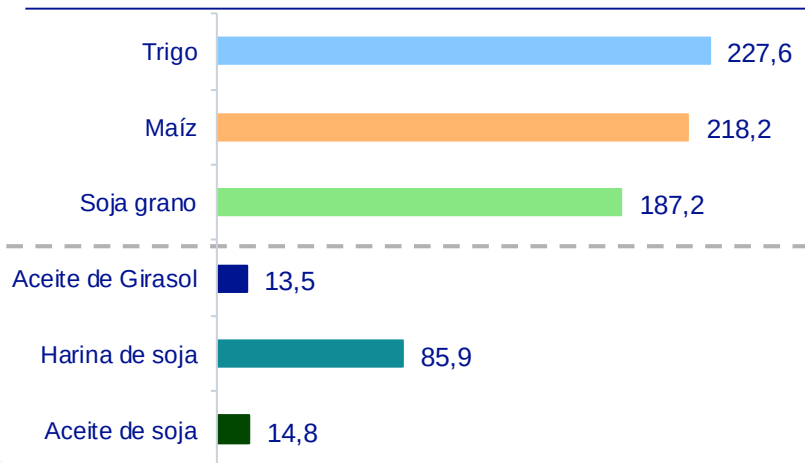
Agrícolas;
42,1%

No Agrícolas;
57,9%

Los cuatro principales complejos agrícolas constituyen una fuente estructural de divisas para Argentina: pese a la volatilidad de precios y cosechas, explicaron cerca del 40% de las exportaciones totales en 2025. Para 2026 las exportaciones agroindustriales alcanzarían los USD 42 mil millones

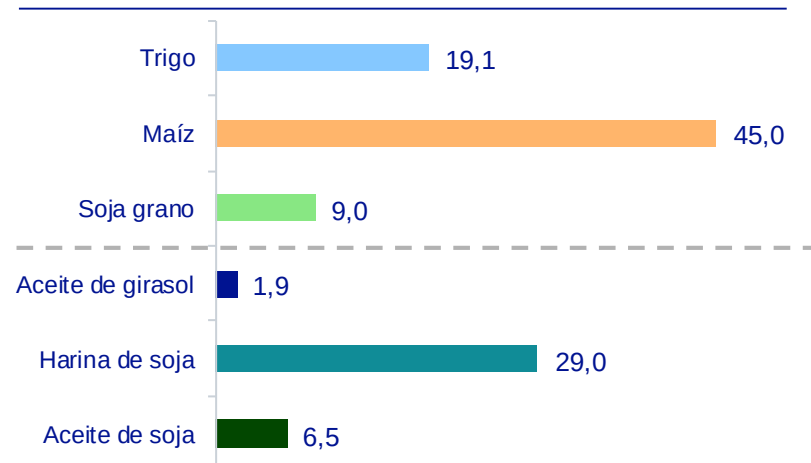
La oferta exportadora argentina se concentra en maíz y derivados industriales de soja

EXPORTACIONES MUNDIALES DE GRANOS Y DERIVADOS INDUSTRIALES (2025/26, MILLONES DE TN)



Fuente: USDA y BBVA Research

EXPORTACIONES ARGENTINAS DE GRANOS Y DERIVADOS INDUSTRIALES (2025/26, MILLONES DE TN)

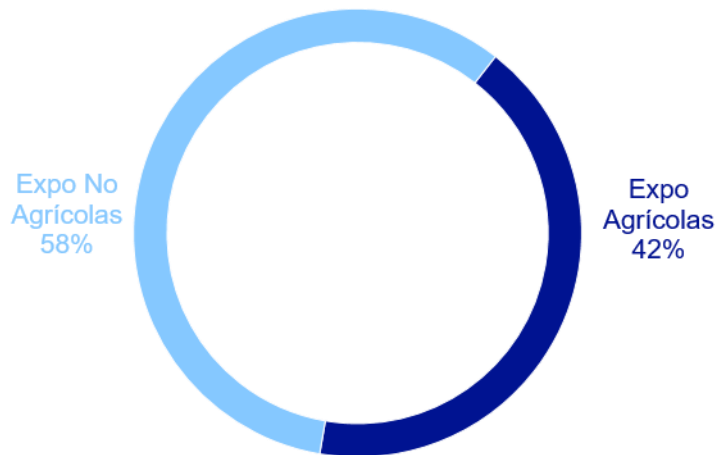


Fuente: USDA y BBVA Research

Argentina es el principal exportador de aceite y harina de soja con el 45% y 33% del mercado global y ocupa el tercer puesto de los exportadores de maíz con una cuota del 18% para la campaña 2026/27

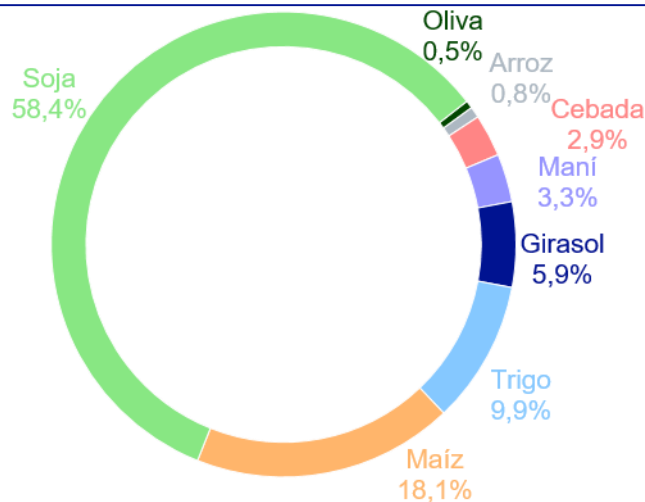
Soja y maíz concentran la generación de divisas de la agricultura argentina

EXPORTACIONES AGRICOLAS Y NO AGRICOLAS
(AÑO 2025, % DEL TOTAL)



Fuente: INDEC y BBVA Research

EXPORTACIONES DE GRANOS
(AÑO 2025, % DEL TOTAL AGRICOLA)

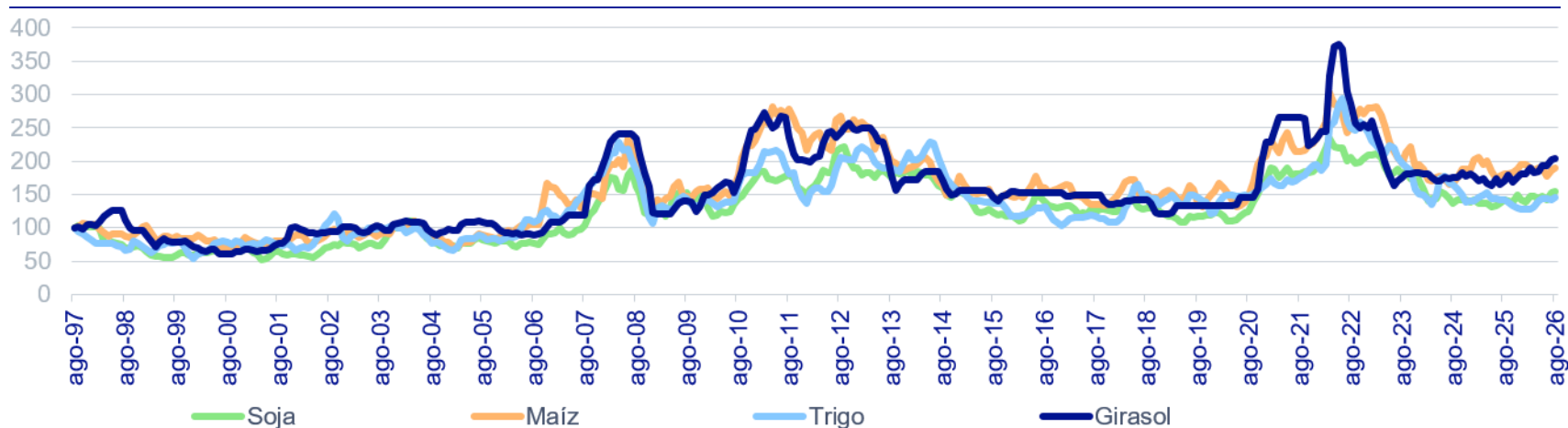


Fuente: INDEC y BBVA Research

El sector agrícola genera el 42% de las exportaciones totales del país, consolidándose como la principal fuente de divisas netas de la economía. Hacia adentro del sector, la soja domina ampliamente la canasta (58,4%), configurando junto al maíz y el trigo un bloque altamente concentrado.

Los precios corrigieron desde los máximos de 2021-22, pero se mantienen por encima de la década pasada

PRECIOS FOB PUERTOS ARGENTINOS (ÍNDICE BASE 100= AGO-97)



Fuente: Secretaría de Agricultura, Ganadería y Pesca y BBVA Research

Con precios por debajo de los máximos de 2021-22, el desempeño exportador dependerá en mayor medida de la producción y de la capacidad de colocar mayores volúmenes en el exterior

Del precio global al productor, “la distancia entre Chicago y la tranquera”

1

Valor de exportación

Precio FOB argentino: valor del producto puesto en puerto, listo para exportar

2

Descuentos obligados

Derechos de exportación y gastos de comercialización / embarque

3

Resultado doméstico

Capacidad teórica de pago por el grano en el mercado local

EL CÁLCULO NO SE LEE IGUAL PARA TODOS LOS CULTIVOS

PRECIO INTERNACIONAL

Referencia global: Chicago, Golfo u otros mercados

FOB PUERTOS ARGENTINOS

Precio de exportación local: incorpora basis, calidad, logística y mercado



MAÍZ Y TRIGO

Paridad de exportación del grano

- FOB DEL GRANO
- Derechos de exportación
- Gastos de embarque / exportación
- Costos comerciales y portuarios

FAS teórico

precio interno de referencia

SOJA Y GIRASOL

Capacidad de pago de la industria aceitera

- Valor del Aceite / Harina / Pellet
- Derechos de exportación
- Costos de industrialización
- Gastos de exportación

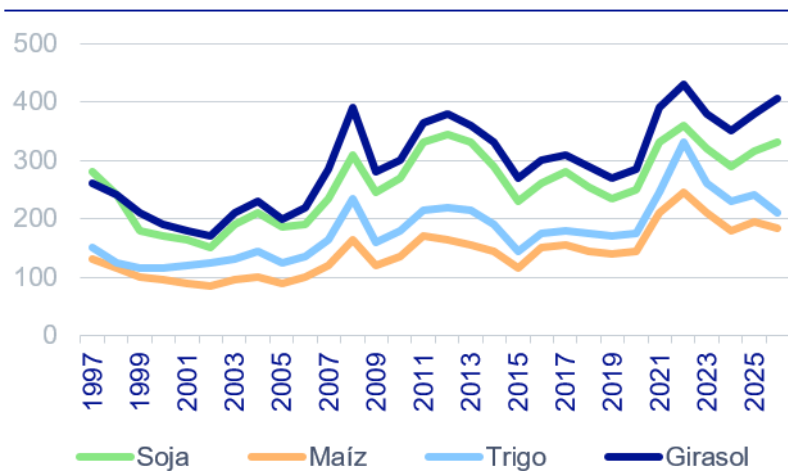
FAS teórico

capacidad de pago industrial

El precio FAS (Free Alongside Ship) teórico aproxima cuánto podría pagar el comprador local por el grano, una vez descontados impuestos, costos de exportación y, cuando corresponde, costos de industrialización.

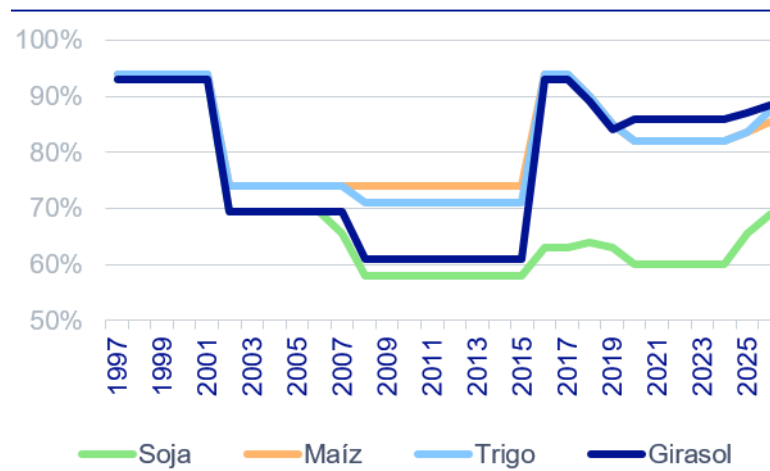
Los derechos de exportación reducen el ingreso al productor y los incentivos a invertir, con un impacto limitado sobre los precios finales al consumidor local

PRECIO FAS (USD / TONELADA)



Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario y BBVA Research

CUANTO LLEGA AL PRODUCTOR (FAS / FOB)

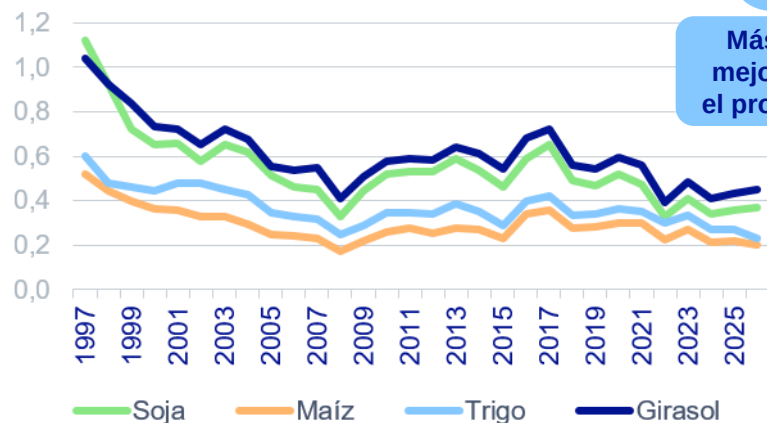


Fuente: Bolsa de Comercio de Rosario y BBVA Research

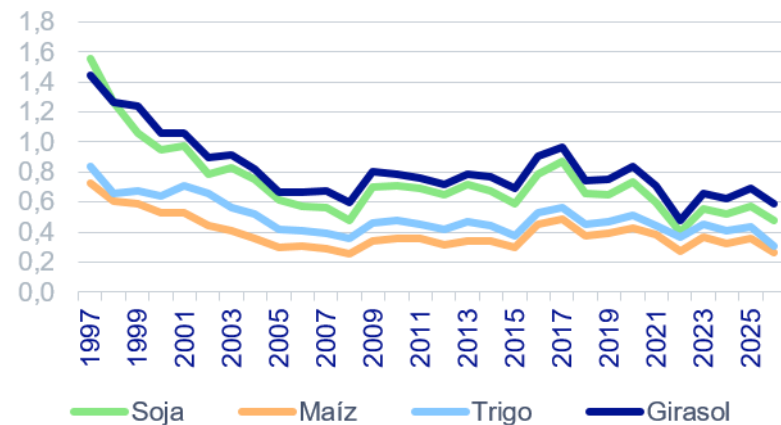
El compromiso asumido por el gobierno con el calendario de reducción de los DEX remanentes permite estimar un incremento de la rentabilidad que impulsará la inversión del sector y el potencial exportador.

Cambios tributarios domésticos y shocks globales definen los ciclos de accesibilidad a fertilizantes

TONELADAS DE FERTILIZANTES FOSFATADOS (DAP) X TONELADA DE CULTIVO (CULTIVO PRECIO FAS)



TONELADA DE UREA X TONELADA DE CULTIVO (CULTIVO PRECIO FAS)



Fuente: World Bank Pink Sheet, Bolsa de Comercio de Rosario y BBVA Research

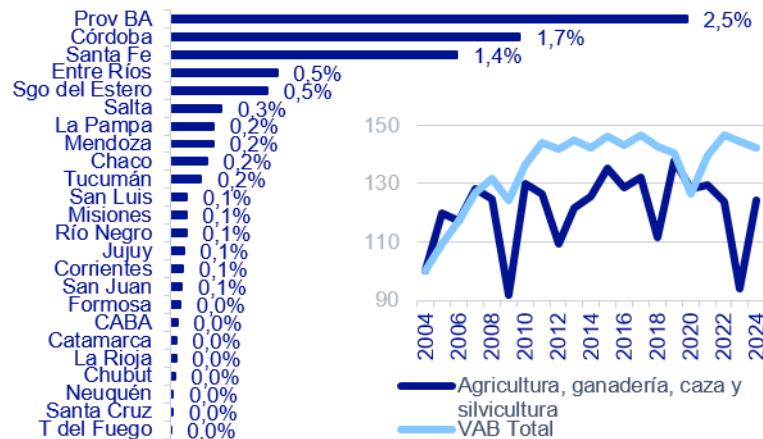
Fuente: World Bank Pink Sheet, Bolsa de Comercio de Rosario y BBVA Research

El poder de compra de fertilizantes por parte del productor registró ciclos de deterioro por aumento de retenciones y shocks de fertilizantes (2002, 2008 y 2022), y de recuperación con menores derechos de exportación y fertilizantes más baratos (2016 y 2025)

El impacto del agro más allá del PIB: exportaciones, recaudación y economías regionales

VALOR AGREGADO BRUTO DE LA AGRICULTURA* POR PROVINCIAS

(EN % DEL VAB TOTAL PAÍS)

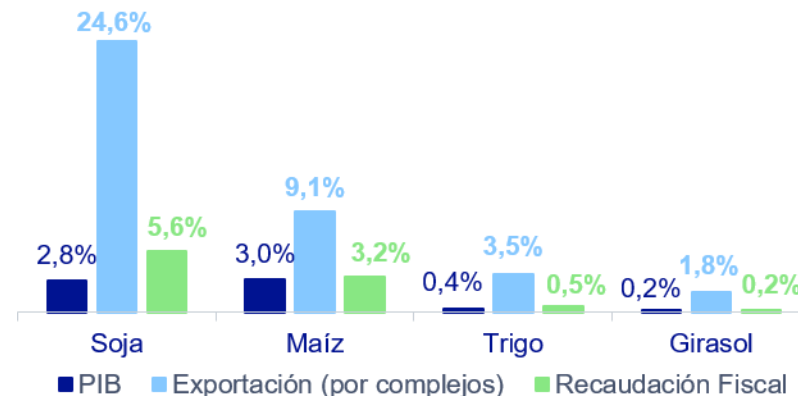


Agricultura*: agrupa agricultura, ganadería, caza y silvicultura

Fuente: CEPAL y BBVA Research

APORTES DE CADA CULTIVO

(CAMPAÑA 2023/24, % DEL PIB; % EXPORTACIONES TOTALES; % RECAUDACIÓN IMPUESTOS)



Fuente: Bolsa de Cereales de Buenos Aires y BBVA Research

Dada su característica dependencia meteorológica el agro presenta una actividad más volátil que el promedio de la economía. Las provincias del centro concentran el aporte del agro al VAB, mientras que soja y maíz explican buena parte de su relevancia en términos de exportaciones y recaudación fiscal

4. SITUACIÓN AGRICULTURA

Conclusiones

La agricultura argentina, con ventajas en un mundo volátil

Demanda global firme

El consumo agrícola mundial seguirá creciendo a una tasa de ~1,2% anual, acompañado por una expansión de la oferta basada principalmente en productividad.

Stocks más ajustados aumentan la sensibilidad de los precios frente a shocks de oferta.

Los precios en términos reales se encuentran entre un 18% y 10% por debajo del promedio desde inicio de siglo y se mantendrán contenidos en el mediano plazo.

Capacidad productiva

En Argentina el sector primario agrícola que agrupa agricultura, ganadería, pesca y silvicultura representa un 9% del PIB.

Argentina duplicó su producción de soja, maíz trigo y girasol desde comienzos de siglo hasta alcanzar los 125 millones de toneladas en el bienio 2024-2026, apoyada en tecnología, mejores rindes y expansión de superficie.

Argentina se encuentra entre los primeros cuatro productores globales de soja, maíz y girasol.

Digitalización, gestión y agricultura de precisión abren una nueva etapa de mejoras de eficiencia.

Generador de divisas

La agricultura genera alrededor del 40% de las exportaciones totales que en 2026 van a superar USD 100 mil millones, con la soja -en particular sus derivados- y el maíz como principales fuentes de divisas.

En los últimos 10 años el complejo soja, especialmente harina y aceite, aportó 27% del total de exportaciones seguido por el sector cereales con 15%.

Con precios lejos de los máximos, el volumen gana relevancia para sostener la generación de divisas.

Oportunidades y riesgos

Clima, geopolítica y energía seguirán condicionando los precios y la producción.

Ante la probabilidad de **El Niño** extraordinario, que implica lluvias muy por encima del promedio, se estima una buena cosecha gruesa pero también mayor riesgo climático. Argentina ha mejorado su capacidad de adaptación lo que mitiga el riesgo climático, aunque no elimina la volatilidad productiva.

Menores derechos de exportación mejoran el ingreso del productor y favorecen las condiciones para invertir.

Aviso legal

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web www.bbvarresearch.com.

