

## Informe de Comercio Exterior

*Las exportaciones del Chaco: récord en el papel, deuda pendiente en la realidad*  
Julio 2026

### En síntesis

**Las exportaciones del Chaco crecieron casi 50% en el primer semestre de 2026 y cerraron su mejor resultado en cuatro años. Pero ese número hay que leerlo con cuidado: el punto de partida era muy bajo, golpeado por años de sequías.** Cuando se compara con el promedio histórico de la provincia, las exportaciones todavía están un 7% abajo en dólares y más de un 35% abajo en toneladas.

Mientras tanto, **Misiones y Corrientes rompieron sus propios récords. El Chaco creció más que ellas en términos relativos, pero el punto de partida era más bajo.** Resultado: la provincia explica hoy el 24,5% de las exportaciones del NEA, cuando históricamente explicaba el 32%.

El diagnóstico es claro: **recuperarse no alcanza. El desafío del Chaco es transformar el rebote en crecimiento sostenido, y para eso hay que producir más, industrializar más y financiarse mejor.**

## 1. El contexto nacional: exportaciones en máximos históricos

### ¿Qué es el OPEX y por qué importa?

El INDEC publica mensualmente el Origen Provincial de las Exportaciones (OPEX): un registro que informa, provincia por provincia, cuánto exportó cada una y qué tipo de productos. Los datos se miden de dos formas: en dólares (USD FOB, el precio en el barco antes de pagar aranceles) y en toneladas (cantidades físicas). Ambas medidas juntas permiten detectar si una provincia exporta más porque produce más, o simplemente porque subieron los precios internacionales.

Las exportaciones nacionales cerraron el primer semestre 2026 con USD 49.454 millones, el mejor primer semestre desde que hay registros y un alza del 24,4% respecto a 2025. Las importaciones, en cambio, cayeron 3,9%. El resultado fue un superávit comercial de USD 13.923 millones, el más alto para ese período en las últimas dos décadas.

¿Qué significa esto en términos simples? Que Argentina vendió al mundo mucho más de lo que compró. Ese superávit es el principal sostén del tipo de cambio y de la acumulación de reservas del Banco Central —los dos pilares sobre los que descansa la estabilidad económica actual.

Los motores del récord exportador nacional: el agro, el petróleo de Vaca Muerta y la minería. El Chaco tiene exposición al primero, pero casi ninguna a los otros dos. Eso define, en parte, el techo de su participación en el comercio exterior nacional.

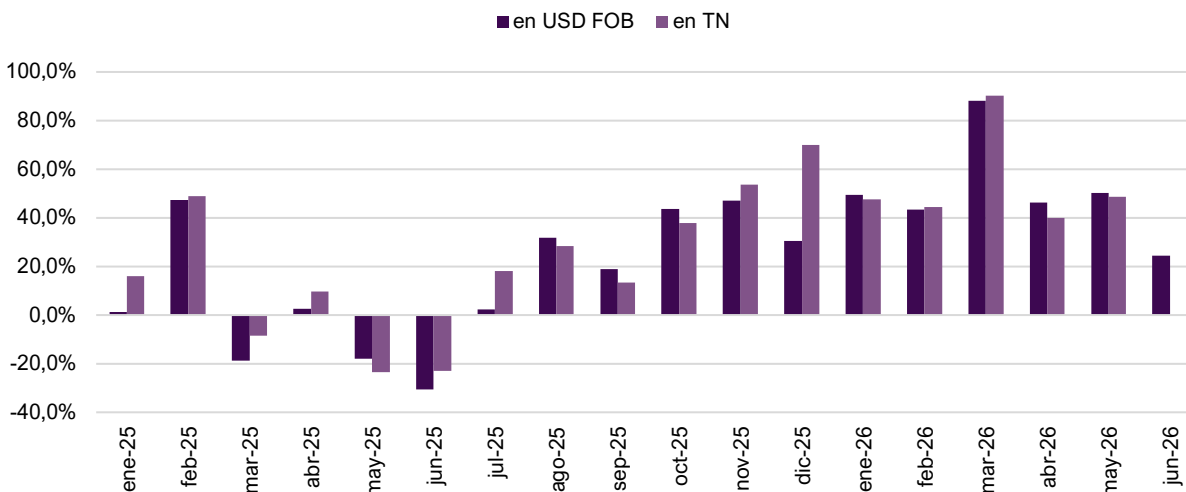
## 2. Las exportaciones del Chaco: récord en cuatro años, pero lejos del promedio histórico

### 2.1 ¿Cuánto creció y desde dónde?

Por su parte, la provincia del Chaco exhibe una dinámica exportadora de significativo crecimiento: en junio sus ventas al exterior fueron por USD 23 millones presentando un alza del 24,3% interanual; al observar las exportaciones en cantidades, en cambio, la provincia exhibió una leve caída interanual en el sexto mes del año (-0,4% con 49 mil toneladas).

La provincia acumula ya un año consecutivo de incrementos interanuales de sus exportaciones en USD FOB, mientras que las medidas en cantidades transitaban un sendero similar hasta junio que mostró descenso.

**Gráfico 1. Exportaciones del Chaco. Variac. % interanuales 2025 - 2026**



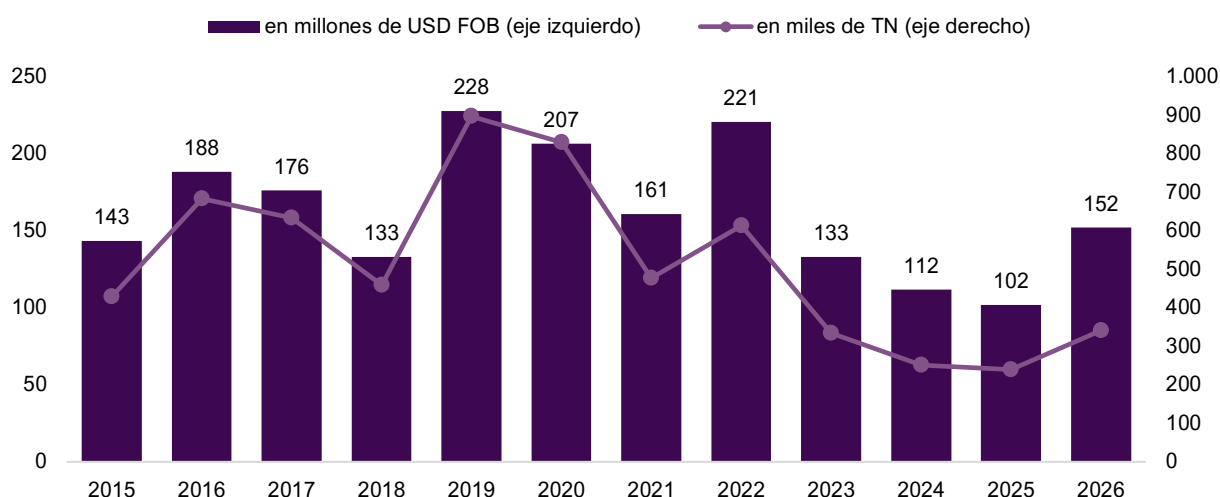
*Fuente: BCCH en base a INDEC.*

Con este resultado de junio, el primer semestre del año cerró con datos positivos para la provincia: las exportaciones totalizaron USD 152 millones, incrementándose en 49,2% respecto a igual período de 2025 y siendo el mejor resultado de los últimos cuatro años. Idéntico resultado dejaron las exportaciones medidas en cantidades: con un total de 341 mil toneladas, crecen 42,5% interanual y muestra el mejor desempeño desde 2022.

Ahora bien, al mirar los resultados y compararlo un poco más atrás en el tiempo, el cuadro es menos festivo: los USD 152 millones del primer semestre están todavía 7,3% por debajo del promedio de los últimos diez años y a un 33% de distancia del pico de 2019. En cantidades físicas el diagnóstico es más duro: las 341 mil toneladas exportadas están 35,8% por debajo del promedio histórico y 62% abajo del pico de 2019.

Dicho de otra manera: el Chaco exportó el mejor primer semestre en cuatro años, pero en perspectiva histórica todavía está muy lejos de donde estaba. La recuperación es real; la distancia al promedio, también.

**Gráfico 2. Exportaciones del Chaco. 1° semestres 2015-2026**



Fuente: BCCH en base a INDEC.

### ¿Por qué el porcentaje de crecimiento es tan alto?

*Cuando los números del año anterior son muy bajos —como ocurrió en 2024 y 2025, cuando las sequías y el calor extremo arrasaron con la producción provincial— cualquier recuperación luce espectacular en porcentajes. Es lo que los economistas llaman 'efecto base': crecer 50% sobre un piso bajo no es lo mismo que crecer 50% sobre un nivel normal. Por eso es fundamental no quedarse solo con el porcentaje y mirar también el nivel absoluto de las exportaciones.*

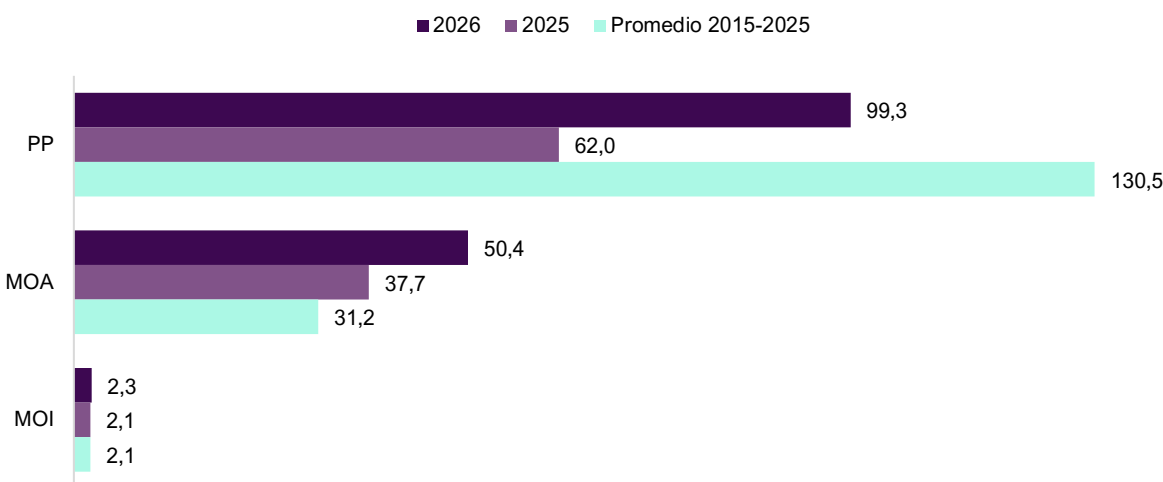
## 2.2 ¿Qué vendió el Chaco al mundo?

La composición de las exportaciones chaqueñas tiene una lógica histórica que no cambia: 65 de cada 100 dólares exportados son productos primarios sin procesar —granos, fibras, maderas en bruto. El 33% restante son Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), es decir, productos con

algún grado de elaboración: aceites, harinas, madera procesada, algodón hilado. Las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) apenas explican el 1%.

En el caso de los productos primarios, las exportaciones de este primer semestre 2026 crecieron +60,2% interanual, pero se ubican a su vez -23,9% respecto al promedio de la última década. Diferente es el caso de las MOA que crecen 33,5% interanual en el actualidad pero, además, muestran un volumen que es 61,3% superior a su promedio histórico; similar caso se observa en MOI: aunque su volumen es bajo, está en crecimiento: +7,2% interanual y +6,7% vs. su promedio 2015-2025.

**Gráfico 3. Exportaciones del Chaco, por grandes rubros, en millones de USD.**



*Fuente: BCCH en base a INDEC.*

El dato alentador viene de la mano de las MOA: el hecho que se ubiquen +61% respecto a su promedio histórico muestra que el Chaco tiene capacidad para transformar sus materias primas, aunque tiene un problema de escala: las manufacturas agropecuarias representan todavía apenas un tercio de las exportaciones totales, cuando en provincias comparables del interior como Tucumán o Entre Ríos las manufacturas superan el 50%. En ese marco, las MOA tienen un valor estratégico fundamental para la provincia.

### **¿Qué son las MOA y por qué importan?**

*Las Manufacturas de Origen Agropecuario son productos que parten de una materia prima del campo pero que recibieron algún proceso industrial antes de exportarse: aceite de soja o girasol, harina de algodón, madera aserrada, miel, cueros procesados. En lugar de vender la soja en grano y que otro la procese afuera, la provincia vende el aceite. Eso significa más trabajo local, más valor retenido en la provincia y menor exposición a los vaivenes del precio de los commodities.*

### 3. El Chaco en el NEA y en el país: creció más, pero todavía pesa menos

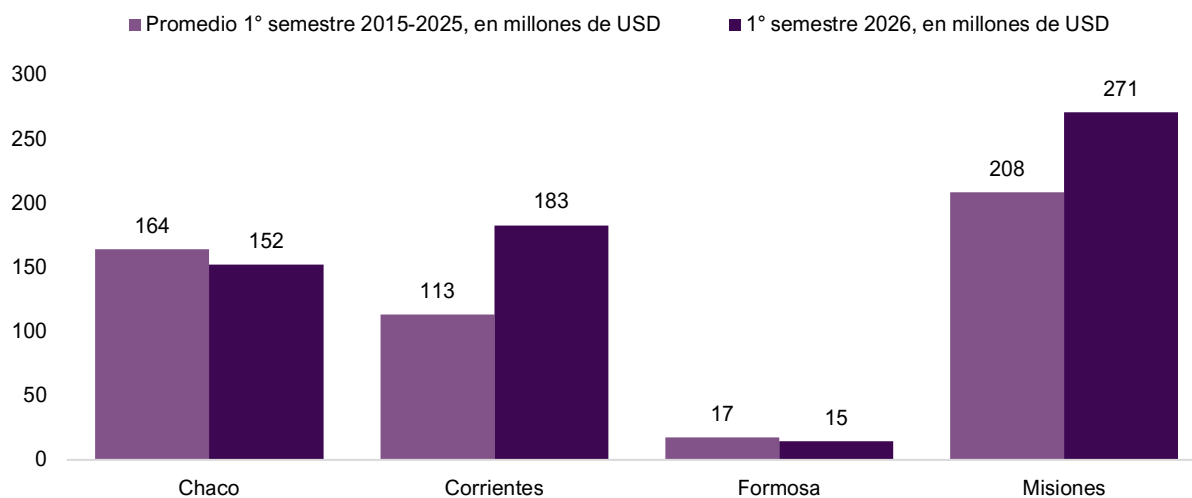
#### 3.1 Comparativa regional: el Chaco en el NEA

La región del NEA, en su conjunto, registró exportaciones por USD 620 millones en el primer semestre 2026 creciendo 14,0% contra el año anterior y es la mejor marca para ese período desde 2011. En esa línea, el volumen actual se ubicó +23,3% respecto al promedio de la última década.

Por provincia, Misiones (USD 271 millones) y Corrientes (USD 183 millones) exhibieron los mayores volúmenes de exportación, seguidas luego por Chaco y Formosa se ubicó ultima con USD 15 millones. En términos de desempeño relativo, Chaco tuvo el mayor incremento interanual (49,2%) seguida de Corrientes (11,9%) y Misiones (2,8%), y Formosa tuvo bajas (-3,5%).

La razón detrás del hecho de que las exportaciones del NEA se ubiquen 23% por encima del promedio de la última década responde a los desempeños misioneros y correntinos: en ambos casos, registraron en este 2026 el mayor volumen exportador de su historia, a diferencia de los casos chaqueños y formoseños. De ese modo, visto por distrito, en este 2026 Corrientes incrementó sus exportaciones en un 61,3% respecto al promedio 2015-2025 y Misiones en un 30,1%, mientras que Chaco y Formosa disminuyeron (-7,3% y -16,7% respectivamente).

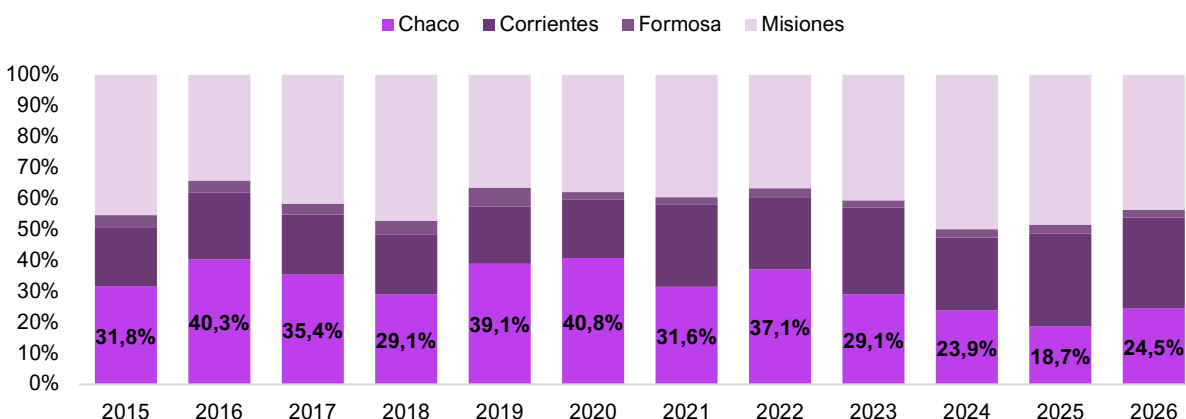
**Gráfico 3. Exportaciones de provincia del NEA. 1° semestres 2026 y promedio 2015-2025**



*Fuente: BCCH en base a INDEC.*

En ese marco, aunque el Chaco fue la provincia del NEA con mayor crecimiento interanual, ese crecimiento partió de un piso muy bajo; en cambio, sus vecinas arrancaron desde un piso más alto y ahora están en máximos históricos. El resultado neto es que el Chaco perdió participación dentro de la región: pasó del 32,5% (promedio histórico) al 24,5% en 2026. En 2025, en el peor momento de la sequía, había llegado a un piso de 18,7%. La recuperación existe, pero el espacio perdido frente a Misiones y Corrientes todavía no se recuperó.

**Gráfico 4. Exportaciones de provincia del NEA. Participación % sobre total regional**



Fuente: BCCH en base a INDEC.

### ¿Por qué Misiones y Corrientes están en récord y el Chaco no?

La diferencia está en la composición de la matriz productiva. Misiones exporta fundamentalmente madera, papel, yerba mate y té —cultivos que no dependen tanto del régimen de lluvias estival y que tienen mayor estabilidad productiva. Corrientes tiene una base ganadera, citrícola y arroceras también más diversificada y con menor exposición a las sequías chaqueñas. El Chaco, en cambio, depende mucho más del algodón, la soja y el girasol —cultivos de secano muy sensibles a las variaciones climáticas. Esa concentración en cultivos vulnerables al clima explica por qué las sequías del 2022-2025 golpearon al Chaco con más fuerza que a sus vecinas.

## 3.2 El Chaco en el mapa nacional

A nivel nacional, el Chaco explicó el 0,3% de las exportaciones del país en el primer semestre 2026, por debajo del 0,5% de promedio histórico 2015-2025. En términos de volumen, solo dos provincias exportaron menos que el Chaco: La Rioja y Formosa.

El dato positivo: en términos de crecimiento relativo, el Chaco fue la sexta provincia con mayor expansión exportadora del país pero, como ya se mencionó, dicho crecimiento partió de un piso

muy bajo y todavía no alcanza para recuperar el peso histórico de la provincia en el comercio exterior argentino.

La conclusión es que el desafío del Chaco no pasa simplemente por crecer, sino por crecer más rápido que el promedio nacional durante varios años consecutivos. Con el ritmo actual, la provincia recupera terreno, pero lentamente.

## **4. El camino por delante: producir más, industrializar más, financiarse mejor**

---

El análisis de los datos no deja lugar a dudas sobre el diagnóstico: el Chaco tiene un problema de escala productiva, concentración de su matriz exportadora y acceso al financiamiento para crecer. La recuperación de 2026 es una buena noticia, pero no resuelve ninguno de esos tres problemas estructurales. Solo les pone una pausa.

Los tres ejes que determinan si el rebote de 2026 se transforma en crecimiento sostenido son los siguientes:

### **Eje 1 — Producir más y con mayor productividad**

El límite más básico de las exportaciones chaqueñas es físico: la provincia exporta poco porque produce poco en relación con su potencial. Aumentar la producción requiere inversión —en semillas, riego, maquinaria, tecnología agropecuaria— y mejoras de gestión que permitan rendimientos por hectárea más competitivos.

Esto no es exclusivamente responsabilidad del Estado. Las decisiones de inversión las toman los productores y las empresas. Lo que sí puede hacer el Estado —provincial y nacional— es generar el marco regulatorio, la infraestructura (camino rurales, riego, energía) y los incentivos que hagan que esas inversiones privadas sean rentables. Y lo que puede hacer el mercado de capitales es facilitar el acceso al financiamiento para hacerlas posibles.

### **Eje 2 — Industrializar la producción antes de exportarla**

El dato de las MOA que están 61% por encima de su promedio histórico no es un detalle: es la evidencia más concreta de que el Chaco puede industrializar su producción y que cuando lo hace, los resultados son superiores al promedio. El desafío es escalar ese proceso.

Las oportunidades más concretas están en las cadenas que ya tienen desarrollo incipiente:

- Aceites y harinas de algodón y girasol, con mayor elaboración que la fibra o el grano en bruto.
- Madera con valor agregado: muebles, estructuras para construcción, pellets de biomasa para energía.
- Productos cárnicos con trazabilidad y certificación sanitaria para mercados de mayor exigencia y precio.
- Fibra de algodón procesada para la industria textil, capturando más del precio final del producto.

Cada peso que el Chaco retiene al procesar su producción antes de exportarla es un peso que genera más empleo local, más ingresos para las empresas y mayor estabilidad ante la volatilidad de los precios internacionales.

### Eje 3 — Acceder a financiamiento para crecer

Internacionalizar una empresa tiene costos: certificaciones de calidad, normas sanitarias de los mercados destino, capital de trabajo para producir antes de cobrar, inversión en maquinaria y logística. Muchas empresas chaqueñas con potencial exportador no pueden afrontar esos costos con el crédito bancario tradicional, que en Argentina es caro, de corto plazo y de difícil acceso para empresas medianas.

Ahí es donde el mercado de capitales ofrece una alternativa concreta. Los instrumentos disponibles hoy a través de la Bolsa de Comercio del Chaco permiten:

- **Financiar el ciclo productivo:** pagarés bursátiles y cheques de pago diferido para obtener liquidez mientras se espera el cobro de la cosecha o de una exportación.
- **Financiar inversiones de mediano plazo:** obligaciones negociables (ON) PyME para acceder a financiamiento a 2-5 años para maquinaria o infraestructura, a tasas más competitivas que el crédito bancario.
- **Garantizar operaciones con warrants:** la mercadería almacenada puede usarse como garantía para obtener financiamiento bursátil sin necesidad de vender en el peor momento del precio.
- **Vincularse con inversores institucionales:** fondos comunes de inversión, aseguradoras y family offices que buscan activos en economías regionales con potencial exportador.



## 5. Conclusión: el rebote es real, el desafío es estructural

---

Las exportaciones del Chaco crecieron casi 50% en el primer semestre de 2026. Ese dato es real y merece reconocimiento. Después de años de sequías que destruyeron la producción provincial, la recuperación climática y productiva de 2026 se refleja en el comercio exterior con fuerza.

Pero igual de real es que gran parte de ese crecimiento responde a un rebote desde el piso, no el inicio de una tendencia nueva. Los USD 152 millones del primer semestre están todavía 7% por debajo del promedio histórico en dólares, y más de 35% abajo en toneladas. Misiones y Corrientes, en el mismo período, marcaron sus propios récords históricos. El Chaco todavía no.

Transformar el rebote en crecimiento sostenido requiere actuar sobre los tres ejes que describimos: producir más con mayor productividad, industrializar la producción antes de exportarla, y acceder a financiamiento competitivo para hacer posible la inversión privada que todo lo anterior requiere.

En ese proceso, la Bolsa de Comercio del Chaco tiene un rol concreto que no es solo institucional o declarativo: es operativo. Conectar a las empresas con potencial exportador con los instrumentos de financiamiento que ya existen hoy en el mercado de capitales es una contribución tangible al desarrollo productivo provincial. La oportunidad está; la herramienta también.

---

### Área de Estudios Económicos

Bolsa de Comercio del Chaco | Julio 2026

*El presente informe tiene carácter informativo y no constituye asesoramiento de inversión.*