



 Commodities

El HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina

Guido D'Angelo - Julio Calzada*

El HVO cerró el 2024 creciendo nuevamente a dos dígitos, mientras el crush de soja subiría un 5% en la campaña 2024/25. Más harina de soja en los mercados mundiales y un potencial crecimiento en las exportaciones de aceite de soja desde EEUU.

La cosecha estadounidense augura marcar un récord en el crush de soja para la campaña 2024/25 con 65,5 Mt, según proyecciones del USDA. Por ello, la producción de aceite de soja en los Estados Unidos sería la más alta de su historia, apenas por debajo de 13 Mt.

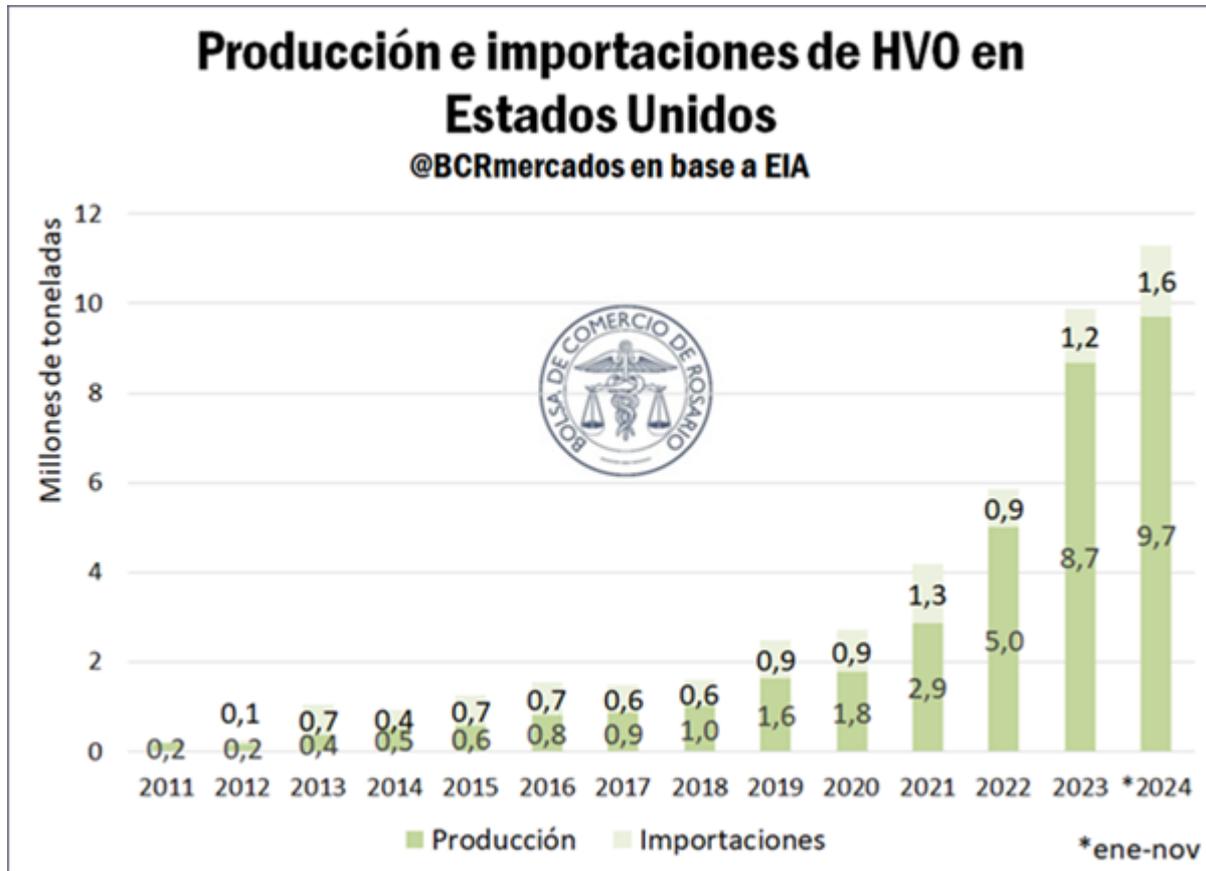
Uno de los grandes impulsos al crush viene por la fuerte suba en el consumo de biocombustibles en los Estados Unidos, en tanto estos utilicen aceite de soja como insumo. El alza en la producción del Aceite Vegetal Hidrotratado (HVO) o Renewable Diesel explica parte de esta tendencia. Este biocombustible obtenido mediante un tratamiento con hidrógeno como catalizador tiene entre sus características más destacadas el hecho de que se puede usar al 100%, puro o en cualquier nivel de mezclas. Es decir, el HVO es "químicamente equivalente" al diésel fósil o gasoil, como bien destacó un informe reciente del USDA, y puede utilizarse sin necesidad de ajustar los motores de los vehículos.

Es fundamental destacar que el HVO es producido con múltiples insumos en los Estados Unidos, dentro de los cuales el aceite de soja es el principal, pero no el único. Cerca del 40% del HVO producido en 2022/23 tuvo por insumo al aceite de soja, una participación que caería al 35% en la campaña 2023/24 pero persistiría aun así como principal base para la producción. Además de este aceite, también se produce HVO a partir de sebo animal, aceite de colza, aceite de maíz, aceite de cocina usado, entre otros insumos.

En este sentido, la producción de HVO en Estados Unidos habría crecido más de un 15% en 2024 respecto a 2023. Aún con datos hasta noviembre del 2024, los niveles productivos hasta el mes 11 ya superan la producción del total de 2023, un año donde el HVO creció cerca de un 75%.



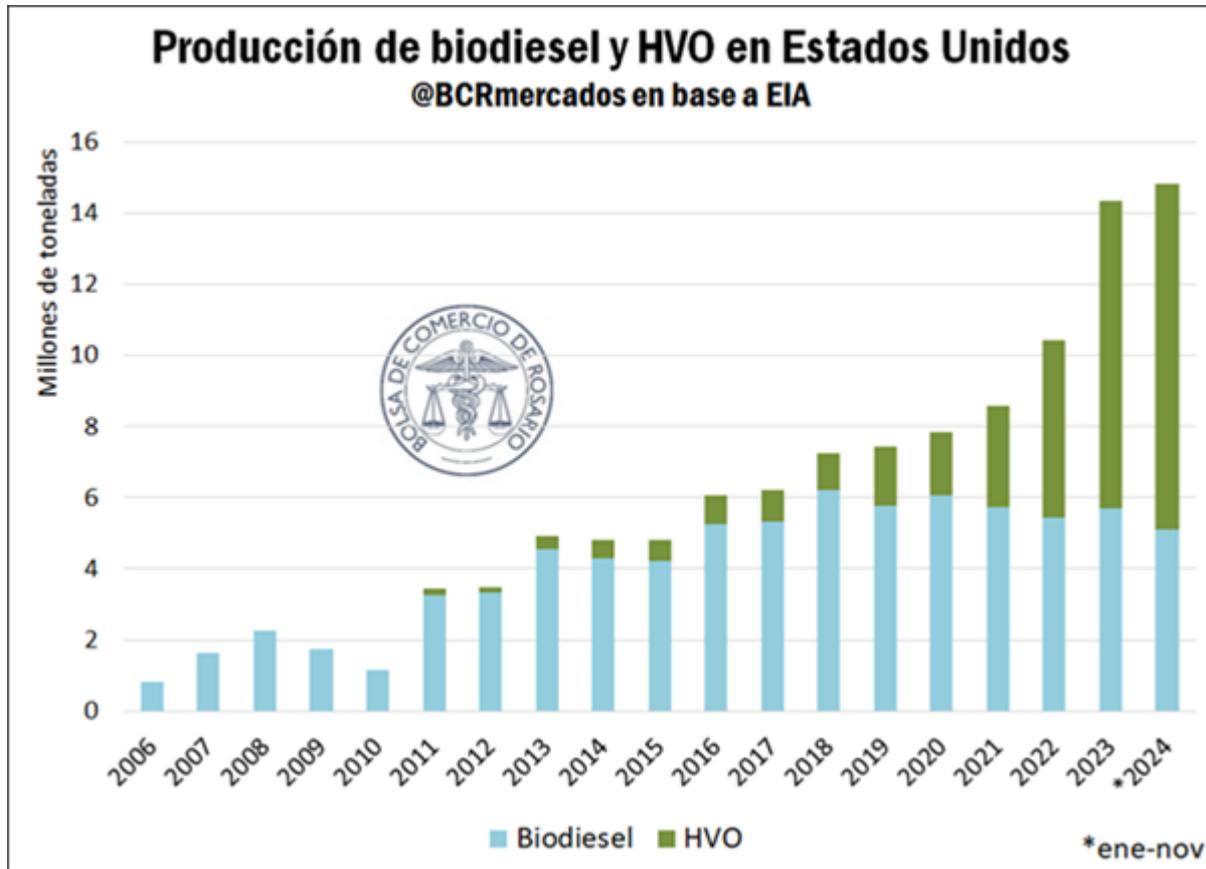
El HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina - 21 de Marzo de 2025



Si bien la asunción de Donald Trump traerá consigo sustanciales cambios en la política energética estadounidense, la nueva administración destacó el rol de los biocombustibles en su matriz energética. "De las últimas tres ordenes ejecutivas del presidente Trump en temas energéticos, en las tres se destacó la prioridad en expandir la producción doméstica de biocombustibles" fueron las palabras del subdirector de la Oficina de Política Energética del USDA en el Agricultural Outlook Forum, que tuvo lugar la semana pasada. Más allá de ello, las oscilaciones relativas a la imposición o no de aranceles y la dudas sobre el financiamiento a algunos programas de apoyo trae incertidumbre a la industria de biocombustibles de los Estados Unidos.

La política de subsidios más importante a nivel federal para el HVO es el Blender's Tax Credit, que otorga desgravaciones fiscales para la mezcla de biocombustibles con el pool de diesel. Sin embargo, el principal impulso a nivel país para el HVO ha sido el California Low-Carbon Fuel Standard (LCFS), que otorga créditos de carbono para lograr los objetivos de reducción de emisiones. Por ello, el Estado de California es responsable de más del 60% del consumo de HVO de los Estados Unidos. Al límite del cumplimiento de los cortes para el biodiesel, el 2024 se consolidó como el segundo año consecutivo con mayor producción de HVO que de biodiesel en los Estados Unidos, una tendencia que augura consolidarse en los años venideros.

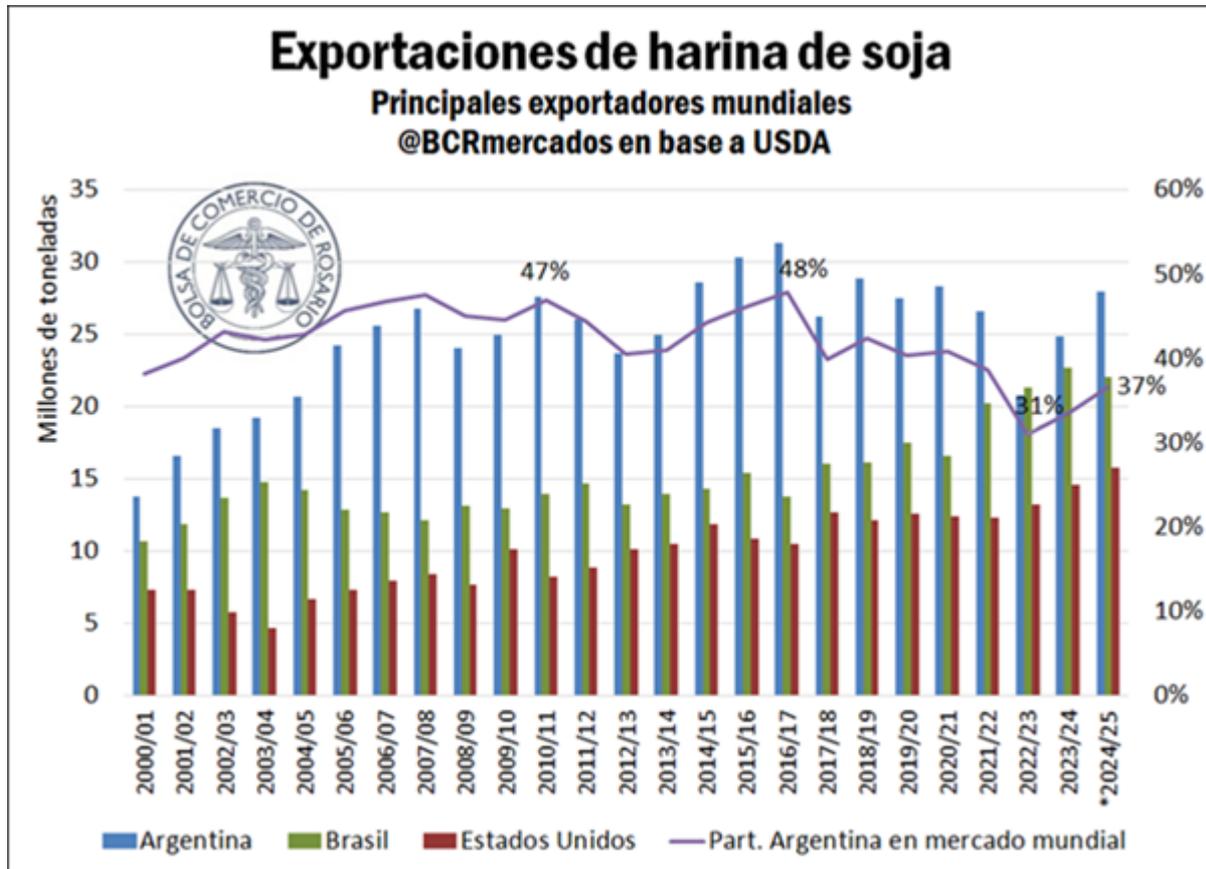
El HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina - 21 de Marzo de 2025



Con este contexto, un factor central que impacta en las exportaciones argentinas es el crecimiento de la producción de harina de soja en el marco de la suba del crush estadounidense. [Hace más de dos años ya se advertía el crecimiento estadounidense y la potencial competencia con los principales productos de la canasta exportadora argentina.](#) Rompiendo récords por tercer año consecutivo, y con un consumo doméstico creciendo a menor ritmo, las exportaciones de harina de soja desde Estados Unidos esperan totalizar cerca de 15,8 Mt en la campaña 2024/25.

Esto implica un alza exportadora del 8% respecto a la cosecha pasada, del 26% respecto a los valores de hace cinco años y de un 50% respecto de los registros de hace una década. Este crecimiento exportador de Estados Unidos, en conjunto con la tendencia muy positiva para el [crush del Brasil](#), vienen recortando el peso de Argentina en el mercado mundial de harina de soja. Luego de tocar un máximo en la campaña 2016/17, con cerca de la mitad de las exportaciones globales de harina de soja, el crush en el país se mostró entre estable y declinante frente al recorte de las cosechas de soja.

El HVO sigue creciendo en Estados Unidos: su potencial impacto en Argentina - 21 de Marzo de 2025



Tres años Niña consecutivos trajeron la peor cosecha en décadas en la campaña 2022/23, cuando Argentina representó el 31% de las exportaciones globales de harina de soja. Sin embargo, a pesar de la recuperación productiva y los niveles importadores de soja, el fuerte crecimiento de los otros orígenes traería a la Argentina una participación cercana al 37% del mercado mundial de este producto en la venidera cosecha 2024/25.

Finalmente, no debe dejarse de lado que el crecimiento del crush en Estados Unidos no es exclusivamente por su política de biocombustibles. Si bien en las últimas dos cosechas Estados Unidos prácticamente importó la misma cantidad de aceite de soja que la que exportó, no parece ser el caso para la campaña 2024/25, en donde se espera que se tripliquen las exportaciones de aceite, totalizando 0,7 Mt. Si bien este volumen se encuentra por debajo de los niveles exportadores estadounidenses, que promedian el millón de toneladas en la década previa al inicio de la pandemia y al boom del HVO, aún así esta recuperación trae más oferta de aceite de soja a los mercados globales.

** Los autores agradecen los aportes y comentarios de Claudio Molina y Víctor Castro. Cualquier error, omisión y/o posición del presente artículo es responsabilidad de sus autores.*