



Reporte del Mercado de Granos

La demora en la cosecha de soja ralentizó las exportaciones de abril

Matías Contardi - Blas Rozadilla - Emilce Terre

Al 1 de mayo se avanzó sobre el 25% del área a cosechar de soja. Las exportaciones mensuales cayeron por detrás del promedio histórico para el mes. El maíz continúa encontrando sostén por la fortaleza de la demanda.

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



Commodities

¿Cómo queda la oferta y el consumo de soja 2024/25 en Argentina?

Tomás Rodríguez Zurro - Emilce Terré

A pesar de la menor producción, un abultado carry deja la oferta total en niveles similares al ciclo anterior. Por el lado de la demanda, y en un contexto geopolítico global incierto, se prevé un leve ajuste en el crush y exportaciones estables.



Economía

La actividad económica santafesina se mantiene sólida, con un récord de área sembrada 2024/25

Bruno Ferrari - Emilce Terré- Julio Calzada

En enero de 2025 la actividad santafesina aumentó 6,4% i.a., el mayor salto para el mes desde 2010. Hay expectativas de grandes inversiones por parte del gobierno provincial. Por su parte, el agro acompaña con la mayor siembra de su historia.



Economía

Récord exportador a Vietnam: un mercado fundamental para la Argentina

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Las exportaciones se multiplicaron por más de 20 en los últimos 20 años. Récord exportador en 2024. En agro, Vietnam es el principal comprador de la Argentina. Santa Fe es la provincia argentina que más exporta a Vietnam.



Economía

El ICA-ARG arrojó una variación mensual del -0,1% durante marzo

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) tuvo una variación mensual negativa en marzo, la primera en doce meses.





 Economía

El desempeño exportador de carnes y cueros bovinos: cuánto, cómo y a dónde

Guido D'Angelo – Franco Ramseyer – Emilce Terré

Una mirada al complejo exportador de carnes y cueros argentino, sexto más importante de la economía nacional y fuertemente arraigado a la cultura local. Los roles de China, Estados Unidos, Israel, la Unión Europea, entre otros destinos.

 Economía

Financiación bancaria: En 2024 el sector amplió un nivel de endeudamiento bancario ROSGAN

Años atrás, mostrábamos en números, cómo se financiaba el sector agropecuario en Argentina, en particular la ganadería bovina.





 Reporte del Mercado de Granos

La demora en la cosecha de soja ralentizó las exportaciones de abril

Matías Contardi - Blas Rozadilla - Emilce Terre

Al 1 de mayo se avanzó sobre el 25% del área a cosechar de soja. Las exportaciones mensuales cayeron por detrás del promedio histórico para el mes. El maíz continúa encontrando sostén por la fortaleza de la demanda.

El Reporte del Mercado de Granos BCR muestra los temas más resonantes de la coyuntura agroindustrial con foco en Argentina. En esta edición, se analiza el retraso en las labores de soja y el consecuente menor ritmo de embarques en abril. Respecto al maíz, el precio FOB se ubica un 13% por encima del año pasado, apuntalado por una firme demanda internacional y la ausencia de Brasil en el mercado spot. En el plano local, si bien la campaña recién arranca, resta comercializar 32 Mt de maíz. El precio de la harina de soja cayó a mínimos de 5 años, afectando el poder de compra de la industria, mientras que el aceite resiste gracias al empuje del sector de biocombustibles en EEUU. En los mercados internacionales, la expectativa por avances en la guerra comercial mantiene en pausa a los operadores, y los precios en Chicago cerraron la semana con leves caídas.

1. Las exportaciones de abril se rezagan respecto a años anteriores.

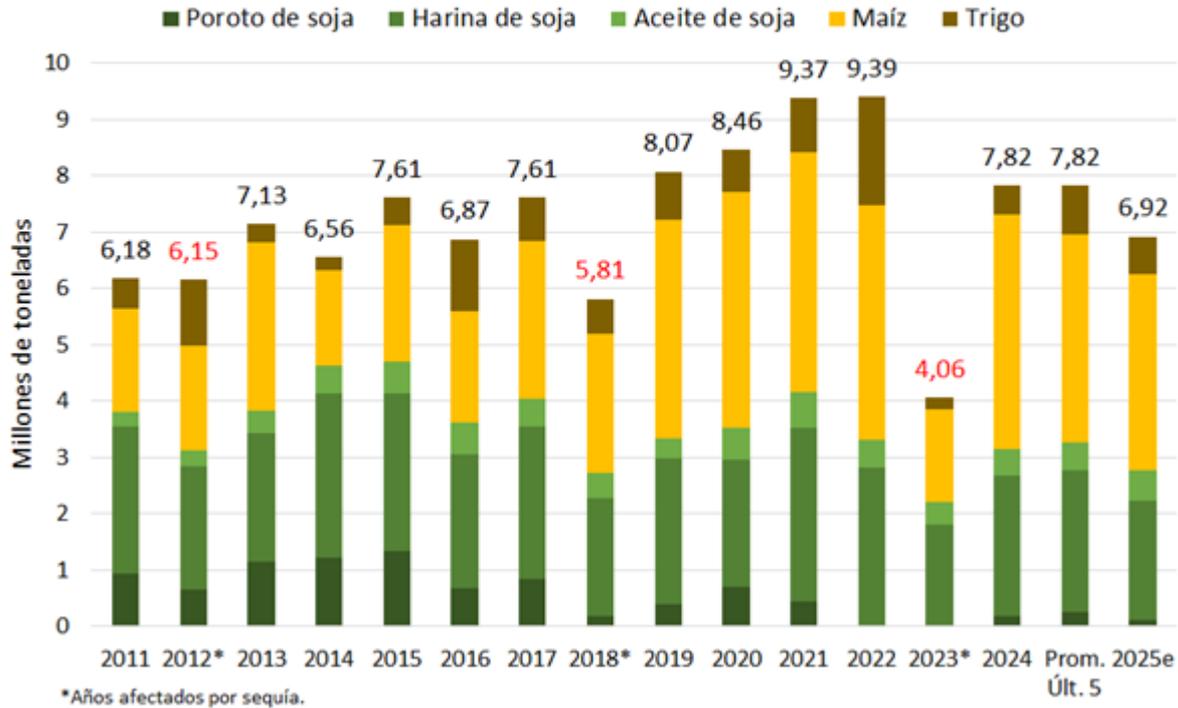
Lluvias recurrentes impactaron en un retraso en las labores de cosecha de soja, que al día 1 habían avanzado sobre apenas un 25% del área, 23 puntos porcentuales por detrás del registro del año anterior. Consecuentemente, el volumen embarcado se encuentra por detrás de su promedio histórico, en tanto que si se suman los cinco principales productos de exportación del campo argentino (poroto, harina y aceite de soja más maíz y trigo en grano) el total asciende a 6,92 millones de toneladas, según datos de NABSA.

Este registro implica una reducción del 12% respecto del mismo mes del año pasado, así como también del promedio de los últimos cinco años.



Exportaciones de los principales productos agroindustriales en abril de cada año

@BCRmercados en base a Indec y NABSA



Respecto al complejo soja específicamente, con embarques por 2,77 Mt, la caída respecto al año anterior se ubica en el 12%, principalmente atribuible a los menores despachos de harina que se encuentran un 21% por debajo del promedio de las últimas campañas. En contraste, las exportaciones de aceite estarían ascendiendo a 540.000 toneladas, un aumento de 14,5% contra mismo mes del año pasado y 6% por encima del promedio.

Por el lado del maíz, las exportaciones durante abril sumarían 3,49 Mt, 16% por detrás año pasado. Parte de esta retracción se explica por las complicaciones logísticas durante el mes, con una segunda mitad donde se priorizó el transporte de la soja en la medida que el cese de las lluvias permitió avanzar con la cosecha, y parte también por la retracción en la producción. Según datos del sistema STOP, arribaron a los puertos de nuestro país 2,89 Mt del cereal durante el mes, una caída del 9% respecto del mismo mes del año pasado.

En lo que respecta al trigo, las exportaciones de abril alcanzarían las 660.000 toneladas, lo que implica un crecimiento del 27% respecto del año pasado, donde la producción estuvo mermada por falta de humedad, pero un 24% por detrás del promedio de los últimos cinco años.

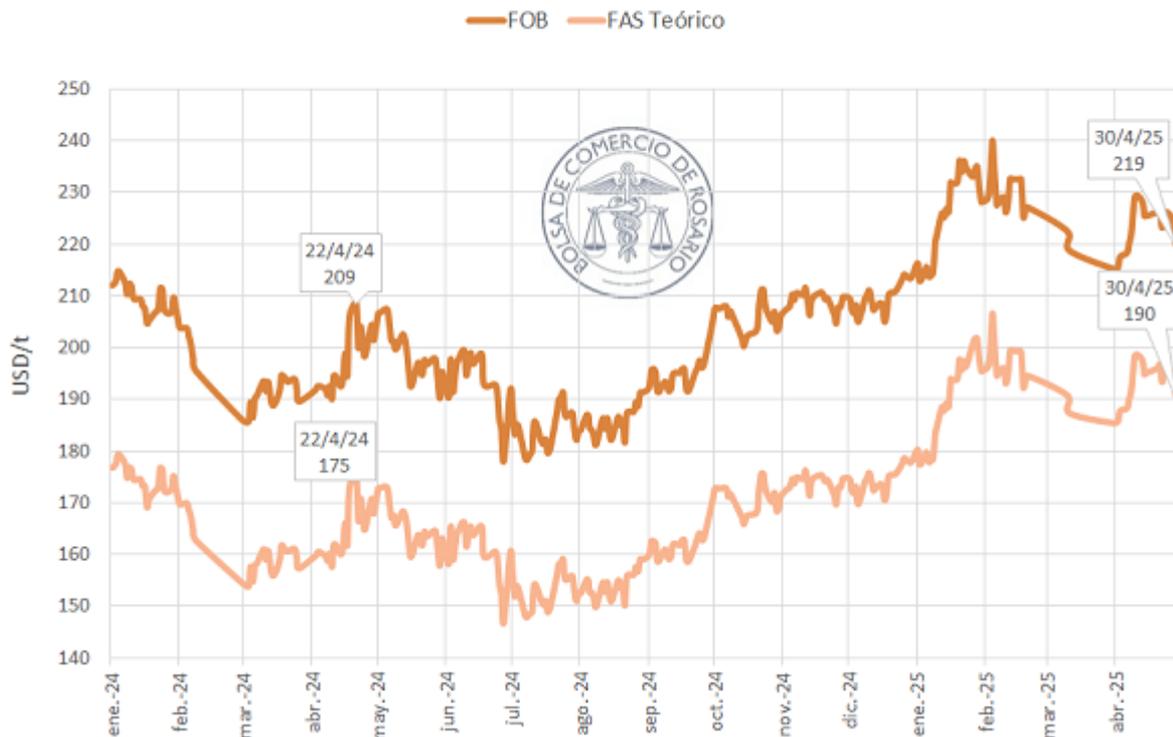
2. El precio de exportación del maíz es un 13% más alto que el del año pasado.

La cotización del maíz argentino sigue escalando por la fuerte demanda externa. Desde fines del año pasado, compradores internacionales se volcaron a nuestro país ante la escasez de oferta en el otro gran abastecedor global: Brasil.

Aunque la producción brasilera ha crecido de forma sostenida a lo largo de los años, el consumo interno aumentó proporcionalmente más. Ya entrados en la campaña, y sin contar todavía con la *safrinha*, Brasil queda prácticamente fuera del mercado spot: el programa exportador ya se cumplió. Según Conab, las 38,5 Mt estimadas para 2023/24 se alcanzaron en marzo, dejando virtualmente sin toneladas para abastecer el mercado externo hasta la llegada de la *safrinha*.

En este marco, el cereal argentino se erige como principal candidato sobre el hemisferio sur, impulsando las primas negociadas en el mercado FOB por sobre Chicago. Hoy, una tonelada de maíz que se negocia desde el Up-River para embarcar durante mayo cotiza en torno a los USD 225/t. Las actuales condiciones no solo mejoran respecto al mes pasado, sino que superan ampliamente los valores del mismo período de 2024: el precio es en promedio un 13% más alto y el poder de compra teórico mejoró 17,5%, en gran parte gracias a la baja temporal de retenciones.

Maíz: cotización FOB puertos Up-River y FAS teórico @BCRMercados en base a Agrosud y estimaciones propias



Aunque los embarques de maíz hayan retrocedido un 16% de forma interanual, el programa exportador viene en línea con el promedio histórico, habiendo embarcado ya el 21% de lo esperado para toda la campaña 2024/25. Esto se explica



por un menor nivel de oferta estimado para este ciclo que deviene en un menor saldo exportable.

Mientras tanto, lo programado para embarcar durante la primera quincena de mayo asciende ya a las 1,4 Mt de maíz. Son diecisiete destinos previstos, de los cuales Egipto se llevará la mayor parte.

Volviendo el foco a Brasil, **la cosecha de maíz de segunda o *safrinha* está llamada a ser la más importante de la historia.** Con una estimación de siembra de 16,9 Mha, las lluvias de estas dos semanas sobre la región centro sur del país ayudaron a mejorar las condiciones hídricas en Mato Grosso do Sul y Paraná, los estados que más agua necesitaban. Con esto, ahora el mapa de condiciones de cultivos se encuentra completamente pintado de verde. Por lo que, **si el clima acompaña, a partir de junio los productores brasileños empezarían a levantar una cosecha que Conab proyecta en 97,9 Mt.** Estos números serían los segundos más altos en el *track* récord brasileño y marcarían un aumento interanual del 8,5%.

Sin embargo, aunque las perspectivas productivas son imponentes (solo la *safrinha* sería 2 veces la cosecha argentina) **los brasileños no inundarían el mercado global con maíz esta campaña. Conab espera exportaciones por 34 Mt, 12% menos que en la 2023/24 y el volumen más bajo en cuatro años.** Esto se explica por la insaciable demanda interna, tanto como en uso forrajero, como la creciente participación del maíz en la producción de etanol.

Las toneladas brasileñas rivalizarán con el maíz tardío argentino y el mercado ya lo descuenta un 5% en las cotizaciones FOB para los embarques de julio respecto a mayo. Sin embargo, no veríamos la exuberante presión de oferta de antaño, como durante la campaña 2022/23 cuando Brasil embarcó más de 50 Mt.

Respecto a Estados Unidos, la siembra se encuentra en pleno desarrollo con una expectativa de 38,6 Mha a implantar, la más grande en 12 años. Al 29 de abril, se habría sembrado el 24% del área, un buen ritmo pese a lluvias recientes que, si bien ralentizaron las tareas, ayudaron a reducir el área afectada por sequía en 6 p.p. Actualmente, el 20% del área presenta condiciones de estrés hídrico.

La cosecha estadounidense será clave para el balance global. Si el clima acompaña, la combinación de mayor superficie y buenos rindes podría sumar presión bajista. Será fundamental seguir la evolución de lluvias tras completar la siembra.

Finalmente, pese al buen momento del maíz en Argentina, aún resta comprometer el 62% de la oferta total, 11 p.p. más que el promedio a esta altura del año. Las toneladas sin precio en firme equivalen al 70% de la oferta total, lo cual podría eventualmente ejercer presión sobre las cotizaciones en el mercado local.



Maíz: indicadores comerciales de la campaña 2024/25

@BCRMercados en base a SAGyP***



A la semana del 23/4	2024/25	2023/24	Prom. 17/18 - 21/22
Oferta total	52.343	54.862	52.623
Toneladas comprometidas	14.422	17.653	19.837
Toneladas con precio	10.245	10.333	15.388
Disponibles para vender*	32.455	32.380	26.619
Como % de la Of total	62%	59%	51%
En mill. USD según FAS	6.454	5.651	4.266
Falta fijar precio**	36.632	39.701	31.068
Como % de la Of total	70%	72%	59%
En mill. USD según FAS	7.285	6.928	4.979

* Tiene en cuenta las toneladas comprometidas y el uso como semilla y consumo en chacra.

** Tiene en cuenta las toneladas comprometidas con precio y el uso como semillas y consumo en chacra.

*** Los valores que hacen referencia a volumen están expresados en miles de toneladas

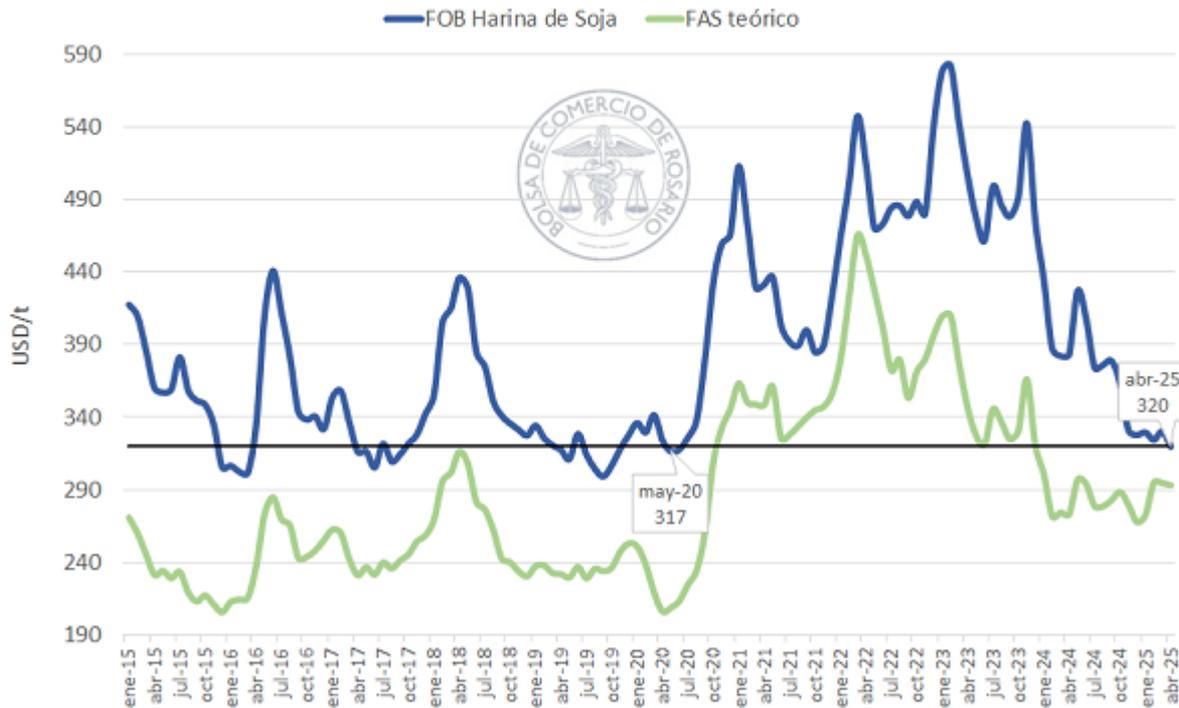
3. La harina de soja en mínimos de 5 años.

A pesar de tener una semana atravesada por el feriado, los primeros días de operaciones pudimos ver como el ritmo de negocios por soja llegó a superar ya las 250.000 toneladas diarias en el mercado local. Gracias a los días secos del último par de semanas, el avance de las labores supera el 25%, aunque aún por detrás de la media, paulatinamente vamos entrando en ritmo.

Por el lado de las cotizaciones, los precios de exportación del aceite de soja se han estado manteniendo en niveles cercanos a los 1.000 USD/t. Más allá de la presión de oferta en plena cosecha, el precio del aceite se ha mantenido gracias a la fortaleza en Chicago. Traccionado por noticias favorables para la industria de biocombustibles en Estados Unidos, los futuros han retomado el sendero alcista en precios.

Sin embargo, el producto que más peso tiene en la determinación del poder de compra de la industria, la harina de soja se negocia en mínimos de 5 años. El precio de la harina ha estado sintiendo el rigor del aumento en la oferta global de soja y el desabastecimiento de aceites vegetales.

Soja: Cotización FOB harina de soja y FAS teórico
@BCRMercados en base a J.J. Hinrichsen y estimaciones propias. Promedio mensual



La alta demanda, frente a la caída en la producción global de otros aceites vegetales como el de girasol haría que las exportaciones mundiales de aceite de soja escalaran un 27% entre campañas según proyecta Oil World en su último informe mensual. En consecuencia, y debido a la naturaleza productiva del *crushing* de soja, para abastecer el mercado de aceites necesariamente la producción de harina se ve proporcionalmente más que potenciada. Por cada tonelada de soja que entra en una fábrica, se obtiene aproximadamente 72% de harina y solo 19% de aceite.

En este escenario, la coyuntura internacional se traslada al contexto local, afectando el poder de compra de la industria y así condicionando el nivel de precio que se oferta por los granos en el mercado. El valor de la pizarra en pesos ha estado cayendo durante la semana hasta los 290.000/t. La presión de oferta que cada vez se acentúa más con el avance de las labores, también impone un descuento por tonelada en el mercado local. Sin embargo, desde la puesta en marcha del nuevo esquema cambiario, la valuación al dólar financiero ha estado compensando parcialmente las bajas.

4. Sin novedades sobre la guerra comercial, los precios en Chicago caen levemente en la semana.

La semana en Chicago no trajo grandes movimientos. Mientras los operadores esperan noticias concretas sobre avances en las negociaciones para finalizar con el conflicto comercial entre Estados Unidos y China, el clima en las regiones productivas estadounidenses y las perspectivas para la cosecha gruesa sudamericana concentraron la atención.



La soja fue presionada por el fuerte avance de la siembra en el gigante norteamericano, que superó las expectativas del mercado y quedó por encima del promedio de las últimas 5 campañas. El futuro más operado ajustó en USD 385,9/t, cayendo 1,1% en la semana. Panorama semejante tuvo el maíz, que cerró en USD 185,9/t, un 2,4% por debajo del jueves pasado.

Por el lado del trigo, las lluvias en las llanuras estadounidenses aliviaron el estrés de los cultivos y condujeron a un aumento en la calificación de las condiciones de los cultivos del cereal de invierno, que pasaron de 47 a 49% en la última semana, quedando por encima de las expectativas de los operadores. El contrato más operado cerró en USD 195,11/t, retrocediendo 2,5% en la semana.





 Commodities

¿Cómo queda la oferta y el consumo de soja 2024/25 en Argentina?

Tomás Rodríguez Zurro – Emilce Terré

A pesar de la menor producción, un abultado carry deja la oferta total en niveles similares al ciclo anterior. Por el lado de la demanda, y en un contexto geopolítico global incierto, se prevé un leve ajuste en el crush y exportaciones estables.

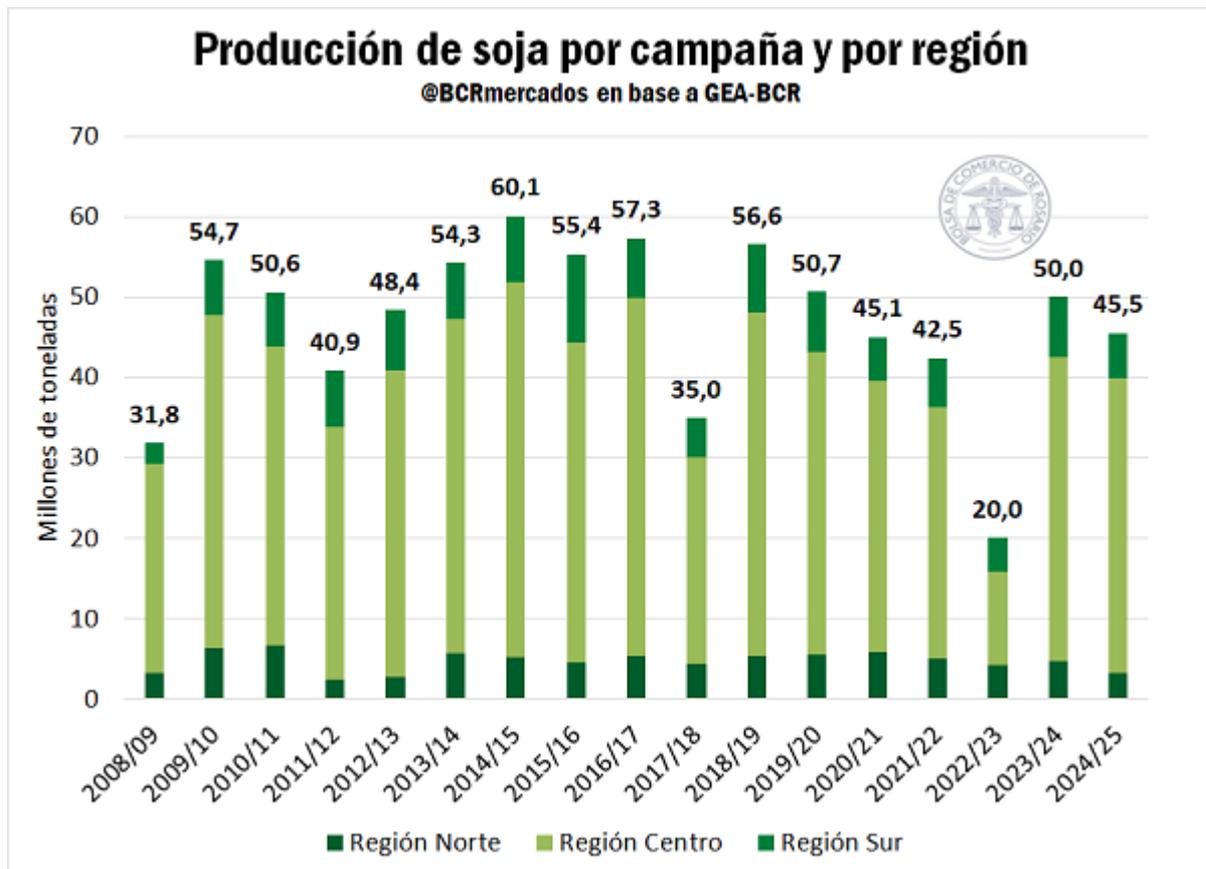
La campaña de soja 2024/25 comenzó con la expectativa de superar la barrera de los cincuenta millones de toneladas de producción por primera vez en 6 años. Los problemas productivos que había dejado el maíz en la campaña anterior producto de la *chicharrita* impulsó un fuerte incremento en la superficie sojera (+1,2 Mha), que alcanzó en el nuevo ciclo 17,6 Mha, la mayor superficie en 7 años.

Sin embargo, a pesar de que las lluvias de la primavera auspiciaban una buena producción sojera, el verano dejó un déficit hídrico que, sumado al elevado estrés térmico por sucesivas olas de calor, afectó severamente el potencial de rendimiento de los cultivos. Todo esto hizo mella en los números finales de producción, que se estima para la campaña en 45,5 Mt, casi un 10% menos que en el ciclo anterior, tal como informa GEA-BCR en su [último informe mensual](#).

El impacto se dio principalmente en las regiones Norte y Sur, que sufrieron una merma en la producción del 32% y 25%, respectivamente. El Norte se vio particularmente afectado por la falta de lluvias, ya que esta caída se da a pesar de un incremento en la superficie del 8% entre campañas. En el Sur, si bien los rindes también se vieron afectados por el pulso seco, parte del desliz productivo se explica por un recorte del 11% en la superficie sembrada.

La región Centro mantuvo niveles productivos similares, registrando un volumen total de 36,7 Mt, un 3% menos que en el ciclo previo a pesar de un aumento en la superficie del 8%.





Ante este panorama productivo, y si bien los stocks iniciales de la campaña se estiman relativamente elevados en 7 Mt, las importaciones temporarias de soja para abastecer las necesidades de *crushing* de la industria se proyectan en un 6 Mt, por debajo de los 7,2 Mt de la 2023/24.

De esta manera, ante esta estimación de producción, de *carry*, y de toneladas importadas, la oferta total de la campaña 2022/23 alcanzaría 58,6 Mt, un volumen prácticamente estable entre campañas.

Por el lado de la molienda de soja, se proyecta un *crush* total de 41,5 Mt. Este número comprende tanto la extracción por solvente como la molienda por prensado/extrusado. La molienda de soja de extracción por solvente, es decir, aquella que se realiza en las grandes plantas de molienda de oleaginosas (la gran mayoría de ellas ubicadas en el Gran Rosario) se proyecta en 40 Mt. Este volumen se ubica por debajo del crush de la campaña, recientemente finalizada, aunque se mantiene elevado en comparación con el promedio del último lustro.

Balance Regional de Soja en Argentina

2024/25

En millones de toneladas	Region Norte ¹	Region Centro ²	Region Sur ³	Total Pais
Stock inicial	0,5	5,7	0,9	7,0
Producción	3,2	36,7	5,7	45,5
Importaciones	~ 0	6,0	~ 0	6,0
Mov. interregión	-2,5	2,5	0,0	
Oferta	1,2	50,9	6,5	58,6
Exportaciones	0,0	1,1	3,4	4,5
Consumo interno	0,6	44,3	2,0	46,9
Crush ⁴	0,2	40,2	1,1	41,5
Otras industrias y residual ⁵	0,3	3,2	0,7	4,3
Semillas	0,1	0,9	0,1	1,2
Demanda Total	0,6	45,4	5,4	51,4
Stock final	0,6	5,4	1,2	7,2

Notas:

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

² Norte de BA (del. de Pergamino, Junin, Lincoln, Bragado, 25 de Mayo y La Plata), Entre Ríos, Centro-Sur de Santa Fe, Córdoba, sur de Santiago del Estero y San Luis.

³ Comprende el sur de la provincia de Buenos Aires y La Pampa.

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

⁴ Extracción por solvente y por prensado

⁵ Industria de Balanceados y consumo animal residual en campo

La región Centro es la que concentra la mayor capacidad de *crush* y constituye la principal región de absorción interna de la oleaginosa. El polo del Gran Rosario se erige como la principal fuente de demanda interna de poroto, aunque también hay otras plantas de procesamiento que contribuyen al *crush* de la región, como Junín o General Deheza.

Por último, las exportaciones de poroto se proyectan en 4,5 Mt, un volumen similar al de la última campaña. Este volumen se explica principalmente por la producción de la región del sur de Buenos Aires y La Pampa. Debido a la distancia que separa a este grano del Gran Rosario, no resulta económicamente conveniente traerlo para industrializarlo, por lo que saldría directamente como poroto desde los puertos marítimos de Bahía Blanca y Necochea/Quequén.



En conclusión, en términos generales se vislumbra una campaña similar a la recientemente finalizada. A pesar de la caída productiva, se ingresa al nuevo ciclo con un stock inicial elevado que deja la oferta total en niveles similares. Un leve ajuste en las importaciones deja como saldo un menor *crush* estimado, en tanto que las exportaciones se mantienen estables entre campañas.





 Economía

La actividad económica santafesina se mantiene sólida, con un récord de área sembrada 2024/25

Bruno Ferrari – Emilce Terré- Julio Calzada

En enero de 2025 la actividad santafesina aumentó 6,4% i.a., el mayor salto para el mes desde 2010. Hay expectativas de grandes inversiones por parte del gobierno provincial. Por su parte, el agro acompaña con la mayor siembra de su historia.

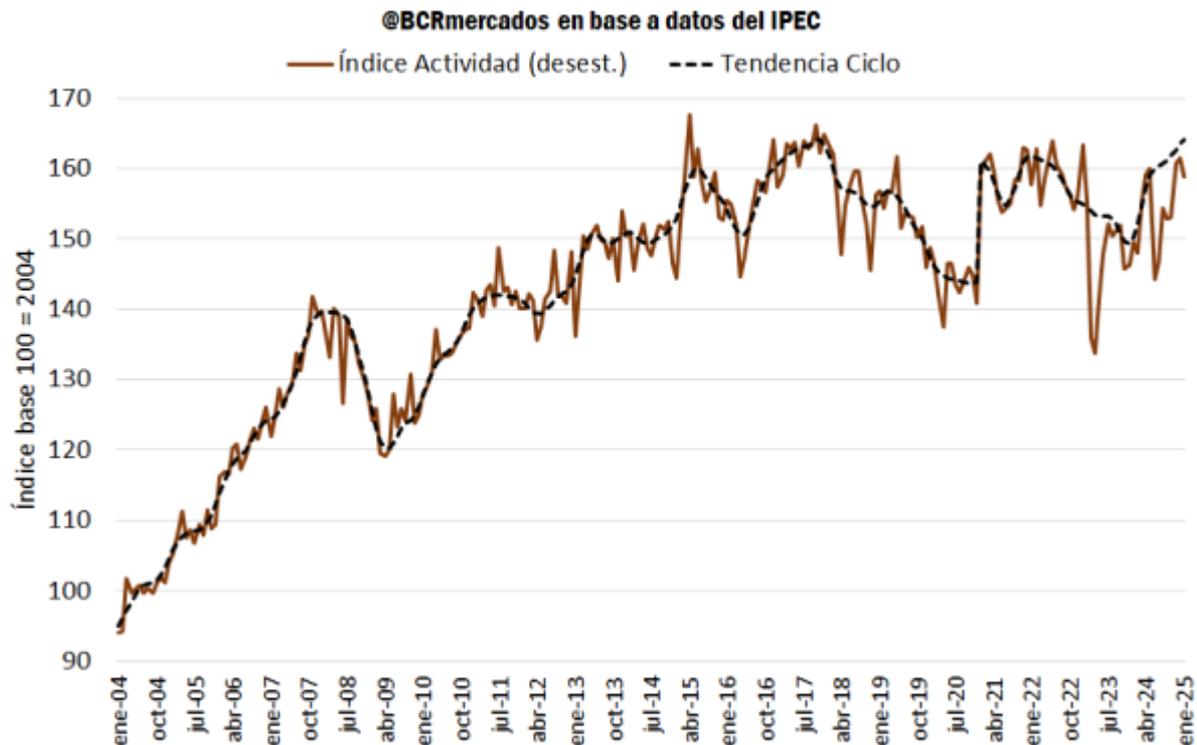
La actividad económica de Santa Fe terminó el año 2024 con una recuperación acumulada anual de 5,3%, en contraste con la gran contracción de -7,3% del año 2023. De esta manera, la economía santafesina logró recuperarse – parcialmente – de la sequía histórica que afectó fuertemente la economía nacional y provincial en particular. Al mismo tiempo, se terminó el año a tan solo 2,88% del máximo histórico de la serie en materia de actividad, siguiendo la serie desestacionalizada del Indicador Mensual de Actividad Económica (IMAE).

En lo que respecta al año 2025, el panorama no deja de ser auspicio para la economía de Santa Fe. El IPEC informó que enero comenzó con una suba de 6,4% interanual, lo cual es el mayor salto positivo para el mes desde el año 2010. Si bien al comparar con diciembre la actividad destacionalizada de enero fue menor, vale destacar que se terminó el año con un gran dinamismo económico.

Por otro lado, si se observa la tendencia-ciclo de la actividad económica, en enero de 2025 se alcanzó un máximo histórico para el indicador. De esta manera, se superó el último pico alcanzado en noviembre de 2017. En cuanto a la dinámica de la actividad económica en el largo plazo, la provincia de Santa Fe se mantiene lateralizando desde el año 2018, lo cual coincide con el momento en el cual la macroeconomía nacional entró en una crisis del sector externo que se profundizó con la pandemia. De cara al presente año, tanto el Gobierno Nacional como diversos organismos internacionales, esperan que la economía de Argentina crezca en torno al 5,5%, lo cual podría ser un factor positivo para que la economía santafesina rompa su techo de actividad para buscar nuevos máximos.



Santa Fe - Evolución del Indicador Mensual de Actividad Económica

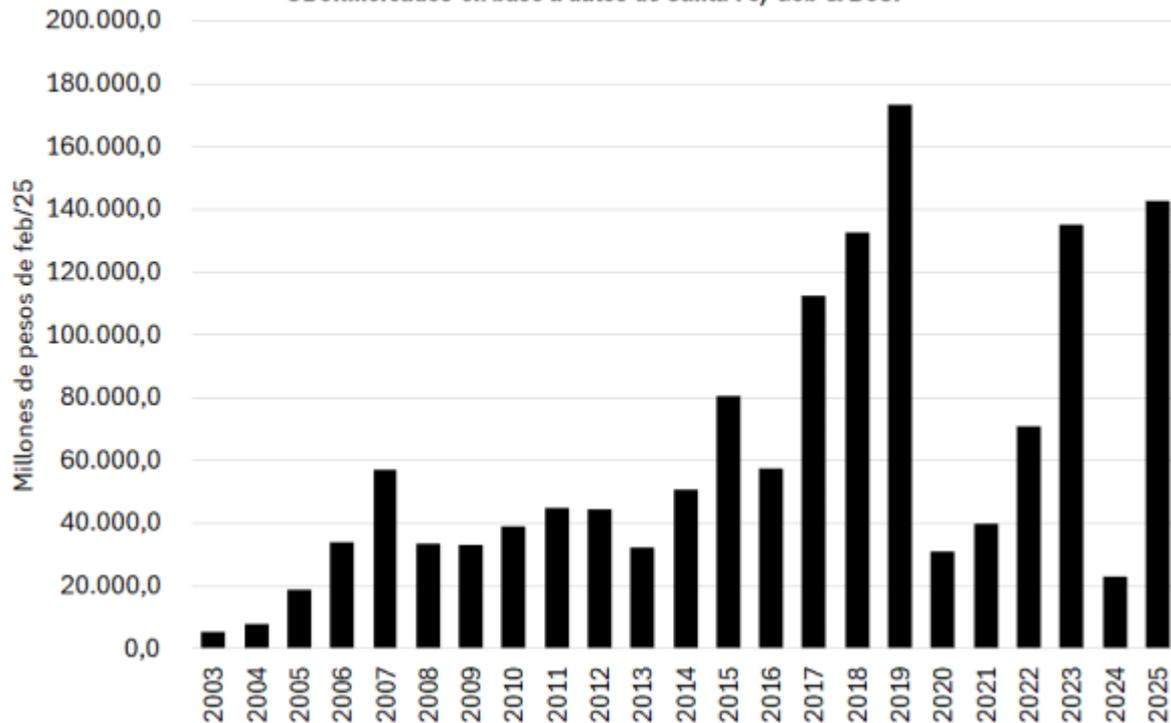


Más allá del contexto nacional, que puede influir en el desenvolvimiento de las economías provinciales, es clave la política local para potenciar círculos virtuosos de crecimiento, empleo y desarrollo. El presupuesto provincial ilustra en buena parte la dirección de la política económica y lo aprobado para ejecutar en 2025 brinda señales muy positivas para el sector productivo. Tal como comentamos en el [Informativo Semanal N° 2173](#), para este año se proyecta un gran enfoque en la inversión de capital en infraestructura. Se espera que el gasto o inversión de capital sea el tercer total más alto en más de 20 años, solo superado por 2016 y 2017. Al mismo tiempo, este año trae una particularidad, porque se proyecta un año de grandes inversiones sin perder el equilibrio fiscal a nivel provincial.

En cuanto al seguimiento de la ejecución presupuestaria, el gasto en inversión del primer bimestre de 2025 – a valores constantes – solo se encuentra por detrás de 2019 para la serie comenzada en 2003. De esta manera, se muestran señales claras sobre el rumbo de la economía provincial, descontando que podría consolidarse un efecto multiplicador importante sobre la actividad económica general.

Santa Fe - Inversión de capital provincial en primer bimestre de cada año a precios de feb/25

@BCRmercados en base a datos de Santa Fe/Gob & BCSF



El agro santafesino se sigue potenciando en materia productiva, con un área sembrada que alcanza un récord en 2024/25

Si se analiza la economía de Santa Fe forma parte del núcleo más productivo de la Región Pampeana, siendo el sector agroindustrial un factor fundamental de su desempeño y de su relevancia a nivel nacional e internacional. Entre los principales cultivos, es la segunda provincia productora de trigo y la tercera a nivel de importancia en soja y maíz. A ello, se agrega que sobre su territorio se encuentra uno de los principales polos agroexportadores de mundo a la vera del río Paraná.

En cuanto a la coyuntura agrícola en los límites estrictamente provinciales, se estima que el área sembrada de los principales cultivos extensivos en la campaña 2024/25 haya sido de 6,32 millones de hectáreas, según la Secretaría de Agricultura. Esto equivale a 0,24 M ha más que el año pasado y marcaría un récord histórico para la provincia de Santa Fe.

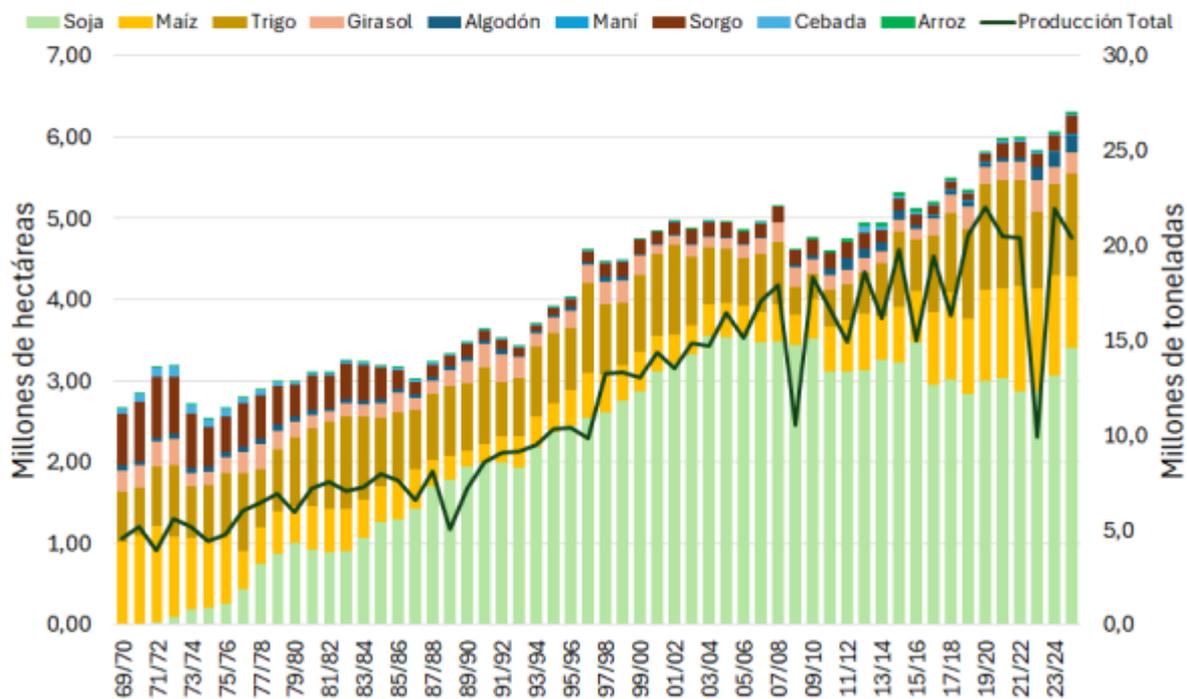
A nivel de cultivos, en el último ciclo comercial aumentó el área sembrada de prácticamente todos los cultivos salvo el maní que no cambió el nivel de área y el maíz que cayó la siembra en poco más de 360.000 hectáreas. Esto último se fundamenta principalmente por menos área de maíz en el norte santafesino, ante los temores de los productores que los afecte nuevamente la chicharrita. En este sentido, los productores se inclinaron a sustituir el área por soja, que aumentó en 340.000 hectáreas. Al mismo tiempo, se potenció el área de trigo, que aumentó en más de 146.000 hectáreas en la

campaña 2024/25. En cuanto al resto de los cultivos, se destacan los aumentos en girasol (↑58.900 ha), sorgo (↑35.902 ha), algodón (↑14.700 ha), cebada (↑6.884 ha) y arroz (↑300 ha).

En cuanto al volumen de producción esperado para la campaña 2024/25 de Santa Fe, se proyecta de forma preliminar un total de 20,4 Mt para los principales cultivos extensivos, levemente por detrás del año y cerca del máximo histórico alcanzado en 2019/20 con 22,01 Mt. Es importante recalcar que, este año se estima este total productivo con un área de maíz que es bastante menor que los años anteriores, siendo un cultivo que en volumen rinde más del doble que el caso de la soja.

Santa Fe - Evolución en el área sembrada y producción de los principales granos

@BCRmercados en base a datos de SAGyP, GEA & Estimaciones propias

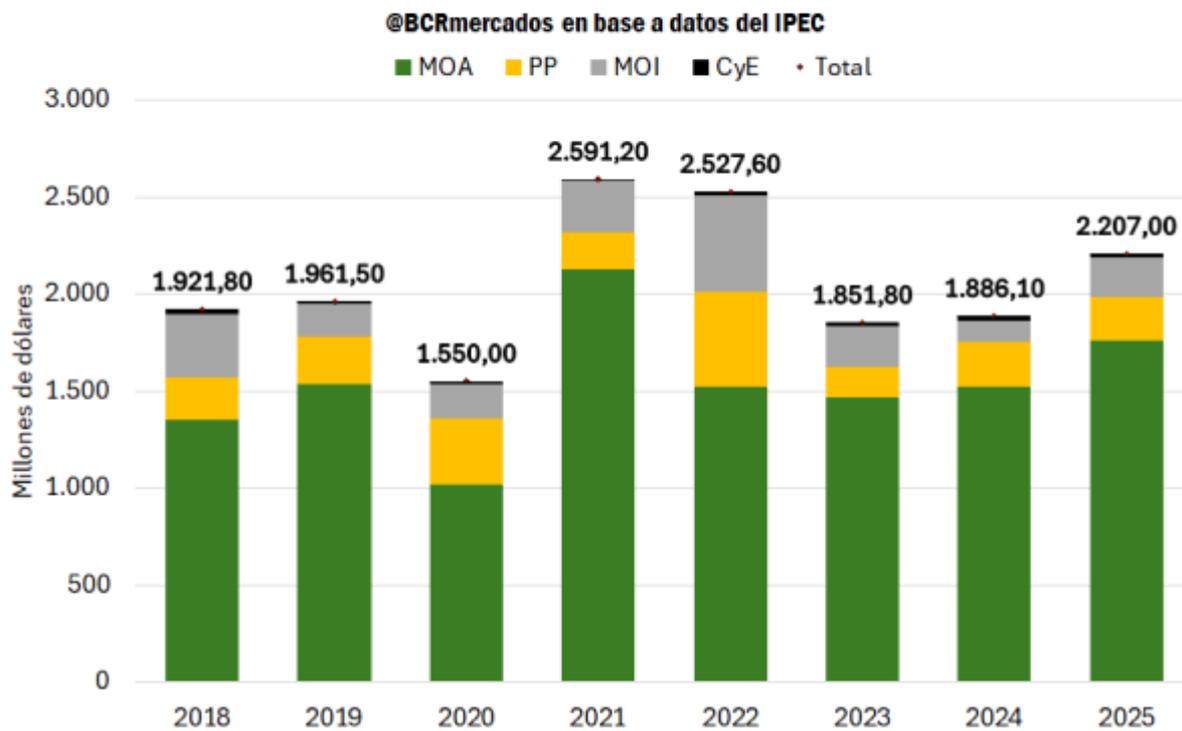


Por último, en materia de cómo avanzan las exportaciones de Santa Fe, en el primer bimestre del año se exportaron USD 2.207 millones, 17% por encima de igual periodo del año pasado y solo por detrás de 2021 y 2022. Particularmente, estos años de un gran valor exportado, coinciden con el periodo en el que los precios de los *commodities* agrícolas fueron extraordinariamente altos.

A nivel de grandes rubros, lo que impulsó el valor exportado en el comienzo de 2025 fue el gran desempeño de las Manufacturas de Origen Agropecuario (MOA), con despachos por USD 1.758 millones, solo por detrás de 2021 al analizar los últimos 7 años. La industria aceitera registró un buen nivel de *crush*, acompañado de una fuerte demanda de

exportaciones de subproductos del complejo soja en los primeros meses del año, cuestión que potenció el valor exportado de Santa Fe en el primer bimestre de 2025. El valor exportador de Productos Primarios (PP) fue de USD 227,6 millones, levemente por detrás de 2024 y del promedio de los últimos 5 años. En cuanto a las Manufacturas de Origen Industrial (MOI) se ubicaron en USD 202,3 millones, un incremento de 82% interanual y una tendencia a la normalización frente a la fuerte caída registrada en el primer bimestre de 2024. Por último, las exportaciones de Combustibles y Energía (CyE) fueron de USD 19,1 millones, es decir, por detrás de 2024 aunque un monto no tan significativo en comparación con los otros rubros.

Santa Fe - Exportaciones en el primer bimestres de cada año





 Economía

Récord exportador a Vietnam: un mercado fundamental para la Argentina

Guido D'Angelo - Emilce Terré

Las exportaciones se multiplicaron por más de 20 en los últimos 20 años. Récord exportador en 2024. En agro, Vietnam es el principal comprador de la Argentina. Santa Fe es la provincia argentina que más exporta a Vietnam.

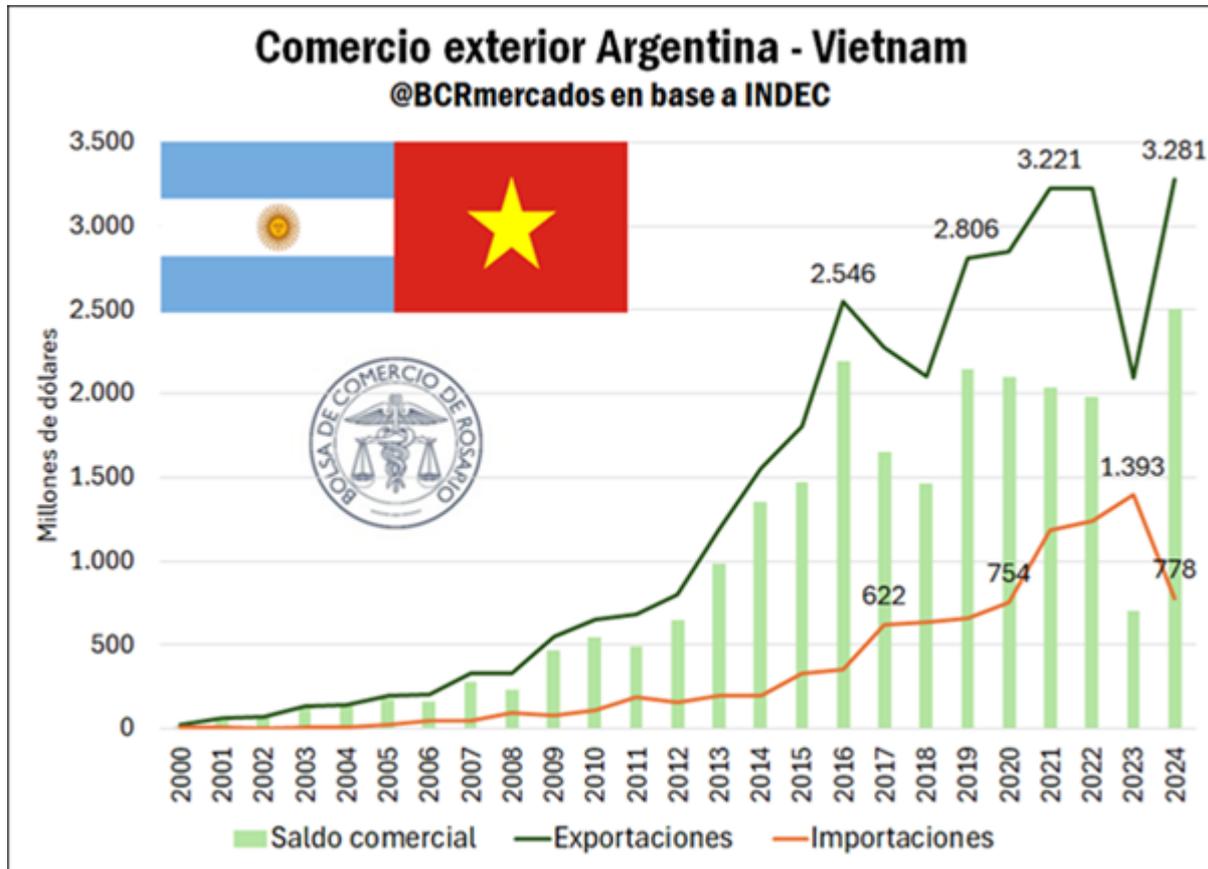
Argentina fue uno de los primeros países de América Latina en establecer relaciones diplomáticas con Vietnam, en 1973, antes de su reunificación posterior al fin de la guerra en 1976. Desde entonces, los vínculos bilaterales se han desarrollado sostenidamente en sus más de cinco décadas. Más allá de ello, las embajadas fueron abiertas como tales recién a mediados de los años 90: en el año 1995 Vietnam abrió su Embajada en la ciudad de Buenos Aires y en 1996 la Argentina abrió respectivamente la suya en Hanói.

Desde 2010 las relaciones tienen el nivel de **Asociación Estratégica**, lo que trajo consigo el incremento de visitas bilaterales, la consolidación del intercambio comercial, una ampliación de las suscripciones de acuerdos, entre otros aspectos.

En un contexto de las florecientes relaciones entre naciones, el intercambio entre Argentina y Vietnam ha crecido marcadamente en las últimas dos décadas. Las exportaciones crecieron más de 21 veces y las importaciones más de 66 veces, si comparamos los valores de 2004 con los de 2024.

Más aún, **las exportaciones subieron un 112% en la última década, mientras las importaciones ascendieron un 295%** en el período 2014-2024. Vietnam pasó de representar menos de 0,4% de las exportaciones nacionales en 2004 al 2,3% en 2014 y el 4,1% en 2024.



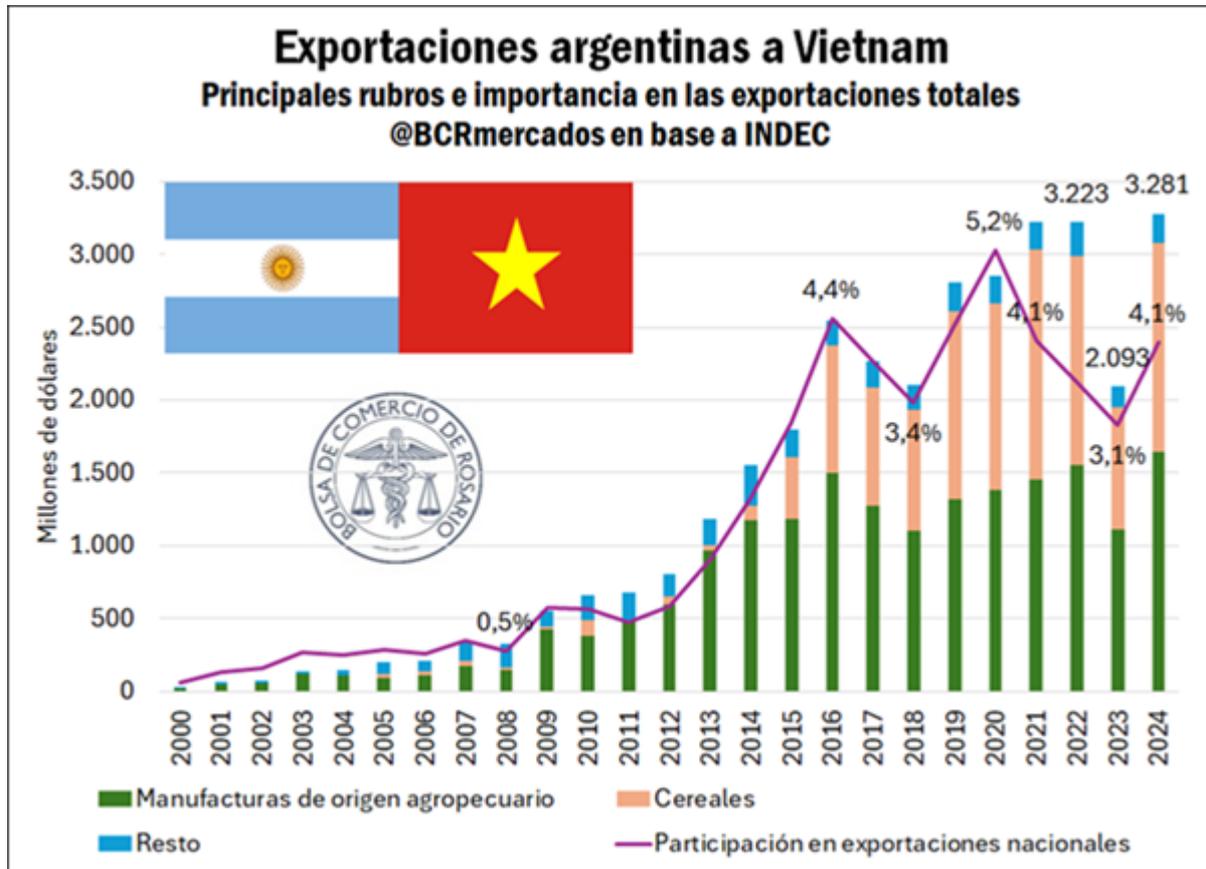


Más del 93% de las exportaciones argentinas hacia este destacado destino del sudeste asiático consisten en harina de soja y maíz, considerando el promedio 2020-2024. En tanto la canasta exportadora a Vietnam se muestra orientada hacia productos del agro argentino, en 2024 las exportaciones se recuperaron un 57% luego de la sequía del 2023.

De esta manera, las exportaciones al país del sudeste asiático no sólo dejaron atrás la sequía, sino que **marcaron un nuevo récord nominal**. Luego de más de medio siglo de relaciones bilaterales, **Vietnam emerge como el sexto socio comercial más importante del país**, de acuerdo con los datos de comercio exterior del 2024.

En lo que hace a su relevancia para los complejos agro, Vietnam representó el 8% de las exportaciones del **Complejo Soja**, siendo su **tercer socio comercial** detrás de India y China. Al mismo tiempo, fue el **principal socio comercial del Complejo Maíz**, representando el 19% de los despachos argentinos en 2024.

Si sólo se considerasen los principales productos de los complejos agrícolas soja, maíz, trigo, girasol, cebada y sorgo, **Vietnam es el principal comprador de la Argentina**. Como fue destacado también en este Informativo Semanal, en 2024 se despacharon hacia Vietnam más de 11 millones de toneladas de productos agro, más del doble que en 2023 y un 36% por encima del promedio de los últimos tres años. No conforme con ello, se embarcaron exportaciones hacia Vietnam un 56% más respecto a China, el segundo destino más relevante de los embarques agroindustriales argentinos.



Del lado importador, cerca del 70% de las importaciones desde Vietnam a la Argentina consisten en máquinas, aparatos y material eléctrico (mayoritariamente celulares y partes de celulares). Luego de dicha categoría, el siguiente renglón consiste en calzados, que representa generalmente el 10% de las importaciones si promediamos los últimos cinco años.

Más allá de ello, Vietnam representa el **tercer superávit comercial bilateral más grande que tiene Argentina**. Detrás de Chile e India, el balance comercial bilateral arrojó un superávit para la Argentina cercano a los US\$ 2.500 millones en 2024, el más alto registrado en el comercio Argentino-Vietnamita.

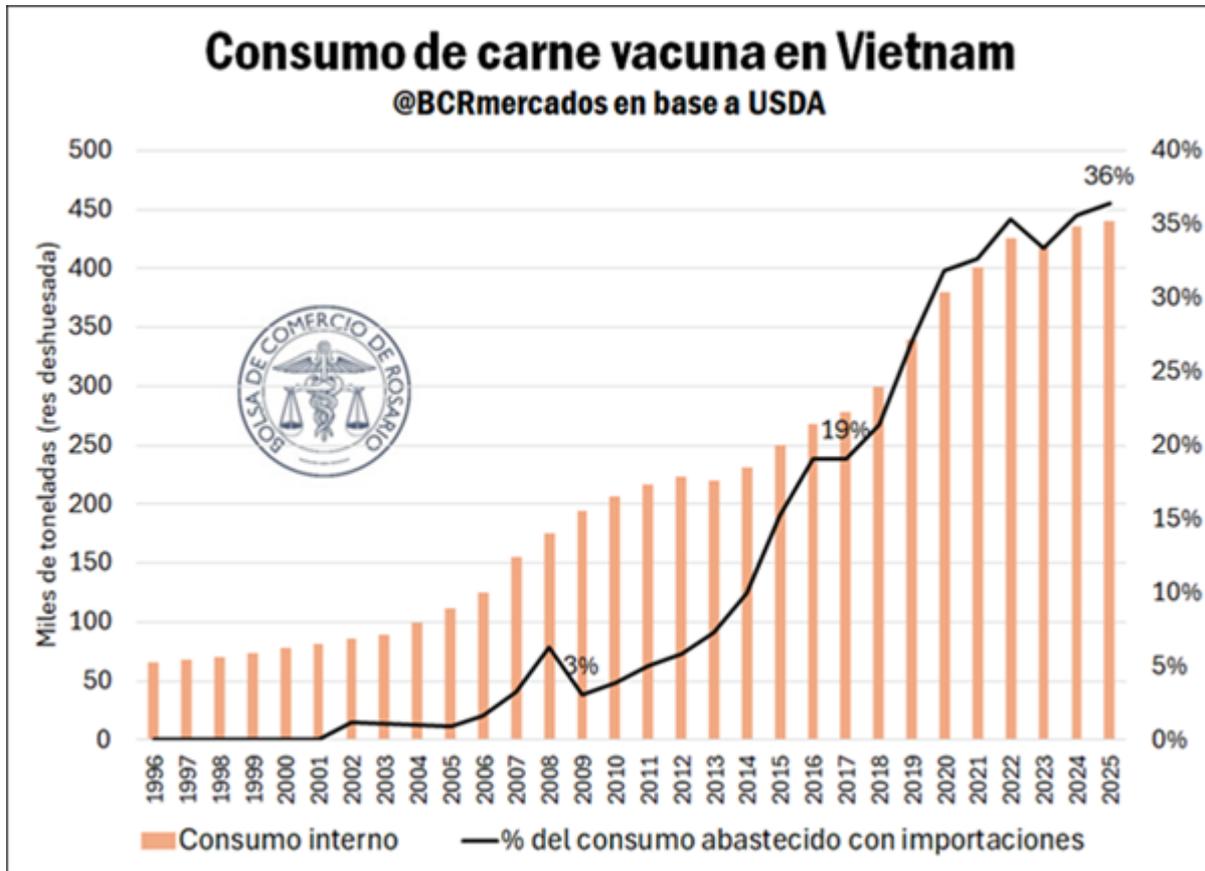
Como bien destaca Cancillería, y en línea con la relevancia del agro en la canasta exportadora, **Vietnam es uno de los países con los que Argentina tiene mayor cantidad de proyectos de asistencia técnica**. A través de la Secretaría de Ganadería, Agricultura y Pesca (SAGyP), con el organismo sanitario (SENASA) y el Instituto Nacional de Tecnología Agropecuaria (INTA), Argentina trabaja en 4 proyectos de cooperación con Vietnam: mejoramiento de cultivos de arroz y de soja, innovación tecnológica para la industria lechera y fruticultura tropical.



Vietnam y Santa Fe: una relación en ascenso y con mucho potencial

Vietnam es el cuarto socio comercial de la provincia de Santa Fe, detrás del Brasil, China e India. En este sentido, Vietnam representa el destino del 8% de las exportaciones originadas en la provincia de Santa Fe, por encima del 4% que representaba en 2014. En este sentido, en la última década las exportaciones santafesinas a Vietnam crecieron un 77%.

El agro es primordial en el comercio entre Santa Fe y Vietnam: **el 87% de las exportaciones originadas en la provincia hacia este destino son manufacturas agropecuarias**, principalmente harina de soja. Más aún, **Santa Fe es la principal provincia argentina exportadora a Vietnam**. El 36% de las exportaciones argentinas en 2024 a este destino se originaron en Santa Fe. Si bien la harina de soja y el maíz son preeminentes en la canasta exportadora hacia este destino, también se exporta trigo, fibras de algodón, cueros, quesos, productos farmacéuticos, legumbres, entre otros productos con enorme potencial para que la Argentina en general y Santa Fe en particular amplíen su inserción en este mercado estratégico.



Perspectivas hacia adelante

El crecimiento económico de Vietnam viene impulsando sus importaciones y el consumo de una amplísima gama de productos que la Argentina produce y puede ampliar en exportaciones, como carnes y lácteos. La carne vacuna es uno de los ejemplos de productos que crecen año tras año en Vietnam, no sólo en su consumo sino también en el porcentaje del consumo que es abastecido con importaciones.

El primer ministro de Vietnam, Pham Minh Chinh, afirmó este año que buscará un acuerdo de libre comercio entre Vietnam y Mercosur. Ya tiene fuerte impulso del Brasil, que consiguió abrir el mercado vietnamita para la carne brasilera en la última visita de estado del Presidente de Brasil, hace un mes.



 Economía

El ICA-ARG arrojó una variación mensual del -0,1% durante marzo

Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEC)

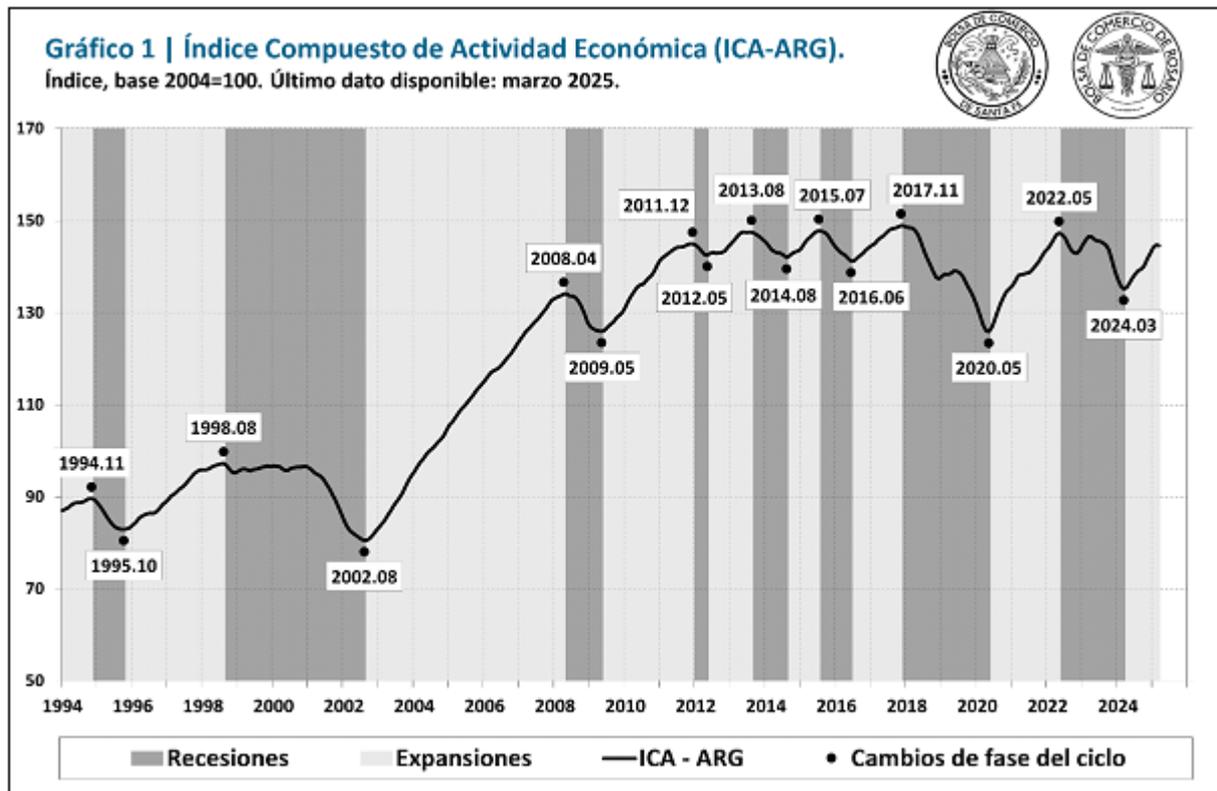
El Índice Compuesto Coincidente de Actividad Económica de Argentina (ICA-ARG) tuvo una variación mensual negativa en marzo, la primera en doce meses.

El aumento de la inflación en dicho mes afectó negativamente las series de remuneración del sector privado registrado y la recaudación nacional, en tanto industria e importaciones también traccionaron a la baja.

De todos modos, la variación interanual muestra un crecimiento del 7,0% en los últimos doce meses, teniendo como base de comparación el valor mínimo (valle) de la última recesión. En comparación al último máximo, observado en mayo de 2022, el índice coincidente se encuentra todavía un 1,8% por debajo.

En el **Gráfico 1** se muestra la evolución del ICA-ARG mensual de Argentina, con base en el año 2004, desde enero de 1994 hasta marzo de 2025. Las zonas sombreadas en gris oscuro representan los periodos recesivos.





Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

1. Los indicadores del ciclo económico argentino

El ICA-ARG sintetiza información comparable de diez indicadores económicos que abarcan amplios sectores de actividad y tienen una naturaleza de series coincidentes, a saber: (1) producto de los principales cultivos extensivos, (2) producción industrial, (3) actividad de la construcción, (4) importaciones totales de bienes, (5) ventas minoristas, (6) patentamientos de vehículos nuevos, (7) recaudación nacional total, (8) asalariados del sector privado registrado, (9) tasa de entrada al mercado laboral, (10) remuneración bruta total real (sector privado registrado). Todas las series mencionadas en el informe fueron filtradas por estacionalidad y valores irregulares extremos; las series nominales, además, fueron previamente expresadas en términos reales. Las variaciones mensuales de los últimos meses de estos indicadores se presentan en la **Tabla 1**, la **Tabla 2** presenta los datos correspondientes a las variaciones interanuales^{1/}.

Al analizar la **Tabla 1**, se observa que seis de los diez indicadores tuvieron un desempeño negativo y solo cuatro positivos durante marzo. Por otro lado, en la **Tabla 2**, las tasas interanuales se fueron tiñendo de verde a medida que nos acercábamos a los peores meses de la recesión como base de comparación. En el último mes, ocho de los diez indicadores mostraron crecimiento con relación a marzo de 2024.



En marzo, el **producto de los principales cultivos extensivos** mostró una caída del 1,2%, mientras que la comparación con igual mes del año pasado evidencia un crecimiento del 20,4%. La caída mensual podría adjudicarse a una ralentización de las labores de cosecha durante el mes de referencia, debido a un elevado número de días con precipitaciones.

La serie referida a la **producción industrial** muestra un deterioro en los últimos meses, con una caída en marzo del 0,9%. Los informes sectoriales señalan algunas interrupciones productivas en las plantas por actualización de las líneas de producción, sobre todo en la rama automotriz. La tasa interanual, por su parte, muestra una suba del 7,3% en los últimos doce meses, debido al nivel históricamente bajo de marzo de 2024.

Por su parte, la **actividad de la construcción** es uno de los pocos indicadores con movimiento positivo el último mes, con una tasa mensual del 0,4%. A su vez, continúa con tasas interanuales positivas, con un 10,3% en la última medición. De todas formas, esta serie continúa destacándose como una de las que mayor terreno por recuperar presentan, dado que fue una de las de peor performance durante la última recesión.

Las **importaciones totales de bienes** conforman otra de las series que vieron interrumpida su recuperación, con una variación mensual de -0,3 en marzo. Sin embargo, el importante crecimiento que se venía observando previamente se refleja en un incremento del 30,8% en la comparación con igual mes del año pasado.

Por otro lado, las **ventas minoristas**, hilaron la quinta variación positiva consecutiva, aunque no se observa un despegue significativo. La estimación para marzo arroja una variación del 0,4% intermensual, mientras que en el monitor interanual se observa un decrecimiento de la serie del 0,7% respecto a marzo de 2024. Ello demuestra que la recuperación no es clara en este indicador, aunque las tasas de cambio mensuales reflejan un leve proceso de mejora en los últimos meses.



Tabla N°1 | Tasas de cambio mensuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

		Monitor mensual de actividad económica Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos					
		oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25
ICA-ARG		0.5%	1.0%	1.0%	0.9%	0.4%	-0.1%
Producto de los principales cultivos extensivos		6.8%	20.0%	7.1%	-0.3%	-2.9%	-1.2%
Producción industrial		0.9%	0.9%	0.6%	0.4%	-0.3%	-0.9%
Actividad de la construcción		-0.4%	0.8%	2.8%	3.0%	1.8%	0.4%
Importaciones totales de bienes		5.0%	3.4%	3.9%	2.2%	-0.1%	-0.3%
Ventas minoristas *		-1.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.1%	0.4%
Patentamientos de vehículos nuevos		-0.5%	-0.4%	5.9%	9.6%	5.8%	0.3%
Recaudación nacional total		1.0%	0.2%	0.1%	1.9%	1.5%	-1.0%
Asalariados del sector privado registrados *		0.1%	0.02%	0.03%	0.01%	-0.01%	0.03%
Tasa de entrada al mercado laboral *		-0.2%	-1.7%	1.6%	4.2%	3.7%	-0.3%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*		1.5%	2.3%	2.5%	1.9%	0.7%	-0.7%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Los patentamientos de nuevos vehículos muestran una continuidad en su crecimiento, aunque con un ritmo mucho más leve en la última medición, con una suba mensual de 0,3%. Su variación interanual fue del 68,5% ubicando a esta serie en su mejor nivel desde 2018.

La recaudación total del gobierno nacional tuvo su primera contracción mensual desde el inicio de la recuperación, con una caída del 1,0% en marzo, aunque la comparación contra igual mes del año pasado da cuenta de un incremento del 10,5%. La merma mensual proviene de contracciones en casi todas las categorías de recaudación, con la excepción de la recaudación por impuestos al comercio exterior (DGA) que tuvo una leve mejoría. Es de destacarse que, a pesar de este deterioro, el resultado primario y fiscal de la administración nacional continúa superavitario, aunque se contrajo en los últimos meses. En este sentido, será importante el seguimiento de la evolución de los ingresos del gobierno, debido a que se acota el margen para la recuperación del gasto público que se observó en los primeros meses del año.

Tabla N°2 | Tasas de cambio interanuales del ICA-ARG y sus componentes. Últimos seis meses.

Monitor interanual de actividad económica						
Variaciones de series ajustadas por estacionalidad e irregulares extremos						
	oct.-24	nov.-24	dic.-24	ene.-25	feb.-25	mar.-25
ICA-ARG	-2.3%	0.1%	2.8%	5.1%	6.6%	7.0%
Producto de los principales cultivos extensivos	-4.2%	28.0%	35.3%	30.4%	26.9%	20.4%
Producción industrial	-2.9%	0.1%	3.3%	5.8%	7.2%	7.3%
Actividad de la construcción	-22.5%	-18.5%	-10.8%	-1.7%	5.6%	10.3%
Importaciones totales de bienes	-6.0%	2.2%	12.9%	21.8%	26.8%	30.8%
Ventas minoristas *	-12.6%	-10.4%	-6.7%	-4.1%	-2.3%	-0.7%
Patentamientos de vehículos nuevos	7.1%	8.7%	24.1%	48.9%	69.0%	68.5%
Recaudación nacional total	-1.3%	1.6%	2.9%	5.5%	9.6%	10.5%
Asalariados del sector privado registrados *	-2.1%	-1.9%	-1.6%	-1.2%	-0.9%	-0.5%
Tasa de entrada al mercado laboral *	-3.8%	-3.1%	1.8%	13.8%	29.3%	37.2%
Remuneración bruta total Real Sec. Priv. Reg.*	6.9%	13.0%	19.1%	23.1%	23.8%	21.2%

(*) Último dato estimado.

Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

El número de asalariados privados registrados continúa con un recorrido prácticamente horizontal, con variaciones mensuales positivas pero muy cercanas a cero. La estimación para marzo muestra una tasa de cambio mensual del 0,03%, mientras que la comparación interanual señala una caída del 0,5%. De esta manera, a pesar de que la serie dejó de caer en agosto del año pasado, la cantidad de empleos registrados todavía se ubica alrededor de 150 mil puestos por debajo de su máximo anterior.

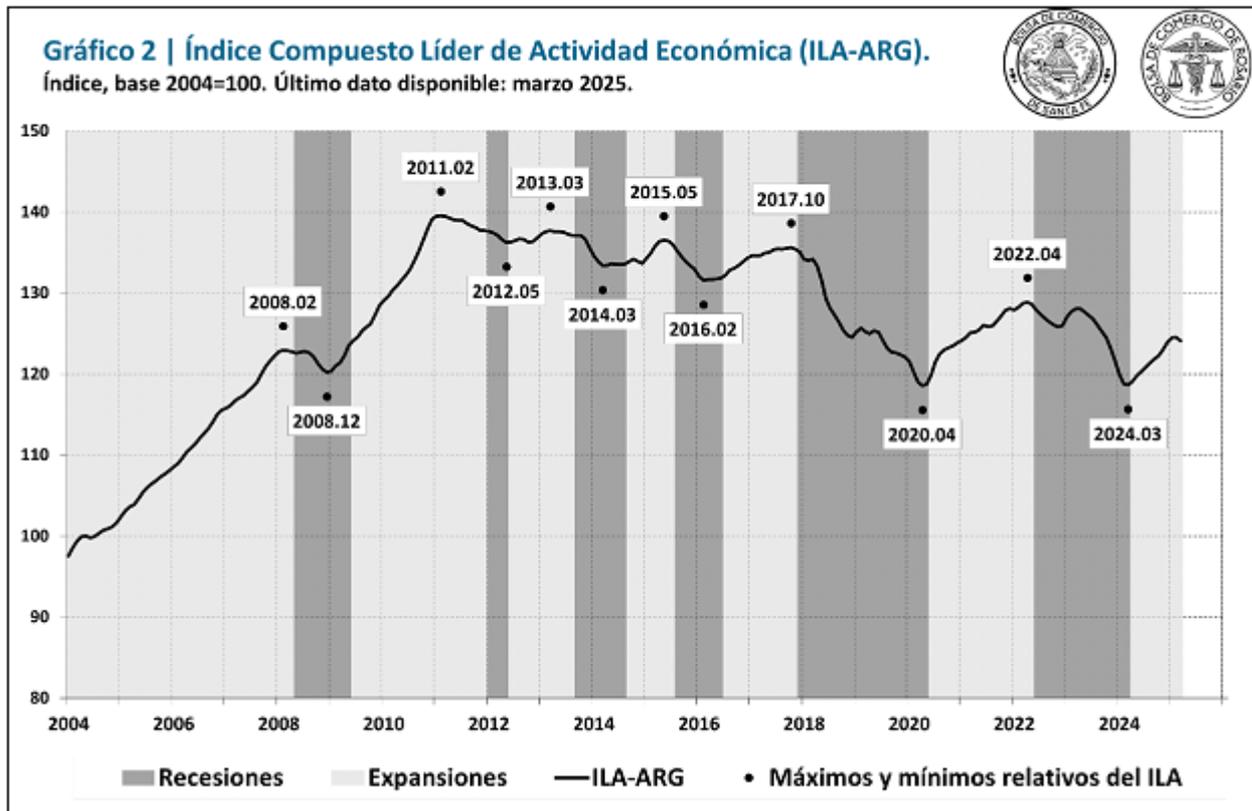
Por su parte, la estimación para marzo de la **tasa de entrada al mercado laboral** muestra un leve retroceso, del 0,3%, pero la tasa de cambio interanual refleja una buena recuperación, del 37,2%, durante los últimos doce meses. Ello equivale a una suba de 0,5 puntos porcentuales en el nivel de la tasa (pasó de 1,38 en marzo de 2024 al 1,89 del último mes^{2/}).

Finalmente, la **remuneración bruta total de los empleados privados registrados**, luego de trece meses consecutivos de mejora, tuvo una caída del 0,7% durante marzo, en línea con el incremento de la tasa mensual de inflación observada en dicho mes. En la comparación con igual mes del año pasado, la serie acumula un incremento del 21,2%, alcanzando su mejor nivel desde agosto de 2018.

2. Síntesis y perspectivas

En el informe previo se había destacado una contracción en el ritmo de crecimiento de varios de los indicadores coincidentes, que se reflejaban también en un aminoramiento de las tasas mensuales, tanto del ICA-ARG como del ILA-ARG.

En la misma línea, el **Índice Compuesto Líder de Actividad de Argentina (ILA-ARG)** (Gráfico 2) tuvo en marzo la primera variación mensual negativa desde el valle registrado en marzo de 2024, con un -0,3%. Además, los nuevos datos promovieron una corrección hacia abajo de los datos de febrero, dando como resultado una variación nula del ILA-ARG en febrero (0,0%, por debajo de la estimación previa de 0,2%).



Fuente: Centro de Investigación del Ciclo Económico (CICEc)

Durante marzo, de las doce series que integran el ILA, solo tres tuvieron variaciones positivas, lo cual da cuenta de que la mayoría de los sectores se vieron perjudicados. Estas tres fueron: Índice general de la bolsa de comercio de Buenos Aires, Gasto de Capital del Gobierno nacional (acumula tres meses de incremento, aunque desde un nivel históricamente bajo) y el sector industrial de Caucho y Plástico.

Para complementar el análisis, resulta interesante mencionar el deterioro que se observa en el índice de difusión de series líderes, que indica el porcentaje de series líderes que tuvieron variaciones positivas en los últimos seis meses. Este



se ubicaba en torno al 83% entre agosto y octubre de 2024 -nivel máximo desde 2011-, luego pasó a alrededor del 78% entre noviembre y enero, y en los últimos dos meses disminuyó hasta el 62,1% del último mes.

El resultado de marzo refleja el deterioro de los indicadores en respuesta a las inestabilidades surgidas en cuanto al incremento en la tasa de inflación y la volatilidad de los mercados internacionales a partir de los anuncios de política exterior de la nueva administración gubernamental de Estados Unidos, entre otras cuestiones. En adelante, será clave la respuesta de los agentes económicos a la denominada Fase tres del plan de estabilización llevado adelante por el gobierno nacional. Debe tenerse en cuenta que la contracción en la actividad que se evidencia en marzo no constituye -ni mucho menos- un fin de la etapa de recuperación.

1/ La tonalidad de colores en las tablas se gradúa en base a la mayor tasa de cambio positiva y negativa, respectivamente, que haya presentado cada serie en su último ciclo completo (valle-pico-valle).

2/ La tasa de entrada al mercado laboral es un indicador expresado en tasas porcentuales, por lo cual para la construcción del ICA-ARG la misma se introduce como diferencia, en lugar de tasa de cambio. Sin embargo, en el análisis presentamos sus variaciones como tasas de cambio porcentual, para facilitar su lectura, en lugar de diferencia de puntos porcentuales en su nivel.





 Economía

El desempeño exportador de carnes y cueros bovinos: cuánto, cómo y a dónde

Guido D'Angelo - Franco Ramseyer - Emilce Terré

Una mirada al complejo exportador de carnes y cueros argentino, sexto más importante de la economía nacional y fuertemente arraigado a la cultura local. Los roles de China, Estados Unidos, Israel, la Unión Europea, entre otros destinos.

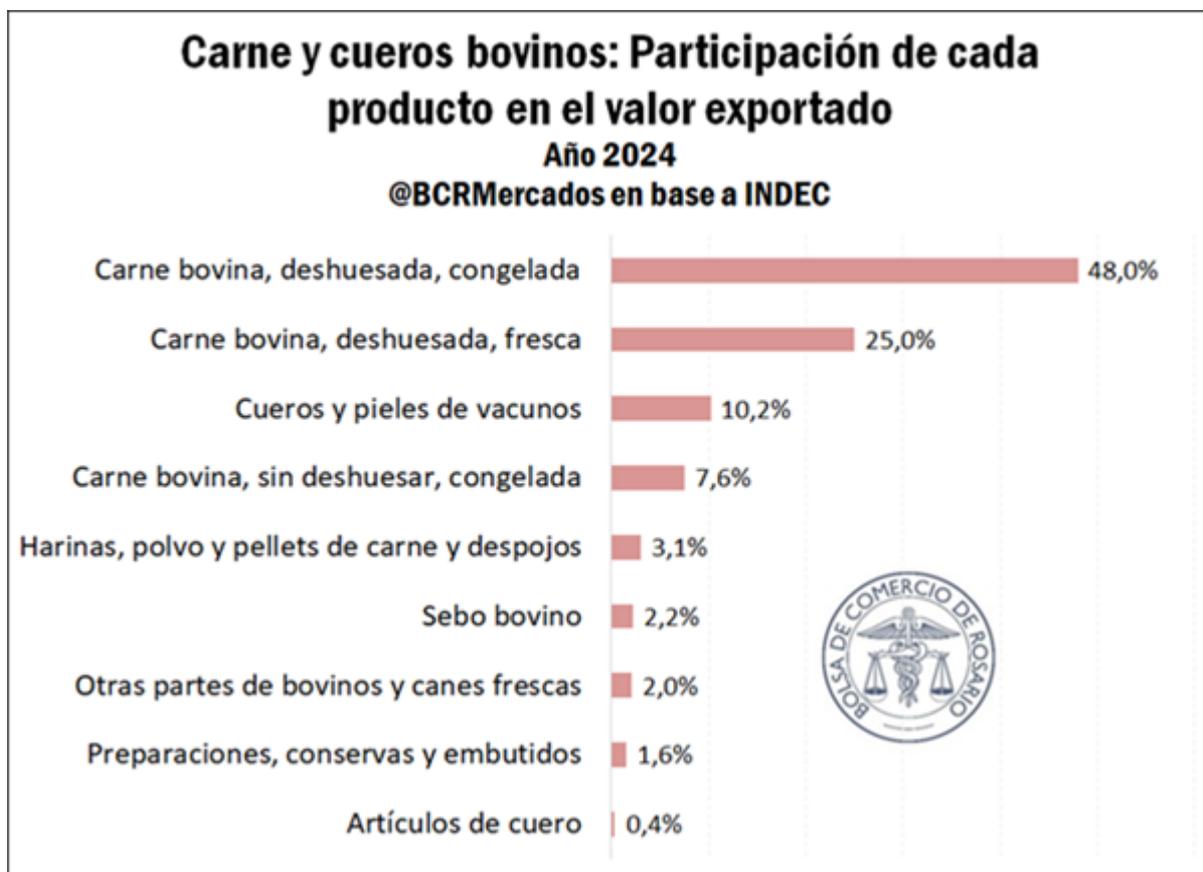
En el presente artículo se analiza el desempeño exportador de Argentina en el complejo de carne y cueros bovinos. Dado el contexto internacional, y el creciente ruido que se generó en los mercados a partir del conflicto comercial entre Estados Unidos y China y los anuncios de aranceles realizados por el presidente norteamericano Donald Trump, se dará especial énfasis a los roles que toman ambos países en los despachos argentinos de este complejo.

En primer lugar, resulta relevante conocer qué tipo de productos exporta la Argentina dentro del complejo de carne y cueros bovinos, para ello se tomará de referencia el porcentaje sobre el valor FOB exportado de cada producto en el año 2024. En dicho año, las exportaciones del complejo totalizaron US\$ 3.672 millones, consolidando al complejo Carnes y cueros bovinos como el **sexto complejo exportador más importante del país**. De este importe, el 81% es explicado por exportaciones de carne en diversos formatos.

El producto que alcanzó un mayor valor exportado fue la **carne bovina deshuesada y congelada**, la cual representó el 48% del total, alcanzando US\$ 1.798 M. En segundo lugar, se ubicó la **carne deshuesada fresca o refrigerada**, cubriendo el 25% del total con un monto de US\$ 937 M. A continuación, se encontraron las exportaciones de cueros y productos vacunos, que con un valor de US\$ 383 M representaron el 10,2%.

Los productos que siguieron en orden de importancia fueron la carne congelada sin deshuesar (7,6%), las harinas, polvos, pellets de carne y despojos (3,1%), el sebo bovino (2,2%), otras partes de bovinos y carnes frescas sin deshuesar (2,0%), las preparaciones, conservas y embutidos (1,6%) y, por último, los artículos de cuero (0,4%), que incluyen bolsos, calzados, accesorios, artículos de talabartería, entre otros.

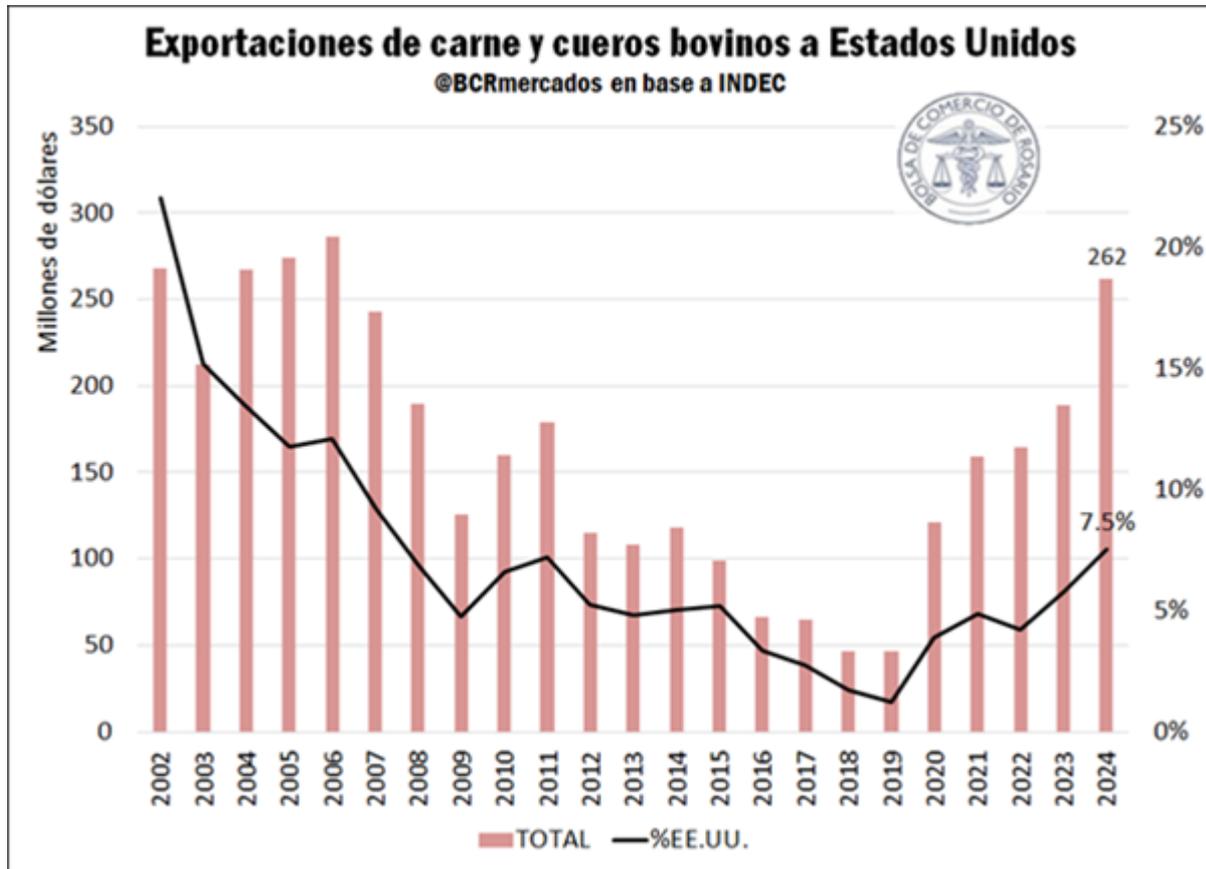




En cuanto a los destinos de las exportaciones, se observa que el primer puesto del año 2024 lo ocupó **China**, que acaparó el 49,1% de los despachos, excluyendo desde ya el secreto estadístico. En segundo lugar, se encontró **Israel** con el 7,8% y, en tercer puesto, se ubicó **Estados Unidos**, responsable del 7,5% de las divisas que ingresan a Argentina por exportaciones del complejo carne y cueros bovinos.

Este tercer puesto del podio es un dato para tener en cuenta en medio de las crecientes tensiones comerciales entre los Estados Unidos y el resto de los países. Un cierre de este mercado implicaría una pérdida de alrededor de US\$ 260 millones para Argentina en materia de exportaciones de productos bovinos, tomando los datos de exportaciones de 2024.

Actualmente, Argentina cuenta con una cuota de 20.000 toneladas de cortes vacunos sin hueso, tanto frescos como congelados, para exportar a Estados Unidos con un arancel preferencial de apenas 40 US\$ por tonelada (aproximadamente equivaldría al 0,5%, en relación con el precio promedio al que se exportó en 2024). Por fuera de la cuota se paga 26,4% de aranceles. Consecuentemente, sería positivo poder mantener o incluso ampliar esta cuota con preferencia arancelaria, y muy perjudicial una reducción o quita de la misma.



Las exportaciones del complejo carnes y cueros bovinos alcanzaron en el año 2006 un valor cercano a los US\$ 286 millones. En aquel entonces no se exportaba carne vacuna a Estados Unidos, sino que las exportaciones eran principalmente de cuero y de preparaciones, conservas y despojos. Desde entonces, los despachos disminuyeron progresivamente en la década siguiente, a partir de la introducción de los Registros de Operaciones de Exportación (ROE), de limitaciones al comercio exterior a partir de la introducción de cupos -lo que tuvo un efecto perjudicial sobre toda la cadena ganadera- y, en el caso particular del cuero, influyó también la caída de la demanda tras la crisis de las *subprime* en 2008.

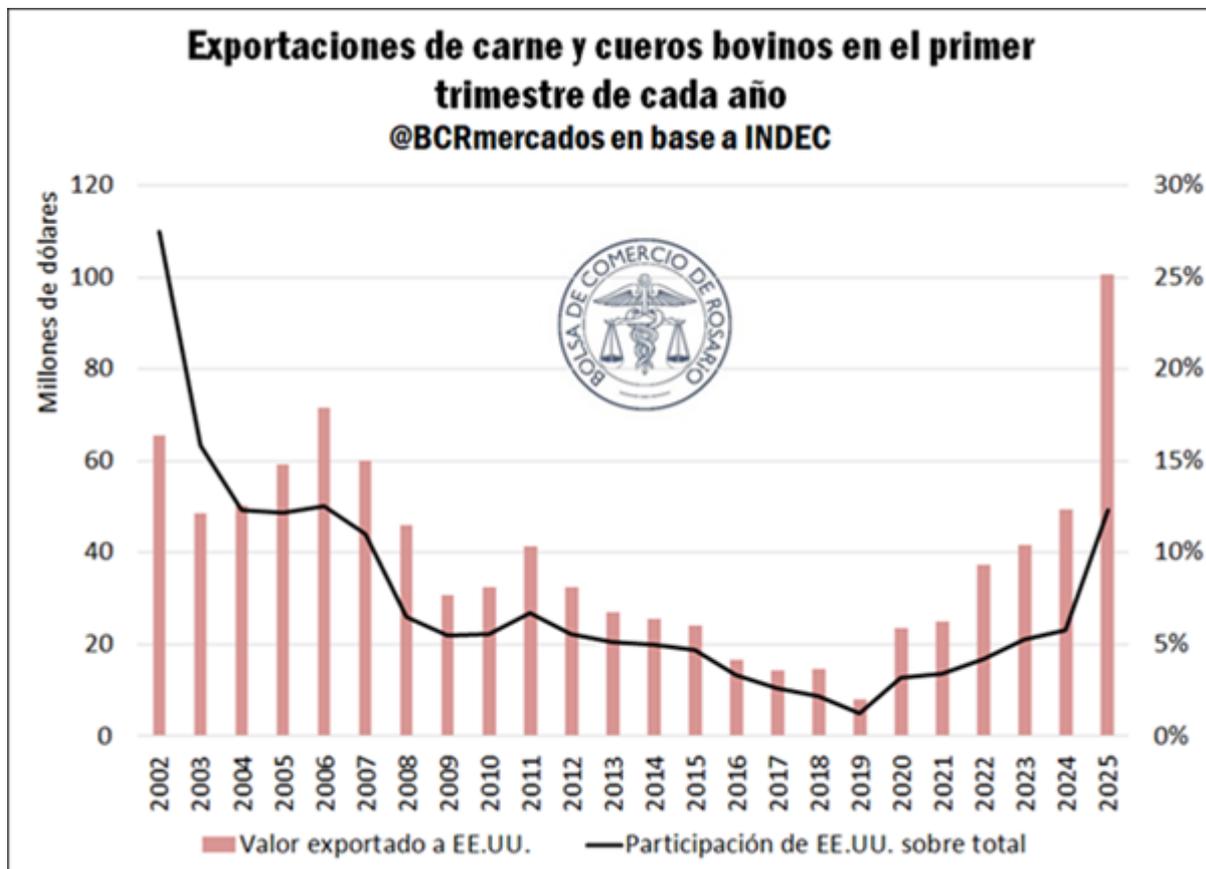
La caída de exportaciones a Estados Unidos encontró su piso en 2019, cuando el valor registró los US\$ 46 millones. Desde 2019, sin embargo, Argentina volvió a exportar carne a Estados Unidos luego de 17 años de haber tenido el acceso cerrado en ese mercado. Esto fue posible gracias a que el Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) consideró que nuestra carne tenía un nivel apropiado de protección sanitaria, lo que posibilitó que el valor de las exportaciones volviese a un sendero creciente, hasta alcanzar los US\$ 262 millones en 2024, un máximo de 18 años.

En cuanto a su participación en el total de exportaciones, Estados Unidos había perdido terreno entre 2002 y 2019, pasando del 22% al 1%, como resultado del menor volumen despachado de cueros bovinos y de la pérdida de

participación relativa frente otros destinos, con predominancia de China, cuyas compras de nuestros productos del complejo carne y cueros crecieron enormemente durante el mismo período. Con la reapertura de las exportaciones de carne bovina, la importancia de Estados Unidos aumentó en los últimos años, hasta alcanzar un 7,5% del total exportado en carnes y cueros en 2024.

En cuanto al año 2025, durante el primer trimestre el valor exportado por Argentina en el complejo de carne y cueros bovinos suma US\$ 883 millones, un 3,7% por debajo del mismo período del año previo y un 2,1% por encima del promedio de los últimos cinco años.

De este total, el 12% tiene como destino a Estados Unidos, que totaliza exportaciones por US\$ 100 millones, duplicándose respecto al mismo período del año previo y siendo un récord absoluto para un primer trimestre, con datos disponibles desde el año 2002. Esto permite a nuestro país sostener sus exportaciones en un contexto de caída de la demanda proveniente de China, cuyas compras desde Argentina disminuyeron un 30% interanual en el primer trimestre de 2025.

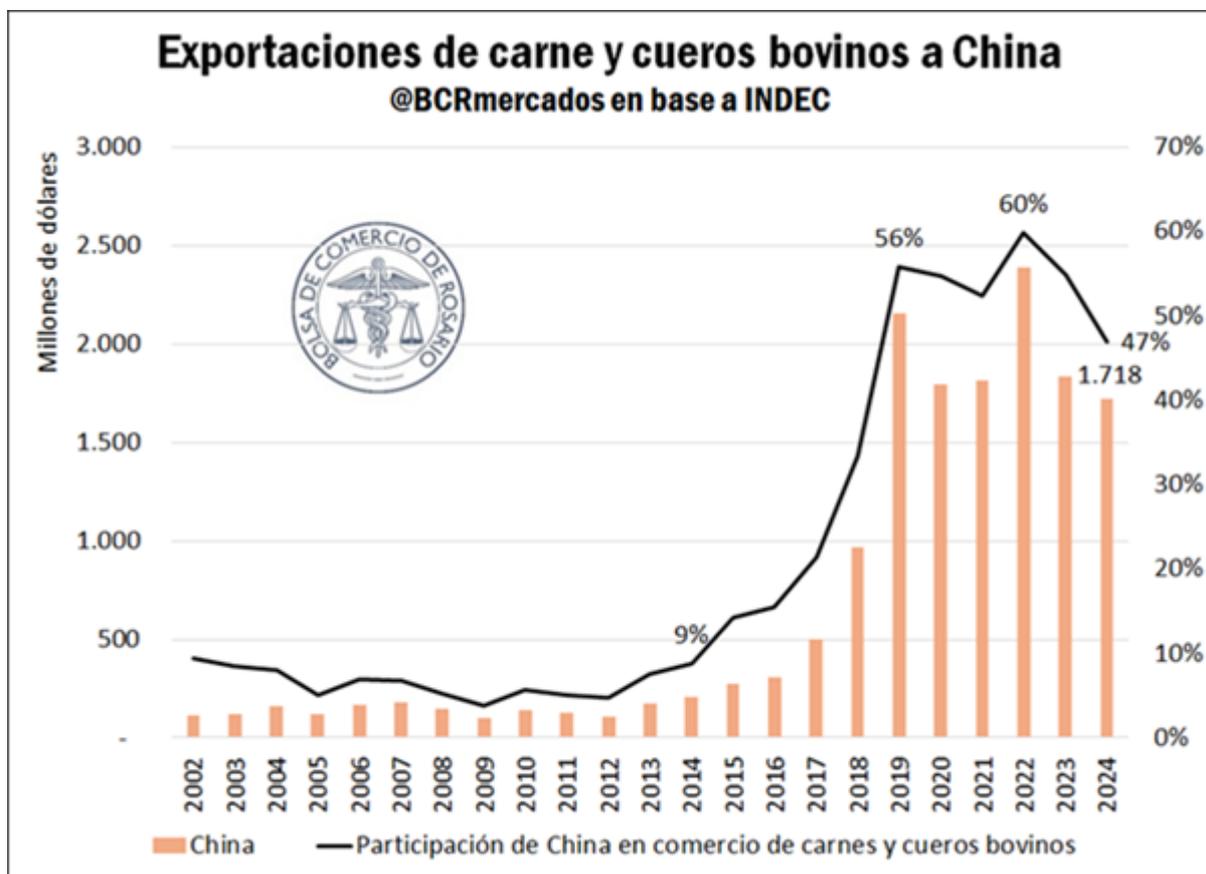


Por otro lado, **Israel** emerge como un destino cada vez más estratégico para las carnes argentinas. Además de los cupos tradicionales de carne *kosher* sin hueso, en 2024 se logró el permiso de este país para exportar carne *kosher* con hueso,

dando un nuevo impulso exportador. Asimismo, el 2024 marcó un récord nominal de exportaciones cárnicas argentinas hacia este país.

Por su parte, en los últimos años **China** ha tenido una fuerte participación en la exportación del complejo carnes y cueros bovinos de la República Argentina. A fines del 2014 China representaba menos del 10% del valor exportado por el complejo. Sin embargo, el fin de las restricciones cuantitativas a la exportación trajeron una fuerte suba del comercio de carnes argentino, y China fue un destino importante de este crecimiento exportador.

Para 2024, la participación de China había pasado a cerca del 47% de las exportaciones totales del complejo carnes y cueros bovinos, con picos del 60% de participación. De esta manera, en 10 años las exportaciones del complejo a China se multiplicaron por más de 7. Más de tres cuartos de la carne vacuna congelada que exporta la Argentina tiene a la República Popular China como destino.



La **Unión Europea** es también un destacado socio del complejo carne y cueros bovinos de la Argentina. Si consideramos a los 27 países del bloque europeo como un solo destino, estamos ante el segundo socio comercial del complejo cárnico argentino. Además de su importancia histórica, este destino encuentra una inserción estratégica para la carne bovina refrigerada o fresca, con las cuotas Hilton y 481. El acuerdo Mercosur – Unión Europea espera traer un nuevo impulso a



las exportaciones cárnicas argentinas con una nueva cuota de exportación, como bien fue destacado [en este Informativo Semanal](#).

Dentro de los hitos a destacar de este destino fundamental, es importante remarcar que más de la mitad de la carne bovina refrigerada o fresca tiene por destino la Unión Europea, con Alemania, Países Bajos, Italia, Portugal y España como principales clientes. Para el principal destino europeo, Alemania, [la Argentina es su principal proveedor de carnes fuera de la Unión Europea](#).

Relevancia de socios comerciales del Complejo Carne y Cueros Bovinos

Participación en exportaciones de cada producto

Año 2024

	Unión Europea	China	Estados Unidos	Resto
Carne bovina congelada 	2%	76%	6%	15%
Carne bovina refrigerada 	55%	1%	7%	37%
Cueros y pieles 	0%	9%	5%	86%
Resto de productos bovinos	4%	0%	0%	96%
Total Carne y cueros bovinos	16%	47%	7%	30%

@BCRmercados en base a INDEC

Más allá de estos socios comerciales, resulta esencial destacar que el complejo carne y cueros bovinos exportó a más de 50 países sólo en 2024. Además de los destinos mencionados, las carnes y cueros argentinos fueron exportados a destinos tan disímiles entre sí como Chile, Tailandia, Vietnam, Rusia, México, India, entre otros.





Economía

Financiación bancaria: En 2024 el sector amplió un nivel de endeudamiento bancario

ROSGAN

Años atrás, mostrábamos en números, cómo se financiaba el sector agropecuario en Argentina, en particular la ganadería bovina.

En esta oportunidad, volvemos a retomar este tema en vistas de comprender los distintos períodos por los que transitó la ganadería en los últimos años, y en qué medida ha estado apalancada por fuentes de financiación externas al sector.

Basándonos en las series estadísticas que trimestralmente publica el Banco Central (BCRA), desagregadas por actividades, es posible analizar la evolución de los saldos de préstamos bancarios otorgados a empresas de ganado bovino, al 31 de diciembre de cada año.

De este modo, en el primer gráfico se observa que el año pasado las empresas ganaderas casi duplicaron el nivel de endeudamiento, al pasar de un saldo de USD 457 millones a fines de diciembre de 2023 a USD 852 millones a fines de 2024. No obstante, medido en dólares, el monto total adeudado a fines de 2024 se encuentra ligeramente por debajo del promedio de la serie (2007-2024). El año que mayor endeudamiento registró el sector fue 2017, con USD 1.406 millones mientras que, dentro del período analizado, el año 2007 fue el que registró el menor nivel de endeudamiento, con un saldo final de USD 378 millones.

Sobre el total adeudado a fines de 2024, el 22% corresponde a saldos de préstamos tomados en moneda extranjera, unos USD 184 millones, mientras que los saldos restantes provienen de préstamos tomados en pesos que, convertidos al tipo de cambio de referencia, equivalen a unos USD 668 millones. En efecto, en este último año, se observa una fuerte recuperación del crédito concertado en moneda extranjera, luego de tres a cuatro años de muy baja participación. Durante los años 2018 y 2019, el sector llegó a registrar un mayor nivel de endeudamiento en moneda extranjera que en moneda local alcanzando el 54% del total adeudado.



TOTAL DE PRESTAMOS OTORGADOS POR ENTIDADES FINANCIERAS AL SECTOR GANADERO

Saldos en millones de USD al 31 de Diciembre de cada año

Fuente: Estadísticas Financieras trimestrales publicadas por el Banco Central (BCRA)



En el caso particular de la ganadería, estas estadísticas reflejan una gran parte de la financiación total que ingresa al sector, puesto que, a diferencia de la agricultura, es muy baja la financiación comercial que recibe por fuera del sector, en relación al capital invertido. En este sentido, la mayor inversión requerida para iniciar un planteo productivo –más o menos intensivo- consiste en la compra de la hacienda, algo que, en la mayoría de los casos termina siendo financiada por otro productor, a través de los plazos comerciales que se otorgan al momento de la venta.

Algo distinto sucede en la actividad agrícola, donde el mismo ciclo anual de producción, sumado a un sistema de comercialización a plazo sumamente consolidado, le permite al productor conseguir un mayor fondeo externo no solo de entidades financieras sino también de los mismos proveedores de insumos o, incluso, de fabricantes de maquinarias, a través de los que accede a plazos más largos.

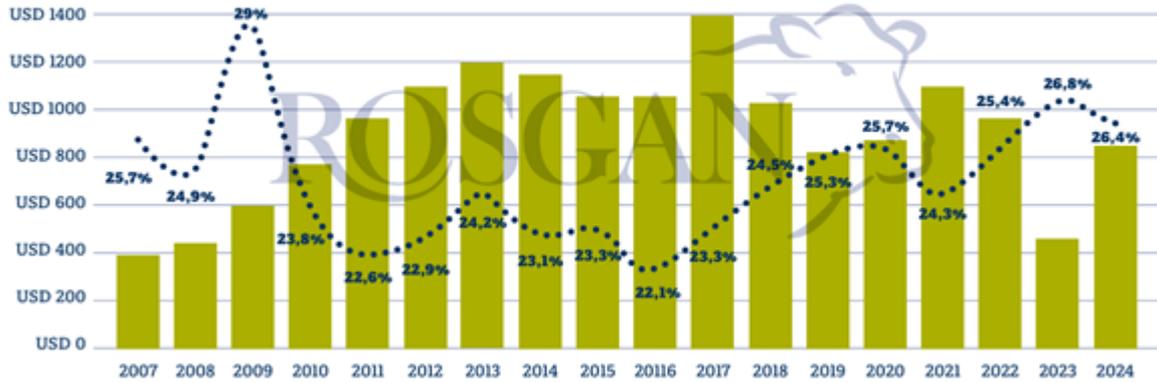
Si bien la actividad ganadera ha logrado trabajar apalancando gran parte de la compra de hacienda a través de esta autofinanciación que logra encadenar entre los distintos eslabones de producción desde la cría a la faena-, lo cierto es que, muchas veces cuando lo que se intenta es retener vientres o extender los ciclos de invernada o engorde, ni los plazos comerciales, ni los costos de esa financiación resultan adecuados para esos fines.

En definitiva, esta escasez de instrumentos financieros con los que, en general, ha tenido que trabajar el sector a lo largo de los años termina reflejándose en el estancamiento en el que ha ingresado la actividad, tanto en términos de cantidad de cabezas en stock como de kilos de carne producidos.

En el siguiente gráfico se observa cómo, en los períodos en los que el sector recibió un mayor nivel de financiación, se redujo ligeramente el nivel de extracción de animales del stock nacional, aunque sin llegar nunca -hasta entonces- a plasmar una reducción lo suficientemente significativa como para lograr una recomposición plena y posterior expansión del stock.

EVOLUCION DEL FINANCIAMIENTO Y SU RELACION CON EL NIVEL DE EXTRACCION DEL STOCK GANADERO

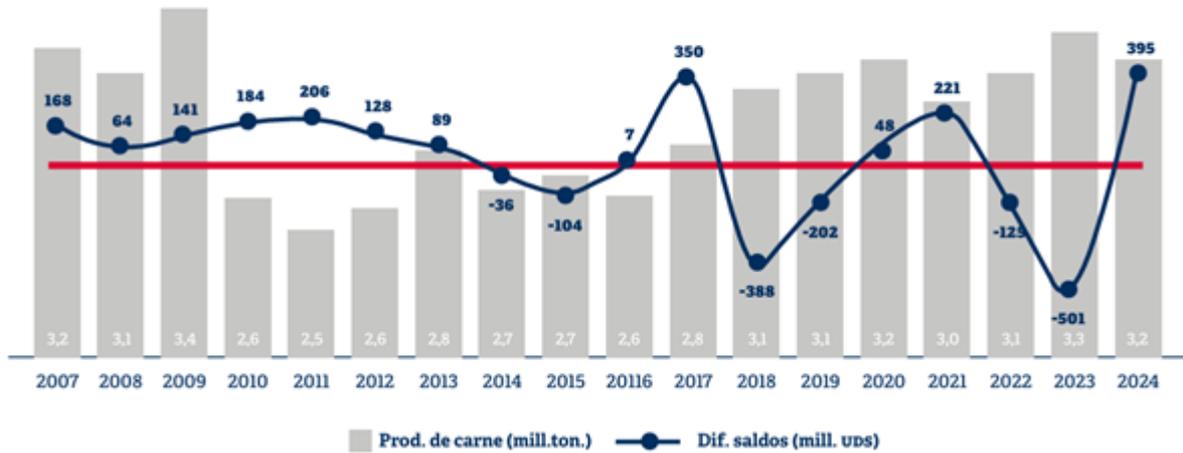
Fuente: Estadísticas Financieras trimestrales publicadas por el Banco Central (BCRA) y SENASA



Lógicamente, a mayor nivel de extracción, es de esperar un crecimiento en la producción de carne lograda durante ese año. Del mismo modo, aunque sin llegar a asociar plenamente ambas variables dada la coexistencia de otros factores que afectan este comportamiento, vemos cómo en años en los que crece la producción, el sector tiende a reducir su nivel de endeudamiento, mientras que, en años en los que la producción baja, sus pasivos tienden a crecer.

EVOLUCION DEL FINANCIAMIENTO Y SU RELACION CON EL NIVEL DE EXTRACCION DEL STOCK GANADERO

Fuente: Estadísticas Financieras trimestrales publicadas por el Banco Central (BCRA) y MAGyP.



En 2024, el sector expandió su pasivo en 395 millones de dólares, lo que equivale a un crecimiento del 86% en nivel de endeudamiento. Parte de esta expansión de los pasivos ganaderos puede estar orientada a financiar la retención de hacienda o, incluso, a nuevas explotaciones. Será este un punto a responder en los próximos meses, a la luz de los



indicadores que termine reflejando la actividad.





Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Trigo: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

(Diciembre - Noviembre)

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área Sembrada	Mha	6.5	5.5	6.7
Área Cosechada	Mha	6.0	5.1	6.4
Área Perdida	Mha	0.5	0.4	0.3
Rinde	t/ha	2.9	2.8	3.0
STOCK INICIAL	Mt	2.3	4.3	4.09
PRODUCCIÓN	Mt	18.0	14.5	19.3
OFERTA TOTAL	Mt	20.3	18.8	23.4
CONSUMO DOMÉSTICO	Mt	7.0	7.1	7.1
Uso Industrial	Mt	6.0	6.2	6.2
Semilla y otros usos	Mt	0.9	0.9	0.8
EXPORTACIONES	Mt	10.5	7.6	12.8
DEMANDA TOTAL	Mt	17.4	14.8	19.8
STOCK FINAL	Mt	2.8	4.1	3.6
Stock/Consumo	(%)	19%	28%	18%

Fuente: Dpto. Estudios Económicos - Bolsa de Comercio de Rosario



Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina

Maíz: Balance de Oferta y Demanda en Argentina



(Marzo-Febrero)

	Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	8.0	10.3	8.3
Área cosechada	6.7	7.7	7.0
Sup. No cosechada	1.3	2.7	1.3
Rinde	71.2	68.3	69.3
STOCK INICIAL	5.1	2.4	3.8
PRODUCCIÓN	47.7	52.5	48.5
OFERTA TOTAL	52.7	54.9	52.3
CONSUMO INTERNO	14.2	14.8	14.8
Uso Industrial	4.0	4.1	3.9
Molienda seca	0.2	0.2	0.2
Molienda húmeda	1.5	1.4	1.4
Otras Industrias	0.6	0.7	0.6
Etanol	1.6	1.8	1.8
Forraje, semilla y residual	10.2	10.7	10.9
EXPORTACIONES	34.3	36.2	33.5
DEMANDA TOTAL	48.5	51.0	48.3
STOCK FINAL	4.3	3.8	4.0
Ratio Stock/consumo	9%	8%	8%

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)**

		Prom. 5 años	2023/24	Estimado 2024/25
Área sembrada	Mill ha	16.7	16.5	17.6
Área cosechada	Mill ha	15.4	16.0	16.4
Sup. No cosechada	Mill ha	1.29	0.43	1.25
Rinde	qq/ha	27.20	31.2	27.8
STOCK INICIAL	Mill tn	7.5	2.9	7.0
IMPORTACIONES	Mill tn	5.6	7.4	6.0
PRODUCCIÓN	Mill tn	42.9	50.0	45.5
OFERTA TOTAL	Mill tn	56.0	60.3	58.6
CONSUMO INTERNO	Mill tn	42.7	48.7	46.9
Crush	Mill tn	37.0	43.0	41.5
Extr. por solvente	Mill tn	35.8	41.5	40.0
Semilla, balanceados y otros	Mill tn	5.9	5.7	5.4
EXPORTACIONES	Mill tn	5.9	4.6	4.5
DEMANDA TOTAL	Mill tn	48.7	53.3	51.4
STOCK FINAL	Mill tn	7.3	7.0	7.2
Ratio Stock/consumo	(%)	15%	13%	14%

Fuente: Dir. Informaciones y Estudios Económicos - BCR